

# SHARE FOR ALL









# มองย้อนกลับหลัง คือพลังที่ส่งเราไปข้างหน้า



เป็นเรื่องน่ายินดีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดำเนินกิจการมาครบ 40 ปี ในปี พ.ศ. 2558 นี้ เมื่อมองย้อนกลับไปยัง 4 ทศวรรษที่ผ่านมา การเกิดขึ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2518 นั้น เป็นเรื่องที่คุณคนไทยส่วนใหญ่ในเวลานั้นแทบจะจินตนาการไม่ออกว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีหน้าที่หรือมีบทบาทในการผลักดันและขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจไทยให้เติบโตทัดเทียมนานาอารยประเทศได้อย่างไร ดังนั้น ภารกิจแรกๆ ของผู้เกี่ยวข้องในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทุกคนในตอนนั้น นอกเหนือจากดำเนินกิจการในฐานะตลาดทุนแล้วก็คือ การสร้างความรู้ความเข้าใจเรื่องตลาดหลักทรัพย์ฯ แก่ประชาชนคนไทย

เมื่อพิจารณาตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าผู้ที่เกี่ยวข้องตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ทุกท่านต่างทำหน้าที่ของตัวเองได้อย่างน่าชื่นชม หากไม่ได้รับการทำงานอย่างทุ่มเทแรงใจแรงกายของท่านเหล่านั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคงไม่สามารถเติบโตกลายเป็น

เป็นกลไกที่สามารถสร้างประโยชน์ให้กับทุกภาคส่วนและคงไม่สามารถก้าวผ่านผ่านวิกฤตต่างๆ ที่เข้ามากระทบครั้งแล้วครั้งเล่ามาจนถึงทุกวันนี้ และในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แม้จะเป็นเวลาเพียงน้อยนิดในประวัติศาสตร์อันยาวนานถึง 4 ทศวรรษ แต่ก็รู้สึกภาคภูมิใจทุกครั้งที่ย้อนกลับไปดูสิ่งๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สร้างขึ้น

หนังสือ “Share for All” เล่มนี้ จึงเกิดขึ้นเพื่อเป็นบทบันทึกหน้าแห่งความสำเร็จที่เกิดจากความมุ่งมั่นตั้งใจของผู้คนทุกส่วนที่เกี่ยวข้อง ที่เกิดขึ้นตลอดระยะเวลา 40 ปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้ยืนอยู่เคียงข้างระบบเศรษฐกิจไทยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา แต่บทพิสูจน์แห่งความสำเร็จยังคงต้องดำเนินต่อไป หนังสือ “Share for All” นี้ ยังได้นำเสนอมุมมองของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการก้าวต่อไปสู่ออนาคตที่มั่นคง บนพื้นฐานแห่งความสมดุล ทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม อันเป็นพื้นฐานของการพัฒนาอย่างยั่งยืน

อนาคตที่ดีจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อเราได้มีการวางรากฐานไว้อย่างดี ตั้งแต่อดีต ประสบการณ์ที่สั่งสมจะพาเราให้ก้าวเดินไปข้างหน้าได้อย่างมั่นคง แม้เวลาจะผ่านเลยมานานถึง 4 ทศวรรษ นับจากนี้ไป เจตนารมณ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงยึดมั่นในการเป็นกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้แข็งแรง เติบโต และพัฒนาต่อไปบนความยั่งยืน

**ดร.สittichai ลิมพวงศ์พิตรู**

ประธานกรรมการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

# ก้าวต่อไป ในโลกแห่งการแข่งขัน



หนังสือ “Share for All” เล่มนี้จัดทำขึ้นเพื่อรวบรวมเรื่องราวต่างๆ ที่เกิดขึ้นตลอดเวลา 4 ทศวรรษของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เริ่มต้นจนถึงปัจจุบัน นัยหนึ่งเพื่อถ่ายทอดเรื่องราว เหตุการณ์ และพัฒนาการต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านบทบันทึกเหตุการณ์สำคัญ และผ่านเรื่องเล่าจากหลากหลายผู้คนซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของผู้เกี่ยวข้องของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบนเส้นทางการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในฐานะที่เป็นตัวแทนของเจ้าหน้าที่ทุกคนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปัจจุบัน มองเห็นว่าหนังสือเล่มนี้ ในอีกนัยหนึ่ง ก็ยังทำหน้าที่คล้ายเครื่องเตือนใจให้พวกเราทำงานกันให้หนักมากขึ้น ความสำเร็จต่างๆ ที่เกิดขึ้นในอดีตนั้นเตือนให้เราพยายามสานต่อในสิ่งที่ทำมาแล้วให้ดีขึ้นกว่าเดิม และกระตุ้นให้เรามุ่งมั่น คิดค้น และสร้างสรรค์นวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกที่นับวัน

จะหมุนเร็วขึ้นเรื่อยๆ เพราะเราต้องยอมรับว่า โลกในปัจจุบันหมุนเคลื่อนเป็นพลวัต เราไม่ได้แข่งขันกับตัวเอง ไม่ได้แข่งขันกับเพื่อนบ้านในระดับภูมิภาคอีกต่อไป แต่เรากำลังแข่งขันกันทั้งโลก

ไม่เพียงแต่พัฒนาศักยภาพให้อยู่ในสถานะที่พร้อมแข่งขันได้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในยุคนี้ เรายังเน้นเรื่องการมีบทบาททางสังคม สิ่งแวดล้อม การบริหารงานอย่างมีธรรมาภิบาล การเข้าร่วมกลุ่มความริเริ่มของตลาดหลักทรัพย์ที่ยั่งยืนแห่งองค์การสหประชาชาติ “UN Sustainable Stock Exchanges Initiative” เป็นแห่งแรกในอาเซียน เป็นสิ่งพิสูจน์ถึงความตั้งใจของเราได้เป็นอย่างดี

ในฐานะตัวแทนผู้จัดทำ เชื่อมั่นว่าหนังสือเล่มนี้จะมีประโยชน์กับผู้อ่านทุกท่าน ไม่ว่าจะท่านจะมีส่วนร่วมกับการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยตรงหรือไม่ หรือรู้จักเรามากน้อยสักเพียงไหน เพราะทุกคนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นเชื่อเหมือนๆ กันว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นของทุกคนในสังคมไทย

**นางเอกศรา มัญชุกรี**

กสรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

# PART 1

# SHARE



8

บทนำ  
อรุณรุ่งของทุนไทย

18

บทที่ 1  
ก่อร่างสร้างหุ้น



60

บทที่ 2  
โตวันโตคืน

94

บทที่ 3  
ข้ามผ่านมรสุม



132

บทที่ 4  
ยืนหยัดสู่ความเป็นผู้นำ



## PART 2

# FOR ALL



206

บทที่ 5

ก้าวต่อไปสู่ความยั่งยืน



226

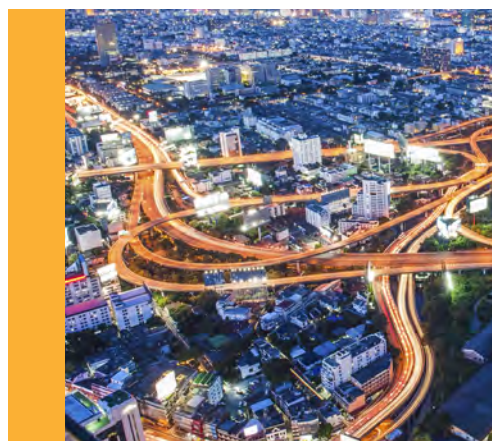
บทที่ 6

ทุกคนมั่นคง

250

บทที่ 7

ทุกส่วนมีงัย



272

บทที่ 8

ประเทศไทย  
ยั่งยืน



**PART**

---



**1**

**SHARE**



# PROLOGUE



---

# อรุณรุ่ง ของทุนไทย

---

การก่อกำเนิดของทุนไทยอาจนับย้อนกลับไปได้ถึงยุคสุวรรณภูมิ ซึ่งเป็นศูนย์กลางการค้าสำคัญระหว่างภูมิภาคต่างๆ หลักฐานทางโบราณคดีชี้ให้เห็นว่า ดินแดนสุวรรณภูมิมีการติดต่อค้าขายกับดินแดนในยุโรป อาหรับ และเอเชีย ซึ่งการค้าขายระดับภูมิภาคเหล่านี้ส่วนต้องใช้ “ทุน” ทั้งในรูปแบบของเงินตราและทรัพย์สิน เป็นสื่อกลางการค้าทั้งสิ้น

# ตำนานทุนไทย ในยุค “ใครจักใคร่ค้าเงินค้ำทอง ค้า”



พระมหาชุนกในทศชาติชาดก กล่าวถึงพระมหาชุนก รวบรวมทุนเพื่อมาค้าขายยังดินแดนสุวรรณภูมิ เป็นร่องรอยหลักฐานการค้าของสุวรรณภูมิกับดินแดนอื่นๆ ตั้งแต่ยุคต้นพุทธกาล

เมื่อบ้านเมืองพัฒนาจากชุมชนหมู่บ้าน เป็นเมือง เป็นรัฐ การค้าการขาย เพื่อสร้างความมั่นคงแก่รัฐก็มีความสำคัญขึ้น ‘ทุน’ จึงมีบทบาทสำคัญขึ้นตามเช่นกัน ศิลาจารึกสุโขทัย หลักที่ 3 “จารึกนครชุม” สมัยพระเจ้าลิไท (พ.ศ. 1890 – 1913) ได้กล่าวถึงทุนในรูปแบบของสินทรัพย์ว่า

“งานไชริไช้ ผิบชอบ เมื่อไช้ไชริ อย่าพาไช้  
.....(ชำรุด).....  
นางจูงข้าวเหลือเกลือทุนในเมืองตน ผิวว่า..  
.....(ชำรุด).....  
ต่างบ้านต่างเมือง ก็จักมาพึ่งอิงตน...  
.....(ชำรุด).....  
ว่าไชริ ตนไปขอพึ่งเมืองท่าน ท่านก็ดูแคลน”

เนื้อความข้อนี้หมายถึงการให้เก็บสำรองข้าวและเกลือ ซึ่งเป็น ‘ทุน’ ที่สำคัญไม่ให้ขาด เพื่อจะได้ไม่ต้องไปพึ่งพาบ้านเมืองอื่นให้ถูกดูแคลน

ความเจริญรุ่งเรืองทางการค้าในยุค “ใครจักใคร่ค้าข้าง ค้า ใครจักใคร่ค้าม้า ค้า ใครจักใคร่ค้าเงินค้ำทอง ค้า ไพร่ฟ้าหน้าใส” ถือเป็นการค้าขายกันเองระหว่างเอกชน แต่สุโขทัยยังมีการค้ากับต่างประเทศในรูปของการส่งออกและนำเข้าสินค้าต่างๆ โดยเฉพาะกับประเทศในแถบทะเลจีนใต้และมหาสมุทรอินเดีย

แสดงให้เห็นว่า มีความเคลื่อนไหวของ ‘ทุน’ ทั้งในระบบเงินตราและสินทรัพย์จำนวนมากในบ้านเมืองยุคนี้



# ทุนไทย ในยุคทองแห่งการค้าทางทะเล



ภาพความรุ่งเรืองของกรุงศรีอยุธยา สมัยสมเด็จพระนารายณ์ในสายตาชาวต่างชาติ (ศิลปิน: ดาวิด และ โยฮันเนส วังโบนส์ ชาวฮอลันดา)

เมื่อโลกได้พัฒนาการเดินทางเรือทางทะเลได้โดยไม่มีข้อจำกัดเรื่องระยะทาง ทำให้กรุงศรีอยุธยาซึ่งเป็นจุดกึ่งกลางระหว่างซีกโลกตะวันตกกับซีกโลกตะวันออก ได้ประโยชน์จากเส้นทางการค้าทางทะเลอย่างเต็มที่

ในฐานะ 'ตัวแทน' ทางการค้าระหว่างสองซีกโลก และผู้ส่งออกสินค้าพื้นเมืองรายสำคัญ ทำให้บางครั้งการผลิตเพื่อส่งออกเติบโตไม่ทันกับความต้องการ รัฐบาลกรุงศรีอยุธยาที่เคยได้สินค้า 'ฟรี' จากส่วยหัวเมืองก็ต้องประสบกับปัญหาสินค้าไม่พอขาย ถึงกับต้องใช้ 'ทุน' เพื่อซื้อสินค้าจากต่างเมืองเช่นกัน

หลักฐานจากกฎหมายพระธรรมนูญ ศักราช 1555 มาตรา 15 สมัยสมเด็จพระเจ้าปราสาททอง (พ.ศ. 2172 - 2199) กล่าวถึงการที่รัฐบาลส่งคนไปซื้อฝางและสินค้าที่หัวเมืองปากใต้ หัวเมืองฝ่ายเหนือ และเมืองในปกครองทั้งปวง เพื่อนำมาเป็นสินค้าส่งออก

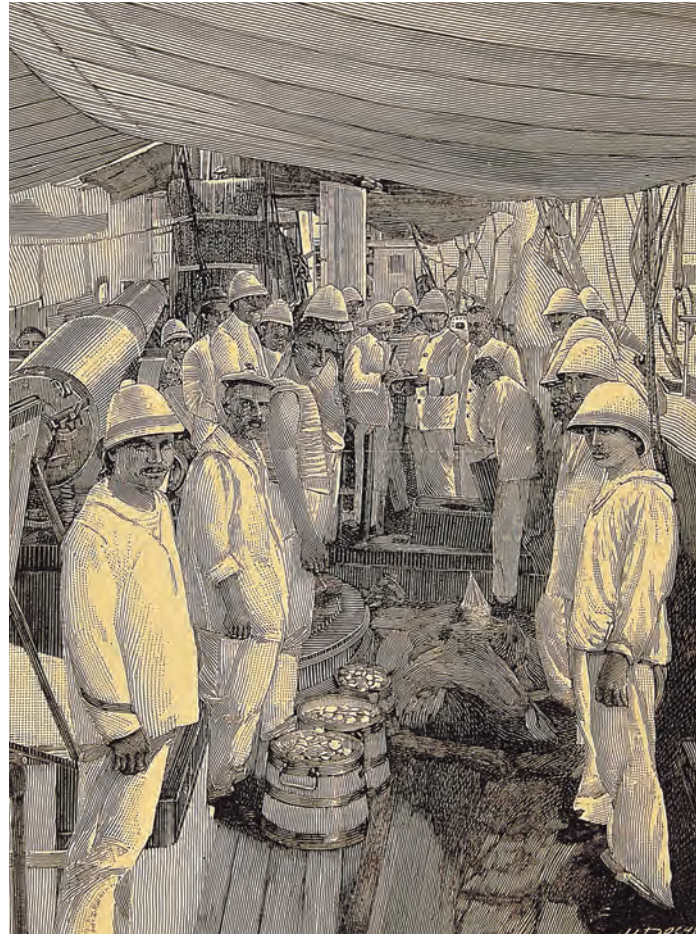
การขยายตัวทางการค้าในสมัยกรุงศรีอยุธยา ทั้งการค้าต่างประเทศและการค้าภายในได้เปลี่ยนแปลงลักษณะทางการค้า ชนิดของสินค้า ผู้ประกอบการ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงระบบทุนและการผลิตไปจากเดิม ที่ผลิตเพื่อการยังชีพ หรือการผลิตเพื่อใช้สอยในราชอาณาจักร พัฒนามาเป็นการผลิตเพื่อการขายมากขึ้น

# เงินถุงแดง

## ‘ทุน’ กู้วิกฤต

ปลายรัชสมัยพระบาทสมเด็จพระนั่งเกล้าเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 3 ทรงมีพระราชดำริสก่อนสิ้นพระชนม์ถึงเงินทุนสำรองที่เหลืออยู่ในพระคลังจำนวน 40,000 ชั่ง ซึ่งภายหลังพบว่ามียูอยู่จริงประมาณ 45,000 ชั่ง หรือประมาณ 3,600,000 บาท ในสมัยนั้น แต่ทรงขอไว้ 10,000 ชั่ง เพื่อทำนุบำรุงวัดวาอาราม เงินทุนสำรองนี้ เรียกกันว่า “เงินถุงแดง”

ต่อมาในสมัยพระบาทสมเด็จพระจุลจอมเกล้าเจ้าอยู่หัว เกิดวิกฤตการณ์ ร.ศ. 112 กรณีพิพาทกับประเทศฝรั่งเศส สยามต้องเสียค่าเสียหายจำนวน 2 ล้านฟรังก์ และอื่นๆ รวมเป็น 3 ล้านฟรังก์ หรือประมาณ 1,600,000 บาท ภายใน 48 ชั่วโมง รัฐบาลสยามจึงต้องระดมเงินสดเป็นการด่วน ทั้งเงินในพระคลัง เงินจากพระบรมวงศานุวงศ์ ข้าราชการ และส่วนหนึ่งมาจากเงินถุงแดง ‘ทุน’ สำรองที่เหลือใช้มาตั้งแต่รัชกาลที่ 3 เพื่อส่งให้รัฐบาลฝรั่งเศสภายในกำหนดเวลา ทำให้สยามผ่านวิกฤตการณ์สำคัญนั้นมาได้ สะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญของการสะสมทุนในยุคก่อน



เงินค่าปรับกรณี ร.ศ. 112 บนเรือรบฝรั่งเศส  
(เอื้อเฟื้อภาพโดย ไทรฤกษ์ นานา)



# ทุนและหุ้นส่วน ของผู้ประกอบการสมัยกรุงศรีอยุธยา



เหรียญ V.O.C. (Verenigde Oost-Indische Compagnie) ของบริษัทอินเดียตะวันออกของฮอลันดา  
เชื่อว่าพ่อค้าชาวฮอลันดาใช้เป็นสื่อกลางแลกเปลี่ยนทางการค้าสมัยอยุธยา

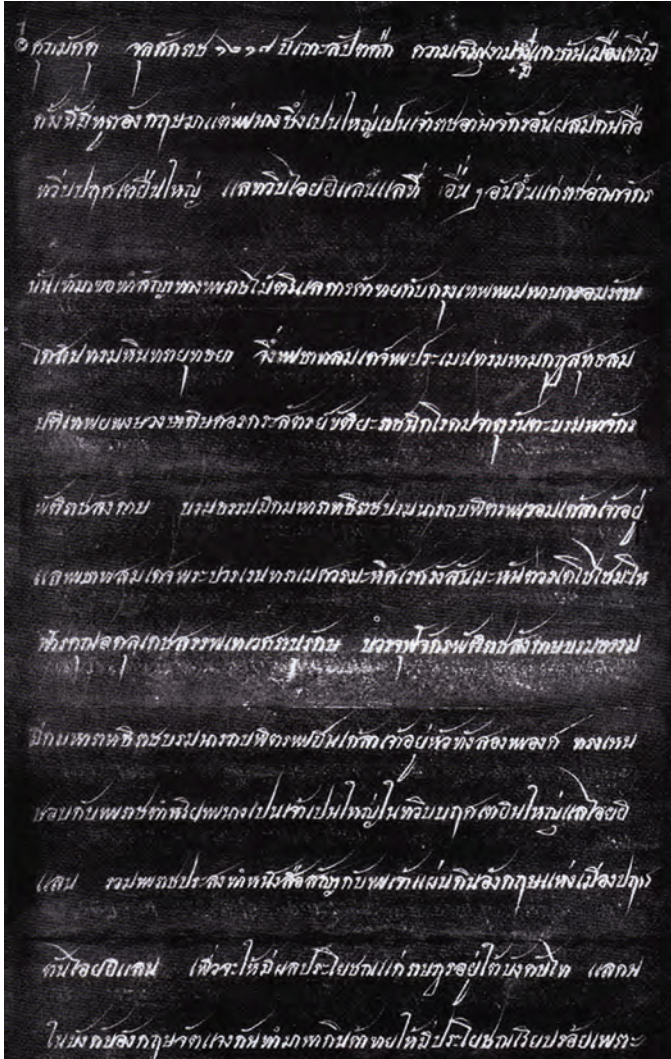
‘การรวมทุนเข้าหุ้น’ กันค้าขายในสังคมการค้า น่าจะเกิดขึ้นมาตั้งแต่โบราณแล้ว แต่เพิ่งปรากฏหลักฐานชัดเจนในสมัยปลายกรุงศรีอยุธยา คือ “กฎหมายลักษณะเบตเสรจ” ศักราช 1565 สมัยสมเด็จพระเจ้าปราสาททอง มาตรา 101 กล่าวถึงการรวมหุ้นกันค้าขายและการฉ้อโกงว่า

“ราษฎรทั้งหลายชักชวนเข้าหุ้นกันไปค้าขายออกกำไรให้แบ่งปันกันตามมากแลน้อย ถ้ามิได้ข้อสัตต่อกันแกบเอาทุนแลกำไร ซึ่งจะได้เป็น

ส่วนของท่านนั้นไว้ ท่านว่าประบัดสินท่าน ให้เอาทุนแลกำไรซึ่งเป็นส่วนของท่านนั้นตั้งใหม่ทวีคูณ”

อย่างไรก็ดี แม้กฎหมายมาตรานี้จะบัญญัติขึ้นในช่วงปลายกรุงศรีอยุธยาแล้วก็ตาม แต่ไม่ได้หมายความว่า การรวมทุนเข้าหุ้นเพิ่งเกิดขึ้นในสมัยนี้ แต่น่าจะเกิดข้อพิพาทที่หาข้อยุติชัดเจนไม่ได้มาก่อน จนกระทั่งต้องบัญญัติกฎหมายขึ้นมารองรับในที่สุด

# จากสนธิสัญญาเบาว์ริง ถึงพันธบัตรรัฐบาล



สนธิสัญญาเบาว์ริง (Bowring Treaty) ฉบับคัดลอกลงสมุดไทย เป็นสนธิสัญญาทางพระราชไมตรีระหว่างสยามกับอังกฤษ ลงวันที่ 18 เมษายน พ.ศ. 2398

ในสมัยพระบาทสมเด็จพระจอมเกล้าเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 4 ระบบเศรษฐกิจการค้าของไทยได้เปลี่ยนรูปแบบไปอย่างสิ้นเชิง เมื่อมีการทำสนธิสัญญาเบาว์ริงกับประเทศอังกฤษ ทำให้ไทยต้องปรับตัวเข้าสู่ยุคการค้าเสรีและยกเลิกระบบผูกขาดที่ใช้มาแต่โบราณ แต่ข้อดีก็คือ การค้าทั้งในและต่างประเทศขยายตัวขึ้น ทำให้เกิดผู้ประกอบการรายใหม่ๆ ที่ใช้ทุนของตัวเองและร่วมทุนกับรัฐบาล สืบเนื่องมาจนถึงรัชสมัยพระบาทสมเด็จพระจุลจอมเกล้าเจ้าอยู่หัว

ระบบการค้าเสรีที่ขยายตัวไปทั่วโลก ได้ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวด้วยเช่นกัน การค้าของประเทศทั้งการนำเข้าและส่งออก เพิ่มขึ้นจาก 36 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2435 เป็น 72 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2439 และเพิ่มเป็น 104 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2445

อย่างไรก็ดี ในขณะที่การค้าการขายกำลังรุ่งเรือง บ้านเมืองก็จำเป็นต้องพัฒนาในทุกๆ ด้าน ด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะด้านการคมนาคม ในการนี้ทำให้รัฐบาลสยามจำเป็นต้องระดมเงินครั้งใหญ่ ด้วยการออกพันธบัตรรัฐบาลในปี พ.ศ. 2448 และ พ.ศ. 2450 เพื่อนำเงินมาใช้จ่าย โดยเฉพาะโครงการสร้างทางรถไฟ เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 ปอนด์สเตอร์ลิง นับเป็นการออกพันธบัตรตราสารหนี้ครั้งแรกในสยามประเทศ

แม้การรวมทุนเข้าหุ้นกันในประเทศไทยจะมีมานาน ดังปรากฏหลักฐานทางกฎหมายในสมัยปลายกรุงศรีอยุธยาตั้งที่กล่าว แต่ธุรกิจแบบบริษัทจำกัดได้เริ่มแพร่หลายเข้ามาในประเทศไทยสมัยต้นกรุงรัตนโกสินทร์ ซึ่งต่อมาทางการจึงได้ออกกฎหมายควบคุม โดยในรัชสมัยพระบาทสมเด็จพระมงกุฎเกล้าเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 6 ได้ประกาศใช้ “พระราชบัญญัติลักษณะเข้าหุ้นส่วนแลบริษัท ร.ศ. 130” เมื่อวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2454

# ตลาดหุ้นกรุงเทพ

## สัญญาณแห่งการเริ่มต้น

ธุรกิจการซื้อขายหุ้นในประเทศไทยในระยะแรกๆ นั้น ริเริ่มขึ้นโดยชาวต่างประเทศแทบทั้งสิ้น โดยในปี พ.ศ. 2496 บริษัท เบิร์ต จำกัด ได้เปิดดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นเป็นบริษัทแรก ต่อมาได้มีบริษัทอื่นๆ อีกหลายบริษัทเปิดดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกัน เช่น บริษัท Houseman & Co.,Ltd. บริษัท Siamerican Securities Ltd. บริษัท Z&R Investment and Consultants เป็นต้น แต่การซื้อขายหลักทรัพย์ในสมัยนั้นยังนิยมขายให้เฉพาะคนรู้จักคุ้นเคย

จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2505 กลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศ ได้ร่วมกันจัดตั้งตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นในประเทศไทยเป็นครั้งแรกโดยใช้ชื่อว่า “ตลาดหุ้นกรุงเทพ” (Bangkok Stock Exchange) เพื่ออำนวยความสะดวกแก่สมาชิกในการซื้อขายหุ้น แต่การซื้อขายก็มิได้เป็นไปอย่างกว้างขวาง เพราะประชาชนให้ความสนใจน้อยและไม่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐเท่าที่ควร ประกอบกับธรรมชาติของการซื้อขายหุ้นในระยะแรก ผู้ซื้อผู้ขายมักติดต่อซื้อขายกันเองโดยไม่ผ่านตลาดหุ้น

โยธิน อารี ซึ่งในขณะนั้นทำหน้าที่เป็นคนกลางซื้อขายหุ้นอยู่ในส่วนงานด้านธุรกิจค้าหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ กล่าวถึงภาพรวมของตลาดหุ้นไทยก่อนหน้าที่จะมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า “นานมากก่อนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดดำเนินการ ตลาดหุ้นและการลงทุนในตราสารต่างๆ ของตลาดทุนรู้จักกันน้อยมาก หรือแทบไม่รู้จักกันเลยก็ว่าได้ การถือหุ้นมีเฉพาะที่ร่วมลงทุนทำกิจการเป็นส่วนตัวเท่านั้น ถึงจะมีบ้างก็อยู่วงจำกัดมาก เช่น เราอาจเห็นคนถือหุ้นเพื่อการลงทุนในหุ้นอย่างปูนซิเมนต์ไทย ธนาคารใหญ่ๆ หรือหุ้นของต่างประเทศ เช่น สิงคโปร์ มาเลเซีย เป็นต้น การซื้อขายเปลี่ยนมือกันโดยทั่วไปทำได้ยากหรือแทบจะไม่มีเลย”



ประกาศการจัดตั้งของ “Bangkok Stock Exchange” ตลาดหุ้นแห่งแรกของไทย



“ราวปี พ.ศ. 2500 ต้นๆ คนต่างชาติที่พำนักและประกอบธุรกิจในประเทศไทยกลุ่มหนึ่ง ร่วมกันจัดตั้งตลาดหุ้นชื่อว่า “Bangkok Stock Exchange” สมาชิกของตลาดหุ้นมีหลายราย แต่ก็มีเป็นจำนวนน้อยมากที่ประกอบกิจการเป็นอาชีพอย่างแท้จริง นอกนั้นเข้าร่วมเพราะความสนใจเป็นส่วนตัวเท่านั้น แม้จะใช้ชื่อเป็นตลาดหุ้น แต่การซื้อขายก็ทำลักษณะ Over-The-Counter ไม่ได้ผ่านตลาดหุ้น ตัวตลาดเองก็ไม่ได้มีกฎเกณฑ์หรืออำนาจควบคุมในการซื้อขายอะไรมากนัก ที่จริงแล้วบรรยากาศเป็นเหมือน café ซึ่งตกบ่ายจะมีสมาชิกบางรายมานั่งจิบกาแฟคุยกัน บางครั้งก็อาจมีการซื้อขายแลกเปลี่ยนกันบ้าง”

“เมื่อแรกเริ่มนั้น การซื้อขายจำกัดในหุ้นที่พอรู้จักกันบ้างแล้ว เช่น กลุ่มปูนซิเมนต์ไทยและบริษัทในเครือ ธนาคารใหญ่ และอื่นๆ แต่เมื่อเวลาผ่านไป ก็ได้มีความพยายามดึงบริษัทอื่นๆ เข้ามาซื้อขายเพิ่มมากขึ้น ดังที่กล่าวมาจะเป็นกิจกรรมของกลุ่มเอกชนเล็กๆ และไม่ได้รับการส่งเสริมและร่วมมือใดๆ จากรัฐบาลเลย แต่ก็เห็นว่ากิจกรรมของตลาดหุ้นนี้รวมทั้งของสมาชิก ก็ช่วยกระตุ้นความรู้ความเข้าใจ และความสนใจในเรื่องของตลาดหุ้น และการลงทุนในหุ้นขึ้นมาได้ระดับหนึ่ง”

“นอกจากเรื่องราวข้างต้น สิ่งที่น่าสนใจอีกประการหนึ่งคือ ในช่วงเวลาเดียวกันราวปี พ.ศ. 2506 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด ได้จัดตั้งหน่วยงานใหม่ขึ้นมาให้ชื่อว่า ‘ส่วนธนาคาร’ (ซึ่งในอีก 6 ปีต่อมา คือในปี พ.ศ. 2512 ได้ยุบรวมเข้ากับบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพธนาคาร จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างธนาคารกับ First National City Bank ในขณะนั้น) หน่วยงานนี้มุ่งหวังทำธุรกิจ และให้บริการทางตลาดทุนเต็มรูปแบบมากกว่าที่มีอยู่กัน ในขณะนั้น สิ่งที่หน่วยงานนี้ได้กระทำไปมีทั้ง 1. งานด้านตลาดแรก

(primary market) ซึ่งมีทั้งการดำเนินการออกหุ้น หุ้นกู้ และพันธบัตร 2. งานด้านตลาดรอง (secondary market) คือ เป็นนายหน้าตัวแทนซื้อขายตราสารในตลาดหุ้นต่างๆ ที่มีอยู่ในขณะนั้น รวมทั้งทำหน้าที่เป็น dealer เพื่อเพิ่มสภาพคล่องที่มีอยู่น้อย 3. เป็น dealer ซื้อขายพันธบัตรรัฐบาล เพื่อเพิ่มทางเลือก และเพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุน เพราะในขณะนั้นมีเพียงหน่วยงานในธนาคารแห่งประเทศไทยแห่งเดียวเท่านั้นที่รับซื้อคืนเมื่อผู้ถือพันธบัตรต้องการขาย นอกจากการซื้อขายปกติแล้ว ยังมีบริการขายพันธบัตร โดยมีสัญญารับซื้อคืนให้แก่สถาบันการเงิน โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์ที่มีความต้องการถือพันธบัตรชั่วคราว 4. การซื้อขายหลักทรัพย์ของไทยกับผู้ลงทุนในต่างประเทศ ทั้งกับผู้ลงทุนโดยตรง หรือกับโบรกเกอร์ 5. นอกจากนี้แล้วยังให้บริการที่จำเป็นต้องมีอยู่ในตลาดทุนอันได้แก่ การเป็นนายทะเบียนสำหรับตราสารต่างๆ ที่ออกในตลาดทุน การเป็นตัวแทนโอนหลักทรัพย์ต่างๆ ตัวแทนจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล และอื่นๆ ที่กล่าวมาทั้งหมดนี้เป็นวิวัฒนาการที่มีมาก่อนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเริ่มดำเนินการในปี พ.ศ. 2518”

การดำเนินการของตลาดหุ้นกรุงเทพในระยะเริ่มต้น มีหลักทรัพย์ซื้อขาย 35 หลักทรัพย์ โดยมีเพียง 7 - 8 หลักทรัพย์เท่านั้นที่มีการซื้อขายต่อเนื่อง มูลค่าการซื้อขายสูงสุดในปี พ.ศ. 2511 ที่ 160 ล้านบาท และลดลงเหลือเพียง 28 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2516 เป็นที่ยอมรับว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร ทั้งนี้ เกิดจากขาดตัวบทกฎหมายรองรับ รวมถึงรัฐบาลยังไม่ให้การสนับสนุนอย่างชัดเจน จนในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง

# แผนพัฒนาการเศรษฐกิจ จุดเริ่มต้นที่เป็นแบบแผน

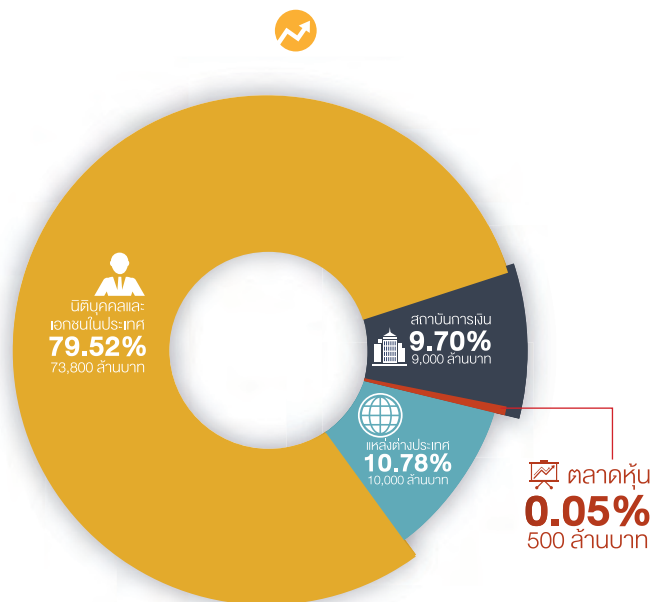
เมื่อประเทศไทยเริ่มมีแผนการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอย่างเป็นระบบ โดยเริ่มมีการจัดทำแผนพัฒนาการเศรษฐกิจแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (ระยะแรก พ.ศ. 2504 - 2506 ระยะที่สอง พ.ศ. 2507 - 2509) ในสมัยของจอมพลสฤษดิ์ ธนะรัชต์ จากการทำงานตามแผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับที่ 1 ทำให้โครงการเศรษฐกิจขั้นพื้นฐานของภาครัฐได้ถูกดำเนินการเสร็จไปแล้วเป็นส่วนใหญ่ การสะสมทุนในส่วนเอกชนขยายตัวในอัตราที่สูง แต่ยังคงต้องเร่งพัฒนาเพิ่มเติมต่อไป

แผนพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงมุ่งเน้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อไป โดยมุ่งส่งเสริมการลงทุนของภาคเอกชนให้กว้างขวางขึ้น เพราะหากรัฐลงทุนด้านพื้นฐานไปแล้ว แต่ไม่มีการลงทุนในภาคเอกชนต่อ สิ่งที่รัฐลงทุนไปก็จะมีประโยชน์ได้ไม่เต็มที่ การลงทุนจากส่วนเอกชนจึงสำคัญอย่างยิ่งต่อพัฒนาการทางเศรษฐกิจของประเทศ ด้วยเหตุนี้ ความคิดที่จะให้ภาคเอกชนมีช่องทางการระดมทุนเพิ่มจึงเกิดขึ้น

ในแผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับที่ 2 ได้ประมาณการเงินทุนในส่วนเอกชนที่จะเกิดขึ้นในช่วงระหว่าง พ.ศ. 2510 - 2514 ว่าจะมีจำนวนประมาณ 92,800 ล้านบาท โดยเงินลงทุนของภาคเอกชนส่วนใหญ่ถึง 79% มาจากเงินทุนของตนเอง และมีเพียง 10% ที่มาจากสถาบันการเงิน ซึ่งในจำนวนนี้มาจากตลาดหุ้นเพียง 0.05% หรือคิดเป็นเงินทุนเพียง 500 ล้านบาทเท่านั้น เพื่อสนับสนุนการสะสมทุนระยะยาวของภาคเอกชนตามแผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับที่ 2 รัฐบาลจึงมีนโยบายสนับสนุนให้มีสถาบันชำนัญเฉพาะขึ้น เพื่อสนองความต้องการของผู้ที่มีเงินทุนและผู้ที่ต้องการเงินลงทุน เนื่องจากตลาดเงินทุนในขณะนั้นยังมีความสำคัญน้อยมากในการเป็นแหล่งเงินทุน โดยได้ระบุไว้ในแผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับที่ 2 เรื่องนโยบายการพัฒนาตลาดเงินทุนว่า

“...อุปสรรคสำคัญ คือ วิธีการซื้อขายหุ้นและขาดแคลนสถาบันชำนัญพิเศษ บริษัทเอกชนต่าง ๆ มักจะระบุให้ผู้ถือหุ้นขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมก่อน และผู้ถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ก็นิยมที่จะรักษาหุ้นไว้เพื่อประโยชน์ในการควบคุมการบริหารของบริษัท จำนวนหุ้นที่ซื้อขายผ่านตลาดหุ้นจึงมีน้อยกว่าที่ควร นอกจากนั้น ประชาชนยังขาดความเชื่อมั่นในการบริหารของบริษัททั่วไป เพื่อจัดอุปสรรคเหล่านี้ รัฐจะพิจารณาสนับสนุนให้มีการจัดตั้งสถาบันเพื่อการลงทุนขึ้น ซึ่งสถาบันที่กล่าวจะรับซื้อหุ้นของบริษัทที่ออกใหม่เพื่อนำไปจำหน่ายในตลาดหุ้นที่ได้จัดตั้งขึ้นโดยมีฐานะมั่นคงและมีการรับรองทั่วไป โดยอาศัยบริการของธนาคารพาณิชย์และสถานที่ซื้อขายหุ้น ฉะนั้น หุ้น พันธบัตร และตราสารอื่นจะเปลี่ยนเป็นเงินสดสะดวกขึ้น ซึ่งจะทำให้ตลาดหุ้นเจริญเติบโตและมีกำลังเงินทุนเพิ่มขึ้น...”

แผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับนี้จึงถือเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญของการถือกำเนิดขึ้นของ “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ในเวลาต่อมา



แหล่งที่มาของเงินทุนในการลงทุนส่วนเอกชน พ.ศ. 2510 - 2514

SHARE FOR ALL

# CHAPTER 1



2518

พ.ศ.

2528

## ก่อสร้างสร้างหุ่น

แผนพัฒนาการเศรษฐกิจฯ ฉบับที่ 1 ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของประเทศ เป้าหมายสำคัญคือการลงทุนภาครัฐ เพื่อกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน แผนพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 เริ่มกำหนดแนวทางการพัฒนาสถาบันพิเศษขึ้นมาเพื่อทำหน้าที่เอื้ออำนวยให้เกิดการซื้อขายแลกเปลี่ยนหุ้นกัน เพื่อสนับสนุนการระดมทุนของภาคเอกชน และนี่คือปฐมบทของเรื่องราวต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่กำลังจะเกิดขึ้น...

# พิมพ์เขียว

## แห่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาโดย ศาสตราจารย์ ดร.ชดนิย์ เอ็ม ร็อบบิ้นส์  
และคณะทำงานโครงการพัฒนาตลาดทุน



ศาสตราจารย์ ดร.ชดนิย์ เอ็ม ร็อบบิ้นส์

ภายหลังจากที่แผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ประกาศใช้ แนวคิดของการมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็มีความชัดเจนยิ่งขึ้น เพราะแผนพัฒนาฉบับนี้ให้ความสำคัญกับการระดมทุนของภาคเอกชนเพื่อให้เกิดการพัฒนาประเทศเป็นไปอย่างสอดคล้องกับการลงทุนภาครัฐ มีการจัดตั้งคณะกรรมการทั้งจากราชการและเอกชนมาทำการศึกษาโครงสร้างของประเทศ เพื่อนำมาพัฒนาตลาดการเงิน ซึ่งหมายรวมถึงตลาดเงินและตลาดทุนไปพร้อมกัน

ในการนี้ คณะรัฐมนตรีโดยการเสนอแนะของสภาพัฒนาการเศรษฐกิจแห่งชาติจึงได้แต่งตั้ง “คณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจส่วนเอกชน สาขาสถาบันการเงิน” ขึ้นในปี พ.ศ. 2510 เพื่อทำหน้าที่พิจารณาแผนพัฒนาสถาบันการเงิน ตามที่ได้กำหนดเป็นนโยบายไว้ในแผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ฉบับที่ 2 ว่าควรจะมีการดำเนินการอย่างไร เพื่อให้สถาบันการเงินต่างๆ ได้มีบทบาทสนับสนุนการลงทุนของเอกชนตามเป้าหมายที่กำหนดและสอดคล้องกับแผนพัฒนาการเศรษฐกิจ ซึ่งคณะกรรมการฯ ชุดนี้ประกอบด้วยผู้แทนจากส่วนราชการและเอกชน โดยมีสมหมาย สุนทรกุล ผู้ช่วยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (สมัยนั้น) เป็นประธานคณะกรรมการฯ



จากการศึกษาของคณะอนุกรรมการฯ เห็นควรว่าควรจะจัดหาผู้เชี่ยวชาญซึ่งมีประสบการณ์มาช่วยศึกษาและให้ข้อเสนอแนะ ด้วยคำแนะนำจากธนาคารระหว่างประเทศเพื่อการบูรณะและวิวัฒนาการ (ธนาคารโลก) ในเดือนเมษายน ปี พ.ศ. 2512 ธนาคารแห่งประเทศไทย จึงได้ว่าจ้าง ศาสตราจารย์ ดร.ซิดนีย์ เอ็ม ร็อบบิ้นส์ ศาสตราจารย์วิชาการเงินจากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย ซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ในด้านการก่อตั้งตลาดทุนในประเทศที่กำลังพัฒนา มาเป็นผู้ให้คำแนะนำในการก่อตั้งตลาดหุ้นในประเทศไทย

ในเดือนกรกฎาคมปีเดียวกัน ธนาคารแห่งประเทศไทยยังได้จัดตั้ง “คณะทำงานโครงการพัฒนาตลาดทุน” (Working Group on Capital Market Development) เพื่อทำหน้าที่ศึกษาและประมวลข้อเสนอแนะต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาตลาดทุน เป็นศูนย์ศึกษาวิเคราะห์ปัญหา รวมทั้งทำหน้าที่ประสานกับภาครัฐและเอกชนทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อให้สอดคล้องกับการทำงานร่วมกับศาสตราจารย์ร็อบบิ้นส์ โดยคณะทำงานฯ ทั้งหมดเป็นพนักงานธนาคารแห่งประเทศไทย

ในเดือนเมษายน พ.ศ. 2513 ศาสตราจารย์ร็อบบิ้นส์ได้เสนอผลการศึกษาเรื่อง “ตลาดทุนในประเทศไทย: A Capital Market in Thailand” ซึ่งได้ชี้ให้เห็นถึงปัญหา อุปสรรค และข้อเสนอแนะต่างๆ เกี่ยวกับการพัฒนาตลาดทุนไทย ผลการศึกษานี้ได้ให้ข้อเสนอหลักสำคัญ 6 เรื่องคือ การให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทมหาชน การแก้ไขปรับปรุงประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ วิธีการเพิ่มปริมาณอุปสงค์และอุปทานในหลักทรัพย์ การกำหนดมาตรฐานการปฏิบัติทางการบัญชีและการสอบบัญชี การปรับปรุงการดำเนินงานของสถาบันในตลาดทุน และการแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมายว่าด้วยการควบคุมกิจการค้าขายอันกระทบกระเทือนถึงความปลอดภัย รวมทั้งเสนอแผนการพัฒนาตลาดทุนไทย (ฉบับแรก)

ต่อมาธนาคารแห่งประเทศไทยได้เสนอรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังแต่งตั้ง “คณะกรรมการจัดตั้งตลาดหุ้น” ขึ้น โดยเป็นบุคคลที่มาจากส่วนเอกชนทั้งหมด เพื่อทำหน้าที่กำหนดแนวทางและเตรียมความพร้อมในการจัดตั้งตลาดหุ้นที่มีลักษณะเหมาะสม



คณะเจ้าหน้าที่ธนาคารแห่งประเทศไทยในคณะทำงานโครงการพัฒนาตลาดทุน

จากการทำงานโดยประสานงานอย่างใกล้ชิดของส่วนงานที่เกี่ยวข้องทำให้เกิดผลสำเร็จของโครงการพัฒนาตลาดทุนอย่างชัดเจน โดย**ศุภกรีย์ แก้วเจริญ** กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนแรก ได้กล่าวถึงที่มาของความสำเร็จในการพัฒนาตลาดทุนในยุคแรกว่า “ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจ แต่ละฉบับที่ผ่านมามีการกล่าวถึงทิศทางและความสำคัญของตลาดทุนมาอย่างต่อเนื่อง เริ่มตั้งแต่ฉบับที่ 1 สืบเนื่องจนถึงฉบับที่ 3 ที่มีการระบุอย่างชัดเจนถึงแผนการพัฒนาสถาบันการเงิน ด้านตลาดเงินทุน ซึ่งผู้ที่มีบทบาทสำคัญต่อการวางแผนพัฒนาเศรษฐกิจ คือ ดร.เสนาะ อุณาภูล ผู้ช่วยเลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจแห่งชาติ (สมัยนั้น)”

หนึ่งในมาตรการที่เป็นสาระสำคัญของแผนการพัฒนาสถาบันการเงินด้านตลาดเงินทุนที่บรรจุอยู่ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจ ฉบับที่ 3 (พ.ศ. 2515-2519) คือ “ปรับปรุงและจัดให้มีตลาดหุ้นหรือตลาดหลักทรัพย์ที่มีสภาพสมบูรณ์”



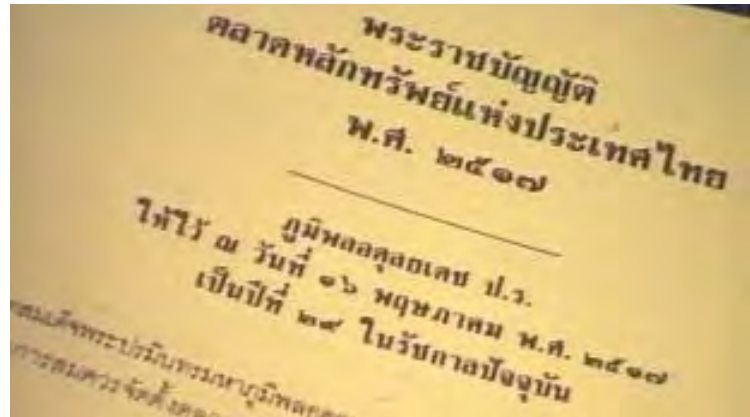




# กำเนิดตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย







ผลจากการทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิดของหลายส่วนงาน ทั้งคณะทำงานโครงการพัฒนาตลาดทุน คณะกรรมการจัดตั้งตลาดหุ้น ภาคธุรกิจเอกชน รวมถึงภาครัฐจากกระทรวงทบวงกรมต่างๆ เพื่อส่งเสริมการระดมทุน และการพัฒนาตลาดทุนให้เกิดขึ้นในประเทศไทย จึงได้มีการประกาศใช้ **“พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517”** ในวันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 โดยพระราชบัญญัติฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของธุรกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และคุ้มครองประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น โดยกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีสถานะเป็นนิติบุคคล มีการบริหารจัดการแบบองค์กรเอกชน ไม่มีการนำผลกำไรมาแบ่งกัน และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถูกตั้งขึ้นโดยมีเป้าหมายเพื่อกระจายโภคทรัพย์หรือทุนให้ทั่วถึงและเป็นธรรม ให้ประชาชนได้มีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ อีกทั้งภาคธุรกิจก็สามารถระดมทุนโดยง่าย ขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็มีบทบาทหน้าที่ในการกำกับดูแลบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิก เพื่อให้กระบวนการซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างมีระเบียบ ยุติธรรม และโปร่งใส

**สุทธิชัย จิตรวาณิช** อดีตรองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปัจจุบันดำรงตำแหน่งกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

พูดถึงพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ว่า **“ตัวกฎหมายได้จัดตั้งให้เป็นนิติบุคคล ที่ไม่เป็นของรัฐ ไม่เป็นรัฐวิสาหกิจ เพราะหน่วยงานดังกล่าวจะเข้าไปในระบบของทางราชการ ทั้งในงบประมาณที่ต้องขอจากรัฐหรือรัฐเข้ามาลงทุนให้ ทำให้องค์กรนั้นเป็นรัฐวิสาหกิจ ตามกฎหมาย ข้อที่สอง ไม่เป็นเอกชน เพราะการตั้งหน่วยงานนี้มีอำนาจจะอนุญาตหรือไม่อนุญาตให้บริษัทใดเข้ามาทำการซื้อขายหุ้นได้ แต่หน่วยงานนี้เป็นนิติบุคคลที่มีรายได้จากการประกอบการโดยการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากโบรกเกอร์ที่เข้ามาเป็นสมาชิก และจากบริษัทจดทะเบียนที่เอาหุ้นมาขาย ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีอิสระในเรื่องการจัดการทางการเงิน”**

พระราชบัญญัติฉบับนี้ได้กำหนดให้มีคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นคณะหนึ่ง ประกอบด้วย กรรมการซึ่งคณะรัฐมนตรีแต่งตั้ง 4 คน กรรมการซึ่งสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ เลือกตั้ง 4 คน และผู้จัดการอีก 1 คน ซึ่งเป็นกรรมการโดยตำแหน่ง

โดยในวาระเริ่มแรกได้กำหนดให้คณะรัฐมนตรีแต่งตั้ง **“คณะกรรมการชั่วคราว”** ซึ่งประกอบด้วยกรรมการจำนวน 4 คน ดังนั้น เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน พ.ศ. 2517 คณะรัฐมนตรีจึงได้มีมติแต่งตั้ง **“คณะกรรมการชั่วคราว”** ประกอบด้วย ไกรศรี จาติกวณิช, วารี พงษ์เวช, ศุภรีย์ แก้วเจริญ และอาบบุญ วณิกกุล



ข่าวการออกพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 นั้นสร้างความตึกคักให้ธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ในประเทศไม่น้อย เห็นได้จากการที่มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ให้ความสนใจขอเป็นสมาชิกกว่า 60 บริษัท โดยในการพิจารณาของคณะกรรมการชั่วคราว เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน พ.ศ. 2517 ได้คัดเลือกรับบริษัทสมาชิกรุ่นแรกจำนวน 16 บริษัท

ต่อมาในปีเดียวกัน จึงได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ชุดแรกขึ้น ประกอบด้วย กรรมการที่มาจากการแต่งตั้งโดยคณะรัฐมนตรี จำนวน 4 คน ได้แก่ วารีย์ พงษ์เวช, ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย, อาบบัญญวณิกกุล และอมเรศ ศีลาอ่อน ร่วมกับกรรมการที่มาจากการเลือกตั้งของสมาชิก จำนวน 4 คน ได้แก่ ไกรศรี นิมมานเหมินท์, จักร ปันยารชุน, ณรงค์ จุลชาติ และโยธิน อารี ซึ่งได้รับการเลือกตั้งจากที่ประชุมสมาชิกครั้งแรก เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม พ.ศ. 2517 ต่อมาในวันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2517 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ได้มีการประชุมครั้งแรก โดยได้แต่งตั้ง ศุกรีย์ แก้วเจริญ เป็นกรรมการและผู้จัดการ และได้มีการพิจารณาแต่งตั้งประธานและรองประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์



บรรยากาศการประชุมบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งเแรก



## โลโก้ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ได้แนวคิดการออกแบบมาจากงานสังคโลกโบราณที่ศุกรีย์ แก้วเจริญ ได้รับจาก ไกรศรี นิมมานเหมินท์ เมื่อครั้งไปเยี่ยมที่สำนักพิมพ์ จ. เชียงใหม่



คณะกรรมการชุดแรกของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีรายชื่อดังนี้

วารี พงษ์เวช	ประธานกรรมการ
ไกรศรี นิมมานเหมินท์	รองประธานกรรมการ
จักร ปันยารชุน	กรรมการ
โยธิน อารี	กรรมการ
ศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย	กรรมการ
ณรงค์ จุลชาติ	กรรมการ
อาบบุญ วณิกกุล	กรรมการ
อมเรศ ศิลาอ่อน	กรรมการ
ศุภรีย์ แก้วเจริญ	กรรมการและผู้จัดการ

อย่างไรก็ดี ในปีต่อมารัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้มีดำริให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทบทวนการรับสมัครเพิ่มตามความเหมาะสม อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนให้กว้างขวางยิ่งขึ้น คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีมติกำหนดจำนวนสมาชิกในระยะแรกไม่เกิน 30 ราย ดังนั้น ในวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2518 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้พิจารณารับสมัครเพิ่มเติมอีก 14 บริษัท

ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนบริษัทสมาชิกรวม 30 บริษัท ในวันแรกที่เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์

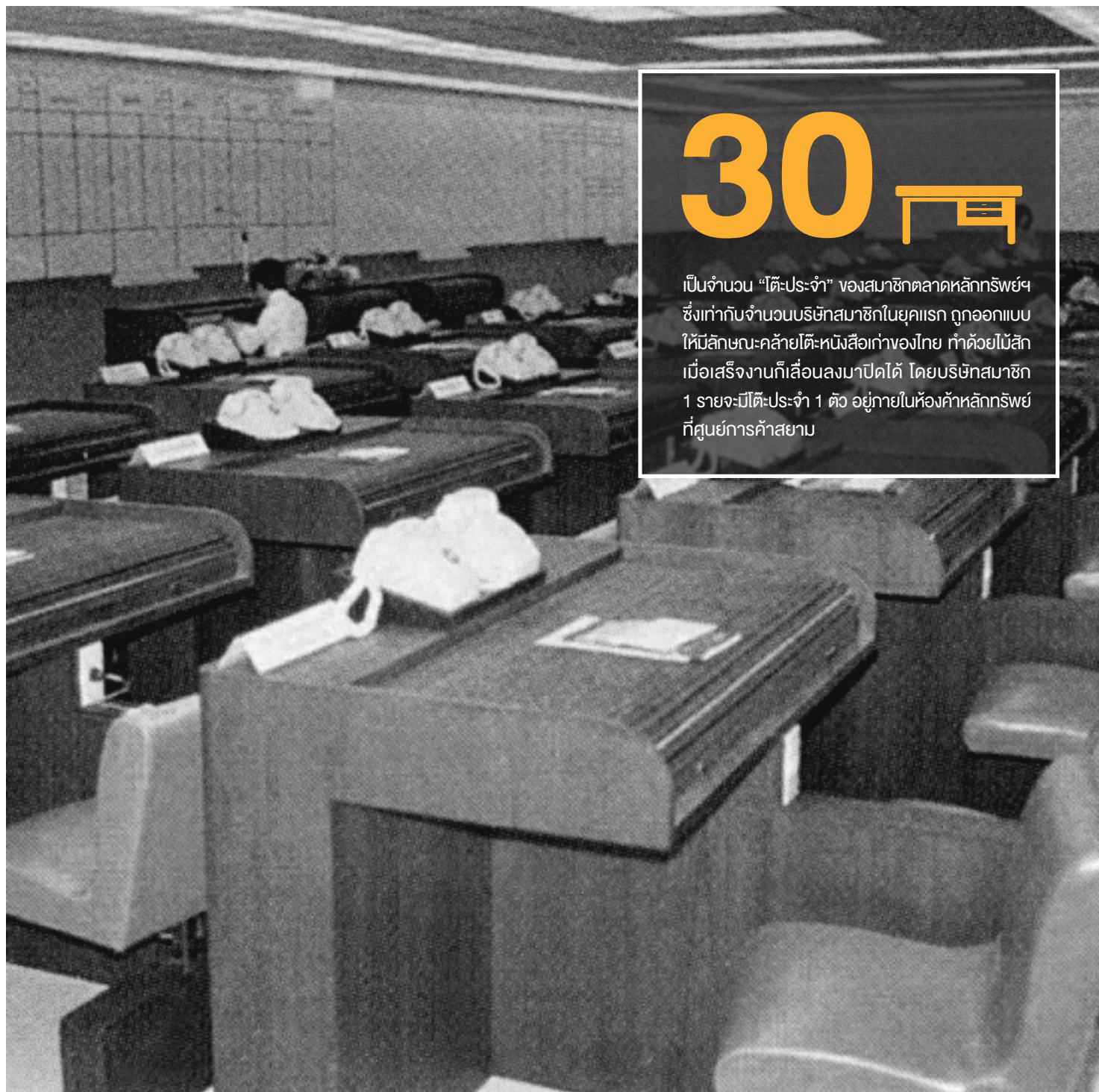
จากการทำงานเป็นขั้นตอนตามแผนงานเพื่อจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว ก็สัมฤทธิ์ผลเสร็จสมบูรณ์ในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 เมื่อ **“ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”** ซึ่งในตอนนั้นใช้ชื่อภาษาอังกฤษว่า **“The Securities Exchange of Thailand”** ได้เปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นวันแรกในฐานะตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการแห่งแรกของประเทศไทย

โดยการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่มีเงินทุนก่อตั้ง แต่ใช้เงินทุนเริ่มแรกจากการกู้ยืมจากบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย 300,000 บาท (ไม่มีดอกเบี้ย) และมีรายได้จากบริษัทจดทะเบียน และค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากบริษัทสมาชิก (โบรกเกอร์) รุ่นแรก 30 ราย รายละ 200,000 บาท โดยนำเงินจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมคืนให้กับบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และนำเงินที่เหลือเป็นทุนก่อสร้างสำนักงานตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ศูนย์การค้าสยาม



คณะกรรมาการชุดแรก  
ของตลาดหลักทรัพย์ฯ





# 30

เป็นจำนวน “โต๊ะประจำ” ของสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเท่ากับจำนวนบริษัทสมาชิกในยุคแรก ถูกออกแบบให้มีลักษณะคล้ายโต๊ะหนังสือเก่าของไทย ทำด้วยไม้สัก เมื่อเสร็จงานก็ซ้อนลงมาปิดได้ โดยบริษัทสมาชิก 1 รายจะมีโต๊ะประจำ 1 ตัว อยู่ภายในห้องค้าหลักทรัพย์ ที่ศูนย์การค้าสยาม

# การพัฒนา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในยุคแรก

ศุภรีย์ แก้วเจริญ

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนแรก







ระยะเริ่มต้น เราดูเรื่องของโครงสร้างและรูปแบบที่ควรจะต้องทำว่ามีอะไรบ้าง  
เช่นในเรื่องของการตรากฎหมายกำกับควบคุมสถาบันการเงิน  
ในระบบตลาดทุนและตลาดเงิน ต้องเป็นไปอย่างเหมาะสม



### ความท้าทายการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในยุคก่อตั้งคืออะไร

“สมัยแรกเริ่มนั้นตลาดหลักทรัพย์เป็นเรื่องใหม่สำหรับคนไทย ซึ่งจัดตั้งขึ้นด้วยวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการระดมเงินออมและการระดมทุน โดยเป็นส่วนหนึ่งในแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ต้องยอมรับว่า 40 ปีที่ผ่านมา คำว่าธุรกิจหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แทบไม่มีใครรู้จัก รวมทั้งกฎหมายธุรกิจหลักทรัพย์ก็เป็นเรื่องใหม่ในประเทศไทย และขอบเขตความรู้ความเข้าใจในเรื่องดังกล่าวก็มีจำกัด อีกทั้งพนักงานในยุคแรกเป็นผู้ที่เพิ่งจบการศึกษา จึงยังไม่มีประสบการณ์ในเรื่องธุรกิจหลักทรัพย์และตลาดทุน ดังนั้น ในช่วงแรกจึงจำเป็นต้องสร้างความรู้ความเข้าใจให้เกิดขึ้นกับบุคลากรทั้งในธุรกิจหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สมัยนั้นผมและพนักงานยังต้องยืมหนังสือเพื่อศึกษาหาความรู้ด้านนี้จากธนาคารแห่งประเทศไทยด้วย นอกจากนี้ ด้วยเงินทุนจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ไม่มีการจัดจ้างบุคลากรจึงทำได้ในขอบเขตจำกัด โดยพนักงานได้ค่าตอบแทนค่อนข้างน้อย แต่ทุกท่านก็พร้อมเสียสละให้กับการทำงานเพื่อพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ จนประสบความสำเร็จ เพราะฉะนั้น การสร้างบุคลากรในตลาดทุนจึงเป็นเรื่องที่ทำหายในสมัยนั้นมาก”

### ผู้ที่เกี่ยวข้องต่างๆ มีส่วนร่วมในการพัฒนาตลาดทุนอย่างไรบ้าง

“ในด้านของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์นั้นได้ให้ความร่วมมือในการแก้ไขกฎหมาย กฎเกณฑ์ต่างๆ เพื่อสนับสนุนการพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ พร้อมทั้งยังได้ร่วมส่งเสริมความรู้ความเข้าใจให้แก่ผู้ลงทุน และส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศด้วย เช่น การทำ road show ต่างๆ ซึ่งกล่าวได้ว่าเป็งานที่มีต้นทุนสูง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ในสมัยนั้นยังไม่เพียงพอในระยะเริ่มแรกที่จะต้องประทับประคองธุรกิจหลักทรัพย์

ให้อยู่รอด แต่ด้วยอาศัยธุรกิจเงินทุนเข้ามาเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ จึงทำให้สามารถสร้างความรู้ความเข้าใจในธุรกิจหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศได้ นอกจากนี้ ด้านบริษัทจดทะเบียนมีหลายแห่งที่คิดว่าไม่ได้มีความจำเป็นที่จะต้องเข้ามาระดมทุน แต่ยังมีจิตที่จะสนับสนุนตลาดทุน เพื่อเปิดโอกาสให้ประชาชนได้มีส่วนร่วมเป็นผู้ลงทุนในบริษัทของเขาด้วย”

### บทบาทของหน่วยงานสำคัญที่มีส่วนร่วมพัฒนาตลาดทุนในยุคเริ่มต้นเป็นอย่างไร

“ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เจริญเติบโตและพัฒนาจนถึงทุกวันนี้จะเป็นไปไม่ได้เลย หากปราศจากความร่วมมือร่วมพลังกันของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องด้วยมีจุดมุ่งหมายที่สำคัญคือ มุ่งที่จะพัฒนาตลาดทุนเริ่มแรกตั้งแต่การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ได้อาศัยธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นแม่บ้านสร้างพื้นฐาน สร้างทีมบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่ง คณะทำงานโครงการพัฒนาตลาดทุน ที่ทุกท่านได้ร่วมมือกันทำงานอย่างเต็มที่ เพราะลำพังธนาคารแห่งประเทศไทยองค์กรเดียวจะผลักดันทั้งหมดก็เป็นไปไม่ได้ จึงมีอีกหลายหน่วยงานเข้ามาให้การเกื้อหนุน เช่น กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือแม้แต่กรมตำรวจสมัยนั้น”

### นโยบายเริ่มต้นที่สำคัญในการพัฒนาตลาดทุนมีเรื่องใดบ้าง

“ในระยะเริ่มต้น เราเน้นเรื่องการกำกับดูแลธุรกิจในตลาดทุน การออกใบอนุญาตเงินทุนหลักทรัพย์ การแก้ไขประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ซึ่งต่อมาเป็นกฎหมายบริษัทมหาชน รวมถึงการออกกฎเกณฑ์การให้สิทธิประโยชน์ต่างๆ และการส่งเสริมให้มีสถาบันในตลาดทุน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญของที่มาการเกิดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”



# บริษัทสมาชิก กับการผลักดันตลาดหลักทรัพย์ฯ

## โยธิน อารี

อดีตรรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ชุดแรก

ปัจจุบัน ที่ปรึกษาคณะกรรมการ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย





ความรู้ความเข้าใจเรื่องตลาดทุนของโบรกเกอร์ในยุคแรกๆ ก็มียู่ แม้จะไม่ได้เกิดจากประสบการณ์จริงๆ มาก่อน แต่ก็เป็นความรู้ความเข้าใจที่ได้มาจากการศึกษา การเรียนรู้



### ในยุคแรกโบรกเกอร์มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุนมากน้อยเพียงใด

“ไม่แน่ใจว่าคำถามนี้เกิดขึ้นเพราะเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการได้ไม่นานก็ประสบปัญหาการเก็งกำไรเกินขนาดหรือไม่ เพราะถ้าเป็นอย่างนั้น คำตอบอาจจะต้องพูดถึงเรื่องความโลภ ความเห็นแก่ได้ การขาดจรรยาบรรณ จะพูดถึงเรื่องความรู้ความเข้าใจอย่างเดียวไม่พอ แต่ถ้ามีได้เป็นเช่นนั้น ผมก็อยากจะเรียนว่า ความรู้ความเข้าใจเรื่องตลาดทุนของโบรกเกอร์ในยุคแรกๆ ก็มียู่ แม้จะไม่ได้เกิดจากประสบการณ์จริงๆ มาก่อน แต่ก็เป็นความรู้ความเข้าใจที่ได้มาจากการศึกษา การเรียนรู้ การได้ดูได้เห็น โดยเฉพาะจากตลาดทุนอื่นๆ การศึกษาอบรม การสอบเพื่อรับใบอนุญาตต่างๆ อาจจะไม่ค่อยได้กับสมัยนี้ ความรู้ความเข้าใจและประสบการณ์อาจจะแตกต่างกันบ้างในแต่ละท่าน ตัวผมเองเป็นตัวอย่างอันหนึ่งที่ได้ความรู้ความเข้าใจมาบ้าง จากการที่ได้ทำงานที่เกี่ยวกับตลาดทุนมานานสิบกว่าปีก่อนที่จะมีตลาดหลักทรัพย์ และยังมีโอกาสได้ฝึกฝนและเรียนรู้จากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศบางแห่งด้วย”

### หน้าที่หลักของการเป็นบริษัทสมาชิกและบทบาทการเป็นคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ คืออะไร

“โดยหลักๆ หน้าที่ของบริษัทสมาชิกก็คือ การให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์ การให้บริการเพื่อออกหลักทรัพย์ขายในตลาดแรก การให้ความรู้และข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน และเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การพยายามเพิ่มสภาพคล่อง รวมถึงการขยายฐานผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ และอื่นๆ ในด้านบทบาทของการเป็นคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็คือ การมีส่วนร่วมบริหารจัดการเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำหน้าที่ต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพ และมีความเจริญก้าวหน้า หน้าที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรอง คือเป็นแหล่งกลางที่บริษัทสมาชิกจะนำคำสั่งซื้อขายมาแลกเปลี่ยนกัน ต้องทำให้สะดวก รวดเร็ว ถูกต้อง และอยู่ในกฎเกณฑ์ ส่วนหน้าที่อื่น คือ การพยายามขยายจำนวนบริษัทจดทะเบียน การควบคุมดูแลสมาชิกให้กระทำการใดๆ ให้อยู่ในระเบียบวินัย ข้อบังคับ และกฎหมาย การรวบรวมและเผยแพร่ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย และการลงทุนต่างๆ รวมทั้งบริการสนับสนุนที่จำเป็นต่างๆ เช่น การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ และบริการที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น”

### มีวิธีเตรียมรับมือกับปัญหาหลังการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไร

“เมื่อแรกเริ่มจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ทุกคนก็ตื่นเต้น ตีใจ และตั้งความหวังไว้สูง การเตรียมการจึงมักมุ่งไปในทางที่จะส่งเสริมความเจริญเติบโตและความมั่นคงของตลาดทุน ต่อคำถามที่ว่า เตรียมรับมือกับปัญหาหลังการจัดตั้งอย่างไร จึงคิดว่ามีน้อยมาก จะมีบ้างก็ในปัญหาหลักๆ ทั่วไป หากคำถามนี้หมายถึงการเก็งกำไรขนาดหนักเมื่อเปิดตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปีเศษๆ ก็อยากจะเรียนว่า คงมีบางท่านรวมทั้งตัวผมเองวิตกกังวลว่าเหตุการณ์การเก็งกำไรอย่างสูงในตลาดหุ้นแห่งหนึ่งในเอเชียจะลุกลามมาเกิดขึ้นในตลาดเกิดใหม่ของเราบ้าง ซึ่งก็เกิดขึ้นจริงๆ ผมอาจจะโชคดีที่เมื่อเหตุการณ์เกิดขึ้นในช่วงปี พ.ศ. 2520 – 2521 ผมไม่ได้รับเลือกเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เพราะมีสมาชิกอื่นที่มีคุณสมบัติดีเสนอตัวเข้าแข่งขันหลายราย ผมจึงไม่เหนื่อย แต่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ขณะนั้น ต้องทำงานกันอย่างเหนื่อยยาก เพื่อจะบรรเทาและแก้ปัญหา บทเรียนที่ได้จากเหตุการณ์นี้ คือ ความโลภ ความเห็นแก่ได้ การขาดจรรยาบรรณ ตลอดถึงความไม่เพียงพอ และการใช้อย่างไม่ทันการของระเบียบข้อบังคับต่างๆ ผู้รับผิดชอบมีส่วนร่วมกันทุกฝ่าย จะโทษฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งก็ไม่เต็มปากเต็มคำนัก”

### ใช้แนวคิดใดในการป้องกันปัญหาที่อาจจะเกิดกับตลาดทุนในอนาคต

“อนาคตจะมาพร้อมด้วยการเปลี่ยนแปลงในด้านต่างๆ และขนาดต่างๆ การแก้ปัญหาในอนาคตจึงยากที่จะพูดให้แน่นอนได้ แต่ถ้าศึกษาประวัติศาสตร์ของตลาดหุ้นและตลาดทุนโดยรวมไม่ว่าประเทศใดแล้ว จะเห็นว่าเหตุแห่งปัญหาที่จะหนีไม่พ้นความโลภ ความเห็นแก่ได้ การขาดความรู้ การขาดเหตุและผล การขาดจรรยาบรรณ การขาดคุณธรรมของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ไม่ใช่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอย่างที่พูดถึงเสมอมาแล้ว เพราะฉะนั้น เมื่อรู้เหตุและพยายามแก้ที่เหตุ ปัญหาที่เป็นห่วงก็จะไม่เกิดหรือเกิดน้อยลง เรื่องสำคัญอยู่ที่ว่า ทำอย่างไรจะขจัดเหตุเหล่านี้ให้หมดไป หรือบรรเทาเหตุเหล่านี้ให้น้อยลง”



# วันแรกเปิด กับข่าวที่สร้างความหวั่นไหว

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์วันแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ณ ห้องค้าหลักทรัพย์ อาคารศูนย์การค้าสยาม โดยมีหลักทรัพย์จากภาครัฐบาล 2 หลักทรัพย์หลักทรัพย์ภาคเอกชน 15 หลักทรัพย์ มีทั้งหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้ จากบริษัทจดทะเบียน 8 บริษัท และบริษัทรับอนุญาต 3 บริษัท

แต่ในวันเปิดการซื้อขายวันแรกก็เกิดข่าวไม่สู้ดีที่สร้างความหวั่นไหวให้กับทุกคนที่เกี่ยวข้อง เมื่อเกิดเหตุการณ์ยีดกรูชิงงอนในวันที

30 เมษายน พ.ศ. 2518 แม้เหตุการณ์นี้จะทำให้สงครามเวียดนามสิ้นสุดลง เวียดนามทั้งสองฝ่ายกลับมารวมประเทศกันอีกครั้งอย่างเป็นทางการภายใต้รัฐธรรมนูญนิสต์ แต่ก็ถือเป็นเหตุการณ์ที่สร้างความอกสั่นขวัญแขวนให้กับตลาดหุ้นไทย แต่ไม่กระทบตลาดหุ้นไทยมากนัก เนื่องจากสมัยนั้นยังไม่มีผู้ลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามความกังวลที่นานาชาติมีต่อประเทศไทยเพิ่มพูนขึ้นอย่างรวดเร็วเพราะในขณะนั้นประเทศต่างๆ ในแถบอินโดจีนต่างตกอยู่ภายใต้ระบอบคอมมิวนิสต์ ส่งผลให้เกิดความหวั่นเกรงว่าประเทศไทยอาจตกอยู่ภายใต้



บรรยากาศในวันเปิดซื้อขายหลักทรัพย์วันแรก





สุนทร อรุณานนทชัย ให้การต้อนรับนักธุรกิจจากฮ่องกงที่มาเยี่ยมชมในวันเปิดตลาดหลักทรัพย์ฯ

ระบอบคอมมิวนิสต์เช่นเดียวกับประเทศอื่นในภูมิภาคอินโดจีน ตามทฤษฎีโดมิโนของสหรัฐอเมริกาที่ว่า หากประเทศหนึ่งกลายเป็นคอมมิวนิสต์ ประเทศอื่นในภูมิภาคก็จะเป็นไปด้วย แต่ความกังวลดังกล่าวนั้นก็ไม่ได้เกิดขึ้นจริง

ศุภกรีย์ แก้วเจริญ กล่าวถึงบรรยากาศในการซื้อขายวันแรกว่า “บรรยากาศการซื้อขายในสมัยนั้นไม่มีระบบเทคโนโลยีเหมือนในทุกวันนี้ การซื้อขายผ่านการตกลงราคาด้วยการเคาะกระดานเป็นสิ่งที่ทำกันในตลาดหุ้นทั่วโลก เราก็พยายามจัดระบบการซื้อขายให้ดีที่สุด สามารถ

รับคำสั่งซื้อขายให้ได้รวดเร็ว เหมาะสม ถูกใจผู้ลงทุน แต่ข้อจำกัดก็มีอยู่มาก วันไหนมีการซื้อขายมากๆ การชำระราคาและการส่งมอบก็ยังติดขัด เนื่องจากช่วงนั้นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์อยู่ระหว่างพัฒนาและก่อตั้ง จึงค่อนข้างวุ่นวายพอสมควร บางคนไม่ทันใจก็มาเคาะกระดานเอง แต่ผมคิดว่าภาพเหล่านี้ก็เป็นภาพที่มีชีวิตชีวาอย่างหนึ่งของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสมัยนั้น เดียวนี้การซื้อขายออนไลน์ไม่เกิดความรู้สึกที่ใกล้ชิดขนาดนั้น สมัยนั้น สมาชิกใกล้ชิดกับลูกค้ำมาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ เองก็ใกล้ชิดกับสมาชิกและผู้ลงทุน ผมเองเดินอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซ้ำๆ แวะพูดคุยกับผู้ลงทุนและสมาชิกได้อย่างอบอุ่น เป็นครอบครัวที่อยู่กันอีกแบบหนึ่ง”

## หุ่นตัวแรก

ที่ถูกซื้อขายเมื่อวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดทำการคือ หุ่นของ “ธนาคารกรุงไทย”





ก่อนเริ่มการซื้อขายหลักทรัพย์ในวันทำการวันแรก





เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นของใหม่ในสังคมไทย ขณะนั้น ผู้ลงทุนหรือนักการเงินจึงยังต้องหาความรู้ และทำความเข้าใจเรื่องของกลไกและหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนหลักการลงทุนพอสมควร อีกทั้งการเข้าถึงข้อมูลต่างๆ ในระยะแรกยังคงไม่มีประสิทธิภาพดังเช่นปัจจุบัน

“ตอนนั้นไม่มีคอมพิวเตอร์หรือเทคโนโลยีที่เราจะดูความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นได้ ผู้ลงทุนยังไม่รู้จักตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนใหญ่เข้าใจว่ามีไว้ฝากขายที่ดิน เรื่องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเป็นเรื่องใหม่มากในชีวิตของคนไทยเวลานั้น และสิ่งที่คนกังวลมาก คือเข้าใจว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแหล่งเก็งกำไรอีกวิธีหนึ่ง มองไปในรูปแบบของการเป็นบ่อนซึ่งความจริงไม่เป็นเช่นนั้น เพราะฉะนั้นการสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการออกกฎข้อบังคับต่างๆ เพื่อกำกับดูแลจึงเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อให้คนเกิดศรัทธาและเชื่อมั่นว่า การลงทุนเป็นไปโดยเหมาะสม ไม่ถูกคนเอารัดเอาเปรียบ และมีความเป็นธรรม”

“ในช่วงแรกเราจึงต้องค่อยๆ สร้างศรัทธาให้เกิดขึ้นกับสถาบันการเงินที่มีอยู่ เพราะความเชื่อมั่นในสมัยก่อนที่ประชาชนคิดว่า การเก็บเงินไว้เองดีที่สุด ใส่ไห ใส่กระบอกไม้ไผ่เสียบไว้ แม้ปลวกจะแอบมากิน ยังไม่รู้สึกรู้ว่ามีความเสี่ยง ไฟไหม้สูญเสียบก็ยิ่งดีกว่า ความรู้สึกเหล่านี้ ค่อยๆ เปลี่ยนหลังจากเริ่มมีเครื่องมือการลงทุนออกมา การที่รัฐบาลออกพันธบัตรให้ระดมทุน นี่ก็เป็นตัวอย่างหนึ่ง ได้ประโยชน์ทั้ง 2 ฝ่าย รัฐบาลเองก็ได้มีการระดมทุนไปใช้เพื่อพัฒนาประเทศ” ศุภรีย์ แก้วเจริญ กล่าว

ในฟากของบริษัทจดทะเบียน การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นก็ถือว่าเป็นอีกก้าวที่สำคัญของธุรกิจ **อมเรศ ตีลาอ่อน** หนึ่งในคณะกรรมการชุดแรกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งยังเป็นผู้บริหารของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย ในขณะนั้น เล่าย้อนความหลังถึงเหตุผลที่ปูนซิเมนต์ไทยเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยนับเป็นบริษัทจดทะเบียนรุ่นแรกว่า “ตอนนั้นผู้บริหารกระทรวงการคลังกับแบงก์ชาติ รวมถึงคณะกรรมการของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย ในขณะนั้นล้วนแต่เป็นผู้ใหญ่ในวงราชการ ท่านเหล่านั้นอยากให้ออมเรศ ตีลาอ่อนเข้ามาช่วยทำให้ตลาดหุ้นมันเริ่มเดินได้”

การเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทยในครั้งนั้น ถือว่าสร้างความเปลี่ยนแปลงให้บริษัทเอกชนอื่นๆ ในแง่ของการตื่นตัวและเตรียมพร้อมสำหรับการเป็นส่วนหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ฯ “ผมไม่ทราบว่ามีบริษัทอื่นเขาคิดอย่างไร แต่ถ้าเป็นบริษัทเอกชนขนาดใหญ่เขาจะกลัวเรื่องภาษี เพราะเวลาเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีกฎเกณฑ์ว่า บริษัทต้องทำบัญชีให้ถูกต้อง ทำให้ภาคเอกชนบางส่วนเขาขอรอดูน้ำตุ่มก่อนว่าเป็นอย่างไร แล้วดูว่ารัฐบาลจะเอาจริงแค่ไหน แต่การที่ปูนซิเมนต์ไทยเข้าไปนั้น เข้าไปในฐานะผู้นำทางด้านบริษัทเอกชน ภาครัฐทำอะไรดี เราก็ต้องเข้าไปสนับสนุนเข้าไปช่วย บริษัทใหญ่ทั้งหลายก็พยายามเข้าไปช่วย เพราะทุกคนก็เข้าใจว่า ถ้าตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ *capital market* โตขึ้น การระดมเงินทุนก็ง่ายขึ้น การขยายงานบริษัทเอกชนก็ง่ายขึ้นด้วย”

# ตลาดหลักทรัพย์ กับส่วนร่วมจากภาคอุตสาหกรรม

## อมเรศ ศีลาอ่อน

อดีตรรกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ ชุดแรก และอดีตรประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์







ทุกคนที่มีส่วนเกี่ยวข้องในเวลานั้นก็เอาความรู้ความสามารถของตัวเอง มาช่วยกัน เพราะทุกคนอยากให้เห็นตลาดหลักทรัพย์เกิดขึ้นในเมืองไทย



### ภาคธุรกิจมีความรู้ความเข้าใจเรื่องตลาดทุนในยุคแรกเริ่มอย่างไร

“ตอนนั้นผมยังไม่ค่อยรู้เรื่องตลาดเงินเท่าไร เข้าใจบ้างไม่เข้าใจบ้าง เพราะว่าตอนนั้นเรื่องของการเงินยังใหม่สำหรับผม แต่ทุกคนที่มีส่วนเกี่ยวข้องในเวลานั้นก็เอาความรู้ความสามารถของตัวเองมาช่วยกัน เพราะทุกคนอยากให้เห็นตลาดหลักทรัพย์เกิดขึ้นในเมืองไทย”

### มีการคัดสรรคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยชุดแรกอย่างไร

“ตลาดหลักทรัพย์ จะเริ่มทำงานได้ ต้องเริ่มจากการมีคณะกรรมการ โดยที่รัฐบาลเป็นผู้แต่งตั้งส่วนหนึ่ง และอีกส่วนหนึ่งมาจากการเลือกตั้งของบริษัทสมาชิก โดยที่รัฐบาลแต่งตั้งส่วนมากเป็นคนจากกระทรวงการคลัง แบงก์ชาติ และภาคเอกชน ส่วนกรรมการที่มาจากฝั่งบริษัทสมาชิกก็จะเป็นภาคเอกชนที่อยู่ในธุรกิจหลักทรัพย์ ทำให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ มีองค์ประกอบที่มาจากราชการบ้าง เอกชนบ้าง เข้ามารวมกัน ซึ่งเป็นองค์ประกอบที่จะทำให้สามารถประคับประคองตลาดหลักทรัพย์ ในระยะแรกให้ไปตลอดรอดฝั่งได้”

### คิดว่าเป็นเพราะเหตุใดจึงได้รับการคัดเลือกเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ชุดแรก

“ตัวผมเองก็รู้สึกแปลกใจเหมือนกันที่ผมได้รับคัดเลือก เพราะบทบาทของผมในเวลานั้นไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับกระทรวงการคลัง

หรือว่าแบงก์ชาติ ตอนนั้นผมทำงานอยู่ที่สยามคราฟท์และปูนซิเมนต์เป็นหลัก เรื่องนี้ผมเคยถามคุณไกรศรี จาคิดกวนิช อยู่เหมือนกันว่า ทำไมท่านถึงเลือกผม ท่านบอกว่า คุณสมหมาย ฮุนตระกูล เป็นผู้ให้ชื่อมา เพราะก่อนที่ท่านจะดำรงตำแหน่งรัฐมนตรี ท่านเคยเป็นกรรมการที่บริษัทปูนซิเมนต์ไทยอยู่หลายปี อาจจะเคยเห็นการทำงานของผม เข้าใจว่าท่านอยากเลือกคนจากภาคอุตสาหกรรมไปเป็นปากเป็นเสียงของฝั่งธุรกิจ”

### การดำรงตำแหน่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในขณะนั้น มีส่วนสนับสนุนภาคธุรกิจอย่างไร

“เมื่อจะมีการออกกฎ ออกระเบียบอะไรมา ผมก็ดูว่ามีอะไรที่สนับสนุนทางภาคธุรกิจบ้าง ก็ต้องดูความพอดีของกฎระเบียบในตอนนั้น ระเบียบถ้ามันเข้มงวดเกินไป ตลาดก็จะขยายช้า ถ้าหลวมเกินไป ตลาดจะขยายเร็ว แต่ก็อาจไม่ยั่งยืน ตอนนั้นเราเรียนรู้ไปพร้อมกันทุกฝ่าย บริษัทรุ่นแรกๆ เข้าตลาดไม่ยาก เพราะว่ากฎเกณฑ์ไม่ค่อยเข้มงวด รัฐบาลอยากให้บริษัทเข้ามา แต่ภาคเอกชนส่วนใหญ่ก็ยังไม่ค่อยมั่นใจว่า รัฐบาลจะเอาจริงแค่ไหน ก็จะรอดูอยู่ก่อน ช่วงนั้นนักธุรกิจที่ให้ความสนใจในเรื่องของตลาดทุนยังมีไม่มาก จะมีแต่แบงก์ที่สนใจ เพราะธรรมชาติของแบงก์เขาอยากมี capital market อยู่แล้ว เพราะหากมีตลาดเงินอย่างเดียว การลงทุนในระยะยาวก็อาจจะทำได้ยากและแบงก์ก็ต้องรับภาระมากขึ้นไป แต่เมื่อมีตลาดทุน ก็เหมือนมีคนแบ่งเบาภาระเรื่องการลงทุนระยะยาวไปทำ”



## ก่อร่าง สร้างความเข้าใจ

ในช่วง 2 ปีแรกของตลาดหลักทรัพย์ ‘การลงทุนในหุ้น’ ยังถือว่าเป็นสิ่งใหม่และประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจในพันธกิจของตลาดหลักทรัพย์ คนทั่วไปมักมองว่ากิจกรรมต่างๆ ที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ จำกัด้วงไว้เพียงแต่คนที่มียรายได้สูง ความเข้าใจอันคลาดเคลื่อนนี้ทำให้เกิดวลีที่ว่า ‘คนจนเล่นหวย คนรวยเล่นหุ้น’ ซึ่งพูดกันอย่างแพร่หลายในอีกทศวรรษต่อมา

ในช่วงเริ่มต้น การดำเนินนโยบายจึงเน้นหนักในสองทางคือหนึ่งเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเรื่องตลาดทุนให้แก่ประชาชนว่า ‘การเล่นหุ้น’ นั้นเป็นความเข้าใจอันคลาดเคลื่อนซึ่งเป็นภารกิจที่ตลาดหลักทรัพย์ ต้องเร่งทำความเข้าใจเป็นการด่วนว่า แท้จริงแล้ววัตถุประสงค์ของตลาดหลักทรัพย์คือ เพื่อส่งเสริมการระดมเงินออมเพื่อใช้ลงทุนในประเทศ ขณะเดียวกันเป็นการเปิดโอกาสให้คนทั่วไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ รวมทั้งยังเปิดโอกาสให้พนักงานมีความภูมิใจในการมีส่วนร่วมการเป็นเจ้าของกิจการด้วย ซึ่งในที่นี้คือ ‘ลงทุนในหุ้น’ ขณะที่อีกทางหนึ่งคือ สร้างความเข้มแข็งให้กับตลาดหลักทรัพย์ ให้สามารถทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนของกิจการและกระจายความมั่งคั่งได้อย่างยุติธรรม

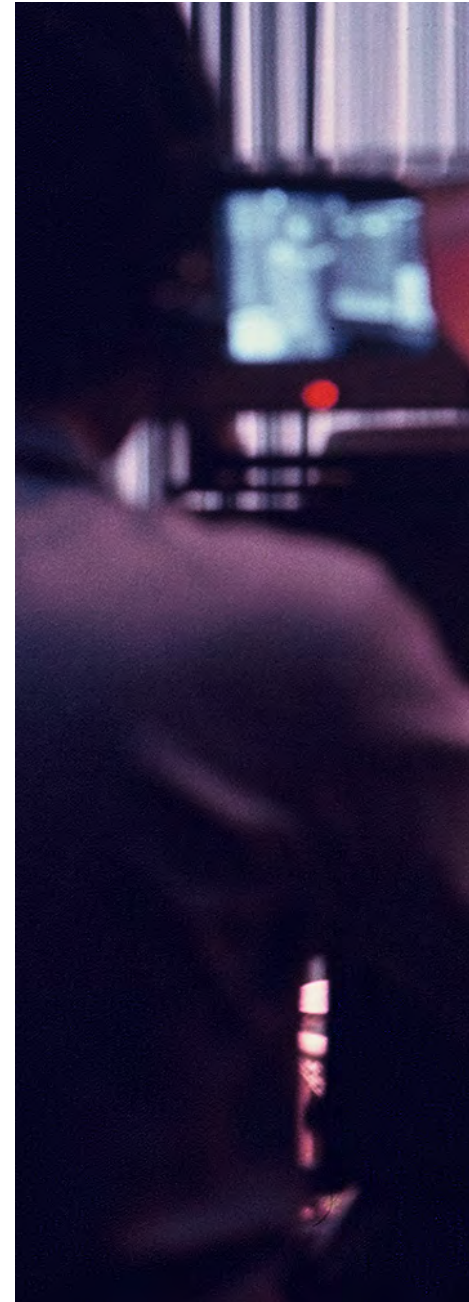
“วัตถุประสงค์ขั้นต้นของตลาดหลักทรัพย์ คือ เป็นแหล่งกลางในการระดมเงินออมมาใช้ในการลงทุนของกิจการต่างๆ อันจะส่งผลถึงการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม นั้นหมายถึงการกระจายความเป็นเจ้าของกิจการไปสู่มือประชาชนทั่วไป ดังนั้น คำกล่าวที่ว่า ตลาดหลักทรัพย์ตั้งขึ้นเพื่อเป็นแหล่งระดมทุนของนายทุนผู้มั่งคั่งเท่านั้นจึงไม่เป็นความจริง” ศุภรีย์ แก้วเจริญ กล่าว

การสื่อสารความรู้สร้างความเข้าใจผ่านสื่อตามช่องทางต่างๆ จึงเป็นภารกิจที่สำคัญอย่างยิ่งที่ ศุภรีย์ แก้วเจริญ ให้ความสำคัญ นอกจากนั้นแล้ว อีกสิ่งหนึ่งที่บุคลากรของตลาดหลักทรัพย์ พยายามทำอย่างต่อเนื่องในขณะนั้นก็คือ การเข้าพบกับผู้บริหารและเจ้าของกิจการใหญ่ๆ ที่มีศักยภาพเพื่อขอให้เหล่าหลักทรัพย์มาจดทะเบียน

“ในระยะแรกๆ เราใช้ความพยายามค่อนข้างมากในการหาหลักทรัพย์มาจดทะเบียน วัตถุประสงค์หลักไม่ใช่เพียงเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ ได้มีสินค้าสำหรับซื้อขายเท่านั้น แต่ยังต้องการส่งเสริมให้คนทุกระดับรายได้และทุกกลุ่มอาชีพได้มีโอกาสเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการ”

“สำหรับการออกไปพบผู้บริหารของบริษัทใหญ่ๆ นั้นโอกาสที่จะเข้าไปพบกับท่านเหล่านั้น ปกติก็ยากมาก ท่านจะไม่ค่อยมีเวลาให้กับเรา บางแห่งผมกับคุณสุทธิชัย ไปนั่งรอดูด้วยกันเป็นชั่วโมง หิวกระเป่าทุกวัน ถือติดกายไปด้วย เหมือนเป็นเซลล์แมนไปอธิบายให้ผู้ประกอบการฟังถึงคุณประโยชน์ที่จะได้รับ”

นอกจากภารกิจในการเชิญชวนบริษัทเข้ามาจดทะเบียนและส่งเสริมความรู้ความเข้าใจให้กับประชาชน รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องแล้ว ในระยะแรกของการดำเนินงานยังได้เน้นหนักในด้านการกำหนดกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์และการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงการแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ที่พบในทางปฏิบัติเพื่อให้มีข้อบังคับและระเบียบกฎเกณฑ์ที่เหมาะสมยิ่งขึ้น







ศุภรีย แก้วเจริญ อธิบายถึงวิธีการซื้อขายหุ้น  
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

“การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระยะแรกอาจจะทำได้ค่อนข้างลำบาก ทั้งข้อจำกัดด้านเงินทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่มีเงินทุนแม้แต่บาทเดียวที่จะมาก่อตั้ง เราอาศัยจากการกู้ยืมและรายได้จากค่าธรรมเนียมของบริษัทสมาชิกมาใช้ในการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจ ขยายงานตามเป้าหมายและวัตถุประสงค์ เป็นลำดับ ในช่วงแรก ธุรกิจเรามีการซื้อขายกัน วันละไม่กี่สิบบาทร้อยล้านบาท ไม่ใช่เป็นหมื่น เป็นแสนล้านบาทเช่นปัจจุบัน รายได้ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็น้อยมาก พนักงานทุกท่าน ในช่วงแรกทำงานด้วยความเสียสละ เพราะผลตอบแทนน้อยมาก รวมถึงคณะกรรมการด้วย ต้องระลึกรถึงผู้ที่รับผิดชอบในสมัยนั้น ซึ่งความจริง เป็นช่วงที่เรายากจนที่สุด ทั้งสมัยคุณณรงค์ จุลชาติ ต่อมาสมัยคุณไพบุลย์ วัฒนศิริธรรม คุณสิริลักษณ์ รัตนากร ถึงวันสิ้นเดือนที่ ก็ใจเต๋นว่าสิ้นเดือนจะมีเงินเดือนมาจ่ายพนักงาน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อย่างไร เพราะปริมาณ การซื้อขายแต่ละวันเล็กน้อยมาก บางท่านก็ต้อง ควักกระเป๋าส่วนตัวท่านเองเพื่อส่งบุคลากร ไปศึกษาดูงานเพื่อนำกลับมาพัฒนาตลาด หลักทรัพย์ฯ” ศุภรีย แก้วเจริญ กล่าว



# ตลาดหลักทรัพย์ฯ กับการกิจและการทำงานในยุคแรก

## สุทธิชัย จิตรวานิช

อดีตรองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบัน กรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ





พนักงานตลาดหลักทรัพย์ฯ ขณะนั้นมีประมาณ 20 คน ต้องทำงานทุกอย่าง ตั้งแต่รับโทรศัพท์จดทะเบียน เกร็งให้ความรู้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบกิจการ



### ในช่วงยุคเริ่มต้นของการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการออกกฎหมายสำคัญใดบ้าง

“ในช่วงยุคต้นๆ ปี พ.ศ. 2513 ศาสตราจารย์ร็อบบิ้นส์ได้เสนอผลการศึกษาเรื่อง ‘ตลาดทุนในประเทศไทย’ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ใช้ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษาดังกล่าวเป็นแนวทางในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อมาในปี พ.ศ. 2515 จึงได้มีการออกประกาศคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 ซึ่งเป็นกฎหมายฉบับแรกที่กำกับดูแลเรื่องธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ของประเทศ ถัดมาในปี 2517 จึงมีการออกพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นที่เป็นรูปธรรมที่สุดในเชิงกฎหมายของการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และตามมาด้วยพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งมาออกในเดือนธันวาคม ปี พ.ศ. 2521”

### ตาม พ.ร.บ. ตลาดหลักทรัพย์ฯ พ.ศ. 2517 หน้าที่หรือบทบาทหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในตอนนั้นกำหนดไว้อย่างไร

“กฎหมายฉบับนี้ ได้กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำหน้าที่หลัก 2 เรื่อง เรื่องแรก คือ การเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นบทบาทการให้บริการ เพื่ออำนวยความสะดวกให้มีการซื้อขายหุ้นให้มีประสิทธิภาพ และอีกเรื่องคือ การกำกับดูแล โดยทำหน้าที่กำกับดูแลตั้งแต่บริษัทที่ออกหุ้นขายแล้วเอาหุ้นมาเข้าจดทะเบียนในตลาด ทำทั้ง 2 หน้าที่ แต่ต่อมาเมื่อมีพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หน้าที่กำกับจึงได้ไปอยู่ที่ ก.ล.ต.”

### บรรยากาศการทำงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในยุคแรกเป็นอย่างไร

“บรรยากาศการซื้อขายใน 2 ปีแรกชบเซาเจียบเหงามาก บางวันเราต้องไปตามตัวเจ้าหน้าที่รับอนุญาตของโบรกเกอร์มาทำงาน เขาไม่ยอมมา หน้าที่ของเราในตอนนั้นจึงต้องเร่งหาสินค้าเข้ามา หาบริษัทเข้ามาจดทะเบียน คุณศุภกรีย์พาผมไปพบประธานกรรมการสภาหอการค้าฯ ไปเรียนเชิญขอให้บริษัทเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วงแรกเราทำหน้าที่คล้ายเซลส์แมน ก็เริ่มมีบริษัทเข้ามาจดทะเบียนมากขึ้น พนักงานตลาดหลักทรัพย์ฯ ขณะนั้นมีประมาณ 20 คน ต้องทำงานทุกอย่าง ตั้งแต่รับโทรศัพท์จดทะเบียน เกร็งให้ความรู้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบกิจการ พนักงานตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องเป็นนักพูด เพราะต้องไปบรรยายตามสถาบันการศึกษาหรือสถานที่ต่างๆ เสมอ”

### บรรยากาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงยุคหุ่นบูมครั้งแรกเป็นอย่างไร

“จากตอนแรกที่บางวันซื้อขายกันแค่ 1 แสนบาท แต่พอมาถึงในช่วงปลายปี พ.ศ. 2520 ภาวะการซื้อขายหุ้นในตลาดเริ่มคึกคักต่อเนื่อง ปริมาณการซื้อขายเริ่มเพิ่มสูงขึ้นแตะระดับ 100 - 200 ล้านบาท ผู้ลงทุนในช่วงนี้จะเปลี่ยนหน้ากันเข้ามา เพื่อแสวงหากำไรจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และแทบทุกคนจะได้กำไร ภาคธุรกิจเริ่มเคลื่อนไหว ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ที่เข้ามาในวงการนี้ ปากต่อปาก แพร่กระจายกันออกไป ในเชิงของธุรกิจหลักทรัพย์ บุคลากรของบริษัทสมาชิกต้องทำงานกันมากขึ้น ไม่มีมานั่งนิ่งเหมือนกับยุคก่อน ทุกคนงานล้นมือ”



# ตลาดหุ้นเข้าสู่ภาวะกระทิง เป็นครั้งแรก





จากภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ที่ค่อนข้างซบเซา ในช่วง 2 ปีแรก โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 3 - 4 ล้านบาทต่อวัน ตลาดหุ้นไทย ก็ได้ก้าวเข้าสู่ ‘ภาวะกระทิง’ เป็นครั้งแรก ในปี พ.ศ. 2520 ซึ่งมีการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยที่ 107 ล้านบาทต่อวัน และเพิ่มสูงถึง 232 ล้านบาทต่อวัน ในปี พ.ศ. 2521 ขณะที่ SET Index ในปี พ.ศ. 2521 ปิดที่ระดับ 257.73

ในช่วงเวลานั้นนับได้ว่าเป็นปีทองของผู้ลงทุนและของผู้ต้องการเงินทุน ความสนใจในตลาดหลักทรัพย์ ของประชาชนเป็นไปอย่างกว้างขวาง ถึงขั้นเกิดเหตุการณ์ชุลมุนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะมีผู้ลงทุนแย่งเข้าไปส่งคำสั่งซื้อขายกับเจ้าหน้าที่ในหอนักค้าจนเกิดความวุ่นวาย ทำให้ต้องมีการออกมาตรการห้ามผู้ลงทุนเข้าไปติดต่อโดยตรงกับเจ้าหน้าที่ที่รับอนุญาตของสมาชิกในหอนักค้าหลักทรัพย์ รวมถึงบริเวณหน้าหอนักค้าหลักทรัพย์ และได้ขอความร่วมมือจากบริษัทสมาชิกให้จัดบริการห้องรับรองลูกค้า ซึ่งจำลองการเคลื่อนไหวของราคาในหอนักค้าหลักทรัพย์ไว้โดยตลอด เพื่อให้ลูกค้าสามารถติดตามสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์และสามารถส่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่สำนักงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ความเจริญเติบโตเป็นไปอย่างรวดเร็วเกินกว่าที่ทุกคนคาดคิดนี้ ต้องยอมรับว่าการซื้อขายหลักทรัพย์มีการใช้โอกาส

ในการสร้างกำไรในทางที่ไม่สมควร ส่งผลต่อผู้ลงทุนรายย่อยที่ยังไม่มีความรู้ความเข้าใจ ตลาดหลักทรัพย์ จึงต้องเร่งสร้างระเบียบ กฎเกณฑ์ และมาตรการต่างๆ ซึ่งจะช่วยให้การซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงการซื้อขายราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็นไปโดยมีระเบียบ รวดเร็ว และเพียงพอที่จะคุ้มครองประโยชน์ของผู้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการกำหนดมาตรฐานการบัญชีและสอบบัญชี รวมทั้งการขอความร่วมมือให้บริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตเปิดเผยฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อให้ผู้ลงทุนนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องตรงตามความเป็นจริง มีการประกาศกำหนดอัตราส่วนการให้กู้ยืมเงินที่มีหลักทรัพย์มาวางเป็นประกัน (margin) รวมทั้งการใช้บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (cash balance)

เมื่อพิจารณาย้อนหลังอย่างละเอียด จะเห็นว่าในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ มีความคึกคักสูงนี้ได้เริ่มสะท้อนให้เห็นถึงความไม่พร้อมของทุกฝ่าย ไม่ว่าจะเป็นบริษัทสมาชิก ตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงประชาชนผู้ลงทุน เช่น การเกิดปัญหาใบโอนหุ้น ใบหุ้นปลอม เกิดปัญหาการซื้อขายราคาและส่งมอบใบหุ้น บริษัทสมาชิกดูแลลูกค้าได้ไม่ทั่วถึง มีการเก็งกำไรระยะสั้นจากข่าวลือ



## เจ้าหน้าที่รับอนุญาต

ในการซื้อขายด้วยระบบเคาะกระดาน ผู้ที่มีสิทธิเข้าไปเคาะซื้อเคาะขายบนกระดานคือ “เจ้าหน้าที่รับอนุญาต” ซึ่งต้องสวมเสื้อฟอร์มสีน้ำเงิน ด้านหลังปักหมายเลขสมาชิกและชื่อย่อบริษัทสมาชิกด้วยด้ายสีเหลือง ส่วน “เจ้าหน้าที่ช่วยปฏิบัติงาน” จะสวมเสื้อฟอร์มสีเทา ไม่มีสิทธิเคาะกระดานแต่ทำหน้าที่รับออเดอร์ทางโทรศัพท์ที่ได้รายงานในหอนักค้า



# เผชิญวิกฤตการณ์แรก ราชาเงินทุน

จากการเริ่มต้นและค่อยๆ ก้าวในขบปีแรก ถือได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเดินหน้ามาที่ละนิดอย่างน่าพอใจ จากภาวะการซื้อขายที่ค่อนข้างซบเซาในช่วงเกือบ 2 ปีแรก ท่ามกลางบรรยากาศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการลงทุน เนื่องจากปัจจัยทั้งทางเศรษฐกิจ ดอกเบี้ยสูง น้ำมันแพง ปัจจัยทางการเมืองในประเทศที่ขาดเสถียรภาพ จนมาเริ่มคึกคักขึ้นในปี พ.ศ. 2520 ซึ่งเรียกได้ว่าเป็นภาวะหุ้นบูมครั้งแรก

แต่แล้วเหตุการณ์อันเป็นธรรมดาโลกก็เกิดขึ้นกับเด็กที่กำลังหัดเดิน เมื่อตลาดหลักทรัพย์ ต้องเผชิญหน้ากับวิกฤตการณ์เป็นครั้งแรก นั่นคือ เหตุการณ์ที่เรียกว่า “วิกฤตการณ์ราชาเงินทุน” โดยมีเค้าลางของปัญหาที่เกิดขึ้นในช่วงหุ้นบูมหลายประการ ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว อาทิ มีการปลอมแปลงใบหุ้น การปล่อยข่าวลือ และการเก็งกำไรเกินสมควร เป็นต้น

บริษัท ราชาเงินทุน จำกัด เป็นบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ที่เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อปี พ.ศ. 2520 ด้วยราคาซื้อขายเริ่มต้นที่ 275 บาท ท่ามกลางภาวะที่หุ้นเริ่มบูม ราคาหุ้นของบริษัทต่างๆ เริ่มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นของบริษัท ราชาเงินทุน ที่ปรับขึ้นไปสูงสุดถึง 2,470 บาท ในวันที่ 15 พฤศจิกายน พ.ศ. 2521

โดยในช่วงปี พ.ศ. 2521 บริษัท ราชาเงินทุน ประกาศเพิ่มทุนเพื่อขยายกิจการหลายรอบ ระดมเงินฝากจำนวนมากจากการออกตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีดอกเบี้ยสูงกว่าที่อื่น อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่าบริษัทได้ปล่อยสินเชื่อให้แก่กลุ่มบริษัทของตน ทำให้เกิดหนี้เสียเป็นจำนวนมาก ธนาคารหลายแห่งต้องออกมาทวงหนี้ จนในที่สุด กระทรวงการคลังต้องสั่งเพิกถอนใบอนุญาตของบริษัท เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม พ.ศ. 2522 เนื่องจากบริษัทเกิดสภาวะล้มละลาย หนี้สินมากกว่าทรัพย์สิน โดยในช่วงก่อนที่บริษัท ราชาเงินทุน จะถูกสั่งปิดกิจการ คณะกรรมการตลาด

หลักทรัพย์ ต้องประชุมกันทุกวันจนถึงเที่ยงคืนเป็นเวลา 2 สัปดาห์ติดต่อกัน

“น่าเสียดายที่ตลาดหลักทรัพย์ เปิดดำเนินการมาได้ไม่นาน ก็ต้องเผชิญกับการเก็งกำไรที่เกินควรเกินเกณฑ์ และจบลงด้วยความเสียหายอย่างหนักของทุกฝ่าย ภาพการยื้อยุดจุดกระดาษแลกแขนเพื่อแย่งชิงกันส่งคำสั่งซื้อขายของผู้ลงทุน และการวิ่งซูลมุนเพื่อปฏิบัติตามคำสั่งซื้อขายที่มีเข้ามาของเทรดเดอร์ในห้องค้าของตลาดหลักทรัพย์ เป็นภาพติดตาผู้พบเห็นไปตลอด ทุกคนมุ่งแต่จะเอาให้ได้ทำให้สำเร็จ กฎเกณฑ์ความถูกต้องเหมาะสมไม่ค่อยมีเวลาที่จะให้ความสนใจ การเก็งกำไรเกินควรอย่างในกรณีราชาเงินทุนและหุ้นอื่นอีกบางตัว มักจะได้ยินพูดกันว่า เกิดจากความไม่พร้อมของทุกฝ่าย ซึ่งก็อาจมีส่วนจริงอยู่บ้าง แต่เรื่องอย่างนี้เคยเกิดขึ้นแล้วและจะเกิดต่อไป แม้หลักเกณฑ์ กฎเกณฑ์ ความระมัดระวัง ความรอบรู้ ความมีเหตุมีผล รวมถึงเทคโนโลยีต่างๆ ที่เข้ามามีบทบาท จะเปลี่ยนแปลงไปตามยุคสมัย สิ่งที่ต้องระลึกถึงคือ ทำอย่างไร ความพร้อมที่ว่ากันนี้ จะสมบูรณ์และเพียงพอ ที่จะป้องกันไม่ให้เหตุอันไม่พึงปรารถนาเช่นนี้เกิดขึ้นได้อีก” โยธิน อารี อดีตรองกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ กล่าว

จุดเริ่มจากปัญหาของบริษัท ราชาเงินทุน ได้สร้างความตื่นตกใจแก่ผู้ลงทุนโดยทั่วไปและส่งผลกระทบต่อทั้งระบบ ผู้ลงทุนเร่งนำหุ้นที่ถืออยู่ออกขายโดยไม่คำนึงถึงราคา แรงขายดังกล่าวผลักดันให้ราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ลดต่ำลงอย่างรวดเร็ว และส่งผลต่อบริษัทเงินทุนทั้งระบบ ทาง การต้องสั่งปิดบริษัทเงินทุนอีกหลายแห่งตามมา ประชาชนพากันเร่งไถ่ถอนตั๋วสัญญาใช้เงินทั้งที่ยังไม่ครบกำหนดไถ่ถอน เมื่อประกอบเข้ากับภาวะเงินตึงตัวที่เกิดขึ้นในระบบการเงินไทยอยู่แล้ว ในช่วงนั้น ซึ่งส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากสภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำทั่วโลก จึงทำให้ปัญหาทรุดหนักลงไปทั้งระบบ

รวมประชาชาติ วันเสาร์ที่ 26 กันยายน พ.ศ. 2524

**ส่งตัวแทนประชาชนร่วมบริหาร - สอดส่องพฤติกรรม**

# เผยขั้นตอนยึดกุม แบงก์-ไฟแนนซ์

**ผู้มากับพ**



**พ่อค้าจัดสรรเจ็บปวด  
กฎหมายค่าที่ดิน**

นักจัดสรรที่ดินโยกกรมที่ดินเอาประมวลกฎหมายที่ดินมา บิดผันใช้ ระบุทำลายบรรยาการการลงทุนต้องขออนุญาตรวม. แอมต้องปลดจำนองก่อนขออนุญาตที่ดิน มาคไทยแบ่งกลุ่ม นักจัดสรรที่ดินอยู่ในกรอบกฎหมายเคร่งครัด เผยนักลงทุน จัดสรรเริ่มไหวตัวรองรับสถานการณ์

นายเกษม วิชาพยานนท์ กรรมการผู้จัดการ บริษัทเอสจี

เผยรายละเอียดทุกขั้นตอนในการทำ ลายการผูกขาดและประพฤตินิยมชอบ ของกลุ่ม - ตระกูลต่างๆ ในธนาคารพาณิชย์, สถาบันการเงินตามแผนพัฒนา ฉบับที่ 5 ส่งตัวแทนประชาชนเข้าร่วม บริหารกิจการ สอดส่องพฤติกรรมรายงานรัฐและประชาชนทุกกระยะ ว่าเป็น ทางเดียวที่จะทำลายความระแวง

**แฉ 2 นายทุนสิงคโปร์  
2 หน่วยงานผูกขาดค้า**

เปิดโปงอศก.-ชุมนุมสหกรณ์ ในสิงคโปร์เอง ผู้ส่งออกไทย (อศก. ขอมเป็นเครื่องมือให้"เจ้าแก้ว" และ "จิมองจัน" 2 กลุ่ม รวมหัวผู้ตัดญาติ เติบโตจนจาง ทำสัญญาซื้อขายระยะยาวกับ ผู้ใช้ข่าวโศกในสิงคโปร์โดย ขาดการรับซื้อข้าวโพดจากไทย ตรง เป็นเจ้า

สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ปริมาณการซื้อขายและราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดต่ำลงอย่างมาก โดยในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2522 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยลดลงเหลือเพียง 19 ล้านบาทต่อวัน และ SET Index ปิด ณ สิ้นปีที่ 149.40 จากที่ในปี พ.ศ. 2521 เคยขึ้นไปสูงสุดที่ 266.19

เมื่อเป็นเช่นนี้ ภาครัฐและเอกชนจึงดำเนินการเพื่อแก้ไขความซบเซาของธุรกิจหลักทรัพย์และบรรเทาความตึงตัวของตลาดเงิน ด้วยการจัดตั้งกองทุนและจัดสรรเงินทุนเพื่อเสริมอำนาจซื้อและสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบด้วย

1. กองทุนพัฒนาตลาดทุน จัดตั้งด้วยเงินทุน 1,000 ล้านบาท โดยบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นผู้กู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ต่างๆ ที่เป็นสมาชิกของสมาคมธนาคารไทย ธนาคารออมสิน และธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นที่มาของมูลนิธิกองทุนพัฒนาตลาดทุน

2. กองทุนหนุนสภาพคล่องของบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ มูลค่า 1,000 ล้านบาท ที่จัดตั้งขึ้นโดยสมาคมธนาคารไทย ซึ่งต่อมามาตราการแห่งประเทศไทยได้จัดสรรเงินทุนอีก 1,000 ล้านบาท ผ่านสมาคมธนาคารไทย เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. กองทุนแก้ไขปัญหารูขุมทรัพย์หลักทรัพย์ (กองทุนกรุงเทพ) มูลค่า 3,000 ล้านบาท ที่ทางการได้จัดสรรผ่านธนาคารกรุงเทพ เพื่อให้ นำไปรับจำนำหุ้นของผู้ลงทุนที่เกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และหุ้นที่บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ต่างๆ ซื้อไว้ในบัญชีตัวเอง

ในช่วงที่ภาวะตลาดซบเซาเช่นนี้ บริษัทสมาชิกหลายแห่งได้พยายามที่จะสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน โดยร่วมกันเสริมสร้างกำลังซื้อในตลาดให้กระเตื้องขึ้น โดยได้มีการตั้งเป้าหมายตั้งกติกากำหนดให้สมาชิกแต่ละรายทำการซื้อขายหลักทรัพย์เดือนละไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท ซึ่งในที่สุดก็ต้องยกเลิก เพราะไม่เป็นไปตามกลไกตลาดที่แท้จริง





ศุภรีย์ แก้วเจริญ กล่าวถึงวิกฤตการณ์ครั้งนั้นว่า “วิกฤตของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนั้น เกิดขึ้นเนื่องจากการเก็งกำไรเกินสมควร มาตรการที่ควบคุมอาจจะยังไม่เหมาะสมหรือไม่เท่าทันกับวิธีการต่างๆ ที่ออกมา เลยทำให้ผู้ลงทุนหลงระเหิง สนุกเหมือนเด็กที่ปีนต้นไม้ขึ้นไปสูง ตอนนั้นผมในฐานะที่ปรึกษารัฐมนตรีฯ เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์และผู้บริหารบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ซึ่งตามกฎหมายมีหน้าที่ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน จึงได้ร่วมจัดตั้งกองทุนพัฒนาตลาดทุนขึ้น มีการขอยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ โดย ดร.เสนาะ อุณากร ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทยในฐานะที่ปรึกษาเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ ได้ขอความร่วมมือธนาคารพาณิชย์ลงขันให้เรา 1,000 ล้านบาท เพื่ออุดหนุนอุปทานส่วนเกิน และจัดตั้งกองทุนกรุงเทพ โดยธนาคารกรุงเทพ วงเงิน 3,000 ล้านบาท จนสามารถบรรเทาปัญหาที่เกิดขึ้นในขณะนั้น ต่อมาเมื่อตลาดกลับมาสู่ภาวะปกติ ผลจากการบริหารจัดการกองทุนพัฒนาตลาดทุนปรากฏว่า มีเงินเหลือคืนธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด พร้อมดอกเบี้ยตามข้อตกลงบวกผลประโยชน์ตอบแทน และหลังการชำระ

บัญชีกองทุนพัฒนาตลาดทุนยังมีเงินเหลือประมาณ 498 ล้านบาท จึงจัดตั้งเป็นมูลนิธิกองทุนพัฒนาตลาดทุน และยังคงอยู่จนถึงทุกวันนี้”

แม้ทั้งภาครัฐและเอกชนจะได้พยายามใช้หลายมาตรการเพื่อแก้ไขวิกฤตดังกล่าว ซึ่งก็ได้ช่วยบรรเทาสถานการณ์ลง แต่ด้วยปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเมืองทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในสภาพสับสน เช่น ปัญหาในอัฟกานิสถาน การสู้รบระหว่างอิรักและอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้ราคาทองคำและน้ำมันดิบสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ยังคงเป็นปัญหาหลักของทุกประเทศ ขณะที่การเมืองไทยยังคงขาดเสถียรภาพ สภาพดังกล่าวได้ส่งผลต่อสภาพเศรษฐกิจไทยค่อนข้างรุนแรง ดังนั้น สภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่อาจฟื้นคืนมาดังเดิมได้ ภาวะการซื้อขายเป็นไปอย่างซบเซา บางวันมีการซื้อขายเพียง 1 - 2 ล้านบาทเท่านั้น การฟ้องร้องระหว่างผู้ลงทุนกับบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง



วิกฤตของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนั้น เกิดขึ้นเนื่องจากการเก็งกำไรเกินสมควร มาตรการที่ควบคุมอาจจะยังไม่เหมาะสม หรือไม่เท่าทันกับวิธีการต่างๆ ที่ออกมา เลยทำให้ผู้ลงทุนหลงระเหิง สนุกเหมือนเด็กที่ปีนต้นไม้ขึ้นไปสูง

- ศุภรีย์ แก้วเจริญ -



## SET Index

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เริ่มคำนวณและเผยแพร่ครั้งแรกในวันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2523 โดยก่อนหน้านั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใช้ดัชนีราคาหุ้นกิสโก้และดัชนีหุ้นบุคคลิกย์เป็นดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

TOTAL MARKET					
STOCKS		SET INDEX		VOLUME (Shares)	
▲	119	22/10/97	1701.50	▲	26,852,000
◀▶	63	511.56		◀▶	9,693,500
▼	97	+3.62		▼	11,294,200
TOTAL TRADES (TRANSACTIONS)		TOTAL VALUE (MILLION BAHT)		TOTAL SHARES (Shares)	



# จัดระเบียบ เพื่อการพัฒนาระยะยาว



นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2522 เป็นต้นมา การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นไปอย่างซบเซายาวนานถึง 8 ปี เป็นช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องกลับมาให้ความสำคัญที่สุดกับการวางรากฐานเพื่อการพัฒนาระยะยาว ยกตัวอย่างเช่น ในปี พ.ศ. 2522 ตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการนำของ ณรงค์ จุลชาติ กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 2 ได้ออกข้อกำหนด

ที่สำคัญเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพตลาด รวมถึงเพื่อเสริมสร้างความมั่นใจและปกป้องผลประโยชน์ของผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น เช่น การเปิดเผยสารสนเทศ โดยกำหนดให้บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำงบการเงินรายไตรมาสและจัดส่งให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 45 วัน นับเป็นการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่ดีที่สุดตามมาตรฐานสากลในเวลานั้น ซึ่งใช้มาจนถึงปัจจุบัน



ส่วนบทบาทสำคัญของกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ คนที่ 3 อย่าง ไพบูลย์ วัฒนศิริธรรม ในช่วงนั้นก็ยังคงเป็นการวาง แนวทางการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ ระยะยาว เพื่อส่งเสริมให้ตลาดทุน เอื้ออำนวยต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยได้ผลักดันให้มีการ บรรจุเรื่องการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ลงในแผนพัฒนาเศรษฐกิจ ฉบับที่ 5 (พ.ศ. 2525 - 2529) และยังคงเน้นหนักที่การวางรากฐาน ระเบียบข้อบังคับต่างๆ เช่น กำหนดให้บริษัทสมาชิกถือปฏิบัติตาม มาตรฐานการปฏิบัติงานที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน ร่วมกับสมาคมสมาชิก ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดจรรยาบรรณของสมาชิก รวมทั้งการศึกษา กลไกของกฎหมายและภาษีต่างๆ ทั้งภาษีนิติบุคคลและเครดิตภาษี เงินปันผล เพื่อส่งเสริมให้กิจการได้เข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากขึ้น และให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ น่าสนใจ ยิ่งขึ้น

**สุทธิชัย จิตรวาณิช** เล่าถึงการทำงานของกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงนั้นว่า “คุณไพบูลย์มีความตั้งใจสูงมาก พยายามทำทุกอย่างให้เป็นระบบ โดยได้ดำเนินการกำหนดแผนพัฒนา ตลาดหลักทรัพย์ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งต่อมาแผนดังกล่าวได้เข้าบรรจุเป็น ส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 5”



ไพบูลย์ วัฒนศิริธรรม กล่าวต้อนรับผู้ลงทุน

# เริ่มฟื้นตัว พร้อมก้าวไปข้างหน้า



สิริลักษณ์ รัตนกร กล่าวในงานสัมมนาวิชาการ  
“Take Off Time for Thai Capital Market”

ต่อเนื่องมาในช่วงปี พ.ศ. 2525 ที่ สิริลักษณ์ รัตนกร กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ คนที่ 4 เข้ามารับตำแหน่ง เป็นช่วงที่ภาวะการซื้อขายยังคงซบเซาต่อเนื่อง ฐานะการเงินของตลาดหลักทรัพย์ ก็กำลังย่ำแย่ เมื่อทำประมาณการงบประมาณล่วงหน้า 3 ปี คือปี พ.ศ. 2526 - 2528 พบว่า ตลาดหลักทรัพย์ จะประสบภาวะขาดทุน ภารกิจของตลาดหลักทรัพย์ ในขณะนั้นจึงไม่ใช่การจัดระเบียบตลาดหลักทรัพย์ เพียงอย่างเดียว แต่ต้องประหยัดเพื่อลดค่าใช้จ่ายอย่างเต็มที่ และต้องฟื้นฟูด้วย รวมถึงต้องฟื้นความมั่นใจของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องให้กลับคืนมา ทั้งผู้ลงทุน บริษัท

จดทะเบียน และบริษัทสมาชิก โดยเน้นการประชาสัมพันธ์ทุกรูปแบบ จัดระเบียบกฎเกณฑ์การกำกับต่างๆ เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพให้การซื้อขายหลักทรัพย์และเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้ลงทุนตลอดจนผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ซึ่งยังคงเป็นสิ่งที่ตลาดหลักทรัพย์ ให้ความสำคัญต่อเนื่อง ที่สำคัญคือ การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อให้กฎระเบียบต่างๆ เป็นไปอย่างสมบูรณ์ยิ่งขึ้น โดยใช้ความพยายามอยู่ถึง 3 ปี ในที่สุด ได้มีการประกาศใช้เมื่อวันที่ 26 กันยายน พ.ศ. 2527 ซึ่งได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติในหลายมาตราเพื่อแก้ไขปัญหาที่เคยเกิดขึ้น และเพื่อเป็นการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุน รวมทั้งเอื้อต่อการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ และธุรกรรมในธุรกิจหลักทรัพย์

จากการร่วมมือทำงานอย่างหนักและทุ่มเทของตลาดหลักทรัพย์ บริษัทสมาชิก บริษัทจดทะเบียน และภาครัฐ ทำให้เกิดการพัฒนาแก้ไขวิกฤตต่างๆ ที่เกิดขึ้น อันเป็นบทเรียนสำคัญที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ มีการจัดการที่ลงตัวมากขึ้น โดยมีนโยบายหลายด้านมาสนับสนุน ทำให้ช่วงครึ่งหลังของปี พ.ศ. 2527 - 2528 เป็นปีที่ตลาดหลักทรัพย์ มีสัญญาณของการฟื้นตัวอย่างชัดเจน หลังการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ ฉบับที่ 2 ได้สร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนในด้าน การกำกับดูแลมากขึ้น เป็นผลให้ประชาชนผู้ลงทุนสนใจมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ลงทุนจากต่างประเทศ ได้เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นจำนวนมาก

ในช่วงเวลานี้ จึงเป็นห้วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ ได้ดำเนินการ ในด้านต่างๆ เพื่อพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ และตลาดทุน โดยการ จัดสัมมนาระดับนานาชาติว่าด้วยการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทย

โดยเชิญชวนผู้ลงทุนและนักวิชาการทั้งจากไทยและต่างประเทศเข้าร่วมสัมมนาหลายครั้งด้วยกัน อาทิ การจัดสัมมนาวิชาการเรื่อง “Take Off Time for Thai Capital Market” ในปี พ.ศ. 2527 ซึ่งมีวัตถุประสงค์ให้หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนที่เกี่ยวข้องตระหนักถึงความสำคัญของตลาดทุนที่มีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ การจัดสัมมนาเรื่อง “The Future Outlook for Thai Capital Market” เนื่องในโอกาสครบรอบ 10 ปี ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี พ.ศ. 2528

นอกจากดำเนินการส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้ส่งเสริมการจัดตั้งกองทุนเพื่อระดมทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ในประเทศไทย ส่วนการส่งเสริมการลงทุนภายในประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รณรงค์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ขยายขอบเขตไปสู่ส่วนภูมิภาคมากขึ้น โดยร่วมมือกับสมาคมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในโครงการเผยแพร่ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ไปสู่ส่วนภูมิภาค และส่งเสริมให้สาขาตัวแทนของสมาชิกในต่างจังหวัดประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ด้วย

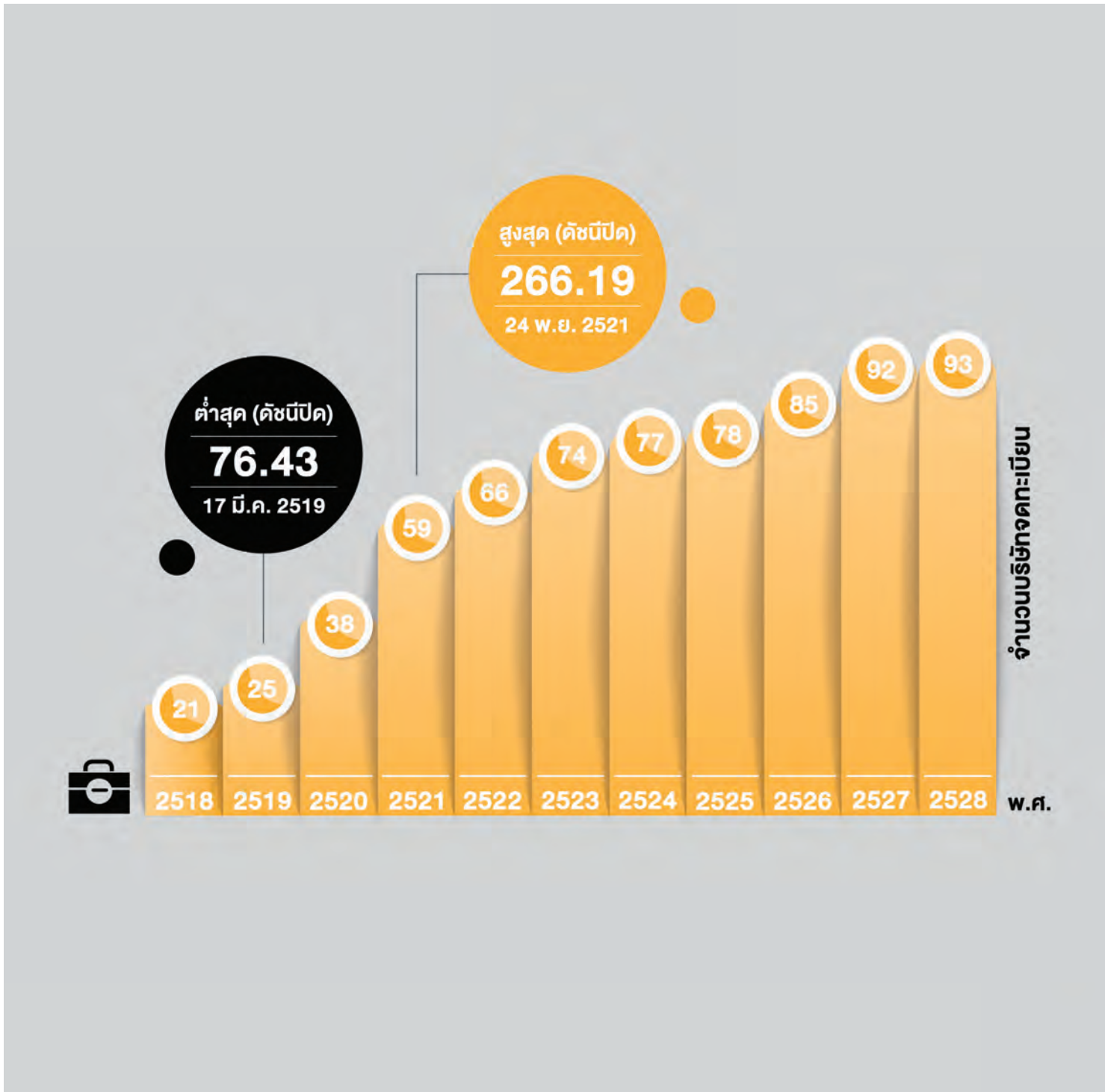
ผลจากการส่งเสริมโครงการต่างๆ ดังกล่าวจึงส่งผลให้ในเวลาต่อมาผู้ลงทุนต่างชาติร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี ได้จัดตั้ง Thailand Fund และ Thai Fund เป็นกองทุนรวมต่างชาติกองทุนแรกๆ ที่ระดมทุนในต่างประเทศมาลงทุนในประเทศไทย การดำเนินการต่างๆ ตลอดช่วงระยะเวลา 10 ปีแรก of ตลาดหลักทรัพย์ฯ นับเป็นรากฐานที่ส่งผลถึงโครงสร้างที่แข็งแกร่งในช่วงทศวรรษที่ 2 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับการก้าวเดินต่อไปในอนาคตที่ยังมีเรื่องให้ต้องทำอีกมาก



## กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ










# BEFORE THE STORY BEGINS

2505 พ.ศ. 2518

-  ความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ภายในประเทศ
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ในต่างประเทศ



- ๑ จัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ (Bangkok Stock Exchange) เป็นศูนย์กลางซื้อขายหุ้น



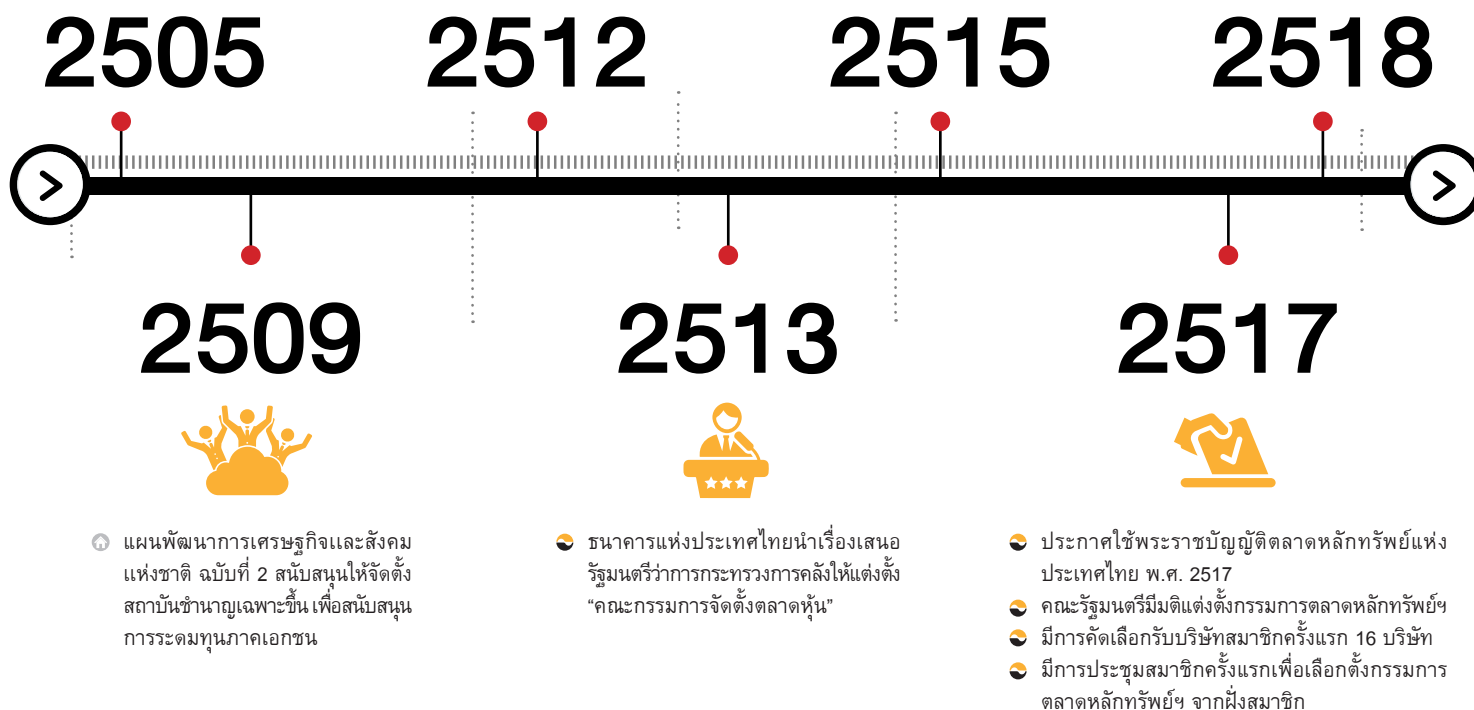
- ๑ ศาสตราจารย์ ดร.ซิดนีย์ เอ็ม ร็อบบิ้นส์ จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย ประเทศสหรัฐอเมริกา มาให้คำแนะนำในการก่อตั้งตลาดหุ้นในประเทศไทย
- ๑ ธนาคารแห่งประเทศไทยจัดตั้งคณะกรรมการพัฒนาตลาดทุน (Working Group on Capital Market Development)



- ๑ แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 3 ระบุให้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีสภาพสมบูรณ์



- ๑ พิจารณารับบริษัทสมาชิกเพิ่มเติมอีก 14 บริษัท รวมเป็นสมาชิกรุ่นแรก 30 บริษัท



# 1<sup>st</sup> DECADE MILESTONE

2518 พ.ศ. 2528



- วันที่ 30 เมษายน ตลาดหลักทรัพย์ เปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งแรก ณ ห้องค้าหลักทรัพย์ อาคารศูนย์การค้าสยาม
- จัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โดยใช้ชื่อ บริษัทกองทุนรวม เพื่อส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน
- กรุงชิงอ่อนแอและประเทศเวียดนามตกอยู่ใต้ระบอบคอมมิวนิสต์



- ตลาดหลักทรัพย์ ออกคำสั่งห้ามผู้ลงทุนเข้าไปติดต่อโดยตรงกับเจ้าหน้าที่รับอนุญาตในห้องค้าหลักทรัพย์
- ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดอัตราการทำกำไรเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (margin) เป็นครั้งแรก
- มีการจำหน่ายหน่วยลงทุนกองทุนรวมกองแรก (กองทุนสินกัญญา)
- ให้สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีกับบริษัทจดทะเบียน ทำให้มีบริษัทสนใจนำหุ้นมาจดทะเบียนมากขึ้น



- วิฤตบริษัท ราชเงินทุน ส่งผลให้เกิดความไม่เชื่อมั่นในเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน
- ตลาดหลักทรัพย์ ให้บริษัทสมาชิกเรียงลำดับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ตามลำดับก่อนหลัง เพื่อความเป็นธรรมแก่ผู้ลงทุน
- ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตจัดทำงบการเงินรายไตรมาส

2518

2520

2522



2519

2521

2523



- ตลาดหลักทรัพย์ จัดตั้งศูนย์ทะเบียนออนไลน์เพื่อเพิ่มความสะดวก และสร้างบรรยากาศการลงทุนให้มีความพร้อมมากขึ้น
- เกิดเหตุวินาศกรรมทางการเมืองจากเหตุการณ์ 6 ตุลาคม 2519






- เริ่มนำคอมพิวเตอร์เข้ามาช่วยในงานด้านทะเบียนหุ้น
- ขยายห้องค้าตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับธุรกรรม การซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น
- ประกาศพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2521





- จัดตั้งชมรมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการเผยแพร่ข่าวสารเกี่ยวกับธุรกิจหลักทรัพย์
- เริ่มคำนวณและเผยแพร่ SET Index เป็นดัชนีชี้วัดระดับราคาหุ้นสามัญโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ โดยเอาวันที่ 30 เม.ย. 2518 เป็นวันฐานเท่ากับ 100 จุด





-  ความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ภายในประเทศ
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ในต่างประเทศ





-  ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหน้าที่เป็นศูนย์กลางการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ระหว่างสมาชิก
-  บริษัทสมาชิกร่วมกันจัดตั้ง "สมาคมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์"



-  ตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้ายที่ทำการจากศูนย์การค้าสยามไปยังอาคารสินธร
-  ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต



-  เริ่มพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์สำหรับระบบงานทะเบียนหุ้นและรองรับการจัดตั้งศูนย์รับฝากหลักทรัพย์
-  เป็นเจ้าภาพจัดประชุม "East Asian Stock Exchanges Conference" ครั้งที่ 4 ที่กรุงเทพฯ โดยมีตลาดหลักทรัพย์ 14 แห่ง จาก 9 ประเทศ เข้าร่วมประชุม

# 2524

# 2526



# 2528




# 2525

# 2527



# FIDF

-  ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำระบบชำระราคาแบบยอดสุทธิ (Net Payment System) มาใช้เพื่อให้ได้มาตรฐานระดับสากล
-  ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดค่าธรรมเนียมการซื้อขายร้อยละ 0.5 และไม่ต่ำกว่า 50 บาท

-  เริ่มการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2527) (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม)
-  จัดตั้งโครงการ 4 เมษายน พ.ศ. 2527 เพื่อแก้ไขสถานการณ์การเงิน และเป็นที่มาของการก่อตั้งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF: Financial Institutions Development Fund)
-  ปรับระบบอัตราแลกเปลี่ยนและปรับลดค่าเงินบาท













อาคารสินคอร์น  
SINCORN BUILDING

สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์  
THE GREAT OFFICE OF THE KING

SHARE FOR ALL

# CHAPTER 2





2529

พ.ศ.

2538

## โตวันโตคืน

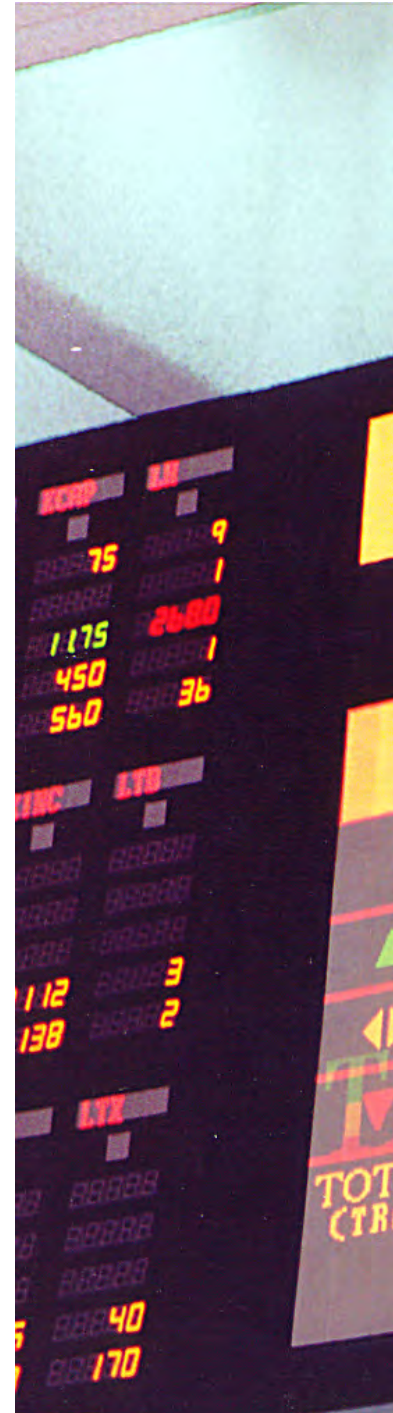
ทศวรรษที่ 2 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นช่วงเวลาแห่งการเติบโตอย่างรวดเร็ว เป็นการเข้าสู่ยุคแห่งข้อมูลข่าวสาร มีการสื่อสารกับประชาชนมากขึ้น มีการพัฒนาการทำงานขององค์กรในหลายๆ ด้านเพื่อยกระดับมาตรฐานสู่สากล และนี่จึงนับเป็นทศวรรษแห่งการเติบโตในทุกๆ ด้านของตลาดหลักทรัพย์ฯ...

## เริ่มก้าวไปข้างหน้า

จากทศวรรษแรกที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ผ่านทั้งช่วงเวลา  
ที่ตึกคึก และช่วงเวลาแห่งความซบเซาจากวิกฤต  
ของสถาบันการเงิน แต่ก็ยังเป็นช่วงเวลาตลาดหลักทรัพย์ฯ  
ได้วางนโยบายระยะยาวต่างๆ เพื่อวางรากฐานสู่การเป็น  
ตลาดหลักทรัพย์ที่จะเติบโตอย่างมั่นคง ส่งผลให้ในทศวรรษ  
ที่ 2 นี้มีพัฒนาการเกิดขึ้นในหลายด้าน เพื่อรองรับสัญญาณ  
แห่งการเติบโตที่เกิดขึ้น โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการดำเนิน  
นโยบายเชิงรุกในการพัฒนางานด้านต่างๆ เพื่อวางรากฐาน  
ตลาดทุนให้มีศักยภาพทั้งในเรื่องของเทคโนโลยีการซื้อขาย  
ที่มีการนำระบบคอมพิวเตอร์เข้ามาใช้ ระบบการเผยแพร่ข้อมูล  
การปรับปรุงแก้ไขกฎระเบียบ การบริการผู้ลงทุน รวมถึง

การพัฒนาบุคลากรภายใน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อยกระดับ  
ศักยภาพของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้พร้อมก้าวสู่ความเป็นสากล

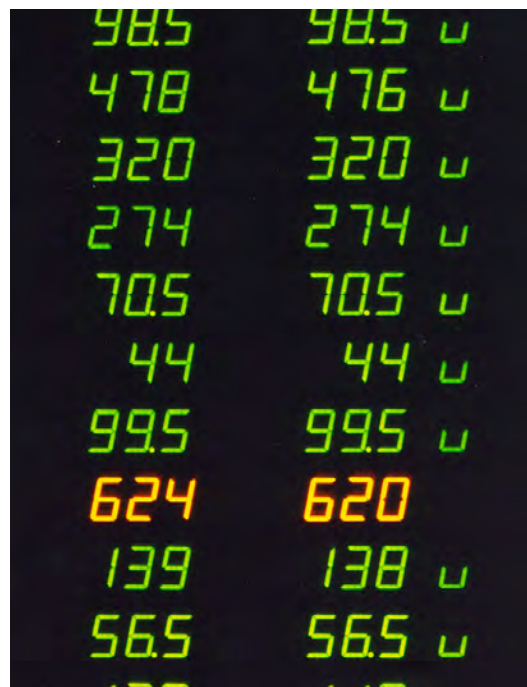
พัฒนาการแบบก้าวกระโดดนี้เองที่สร้างความเชื่อมั่นให้แก่  
ผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้ในช่วงทศวรรษ  
ที่ 2 นี้มีเงินลงทุนจากต่างประเทศเคลื่อนย้ายเข้ามาลงทุนใน  
ตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นยอดสูงถึง 7,980 ล้านดอลลาร์สหรัฐ  
เมื่อเทียบกับจำนวน 340 ล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วงทศวรรษแรก  
มีบริษัทเข้ามาจดทะเบียนมากเป็นประวัติการณ์ รวมถึงเป็น  
ทศวรรษที่ SET Index พุ่งทะยานขึ้นสู่จุดสูงสุด จึงนับว่า  
เป็นทศวรรษที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เติบโตอย่างน่าสนใจ







# ก้าวหน้าอย่างเติบโต



บรรยากาศการซื้อขายหลักทรัพย์ในอาคารสินธร

หลังจากที่ได้มีการจัดตั้งกองทุน “Thailand Fund” เพื่อระดมเงินจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี พ.ศ. 2529 ซึ่งได้ผลตอบรับจากผู้ลงทุนต่างประเทศเป็นอย่างดี ประกอบกับการปรับลดของราคาน้ำมัน ทำให้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี พ.ศ. 2529 ตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มฟื้นตัว หลังจากซบเซามายาวนานตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤตการณ์ราคาเงินทุน และเพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกแก่ผู้สนใจเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเริ่มขยายขอบข่ายการรายงานภาวะการซื้อขายผ่านทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยเพื่อให้สามารถครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ

บุคคลสำคัญผู้หนึ่งซึ่งมีบทบาทอยู่เบื้องหลังการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ ในทศวรรษนี้ ย่อมหนีไม่พ้น **ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์** กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 5 ซึ่งได้รับการยกย่องว่าเป็นผู้ที่สร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดเวลาที่ดำรงตำแหน่ง “ช่วงที่ผมเข้ามาเป็นผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีฐานที่แข็งแกร่งแล้ว การจะพัฒนาอะไรต่อก็ง่าย ช่วงนั้นเรามีนโยบายที่จะก้าวไปสู่ความเป็นตลาดสากล ซึ่งแน่นอนการเป็นตลาดสากล ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ คนเดียวคงทำไม่ได้ พนักงาน ผู้บริหาร และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทุกคนจะต้องร่วมมือกัน รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง ทั้งฝ่ายรัฐก็ดี ฝ่ายสมาชิกก็ดี หรือสถาบันทางการเงินต่างๆ จะต้องช่วยกันพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ก้าวหน้าไปสู่ความเป็นตลาดสากล ให้ทัดเทียมกับตลาดในต่างประเทศ ในช่วงนั้นเรากล้าปากกันมาก เราทำงานไม่มีวันเสาร์วันอาทิตย์ ทุกคนทำงานล่วงเวลาโดยไม่คิดค่าล่วงเวลา เพื่อจุดประสงค์เดียวคือให้ตลาดของเราพัฒนาขึ้นมาอย่างรวดเร็วตามที่ต้องการ”

ในปี พ.ศ. 2530 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินนโยบายเพิ่มอุปสงค์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ การจัดทำโรดโชว์ในต่างประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ยุโรป และสหรัฐอเมริกา สร้างสื่อประชาสัมพันธ์ต่างๆ เป็นภาษาอังกฤษ พัฒนาระบบการรายงานราคาหลักทรัพย์แบบทันเหตุการณ์ด้วยคอมพิวเตอร์ (Price Reporting System) และจากการใช้การสื่อสารต่างๆ ส่งผลให้มีผู้ลงทุนต่างชาติและผู้ลงทุนในประเทศมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงใช้กลยุทธ์ดึงผู้ลงทุนต่างชาติด้วยการจัดให้มีกระดานต่างประเทศ “Alien Board” สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีชาวต่างชาติถือหุ้น เต็มอัตราภายใต้กำหนดกฎหมาย เพื่อแก้ไขปัญหาดิจิทัลในเรื่องของการโอนหุ้น



## กล้องส่องทางไกล

เป็นอุปกรณ์สำคัญที่เจ้าหน้าที่จากโบรกเกอร์ในยุคการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยระบบเคาะกระดานใช้ในการส่องดูราคาหุ้นเพื่อโทรศัพท์รายงานความเคลื่อนไหวของราคาไปยังลูกค้าที่รอฟังอยู่ที่ห้องค้าของบริษัท



# วันจันทร์สีดำ และมารวยรายวัน



ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์ ผนวให้สัมภาษณ์  
รายการโทรทัศน์

แม้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และเริ่มเห็นผลที่ดีขึ้นเป็นลำดับ แต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็เหมือนกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในโลก นั่นคือ มีความอ่อนไหวเชื่อมโยงกับตลาดหุ้นอื่นๆ ด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อตลาดหุ้นที่เกิดความผันผวนนั้นเป็นตลาดหุ้นขนาดใหญ่ ดังเช่นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นนิวยอร์กในปี พ.ศ. 2530 ซึ่งเป็นเหตุการณ์ครั้งสำคัญและเป็นประวัติศาสตร์ของเศรษฐกิจโลก เหตุการณ์นี้ถูกเรียกว่า **“Black Monday”**

ในวันจันทร์ที่ 19 ตุลาคม พ.ศ. 2530 เกิดวิกฤตที่ตลาดหุ้นนิวยอร์ก (Black Monday) ส่วนหนึ่งเกิดจากความผิดพลาดของระบบ Algorithm Trading ที่ทำการประมวลผลการซื้อขายผิดพลาด ส่งผลให้ราคาหุ้นทั่วโลกตกต่ำลงอย่างรุนแรง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้ SET Index ลดลงอย่างรวดเร็ว โดยจาก SET Index ที่ปิด ณ สิ้นวันที่ 19 ตุลาคม พ.ศ. 2530 ที่ 459.01 ร่วงลงไปปิดที่ 284.94 ณ สิ้นปี พ.ศ. 2530 ลดลงถึงกว่า 38% ภายในเวลาไม่ถึง 3 เดือน ทางภาครัฐและภาคเอกชนจึงร่วมมือกันกำหนดมาตรการต่างๆ

เพื่อบรรเทาปัญหา อาทิ การให้ข้อมูลที่ถูกต้องเพื่อลดความตระหนกตกใจ และขยายวงเงินสำหรับลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เพิ่มจากไม่เกินร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 100 ของเงินกองทุน เพื่อเพิ่มกำลังซื้อในตลาด รวมถึงการจัดตั้ง “กองทุนร่วมพัฒนา” โดยรวมเงินจากบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สมาชิกตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทเงินทุนรวม 1,000 ล้านบาท มอบให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นผู้บริหารกองทุน เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้น เมื่อการซื้อขายกลับสู่ภาวะปกติ จึงนำกองทุนนี้ออกขายแก่ประชาชนทั่วไป การตั้งรับด้วยมาตรการต่างๆ เหล่านี้ ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ Black Monday เพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์แห่งอื่น

**ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์** ระลึกถึงเหตุการณ์ในครั้งนั้นว่า เป็นช่วงที่ตนเองต้องพบนักข่าวเพื่อให้ข้อมูลข่าวสารเกือบทุกวัน เพื่อรายงานความคืบหน้าของวิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้น และเพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนจนได้รับฉายาว่า ‘มารวยรายวัน’



“เราจำเป็นต้องให้ความรู้กับผู้ลงทุน และช่องทางหนึ่งที่เราให้ความรู้ได้ก็คือ สื่อ ทั้งหนังสือพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์ ผมมีหน้าที่ให้สัมภาษณ์หรือแถลงข่าว ตอนแรกจะให้คนอื่นแถลง ทางสื่อก็บอกว่าให้ผู้จัดการแถลงเองดีกว่า ผมจึงจำเป็นต้องแถลงด้วยตัวเองทุกวัน ผมจะแถลงข่าวหลังจากปิดตลาดแล้วว่า วันนี้เป็นอย่างไร มีเหตุการณ์อะไรที่สำคัญกระทบต่อในประเทศและต่างประเทศ แล้วถ้าเมื่อมีเหตุการณ์ที่รุนแรงจริงๆ เช่น ‘Black Monday’ เราก็เพิ่มเป็นวันละ 2 ครั้ง นักข่าวก็เลยพูดเล่นว่า มารวยรายวัน เพราะยังงี้ก็ต้องแถลงรายวัน ก็คือจริงๆ ต้องการให้ผู้ลงทุนได้ทราบข้อมูลวันต่อวันไม่ให้ใครเสียเปรียบใคร”

หลังจากทยอยแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นจนผลกระทบจากเหตุการณ์ Black Monday ผ่านพ้นไปแล้วนั้น ส่งผลให้ช่วง 6 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2531 มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อยู่ในเกณฑ์สูงสุดในรอบ 13 ปี ที่ 156,649.36 ล้านบาท (ชะลอตัวลงในช่วงปลายปี) โดยในปีนี้มีการลงทุนจากผู้ลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2531 มีกองทุนต่างชาติโดยรวมทั้งหมดเพิ่มเป็น 9 กองทุน

**ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์** กล่าวว่า การเสริมสร้างความรู้เรื่องตลาดหลักทรัพย์ ไม่เพียงทำแต่ในแวดวงผู้ลงทุนเท่านั้น หากยังขยายไปยังนักเรียน นักศึกษา และประชาชนทั่วไปด้วย “เราได้ร่วมมือกับกระทรวงศึกษาธิการ โดยจัดฝึกอบรมครูที่สอนวิชาทางการเงินในโรงเรียน ชั้นมัธยมปลายและระดับอุดมศึกษาให้เข้ามาดูงานและเปิดโปรแกรมฝึกอบรมให้ด้วย เรียกได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ฟรี นอกจากนี้ เราได้เชิญโรงเรียนต่างๆ ให้พาเด็กนักเรียนมาชมการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ แต่ในช่วงนั้นตลาดหลักทรัพย์ ยังเล็กอยู่ เทคโนโลยีต่างๆ ก็ยังไม่พร้อมนัก จึงไม่สามารถขยายโครงการนี้ให้มีประสิทธิภาพเท่าที่เราคิดได้”

เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น จึงทำให้มีการจัดตั้ง “ศูนย์ศึกษาและพัฒนาตลาดทุน” หรือ “Center for Capital Market Studies” (CCMS) เพื่อส่งเสริมและทำวิจัยเกี่ยวกับนโยบายการพัฒนาตลาดทุน และเผยแพร่ผลงานวิจัยและข้อมูลผ่านสื่อต่างๆ



จากการที่ผู้ลงทุนและโบรกเกอร์เข้าถึงข้อมูลอันเกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ ได้อย่างครอบคลุมรอบด้าน ทำให้เดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ. 2531 สมาคมผู้ค้าหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับรองตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็น “Authorized Stock Exchange” ส่งผลให้ผู้ลงทุนสถาบันจากประเทศญี่ปุ่นเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้โดยไม่มีข้อจำกัด ถัดมาในปี พ.ศ. 2532 องค์กรกำกับดูแลหลักทรัพย์ของประเทศอังกฤษได้ให้การรับรองตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในแบบเดียวกัน **ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์** อธิบายถึงสาเหตุที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนสถาบันจากต่างประเทศว่า “เมื่อก่อนตลาดต่างประเทศจะมีกฎเกณฑ์ว่า ถ้ากองทุนของเขาจะมาลงทุนในตลาดหุ้นใด ต้องเป็นตลาดหุ้นที่ทางรัฐบาลนั้นรับรอง เช่น อังกฤษ ญี่ปุ่นก็ดี ตอนแรกเราไม่มีใครรับรอง แต่จากการที่เรามีระบบงานที่ดี ตลาดเราก็ได้รับการรับรอง กองทุนต่างๆ ของต่างประเทศก็เข้ามาลงทุนได้โดยไม่มีข้อจำกัด”

# กลยุทธ์เชิงรุก

## และการขยายตัวของตลาดหลักทรัพย์ฯ



นอกเหนือจากการสร้างความรู้ความเข้าใจแล้ว ในอีกด้านหนึ่งการเพิ่มอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเป็นภารกิจสำคัญที่ต้องปฏิบัติควบคู่กันไปในช่วงเวลาดังกล่าวนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องทำหลายสิ่งหลายอย่างเพื่อให้มีการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น อาทิ แก้ไขเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ เพื่อผ่อนคลายให้บริษัทจำกัดขนาดเล็กหรือบริษัทจัดตั้งใหม่ สามารถนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ในหมวดของหลักทรัพย์รับอนุญาตหรือหลักทรัพย์กระดานที่สอง (Second Board) ซึ่งส่งผลให้มีบริษัทรับอนุญาตเพิ่มขึ้นจำนวนมาก รวมถึงการสนับสนุนให้รัฐวิสาหกิจนำหุ้นเข้าจดทะเบียนด้วยการผ่อนคลายหลักเกณฑ์การกระจายหุ้นของรัฐวิสาหกิจ ส่งผลให้ในช่วงทศวรรษนี้มีรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ 2 แห่ง คือ ธนาคารกรุงไทย เข้ามาจดทะเบียนในปี พ.ศ. 2532 และบริษัท การบินไทย เข้ามาจดทะเบียนในปี พ.ศ. 2535 นอกจากนี้ ยังมีการนำระบบผู้รับรอง (sponsoring system) มาใช้เพื่อ

ให้บุคคลที่ชำนาญในธุรกิจหลักทรัพย์เข้ามาช่วยกลั่นกรองข้อมูลการรับหลักทรัพย์อีกชั้นตอนหนึ่ง เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัทจดทะเบียน

ด้วยการดำเนินนโยบายเชิงรุกในการสรรหาบริษัทเข้ามาจดทะเบียนประกอบเข้ากับปัจจัยหนุนทางเศรษฐกิจไทยซึ่งกำลังขยายตัวในอัตราสูงอย่างต่อเนื่อง ผู้ประกอบการและผู้ลงทุนให้ความมั่นใจต่อรัฐบาลชุดใหม่ที่นำโดยพลเอกชาติชาย ชุณหะวัณ นายกรัฐมนตรี ที่ออกนโยบายสนับสนุนการพัฒนาภาคเศรษฐกิจอย่างจริงจัง โดยชูประเด็น “เปลี่ยนสนามรบเป็นสนามการค้า” เป็นนโยบายหลัก จากนโยบายดังกล่าวได้ทำให้ภาคอุตสาหกรรมมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ธุรกิจจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต เป็นผลให้ตลอดช่วงระยะเวลาของทศวรรษที่ 2 คือ พ.ศ. 2529 - 2538 นับเป็นช่วงเวลาที่มียุโรปบริษัทเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นจำนวนสูงสุดถึง 337 บริษัท



พลเอกชาติชาย ชุณหะวัณ เป็นนายกรัฐมนตรีคนแรกที่เข้าเยี่ยมชมตลาดหลักทรัพย์ฯ

แต่ในช่วงระหว่างที่ตลาดหลักทรัพย์กำลังเริ่มเติบโตและขยายตัวได้อย่างดีนี้เอง ก็ได้เกิดเหตุการณ์ที่เรียกว่า “Mini Black Monday” ขึ้นอีกครั้งในตลาดหุ้นนิวยอร์ก โดยในวันที่ 16 ตุลาคม พ.ศ. 2532 มีการเทขายหุ้นทั่วโลกเหมือนที่เคยเกิดขึ้นกับเหตุการณ์ “Black Monday” ในปี พ.ศ. 2530 แต่มีความรุนแรงน้อยกว่าเพราะปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลกที่แตกต่างกัน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เร่งชี้แจงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นว่าเป็นภาวะตื่นตระหนกมากกว่ามาจากปัจจัยพื้นฐาน จึงทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจและการซื้อขายก็กลับมาฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว

ต่อมาในช่วงไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2533 การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เกิดความผันผวนขึ้นอีกครั้ง สืบเนื่องจากวิกฤตสงครามอ่าวเปอร์เซีย (อิรักบุกยึดคูเวต) ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกเกิดความกังวลเรื่องการขยายตัวของสงคราม ที่อาจมีประเทศอื่นเข้าร่วมสงคราม

ครั้งนี้เพิ่มเติม ทำให้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงความวุ่นวายทางการเมืองในประเทศไทยที่คาดว่าจะอาจมีการยุบสภา ในครั้งนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการหลายมาตรการเพื่อแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น เช่น การปรับลดอัตรามาร์จินเพื่อเสริมสภาพคล่องให้ผู้ลงทุน “การจัดตั้งกองทุนร่วมพัฒนา 2” ขึ้น ในวงเงิน 5,000 ล้านบาท โดยได้รับความร่วมมือจากบริษัทสมาชิกเป็นผู้ร่วมลงทุน

หลังจากเหตุการณ์วุ่นวายเหล่านี้ผ่านไปอย่างเข้าสู่ช่วงเดือนเมษายน ปี พ.ศ. 2533 ผู้ลงทุนเริ่มมีความมั่นใจต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ประกอบกับการที่รัฐบาลประกาศใช้นโยบายเปิดเสรีทางการเงินตามพันธะข้อ 8 ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund หรือ IMF) ซึ่งกำหนดว่า ประเทศไทยสัญญาจะไม่ใช้ข้อจำกัดการชำระเงินหรือการโอนเงินเพื่อธุรกิจ

เดินสะพัดระหว่างประเทศ นับเป็นการประกาศความมั่นใจต่อประชาคมโลกว่าประเทศไทยจะไม่กลับไปใช้มาตรการควบคุมการชำระเงินระหว่างประเทศ ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนต่างประเทศเกิดความเชื่อมั่น และเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยสะดวกยิ่งขึ้น มีการจัดตั้งกองทุนต่างประเทศเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้น ทำให้ระดับราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วนับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2530 เป็นต้นมา

01 · 06 · 33

ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
ขยายเวลาซื้อขายเป็นครั้งแรก  
จากเดิมวันละ 2 ชม. เป็น 3 ชม.





# เริ่มการขาย ด้วยระบบคอมพิวเตอร์



บรรยากาศวันสุดท้ายของการซื้อขายแบบเคาะกระดาน

จากการที่นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2530 เป็นต้นมา ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดด เป็นปีแรกที่มูลค่าการซื้อขายรวมทั้งปีทะยานขึ้นสู่หลักแสนล้านบาท และยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาเห็นว่า หากปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นสูงกว่า 5,000 ล้านบาทต่อวัน การซื้อขายแบบเดิมคือด้วยวิธีเคาะกระดานซึ่งใช้มาตั้งแต่เริ่มเปิดตลาดหลักทรัพย์ฯ จะไม่สามารถรองรับการขยายตัวดังกล่าวได้ นโยบายในการพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์จึงถูกบรรจุเป็นนโยบายหลักในแผนพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531 เป็นต้นมา ซึ่งนอกจากจะเพื่อรองรับปริมาณการซื้อขายที่นับวันจะเพิ่มขึ้นอย่างมากแล้ว ยังเป็นอีกหนึ่งแนวทางของการพัฒนาตลาดให้เดินหน้าสู่มาตรฐานสากลอีกด้วย

จากนโยบายดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งคณะกรรมการพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้น เพื่อพิจารณาคัดเลือกและดูแลการพัฒนา ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ ประกอบด้วยบุคคลทั้งจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทสมาชิก โดยมีบุคคล

ภายนอกเป็นที่ปรึกษา คณะอนุกรรมการชุดดังกล่าว ได้เดินทางไปศึกษาระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์ของประเทศต่างๆ ทั้งในภาคพื้นเอเชียแปซิฟิก ยุโรป และอเมริกา

จนกระทั่งในปี พ.ศ. 2532 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปิดรับข้อเสนอโครงการเพื่อพิจารณาคัดเลือกบริษัทที่จะมาดำเนินการพัฒนาระบบการซื้อขาย ภายใต้การกลั่นกรองอย่างมีประสิทธิภาพ ในที่สุดคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาเลือกบริษัท ไมโครเนติก จำกัด ที่เสนอซอฟต์แวร์ระบบการซื้อขายของ Midwest Stock Exchange (ปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น Chicago Stock Exchange) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัย และมีรายละเอียดของระบบตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องการ

ในช่วงระหว่างที่มีการพัฒนาและติดตั้งระบบอยู่นั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ได้เตรียมการในด้านอื่นๆ ไปควบคู่กันเพื่อเป็นการเตรียมพร้อมรองรับการเปลี่ยนระบบการซื้อขายในครั้งนี้ เช่น จัดอบรมเจ้าหน้าที่ของบริษัทสมาชิก รวมถึงสื่อมวลชน ซึ่งเป็นสื่อกลางในการถ่ายทอดความรู้ความเข้าใจในระบบการซื้อขายดังกล่าวให้แก่ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไปให้เกิดความรู้อย่างเข้าใจในระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์

แม้จะมีปัญหาอุปสรรคเกิดขึ้นในระหว่างการพัฒนา ระบบมากตามสมควร แต่ในที่สุดการพัฒนา ระบบก็แล้วเสร็จ โดยได้มีการตั้งชื่อระบบว่า “Automated System for The Stock Exchange of Thailand” หรือที่เรียกว่า ระบบ ASSET การใช้ระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์

อย่างเต็มรูปแบบ ทำให้การซื้อขายไม่จำเป็นต้องทำในห้องค้าหลักทรัพย์อีกต่อไป โดยระบบนี้มีศักยภาพรองรับปริมาณการซื้อขายและจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนอย่างมหาศาล ซึ่งจะทำให้สามารถรองรับการซื้อขายและบริษัทจดทะเบียนใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตได้อีกมาก

ในกระบวนการเปลี่ยนระบบการซื้อขาย ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้วิธีการค่อยๆ ทดลองเปลี่ยน โดยเริ่มจากนำมาใช้กับการซื้อขายหน่วยลงทุนเป็นลำดับแรก เมื่อวันที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2534 เพราะมีจำนวนหลักทรัพย์ไม่มากและปริมาณการซื้อขายไม่สูง ตามด้วยหลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ในวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2534 และนำไปสู่การใช้กับหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมบนกระดานหลัก (ยกเว้นหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตร และหลักทรัพย์บนกระดานต่างประเทศ) ในวันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2534 โดยมีการใช้ระบบ ASSET แทนที่ระบบการซื้อขายด้วยการเคาะกระดานแบบเดิมอย่างเต็มรูปแบบในวันที่ 27 มิถุนายน พ.ศ. 2534

สิ่งหนึ่งที่น่าภูมิใจก็คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เข้าสู่การซื้อขายด้วยระบบคอมพิวเตอร์ และเป็นหนึ่งในสี่ของโลกที่ริเริ่มใช้ระบบคอมพิวเตอร์ ซึ่งโบรกเกอร์มีระบบเป็นของตัวเอง และเป็นระบบแบบ distributed system หรือระบบเครือข่ายแบบกระจาย ทำหน้าที่เป็นศูนย์บริการและเชื่อมต่อระบบงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าไว้ด้วยกันเป็นที่แรกของโลก



ดร.บารวย พดุงสิภร์ ให้การต้อนรับ  
กับพัฒนาระบบ ASSET จากซีกาโท

อีกหนึ่งฟันเฟืองที่มีความสำคัญที่สุดอย่างหนึ่งในระบบการซื้อขายหลักทรัพย์แบบเคาะกระดาน ก็คือเทรดเดอร์หรือเจ้าหน้าที่ของบริษัทสมาชิก ในช่วงก่อนที่จะมีการเปลี่ยนระบบการซื้อขาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งนับตั้งแต่มีการขยายเวลาการซื้อขายหลักทรัพย์จาก 2 ชั่วโมง เป็น 3 ชั่วโมง ตั้งแต่เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2533 นั้นได้ทำให้มูลค่าการซื้อขายเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ และสูงขึ้นถึง 7,295 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2533 ซึ่งนับว่าเป็นมูลค่าที่สูงมากสำหรับการซื้อขายด้วยวิธีเคาะกระดานในสมัยนั้น การเปลี่ยนแปลงการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นระบบคอมพิวเตอร์ส่งผลโดยตรงต่อเจ้าหน้าที่ของโบรกเกอร์ที่ต้องปรับตัวต่อการเปลี่ยนรูปแบบกระบวนการซื้อขาย เทรดเดอร์ไม่มีความจำเป็นต้องเดินทางมาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อทำการซื้อขายอีกต่อไป เทรดเดอร์ต้องเปลี่ยนรูปแบบในการทำงานด้วยการใช้คำสั่งซื้อขายทางคอมพิวเตอร์แทน และปรับรูปแบบการให้บริการเป็นผู้ดูแลลูกค้าในลักษณะให้คำแนะนำหรือเป็นดีลเลอร์รับคำสั่งซื้อขาย

“แต่ก่อนโบรกเกอร์อยู่ห้องเดียวกัน สนทนากันมาก มีปัญหาอะไรก็สามารถพูดคุยประนีประนอมกันได้ เพราะการซื้อขายด้วยระบบมือ

มีการพูดคุยกัน แต่พอแยกกันต่างคนไม่เคยเจอหน้ากัน ถ้าเทรดผิดคุณจะไม่มีการล้างรายการได้ พอพลาดแล้วมันก็พลาดหมด มีครั้งหนึ่ง sub-broker รายหนึ่งเคาะออนไลน์ครั้งที่หนึ่ง ครั้งที่สอง ครั้งที่สาม เคาะไปเคาะมาขายหุ้นตัวหนึ่งเกินกว่าหุ้นทั้งหมดที่เขาถืออยู่ โบรกเกอร์หลายคนก็ซื้อ โดยที่ไม่รู้ว่ามีการขายที่ไม่ถูกต้อง มันคืออันตรายของดิจิทัลที่มีความรวดเร็ว แล้วไม่สามารถแก้ไขกันได้ คนที่ทำผิดก็ต้องถูกปรับ มีการเตือนกันตลอด ซื้อไม่เท่าไรแต่ตอนขายต้องระวัง หางเงินนั้นง่ายกว่าหาหุ้น ตอนนั้นระบบยังไม่เสถียร แต่เดี๋ยวนี้ระบบก็ล็อกหมดแล้ว เวลาศิษย์คำสั่งจะมีขึ้นเตือนว่าส่งผิดไหม” วิโรจน์ นวลแข อธิการประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวถึงบรรยากาศที่เปลี่ยนแปลงไปหลังจากใช้ระบบซื้อขายผ่านคอมพิวเตอร์ ซึ่งหลังจากมีการพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์จนได้รับการยอมรับ ส่งผลให้ในภายหลังประเทศเวียดนามและแอฟริกาใต้ รวมถึงประเทศแถบละตินอเมริกา ได้นำระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพัฒนาขึ้นไปใช้เป็นต้นแบบด้วย





# 100,000



คือปริมาณคำสั่งซื้อขายต่อชั่วโมงที่ระบบคอมพิวเตอร์  
ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระยะแรกสามารถรองรับได้

# เทคโนโลยีกับ การเปลี่ยนแปลงของตลาดหลักทรัพย์ฯ

**ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 5







“ถ้ายังเป็นระบบเคาะกระดานแบบเดิม การซื้อขายในหนึ่งชั่วโมงจะทำได้เพียงไม่กี่รายการ แต่ถ้าซื้อขายผ่านระบบคอมพิวเตอร์ ในช่วงแรก ในหนึ่งชั่วโมงเราซื้อขายได้ 100,000 คำสั่ง”



### แนวคิดริเริ่มของการใช้ระบบคอมพิวเตอร์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีที่มาอย่างไร

“ในช่วงนั้นการซื้อขายแบบเคาะกระดานวันหนึ่งทำการซื้อขายได้ไม่มากนัก เพราะฉะนั้นการก้าวไปสู่การเป็นตลาดสากล เราจะต้องเปลี่ยนการซื้อขายของเราให้เป็นระบบคอมพิวเตอร์ ที่สามารถช่วยให้การซื้อขายเป็นไปอย่างอัตโนมัติ โดยที่คนไม่ต้องไปจับคู่การซื้อขาย แต่ใช้คอมพิวเตอร์จับคู่กันเอง”

### ระบบคอมพิวเตอร์เข้ามาช่วยส่งเสริมตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไร

“ถ้ายังเป็นระบบเคาะกระดานแบบเดิม การซื้อขายในหนึ่งชั่วโมงจะทำได้เพียงไม่กี่รายการ แต่ถ้าซื้อขายผ่านระบบคอมพิวเตอร์ ในช่วงแรก ในหนึ่งชั่วโมงเราซื้อขายได้ถึง 100,000 คำสั่ง ซึ่งตอนนั้นต่อมาได้พัฒนาเพิ่มเป็น 120,000 คำสั่ง เพราะฉะนั้นถ้าเผื่อว่าเราต้องการให้มีการซื้อขายวันละเป็นหมื่นล้านบาท ระบบคอมพิวเตอร์จะมาช่วยสนับสนุนเรื่องนี้ได้ นอกจากระบบการซื้อขายทางคอมพิวเตอร์แล้ว เรายังทำอีกระบบที่คอยสนับสนุนงาน back office คือระบบการตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์ เราก็ใช้คอมพิวเตอร์หมด ช่วงนี้เลยกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ของเราเป็น computerized ไม่แพ้ตลาดอื่นในโลก”

### มองว่าบทบาทหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สำคัญที่สุดคืออะไร

“ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกลไกเศรษฐกิจของประเทศ หน้าที่หลักคือเป็นแหล่งให้ผู้ที่เงินออมมาลงทุนได้ คือเมื่อก่อนผู้ลงทุนมีเงินออมก็ไม่ว่าจะลงทุนในอะไร นอกจากฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์อย่างเดียว แต่เมื่อมีตลาดหลักทรัพย์ฯ เขาก็มีแหล่งลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาวตามความเหมาะสมของผู้ลงทุนแต่ละท่าน ส่วนสำคัญอีกส่วนหนึ่งคือการเป็นแหล่งระดมทุน บริษัทต่างๆ ที่ต้องการเงินทุนเพื่อขยายกิจการสามารถมาระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ และสิ่งสุดท้ายในการพัฒนาช่วงนั้น คือการกระจายความมั่งคั่งของประเทศไปสู่มีคอนมามากที่สุด”

### การใช้ระบบคอมพิวเตอร์มาช่วยรองรับจำนวนผู้ลงทุนที่มากขึ้น ส่งผลต่อประเทศอย่างไร

“เมื่อเรามีผู้มาลงทุนมาก เราก็มีเงินออมที่เข้ามาในตลาดหลักทรัพย์มาก แทนที่ธุรกิจจะไปกู้เงินจากธนาคารก็มาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะฉะนั้นก็จะมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้ามามากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเศรษฐกิจขยายตัวก็จะมีบริษัทต้องการเข้ามาระดมทุนมากขึ้น และแน่นอนในอนาคต นอกจากบริษัทจดทะเบียนไทยแล้ว เราก็จะมีบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย ซึ่งจะเป็นการก้าวสู่สากลอย่างสมบูรณ์”





# ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ ที่สร้างความตื่นตัวให้บุคลากร

**วิโรจน์ นวลแฉ**

อดีตรองประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ





ถ้าเราไม่นำระบบคอมพิวเตอร์มาสนับสนุนการซื้อขาย  
หุ้นยิ่งหอตมากเท่าไรก็ยิ่งยุ่ง แต่ระบบคอมพิวเตอร์จะมาช่วย  
แก้ไขปัญหาเรื่องการซื้อขายได้



### แนวคิดการเปลี่ยนระบบซื้อขายหลักทรัพย์จากการเคาะกระดานสู่ระบบคอมพิวเตอร์

“ตอนนั้นงานตลาดหลักทรัพย์ เริ่มช้า ถ้าเรายังใช้ระบบเคาะกระดานแบบเดิมคงเป็นเรื่องยากที่ตลาดหลักทรัพย์ จะเดินหน้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ โบรกเกอร์เริ่มทำการซื้อขายไม่ได้ 100% ตามคำสั่งซื้อขายของลูกค้า เพราะเทรดเดอร์นอกจากจะต้องทำหน้าที่เคาะกระดานจับคู่การซื้อขายแล้ว ยังต้องทำงานเอกสาร หลังจบชั่วโมงการซื้อขาย เทรดเดอร์ต้องทำบันทึกรายการซื้อขายทั้งหมดไว้เป็นหลักฐานในการตรวจสอบความถูกต้อง บางที่ต้องมานั่งเคลียร์รายการซื้อขายกันระหว่างโบรกเกอร์หลังตลาดปิด เพราะตอนเคาะซื้อขายกันในห้องค้าเสี่ยงมันดัง บางครั้งก็อาจจะไม่ค่อยได้ยินกัน นอกจากนั้น ยังมีงาน back office ที่ต้องทำหลังจากนั้นอีก หลังจากซื้อขายเสร็จก็ต้องเอาไปโอนหุ้นระหว่างกัน บางทีครึ่งปีก็ไม่เสร็จ จากสภาพในตอนนั้น ถ้าเราไม่นำระบบคอมพิวเตอร์มาสนับสนุนการซื้อขาย หุ้นยิ่งหอตมากเท่าไรก็ยิ่งยุ่ง แต่ระบบคอมพิวเตอร์จะมาช่วยแก้ไขปัญหारेื่องการซื้อขายได้”

### สิ่งใดจะช่วยให้การพัฒนาระบบการซื้อขายมีความสมบูรณ์

“เราซื้อระบบจากชิคาโกก็จริง แต่เราเอามาแค่ระบบ เพราะหัวใจสำคัญคือการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีไปพร้อมกับการพัฒนาคน เราจัดทีมมาเรียนรู้เรื่องระบบไปพร้อมกัน ซึ่งเป็นสิ่งที่ดี เพราะเมื่อบุคลากรของเราเองเข้าใจระบบ เขาจะสามารถแก้ไขได้เมื่อเกิดปัญหา”

### ในตอนนั้นเลือกระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์แบบใดมาใช้กับตลาดหลักทรัพย์

“ตอนนั้นเราเลือกใช้ระบบแบบ Distributed System คือโบรกเกอร์มีระบบของตนเองแล้วมาเชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ โดยเราเป็นระบบแรก que เชื่อมแบบนี้ เรากล้ามากในตอนนั้น ตอนนั้นเรามี 2 ทางเลือกคือสร้างระบบเองกับซื้อเขา ตอนนั้นคอมพิวเตอร์กำลังอยู่ในช่วงจะเปลี่ยนจาก mainframe ไป PC ซึ่งในที่สุดเราก็ตัดสินใจว่าจะซื้อและนำมาพัฒนาต่อเอง เราเลือกระบบที่เป็นไปได้มากที่สุด เราจึงเลือกระบบจากชิคาโกให้เขามาช่วยพัฒนาและติดตั้งให้ ซึ่งโบรกเกอร์แต่ละแห่ง ก็ต้องไปสร้างคอมพิวเตอร์มาเชื่อมต่อด้วยเหมือนกัน ตลาดหลักทรัพย์ เป็นเพียงตัวกลาง”

### การคัดเลือกบุคลากรมาร่วมพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์ของฝั่งบริษัทสมาชิกในยุคนั้นเป็นอย่างไร

“ทีมเป็นสิ่งสำคัญมาก ในยุคนั้นคนพัฒนาโปรแกรมส่วนมากเป็น artist มากกว่า scientist เขาอยากพัฒนาในสิ่งที่เขาถนัดและอยากให้เป็นเวลาคัดเลือกคน จึงต้องเลือกคนที่เข้าใจภาพรวมและ concept มากกว่าที่จะรู้เรื่องระบบคอมพิวเตอร์อย่างเดียว แม้เราจะซื้อระบบมาใช้แต่เราก็ต้องเอามาพัฒนาต่อ เราจึงต้องพัฒนาคนไปพร้อมกับระบบด้วย เราทำงานเป็นที่ร่วมกับ vendor จากต่างประเทศ เราไม่ได้มองว่า vendor คือ vendor แต่มองว่า vendor คือส่วนหนึ่งของทีมที่จะทำให้งานสำเร็จ”



# “ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์” และการจัดการงานหลังบ้าน

เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งถือเป็นระบบงานหน้าบ้าน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงต้องพัฒนาระบบงานให้บริการหลังการขาย ซึ่งเปรียบเสมือนงานหลังบ้าน หรือ back office ไปควบคู่กันเพื่อเชื่อมต่อการทำงานระหว่างกันให้มีประสิทธิภาพ

โดยก่อนหน้าที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเปลี่ยนระบบการซื้อขายเป็นการซื้อขายด้วยระบบคอมพิวเตอร์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการพัฒนาระบบงานบริการหลังการขายหลักทรัพย์มาอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วงต้นทศวรรษที่ 2 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้งส่วนงานรับฝากหุ้นขึ้นในปี พ.ศ. 2531 เพื่อทำหน้าที่รับฝากหลักทรัพย์จากบริษัทสมาชิกและทำหน้าที่หักโอนบัญชีหลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันระหว่างบริษัทสมาชิก โดยบริษัทสมาชิกไม่ต้องนำหลักทรัพย์มาส่งและรับมอบกันดังเดิม การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทสมาชิกก็เป็นไปโดยสะดวกขึ้น ลดปัญหาในเรื่องการขนย้ายใบหุ้นเพื่อนำมาส่งมอบระหว่างบริษัทสมาชิก

เมื่อการลงทุนมีการขยายตัวมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงต้องเร่งพัฒนาระบบงานรับฝากหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง โดยในปี พ.ศ. 2535 ได้เริ่มนำระบบไร้ใบหุ้น หรือ scripless system ซึ่งช่วยลดขั้นตอนและ

เพิ่มความสะดวกในการรับมอบและส่งมอบหลักทรัพย์หลังการขาย

ในด้านระบบงานทะเบียนหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดให้บริการงานด้านนี้แก่บริษัทจดทะเบียนมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ก็ต้องมีการพัฒนาระบบงานให้สามารถรองรับปริมาณงานที่เพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณการซื้อขายที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง



*ผู้ลงทุนสามารถเชื่อมั่น  
ในความโปร่งใส ความเป็นussss  
เพราะจะเห็นทุกอย่าง  
ผ่านระบบการซื้อขาย  
ด้วยคอมพิวเตอร์*

- ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์ -



นงราม วงษ์วานิช อดีตรองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ได้รับมอบหมายให้ดูแลงานศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในขณะนั้นเล่าถึงการพัฒนาบบงานบริการของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ว่า “ปกติเวลามีการซื้อขาย ต้องมี

การลงทะเบียนซื้อ เหมือนเวลาไปจดทะเบียนโอนที่ดิน แต่พอถึงวันหนึ่งที่ตลาดเติบโต มีผู้ถือหุ้นจำนวนมาก เราไม่สามารถนั่งจดแบบนั้นได้ ระบบศูนย์รับฝากหลักทรัพย์จะมาช่วยอำนวยความสะดวกในส่วนนี้”

ดร. มารวย ผดุงสิทธิ์ เล่าถึงความสำคัญ ของระบบ back office ที่ใช้ระบบคอมพิวเตอร์ เป็นแกนหลักในการจัดเก็บข้อมูลที่สำคัญไว้ ด้วยว่า “เมื่อก่อนการจัดเก็บใบหุ้น เราเก็บโดยการเอาใบหุ้นมาเก็บ เมื่อเรามีระบบคอมพิวเตอร์ ก็สามารถทำลายใบหุ้นที่ถือเป็นกระดาษอยู่ได้ แล้วเอามาจัดเก็บในคอมพิวเตอร์แทน ทำให้การจัดเก็บหรือว่าการโอนหุ้นของเราเป็นไปอย่างรวดเร็วมาก และยังช่วยป้องกันการทุจริตปลอมแปลงใบหุ้นได้ดี ระบบที่ใช้คอมพิวเตอร์ จับคู่แทนคนจับคู่ ทำให้ไม่มีใครแทรกแซงได้ เพราะเป็นเรื่องของคอมพิวเตอร์ที่ต้องทำตามที่เราโปรแกรมไว้ ระบบซื้อขายเราเชื่อมโยงกับระบบข้อมูลของบริษัทสมาชิก บริษัทจดทะเบียน ใครอยากรู้ว่าบริษัทจดทะเบียนไหนดำเนินกิจการอะไร ลงทุนอะไรบ้าง งบการเงิน ผลกำไร เรามีหมด เปิดดูได้ทันที เพราะฉะนั้นระบบทั้งหมดจะโยงเข้าไปในระบบเดียวกัน จะไม่มีอะไรที่เป็นความลับให้คนหนึ่งได้เปรียบอีกคนหนึ่ง ผู้ลงทุนสามารถเชื่อมั่นในความโปร่งใส ความเป็นธรรม เพราะจะเห็นทุกอย่างผ่านระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์





การจัดเก็บใบหุ้นในยุคก่อน

การพัฒนานี้จะทำให้ประเทศไทยมีผู้ลงทุนจากต่างประเทศเข้ามามาก เพราะเขาเชื่อมั่นในความยุติธรรม และทำให้เกิดความสบายใจแก่ผู้ลงทุน”

ทั้งนี้ เพื่อรองรับการปฏิบัติงานของส่วนงานด้านการบริการหลังการขายที่เพิ่มมากขึ้น และเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างคล่องตัวมากขึ้น ในระยะต่อมาจึงได้มีการจัดตั้ง บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ขึ้น โดยให้เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้เปิดดำเนินงานอย่างเป็นทางการในปี พ.ศ. 2538

สิ่งสำคัญนอกจากกระบวนการซื้อขายคือ การสื่อสารและเผยแพร่ข้อมูลที่รวดเร็ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อรายงานราคาหลักทรัพย์ทันเวลาขึ้น (Price Reporting System: PRS) โดยเชื่อมโยงข้อมูลจากระบบ ASSET ส่งผลให้ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถรับทราบข้อมูลได้อย่างรวดเร็วและเท่าเทียมกันทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด

# ระบบไร้ใบหุ้น ที่รองรับการเติบโต

## นงราม วงษ์วานิช

อดีตรองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และอดีตรกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ





## ตั้งแต่เริ่มระบบมา ไม่มีเรื่องเสียหายจากความผิดพลาดหรือทุจริต ที่จะบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน



### งานในระบบ back office แบบมีใบหุ้นเป็นอย่างไร

“ต้องเข้าใจว่าในระบบแบบมีใบหุ้น คนที่จะมีสิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นคือคนที่ซื้อปรากฏอยู่บนใบหุ้นที่ได้จดทะเบียนไว้กับนายทะเบียน ดังนั้นในขณะที่การซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ มีสภาพคล่องมากขึ้น จึงเป็นไปได้ที่จะเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นให้ทันกับการซื้อขายที่เกิดขึ้น การชำระราคาและส่งมอบ (Clearing and Settlement) ในช่วงแรก แม้จะทำได้เป็นประจำในวันที่ T+3 (Trading Day+3) ก็เป็นการส่งมอบใบหุ้นที่มีการเซ็นโอนลอยไว้โดยผู้ขายคู่กับการชำระเงินผ่านบัญชีที่ธนาคาร จะมีการรู้ตัวตนของผู้ถือหุ้นกันจริงๆ ก็ในเวลาปิดสมุดทะเบียนของนายทะเบียนหุ้น จะเห็นว่ามีความเสี่ยงสูงมาก ทั้งในการดูแลรักษาตัวเอกสารที่อาจสูญหายหรือถูกปลอมแปลงในช่วงที่มีการเปลี่ยนมือกัน รวมทั้งเป็นภาระงานนายทะเบียนอย่างมากในการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงสิทธิของผู้ถือหุ้นให้ทันในช่วงเวลาจำกัด รวมทั้งการออกใบหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นล่าสุดในเวลาต่อมา”

### แนวคิดการริเริ่มระบบไร้ใบหุ้นของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์คืออะไร

“เริ่มจากแนวคิดที่จะหยุดการเคลื่อนไหวของใบหุ้น แล้วใช้การหักโอนบัญชีเหมือนกับการฝากเงินไว้กับธนาคารแทน ช่วงก่อนการจะมีกฎหมายออกมารองรับระบบไร้ใบหุ้น (scripless) เราก็ได้ขอให้ broker นำใบหุ้นที่จะมีการซื้อกัน เข้าฝากไว้ที่ศูนย์รับฝาก โดยศูนย์รับฝากได้นำใบหุ้นที่รับฝากเหล่านั้นไปเก็บไว้ในห้องมั่นคง (strong room) และออกใบรับฝากให้กับ broker แม้การชำระราคาและส่งมอบหุ้นที่ได้มีการซื้อขายกันจะสะดวกขึ้น เพราะสามารถหักโอนบัญชีได้ทั้งหุ้นและเงิน แต่ก็ยังมีภาระในการจัดเก็บดูแลใบหุ้นจำนวนมากที่ศูนย์รับฝาก มีการฝากถอนใบหุ้นกันเป็นประจำทุกวัน รวมทั้งเจ้าของสิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นก็จะไปรู้กันจริงๆ ก็ในช่วงปิดสมุดทะเบียนเหมือนเดิม

ในยุคของอาจารย์มารวยที่จะมีการออก พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เราคิดว่าน่าจะเป็นโอกาสที่จะมีกฎหมายรองรับระบบ scripless จึงได้มีการขอเพิ่มบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องกับการเป็นศูนย์รับฝากและการรับฝากหลักทรัพย์ที่เป็น scripless ขึ้นในขอบเขตที่ไม่ขัด

กับกฎหมายหลักอื่นๆ นับแต่นั้นมา ระบบศูนย์รับฝากฯ จึงเป็นเช่นปัจจุบัน ที่ไม่ต้องใช้ใบหุ้นแสดงสิทธิในการเป็นผู้ถือหุ้น แต่ใช้บัญชีรับฝากหุ้นแทน แต่ผู้ถือหุ้นก็สามารถถอนหุ้นจากบัญชีเพื่อออกไปหุ้นได้เมื่อต้องการ และในการชำระราคาและส่งมอบหุ้นที่มีการซื้อขายกันก็ใช้การหักโอนบัญชีหุ้นและเงินไปพร้อมกัน การรองรับสิทธิของผู้ถือหุ้นก็ใช้การส่งรายชื่อของผู้ฝากเข้ามาในระบบแทนการต้องไปจดทะเบียนหุ้นกับนายทะเบียน”

### มีวิธีสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ลงทุนอย่างไร ในระบบไร้ใบหุ้น

“เราใช้เวลาพอสมควรในการสร้างการรับรู้ของการมีกฎหมายรองรับการใช้ระบบนี้ ซึ่งกำหนดไว้อย่างชัดเจนถึงหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ที่เกี่ยวข้องในการจัดทำบัญชีรายชื่อผู้ฝากไว้ให้ครบถ้วน ถูกต้อง และเป็นปัจจุบัน และในทางปฏิบัติที่มีการออกรายงานยอดคงเหลือในบัญชีหุ้นเป็นประจำ การอนุญาตให้ผู้ถือหุ้นสอบถามหรือตรวจสอบบัญชีหุ้นของตนได้ทุกเมื่อ ก็เป็นหัวใจสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่น นอกจากนั้น การที่นายทะเบียนหุ้นเป็นผู้แจ้งยืนยันสิทธิในการเป็นผู้ถือหุ้นไปยังผู้ถือหุ้นโดยตรงเมื่อมีการปิดสมุดทะเบียน ก็เป็นการตอกย้ำความเชื่อมั่นถึงความโปร่งใสของระบบและผู้ที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับตั้งแต่เริ่มระบบมา ไม่มีเรื่องเสียหายจากความผิดพลาดหรือทุจริตที่จะบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน”

### การใช้ระบบไร้ใบหุ้นได้เกิดประโยชน์ต่อตลาดทุนภาพรวมอย่างไร

“อันดับแรก คือ ความสะดวกรวดเร็วของการชำระราคาส่งมอบหุ้นที่มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแน่นอนจะส่งผลในการเพิ่มสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้น มีความมั่นใจว่าเมื่อมีการซื้อขายหุ้นจะมีการชำระเงินและส่งมอบหุ้นกันแน่นอนในเวลาที่กำหนด สอง คือ การลดภาระงานและต้นทุนของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และ สาม คือ การลดความเสี่ยงที่เกิดจากใบหุ้น ไม่ว่าจะเป็นการสูญหายหรือถูกปลอมแปลง รวมทั้งลดความเสี่ยงจากระบบการชำระราคาและการส่งมอบหุ้นที่สามารถทำได้ในลักษณะ DVP (Delivery Versus Payment) ที่ทั้งเงินและหุ้นมีผลสมบูรณ์เมื่อมีการหักโอนบัญชีในเวลาเดียวกัน”





# วางระบบเผยแพร่ข้อมูล



ในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องจัดให้มีระบบการซื้อขายที่มีประสิทธิภาพแล้ว การจัดให้มีระบบการเผยแพร่ข้อมูลที่มีความครบถ้วน ถูกต้อง ทันเวลา และเป็นไปอย่างทั่วถึง ก็มีความสำคัญไม่ยิ่งหย่อนไปกว่ากัน

**โสภชาติ เลิศมณัสชัย** อดีตรองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ (ปัจจุบันดำรงตำแหน่งคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ) เล่าถึงการเตรียมข้อมูลสารสนเทศ ในยุคที่ยังไร้เครือข่ายอินเทอร์เน็ต เพื่อเผยแพร่ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฯ สู่ผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศว่า “ในยุคนั้นข้อมูลส่วนใหญ่จะสื่อสารผ่านทางโบรกเกอร์เป็นหลัก โดยในช่วงแรก จะใช้เอกสารที่เรียกว่า “เอกสารหัวม่วง” ซึ่งเรียกตามหัวกระดาษ โรเนียวสีม่วง รวบรวมข้อมูลการซื้อขายและข่าวของบริษัทจดทะเบียนประจำวัน เมื่อพิมพ์เสร็จ ทุกคนต้องช่วยกันพับกระดาษ เพราะพนักงานช่วงนั้นมีไม่กี่คน แล้วให้พนักงานส่งเอกสารซีดีไปแจกจ่ายให้ภายในวันนั้น หรือช่วงเช้าก่อนเทรด มาในยุคของอาจารย์มารวย ก็ได้พัฒนามาเป็นระบบอินเทอร์เน็ต ทำให้การเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และแบ่งเบาภาระได้อย่างดี นอกจากนี้ การจัดทำเอกสาร

สรุปสารสนเทศประจำปีเป็นเรื่องที่ใช้เวลามาก และจำนวนหน้าก็เพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เอกสารสรุปสารสนเทศเป็นเอกสารที่จัดทำเพื่อให้เป็นคู่มือให้ผู้ลงทุนศึกษา ซึ่งกระบวนการเริ่มจากรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ ให้อยู่ในรูปแบบเดียวกัน ส่งตรวจปริ๊ฟ ส่งโรงพิมพ์ และแยกเล่ม ทำให้บางปีออกล่าช้าไม่ทันการ ต่อมาเราจึงพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์ หรือที่เรียกว่า SETSMART เปลี่ยนจากเอกสารมาเป็นระบบดิจิทัล สามารถอ่านออนไลน์ได้ทั้งหมดและรวดเร็วทันต่อสถานการณ์การลงทุน”

ผลสำเร็จจากการเข้าสู่การใช้ระบบซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์ ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดสร้างฐานข้อมูลที่เรียกว่า SET Information Management System (SIMS) โดยเป็นระบบที่เก็บรวบรวมข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเชื่อมโยงแบบออนไลน์กับข้อมูลจากระบบ ASSET นอกจากนี้ยังมีข้อมูลรายละเอียดของบริษัทจดทะเบียน เช่น ข้อมูลงบการเงิน เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุน ที่พร้อมให้บริการได้ทั้งผู้ลงทุนในประเทศและต่างประเทศ



## หัวม่วง

คือชื่อเรียกเอกสารสรุปข่าวสารกิจการหลักทรัพย์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้บริการเผยแพร่แก่ผู้สนใจทั่วไป เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์การลงทุน ตัวอย่างข้อมูลที่เผยแพร่ เช่น การประกาศจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน การขึ้นเครื่องหมายต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ





# มาตรฐานในการ คิดสรรบริษัทจดทะเบียน

## โสภางดี เลิศมนัสชัย

อดีตรองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และอดีตกรรมการผู้จัดการ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ  
ปัจจุบัน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์







## ช่วงนั้นเรียกได้ว่าเกิดเป็นกระแสของการเข้าระดมทุน อย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน



### บรรยากาศการเข้ามาจดทะเบียนของบริษัทต่างๆ ในช่วงทศวรรษ ที่ 2 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นอย่างไร

“ช่วงนั้นเป็นช่วงหุ้นบูมสูงสุด มีบริษัทสนใจยื่นเข้าจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจำนวนมาก ในปีที่สูงสุด มีบริษัทยื่นสูงถึง 100 บริษัท ทำให้พนักงานต้องทำงานกันอย่างหนัก ทั้งล่วงเวลาในวันทำการและวันเสาร์-อาทิตย์ ช่วงนั้นเรียกได้ว่าเกิดเป็นกระแสของการเข้าระดมทุนอย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน แม้แต่โรงเรียน โรงพยาบาล รวมถึงบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ก็ยังสนใจที่จะมาจดทะเบียนเพื่อระดมทุนสุดท้ายแล้วทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ไม่สามารถดำเนินการให้ทุกบริษัทได้ผ่านการพิจารณาทั้งหมดในช่วงที่หุ้นกำลังบูมได้ ซึ่งเป็นเรื่องน่าเสียดายที่หลายบริษัทหลังจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540 ก็ได้เปลี่ยนใจไม่เข้าจดทะเบียนอีกต่อไป”

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เป็นธุรกิจอีกประเภทที่เข้ามาจดทะเบียน เป็นจำนวนมากในช่วงนั้น มีวิธีคัดเลือกอย่างไร

“ในช่วงนั้น เป็นยุคบูมของอสังหาริมทรัพย์ จึงทำให้มีบริษัทประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์สนใจเข้ามาจดทะเบียนเป็นจำนวนมาก จนตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องทบทวนและปรับกฎเกณฑ์ให้เข้มงวดขึ้น เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทนั้นจะมีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เช่น บริษัทต้องมีที่ดิน หรือที่เรียกว่า Land Bank จำนวนหนึ่ง ทำให้บริษัทมีต้นทุนสูงขึ้นและเป็นวิพากษ์วิจารณ์หลังจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ปี พ.ศ. 2540 ว่า เป็นหนึ่งในสาเหตุที่ทำให้บริษัทเหล่านี้บางรายต้องประสบปัญหาถึงขั้นล้มละลาย อย่างไรก็ตาม หลังจากนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อผ่อนคลายความเข้มงวดให้สอดคล้องกับภาวะที่เปลี่ยนแปลงไป”

### กระบวนการรับหลักทรัพย์ในช่วงที่ยังไม่มีสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นอย่างไร

“กระบวนการรับหลักทรัพย์มีหลายขั้นตอน และต้องใช้ระยะเวลายาวนานมาก โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำหน้าที่เป็นทั้งตลาดแรกและตลาดรองในเวลาเดียวกัน คืออนุญาตให้ขายหุ้นต่อประชาชน และเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มตั้งแต่เมื่อได้รับเอกสารจากบริษัทแล้ว ก็จะเข้าเยี่ยมชมกิจการ สอบถามข้อมูลจากผู้บริหารบริษัท นำเสนอคณะอนุกรรมการรับหลักทรัพย์ ก่อนเสนอให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้อนุมัติ และยังคงส่งเรื่องให้กระทรวงการคลัง เพื่อให้รัฐมนตรีเป็นผู้สั่งรับหลักทรัพย์ในขั้นตอนสุดท้ายด้วย ซึ่งในแต่ละขั้นตอน ทางบริษัทก็ต้องใช้เวลาเตรียมการเป็นอย่างดี ทั้งในเรื่องตกแต่งสถานที่ให้สวยงาม ดูน่าเชื่อถือ รวมทั้งการซักซ้อมตอบคำถามอนุกรรมการรับหลักทรัพย์ ซึ่งบางบริษัทก็ไม่ได้ดำเนินการผ่านในครั้งเดียว ยิ่งทำให้ใช้เวลาในการดำเนินการนานขึ้นอีก”

### ในช่วงนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหลักการในการออกกฎเกณฑ์ รับหลักทรัพย์ หรือกำกับบริษัทจดทะเบียนอย่างไร

“กฎเกณฑ์ของตลาดหุ้นเป็นกฎเกณฑ์ดึกดำบรรพ์ เราก็ต้องมีกฎเกณฑ์ที่สอดคล้องกันกับนานาชาติเพื่อให้เป็นมาตรฐานระดับสากล เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้กับผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เรามีการศึกษาจากประเทศต้นแบบ เช่น ประเทศอังกฤษ สหรัฐอเมริกา ฮองกง เป็นต้น รวมทั้งศึกษาดูงานเพื่อให้เข้าใจถึงเหตุผลและที่มาของกฎเกณฑ์นั้นๆ แล้วนำมาปรับใช้ให้เข้ากับสภาพแวดล้อมของบ้านเรา ยกตัวอย่างเช่น เกณฑ์การกระจายหุ้น silent period และการเปิดเผยการได้มาและจำหน่ายทรัพย์สิน รายการเกี่ยวโยง เป็นต้น ซึ่งโชคดีที่ในช่วงนั้นมีอาจารย์สังเวียน อินทวิชัย เป็นผู้ใหญ่ที่ร่วมทำงานและกลั่นกรองก่อนรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจกับผู้ปฏิบัติ”



# เปิดประตูสู่สากล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงพัฒนาตัวเองเพื่อเข้าสู่ตลาดสากลอย่างต่อเนื่อง เริ่มจากในปี พ.ศ. 2533 ได้รับการรับรองให้เป็นสมาชิก “สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ Federation Internationale des Bourses de Valeurs” หรือ FIBV (ปัจจุบันเปลี่ยนเป็น The World Federation of Exchanges หรือ WFE) และเป็นสมาชิกสมทบ องค์การคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) เพื่อสร้างเครือข่ายและสัมพันธ์ที่ดีกับวงการตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ ร่วมกันพัฒนามาตรฐานธุรกิจหลักทรัพย์

และแล้วการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญก็มาถึงอีกครั้ง เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้เริ่มพิจารณาแนวทางในการแยกหน่วยงานกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ออกเป็นองค์กรอิสระ โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมือนกับมาตรฐานของตลาดทุนระดับสากล โดยได้หารือร่วมกันและดำเนินการยกร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขึ้น

“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535” มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2535 เพื่อเป็นการวางนโยบายพัฒนาอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ทั้งตลาดแรกและตลาดรองไว้ด้วยกัน จากที่แต่เดิมอำนาจกำกับดูแลธุรกรรมหลักทรัพย์

กระจายอยู่ในกฎหมายหลายฉบับ ภายใต้การกำกับหลายองค์กร เช่น กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ ธนาคารแห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นที่มาของการก่อตั้งสำนักงาน “คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์” (สำนักงาน ก.ล.ต.) เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2535 เพื่อทำหน้าที่กำกับพัฒนาตลาดทุนของประเทศ

หลังการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้เกิดการเปลี่ยนแปลงในธุรกิจหลักทรัพย์ไทยหลายประการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ก้าวสู่การเป็นองค์กรกำกับดูแลตนเอง (Self-Regulatory Organization: SRO) ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีการปรับปรุงกฎระเบียบต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ที่ประกาศใช้และการขยายขอบข่ายธุรกิจหลักทรัพย์ เช่น การจัดการกองทุนรวม การเป็นที่ปรึกษาการเงิน และการออกตราสารใหม่ๆ ในการระดมทุน เป็นต้น

ในปี พ.ศ. 2537 ภาวะการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับผลกระทบอย่างมาก จากวิกฤตการณ์ในตลาดการเงินโลก จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องถึง 5 ครั้ง จึงทำให้มีการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากประเทศไทยไปจำนวนมากและเป็นปีแรกที่ต่างชาติย้ายเงินทุน

ออกเป็นยอดติดลบถึง 394 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อีกทั้งในช่วงปลายปีเกิดวิกฤตการเงินในประเทศเม็กซิโก ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย จึงทำให้การซื้อขายและราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง

## 01.01.34

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษจาก

The Securities Exchange of Thailand

The Stock Exchange of Thailand

เปลี่ยนเพื่อให้สอดคล้องกับชื่อของตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลกในขณะนั้น และเพื่อเตรียมการสำหรับการแยกงานกำกับดูแลออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการล้มละลายของธนาคารแบริง และเหตุแผ่นดินไหวที่เมืองโกเบ ประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงต้นปี พ.ศ. 2538 ยังคงซบเซากว่าปีก่อน อีกทั้งยังเกิดการหวั่นเกรงกันว่าญี่ปุ่นจะถอนเงินกลับไปฟื้นฟูภัยพิบัติที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม จากความกังวลดังกล่าวทำให้ที่ประชุมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ มีมติจัดตั้งกองทุนเพื่อฟื้นฟูสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ ในวงเงิน 20,000 ล้านบาท เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายและราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้น แต่ผ่านไปได้ไม่นานนักก็เกิดความไร้เสถียรภาพของค่าเงินในกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนาหลายประเทศ อาทิ สถานการณ์ค่าเงินของประเทศเม็กซิโกตกต่ำเป็นประวัติการณ์ ผู้ลงทุนต่างชาติถอนเงินลงทุนจากประเทศกำลังพัฒนา จึงเกิดความกังวลว่าผู้ลงทุนต่างประเทศจะถอนเงินออกจากประเทศไทยอีกครั้ง ประกอบกับภาวะของตลาดเงินในประเทศไทยเองนั้น ยังคงมีความตึงตัวมากขึ้น จากปัจจัยทั้งหมดนี้ ทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ลดต่ำลงตั้งแต่เดือนสิงหาคมจนถึงสิ้นปี

**กัมปนาท โลหเจริญวนิช** อดีตรองประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ เล่าถึงความแตกต่างของตลาดหุ้นระหว่างทศวรรษแรกและทศวรรษที่ 2 ว่า “ในทศวรรษที่ 2 คนเริ่มเข้าใจตลาดหลักทรัพย์ มากขึ้น หลังจากผ่านวิกฤตต่างๆ อย่าง *Black Monday* หรือสงครามอ่าวเปอร์เซีย ผู้ลงทุนเริ่มมีความเข้าใจ หากย้อนกลับไปก่อนหน้านี้เขาไม่รู้จึกหุ้น ต่อให้ในยุคแรกมีเรื่องตื่นเต้นยังงักไปไม่รอด ในยุคต่อมา ตลาดหลักทรัพย์ ก็เริ่มให้ความสำคัญกับข้อมูลข่าวสาร ประกอบกับมี ก.ล.ด. เข้ามากำกับตลาดหลักทรัพย์ ว่าต้องมีการซื้อขายมากๆ ตลาดต้องมีสภาพคล่องเหมือนที่ศาสตราจารย์ร็อบบิ้นส์เคยบอกไว้ นับว่าทศวรรษนี้เป็นยุคโชติช่วง แม้เกิดวิกฤต ก็แค่แค่เพียงระยะสั้นๆ แล้วก็กลับมาดี คนหลับหูหลับตาซื้อหุ้นก็ได้กำไร เป็นยุคทองของตลาดหุ้น โบรกเกอร์ได้กำไรเยอะ หุ้นเข้ามาจดทะเบียนก็เยอะ”

อย่างไรก็ดี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงต้องปรับตัวต่อสถานการณ์ทั้งจากภายในและภายนอก และพัฒนาไปพร้อมกับวิกฤตต่างๆ ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง “ระหว่างนั้นเศรษฐกิจไทยกำลังโชติช่วง

ซ้ซาวาล ถึงจะมีเหตุการณ์ *Black Monday* ก็เป็นเพียงแค่น้ำจิ้ม เพราะเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง แต่หากเกิดขึ้นรอบสอง ถึงแม้จะเป็น *Mini Black Monday* แต่เศรษฐกิจกำลังอ่อนแอก็ส่งผล รวมถึงปัจจัยจากภายนอก ทั้งราคาน้ำมัน สงครามอ่าวเปอร์เซีย มันกระทบต่อโครงสร้างประเทศไทย แต่อย่างวิกฤตต้มยำกุ้งปี พ.ศ. 2540 มันเป็นเรื่องภายนอก และเป็นเรื่องภายในที่โดนผลกระทบตรงๆ เพราะฉะนั้นต้องดูที่สาเหตุภายนอกว่ามีผลกระทบต่อโครงสร้างเศรษฐกิจภายในไหม หรือถ้าเกิดจากภายในอย่างเดียวก็อาจจะกระทบแรง นาน และลึก อย่างวิกฤตต้มยำกุ้ง เป็นสิบปีกว่าจะฟื้น หรือเหตุการณ์พฤษภาทมิฬ เป็นเรื่องของจิตใจกระทบตลาดหุ้นเพียงเล็กน้อย เพราะเป็นเหตุที่ไม่ได้มีผลกระทบต่อโครงสร้างเศรษฐกิจ” **กัมปนาท โลหเจริญวนิช** กล่าวทิ้งท้ายถึงบทสรุปในการปรับตัวต่อวิกฤตและสถานการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้นในทศวรรษที่ 2 นี้



## กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ





# ภาพรวมการซื้อขายหลักทรัพย์ ในทศวรรษที่สอง

## กัมปนาท โลหเจริญวิเศษ

อดีตรองประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

อดีตนายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

ปัจจุบัน กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน





การเปลี่ยนแปลงไปสู่ระบบ electronic trading ...  
นับว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่  
ในยุคทองของตลาดหุ้น



**บรรยากาศของห้องค้าในสมัยก่อนเปลี่ยนระบบการซื้อขายเป็นคอมพิวเตอร์เป็นอย่างไร**

“สมัยเดิม ตลาดหลักทรัพย์ฯ กับโบรกเกอร์เหมือนเป็นพี่น้องกัน เจอกันในห้องค้าวิ่งชนกัน สมัยนั้นช่วงปี พ.ศ. 2522 - 2526 ผมเป็นผู้กำกับในตลาดหุ้น เป็นผู้อำนวยความสะดวก ทำหน้าที่ดูแลห้องค้า ดูแล clearing ระบบคอมพิวเตอร์ คนที่เป็นเทรดเดอร์รู้จักกันหมด เพราะต้องเจอกันทุกวัน มีเรื่องกันบ่อย เราเลยรู้มือกันดี เข้าใจกัน ถ้อยทีถ้อยอาศัย เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เติบโตขึ้น ก็ต้องถึงเวลาเปลี่ยนแปลง การซื้อขายด้วยมือไม่น่าเอื้อต่อการซื้อขายได้เต็มที่ จึงมีการเปลี่ยนแปลงไปสู่ระบบ electronic trading ทำให้มูลค่าการซื้อขายขยับไปถึงระดับหลายพันล้านบาทในบางวัน ถ้ายังใช้มือแบบกระดานอยู่ก็ไม่มีความทำได้ อย่างมีประสิทธิภาพ นับว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในยุคทองของตลาดหุ้น”

**ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนและหลังปี พ.ศ.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 แตกต่างกันอย่างไ**

“พ.ร.บ. ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับแรกมุ่งเน้นเรื่องการหาหุ้นเข้ามา เน้นเรื่องกฎเกณฑ์ระบบซื้อขาย แต่ไม่ได้เตรียมรองรับเรื่องระบบ หลังการซื้อขาย ศาสตราจารย์ร็อบบิ้นส์ก็ไม่ได้คิดว่าจะเกิดปัญหา เพราะอเมริกาเอาหุ้นไปฝากที่ศูนย์รับฝากหุ้นแล้วโอนทางทะเบียน ปรากฏว่าเมืองไทย ตอนแรกเราไม่มีศูนย์รับฝาก ไม่มีระบบ clearing บริษัทสมาชิก

ต้อง clearing กันเอง ต้องแก้ปัญหาเฉพาะหน้ากันไป มีการตั้งนายทะเบียน ทำใบแทนใบหุ้นชั่วคราว เมื่อมี พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เขาเขียนว่า ก.ล.ต. มีอำนาจคุมตลาดหุ้น แต่ก็ไม่ได้ยกเลิกอำนาจของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสมัยก่อนเลยต้องมีการเขียน MOU ระหว่าง ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า ถ้าโบรกเกอร์ถูกตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับถึงใจแล้ว ก.ล.ต. จะไม่ปรับอีกเพราะปรับเพียงพอแล้ว”

**มองว่าบทบาทการทำงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นอย่างไร**

“ผมอยู่มาหลายองค์กรที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้น ผมคิดว่าแต่ละองค์กรมีบทบาทหน้าที่แตกต่างกัน แต่ด้วยความที่ตลาดหุ้นหรือตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นศูนย์รวมที่เชื่อมโยงประสานประโยชน์ของบุคคลและองค์กรต่างๆ เข้าด้วยกัน ทุกคนมีหน้าที่ของตนเอง ทุกคนมีความคาดหวัง ซึ่งบางครั้งอาจจะแตกต่างกันโดยสิ้นเชิง แต่ความคาดหวังหรือหน้าที่ที่ที่แตกต่างกัน จะต้องประสานให้สอดคล้องกันไปให้ได้ ภายใต้การทำงานอย่างมีจรรยาบรรณและการถูกกำกับดูแลอย่างมีประสิทธิภาพของทุกองค์กรที่เกี่ยวข้อง นอกจากการประสานประโยชน์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ต้องพัฒนาให้ก้าวหน้าแข่งกับตลาดหุ้นอื่น ในช่วง 30 ปีแรกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ผมมองว่าตลาดยังไม่ mature แต่ในช่วงทศวรรษที่ 4 ถือได้ว่าเป็น mature state ของตลาดหุ้นไทย”



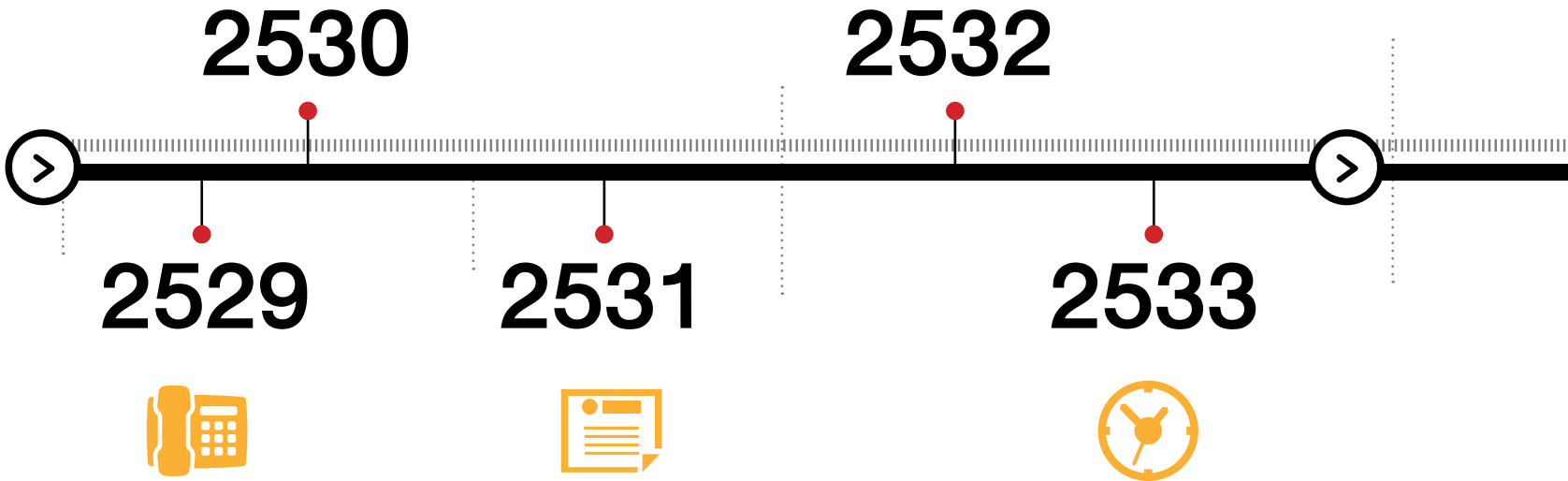
# 2<sup>nd</sup> DECADE MILESTONE

2529 พ.ศ. 2538



- จัดให้มีกระดานต่างประเทศสำหรับซื้อขายหุ้นที่มีชาวต่างประเทศเป็นผู้ถือหุ้น (Alien Board)
- จัดตั้ง "ศูนย์บริการผู้ลงทุน" เพื่อให้คำปรึกษาและข้อมูลแก่ผู้ลงทุน
- จัดตั้งกระดานซื้อขายที่สอง (Second Board) เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทขนาดกลางและบริษัทจัดตั้งใหม่ที่มีศักยภาพสูงเข้าจดทะเบียน
- เกิดวิกฤต Black Monday ที่ตลาดหุ้นนิวยอร์ก ในวันจันทร์ที่ 19 ตุลาคม

- นายกรัฐมนตรี พลเอกชาติชาย ชุณหะวัณ ประกาศนโยบาย 'เปลี่ยนสนามรบเป็นสนามการค้า'
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ ลงนามสัญญาจัดทำระบบซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยคอมพิวเตอร์ กับ Midwest Stock Exchange
- เกิดเหตุการณ์ Mini Black Monday แต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับความร่วมมือทั้งจากภาครัฐและเอกชน ทำให้การซื้อขายฟื้นตัว






- ตลาดหลักทรัพย์ฯ จับมือกับธนาคารไทยพาณิชย์ ให้บริการข้อมูลซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Telesharing
- กองทุน Thailand Fund เป็นกองทุนรวมต่างชาติดอกที่ 2 ที่เข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย


- ตลาดหลักทรัพย์ฯ พัฒนากลไกรองรับการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ โดยจัดตั้งศูนย์รับฝากหุ้น
- มีการจัดตั้งศูนย์ศึกษาและพัฒนาตลาดทุน เพื่อทำวิจัยและเผยแพร่ผลงานวิจัยผ่านสื่อต่างๆ ทั้งไทยและต่างประเทศ
- สมาคมผู้ค้าหลักทรัพย์ญี่ปุ่นให้การรับรองตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นตลาดที่อนุญาตให้ผู้ลงทุนสถาบันญี่ปุ่นลงทุนได้โดยไม่มีข้อจำกัด

- ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกองค์กรตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ ได้แก่ IOSCO, FIBV และ EAOSEF
- เปลี่ยนแปลงหน่วยการซื้อขายหลักทรัพย์ (Board Lot) เท่ากับ 100 หุ้น
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มบริการให้ข้อมูลซื้อขายแบบเรียลไทม์ผ่านระบบคอมพิวเตอร์ PRS (Price Reporting System)
- เกิดวิกฤตสถานการณ์สงครามอ่าวเปอร์เซีย ราคาน้ำมันในตลาดโลกผันผวนและสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้ดัชนีราคาตลาดหุ้นทั่วโลกตกต่ำ





-  ความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ภายในประเทศ
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ในต่างประเทศ





-  วันที่ 1 มกราคม ตลาดหลักทรัพย์ เปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษจาก Securities Exchange of Thailand เป็น 'The Stock Exchange of Thailand'
-  ตลาดหลักทรัพย์ เปลี่ยนระบบการซื้อขายหลักทรัพย์จากการเคาะกระดานเป็นระบบคอมพิวเตอร์ Automated System for the Stock Exchange of Thailand (ASSET)
-  ตลาดหลักทรัพย์ พัฒนาระบบศูนย์ข้อมูลธุรกิจหลักทรัพย์ "SIMS" (SET Information Management System)



-  ตลาดหลักทรัพย์ ประกาศใช้ระบบการให้กู้ยืมเงิน โดยมีหลักทรัพย์วางเป็นประกัน (Maintenance Margin)
-  บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมกันจัดตั้งสมาคมบริษัทจัดการลงทุน



-  วันที่ 16 สิงหาคม เริ่มเผยแพร่ SET50 Index
-  ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลมายังตลาดหลักทรัพย์ ทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เรียกว่าระบบ ELCID

2534




2536

2538




2535

2537



-  ประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และมีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)
-  กระทรวงการคลังอนุมัติใบอนุญาตจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
-  ริเริ่มใช้ระบบไร้ใบหุ้น Scripless เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพงานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์



-  เกิดวิกฤตการเงินเม็กซิโก เมื่อประกาศลดค่าเงินเปโซ
-  ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้เกิดวิกฤตการเงินโลก
-  มีการจัดตั้งบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทย่อยแห่งแรกของตลาดหลักทรัพย์









The background is a solid orange color. Overlaid on this is a large, semi-transparent graphic of the number '3' in the upper left quadrant. Below the '3' are three horizontal, wavy lines that resemble water or a stylized pattern, also in a semi-transparent orange color.

SHARE FOR ALL

# CHAPTER 3



2539

พ.ศ.

2548

## ข้ามผ่านมรสุม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้พิสูจน์ให้เห็นถึงความก้าวหน้าและความเจริญเติบโตอย่างมากในทศวรรษที่ 2 แต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เองก็มีสังขรณ์ที่ว่า ‘เมื่อมีขึ้นก็ต้องมีลง’ ไปไม่พ้น เห็นได้จากทศวรรษที่ 3 นี้ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องเผชิญกับมรสุมนานัปการที่เข้ามาท้าทายความสามารถในการนำพานาวาลำนี้ส่งไปให้ถึงจุดหมายปลายทาง...

## เริ่มต้นจากความผันผวน

ช่วงต้นทศวรรษที่ 3 ในการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนเกิดวิกฤตต้มยำกุ้งในปี พ.ศ. 2540 ภาวะซื้อขายหลักทรัพย์ตกอยู่ในภาวะผันผวนต่อเนื่องมาจากปลายทศวรรษที่ 2 จากในวันที่ 4 มกราคม พ.ศ. 2537 ที่ SET Index เคยขึ้นไปทำสถิติปิดสูงสุดที่ 1,753.73 จุด หลายคน ‘มองว่า’ เศรษฐกิจกำลังขยายตัว มีการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง การลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เกิดขึ้นอย่างกว้างขวาง ชนิดที่ว่าแค่เปิดจองก็เต็มแล้ว สามารถขายต่อทำกำไรได้แบบเดือนต่อเดือน เหมือนเป็นการสะสมฟองสบู่ให้ใหญ่ขึ้นทีละน้อยเพื่อรอวันแตกตัวออกมา แต่ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2538 โดยรวมซบเซาลงอย่างเห็นได้ชัดจากปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความผันผวนในตลาดการเงินโลก อาทิ วิกฤตการณ์ค่าเงินในเม็กซิโก ความผันผวนของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินเยน ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมูลค่าซื้อขายรวมลดลงถึง 27.39% จากปี พ.ศ. 2537

ส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2539 มีความตึงเครียดตั้งแต่เดือนมกราคม จากการที่เศรษฐกิจ ‘ดูเหมือน

จะขยายตัวต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา แต่หลังจากนั้นภาวะซื้อขายก็ซบเซาลงอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี ระดับราคาหุ้นโดยรวมลดลงต่ำลงมาก SET Index ปิด ณ สิ้นปีที่ 831.57 จุด ลดลงถึง 35.07% จากปี พ.ศ. 2538

สมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะนั้นได้เฝ้าสังเกตความเคลื่อนไหวนี้มาตลอดกล่าวว่า “ช่วงก่อนหน้าปี 2540 ราคาหุ้นยังได้แรงส่งจากระบบเศรษฐกิจที่มีการขยายการลงทุนมากมาย เงินทุนหาง่าย ในที่สุดก็ไปเกิดภาวะที่ลงทุนไปแล้วแต่ไม่ได้ผลตอบแทนอย่างที่ควรจะเป็น พอสะสมกันสัก 2 - 3 ปี ปัญหาก็เริ่มเกิด เพราะเป็นการลงทุนที่ไม่เป็นประโยชน์กับระบบเศรษฐกิจ โครงการอสังหาริมทรัพย์คนจองเต็มหมด กำไรเยอะ เป็นช่วงสะสมฟองสบู่ การทำธุรกิจและการลงทุนเป็นไปอย่างไม่ค่อยเป็นเหตุเป็นผล แต่เพราะการเติบโตของตลาดอสังหาริมทรัพย์ทำให้คนเข้าใจผิดว่าทุกอย่างยังดีอยู่ แต่แท้จริงแล้วการลงทุนหลายอย่างไม่ได้ก่อให้เกิดผลตอบแทนได้อย่างที่คิด”







# ตลาดหลักทรัพย์ฯ กับการทำงานร่วมกับภาคส่วนต่างๆ

## สมเจตน์ หมุขสีเลิศ

อดีตรองประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) และ

ประธานกรรมการ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)







## ความสำเร็จของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผ่านมาก เกิดขึ้นจากการทำงานของหลายภาคส่วน



**ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินปี พ.ศ. 2540 ธุรกิจต่างๆ ได้ใช้เครื่องมือในตลาดทุนให้เป็นประโยชน์อย่างไร**

“ในช่วงเวลานั้นเอง ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เป็นกลไกสำคัญที่ทำให้เกิดการระดมทุน เพราะสถาบันการเงินรวมถึงธุรกิจ ต่างต้องการเพิ่มทุน ธนาคารแต่ละแห่งพยายามเพิ่มทุนโดยใช้เครื่องมือหลากหลายรูปแบบ แต่เนื่องจากความต้องการลงทุนของผู้ลงทุนในประเทศในขณะนั้นมีจำกัด ธนาคารหลายแห่งจึงจำเป็นต้องไปพึ่งกลไกการระดมทุนผ่านผู้ลงทุนต่างประเทศ แต่ด้วยฐานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ สร้างเอาไว้ ที่ได้กำหนดให้มีกลไกการเปิดเผยข้อมูลที่ทันสมัย ได้ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนในต่างประเศมาลงทุนในประเทศไทย ผนวกกับการที่กลไกการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของเรายังมีประสิทธิภาพอยู่เป็นปัจจัยเสริม ส่งผลให้การระดมทุนขององค์กรเหล่านั้นประสบความสำเร็จ สถาบันการเงินรวมทั้งธุรกิจต่างๆ ดำเนินต่อไปได้”

**รากฐานสำคัญของตลาดทุนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ สร้างไว้คืออะไร**

“รากฐานสำคัญของตลาดทุนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญมาโดยตลอดคือ กลไกการเปิดเผยข้อมูล รวมถึงการจัดให้มีระบบการซื้อขายที่โปร่งใส ช่วยทำให้ผู้ลงทุนเกิดความมั่นใจว่า เมื่อเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เขาได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ราคาที่ซื้อขายเป็นราคาที่ยุติธรรม ผู้ลงทุนต่างประเทศจึงเชื่อมั่นและตัดสินใจเข้ามาลงทุน”

**ภาพการทำงานร่วมกันระหว่างบริษัทสมาชิกและตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจเป็นอย่างไร**

“แน่นอนว่าการทำงานร่วมกันหลายองค์กรอาจจะมี ความขัดแย้งเกิดขึ้น จากวิธีคิดที่แตกต่างกัน หรือผลประโยชน์บางอย่างที่ไม่ลงรอยกัน อย่างเช่นผมหรือหลาย ๆ คนที่ได้รับการเลือกตั้งจากบริษัทสมาชิกให้เข้าไปเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อทำหน้าที่ดูแลการกำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ความสำเร็จของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผ่านมาก็เกิดขึ้นจากการทำงานของหลายภาคส่วน ทั้งจากตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทสมาชิก ภาครัฐ ผู้ลงทุนประชาชน และหลายภาคส่วนที่เกี่ยวข้องที่เข้ามาทำงานร่วมกันภายใต้เจตนาธรรมเดียวกัน แม้บางขณะอาจจะมีวิธีการที่แตกต่างกัน แต่ในที่สุดเราก็สามารถเริ่มต้นดำเนินการหลายๆ อย่างที่เป็นมาตรฐานได้”

**ในฐานะที่เป็นทั้งบริษัทสมาชิกและกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรวางบทบาทอย่างไร**

“ในบทบาทหนึ่งต้องเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ขณะที่ในอีกบทบาทหนึ่งผมก็ต้องดำเนินธุรกิจตามปกติ ในบางขณะอาจจะมีบางคนมองว่าสิ่งที่ผลักดันอยู่ ทำไปเพื่อประโยชน์ด้านธุรกิจของตัวเองหรือเปล่า แต่ไม่เป็นไร ทุกคนต่างมีความรู้ประสบการณ์ เวลาทำงานย่อมมีความเห็นที่แตกต่างกัน ก็จะมีการโต้เถียงกันเป็นเรื่องปกติ แต่เราก็ฟันฝ่ากันมาได้ในที่สุด แต่กล้ายืนยันเลยว่า กรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เราแยกธุรกิจออกจากเรื่องส่วนรวมไว้อย่างเด็ดขาด”





# เข้าสู่วิกฤตจริง



ปี พ.ศ. 2540 เป็นปีที่เศรษฐกิจไทยเกิดวิกฤตรุนแรงเป็นประวัติการณ์ และเป็นครั้งแรกที่เศรษฐกิจเกิดการถดถอย โดยมีอัตราการขยายตัวเป็นเลขติดลบคือ -0.4% เทียบกับแนวโน้มการเจริญเติบโตในทศวรรษที่ผ่านมาที่มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยสูงกว่า 9% โดย SET Index ปิดวันสิ้นปีที่ระดับ 372.69 จุด ลดลง 55.18% จากปี พ.ศ. 2539 มีมูลค่าซื้อขายรวมทั้งปี 9.29 แสนล้านบาท ลดลง 28.66% จากปี พ.ศ. 2539 ในขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมลดลงถึง 55.72% จากปี พ.ศ. 2539

สาเหตุหลักของวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นคือปัญหาด้านการเงินของภาคเอกชน โดยเฉพาะการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากต่างประเทศที่สะสมเพิ่มขึ้นมา อีกทั้งเงินทุนที่กู้ยืมมา ถูกใช้ไปในกิจกรรมที่ไม่ได้สร้างผลผลิตทางเศรษฐกิจอย่างมีประสิทธิภาพ ด้านสภาพคล่องทางการเงินนั้น ตลาดการเงินในปี พ.ศ. 2540 มีความตึงตัวมากขึ้นจากปัญหาความไม่มั่นคงของสถาบันการเงินและการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศจำนวนมาก ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารปรับตัวขึ้นสูงสุดที่ประมาณ 30% ต่อปี ปัญหาสภาพคล่องได้ส่งผลร้ายแรงทำให้ภาคธุรกิจขาดเงินทุนในการดำเนินงาน เมื่อผนวกกับยอดขายที่ตกต่ำลงรวมทั้งการจัดตั้งกองทุน Hedge Funds ของผู้ลงทุนต่างชาติเพื่อโจมตีค่าเงินบาทไทย ได้นำไปสู่การประกาศใช้ระบบค่าเงินบาทลอยตัว ค่าเงินบาทตกต่ำลงมาก สถาบันการเงินจำนวนมากประสบปัญหาการดำเนินงาน และถูกปิดกิจการไปเป็นจำนวนถึง 56 บริษัท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 22 บริษัท

วิกฤตเศรษฐกิจที่ทวีความรุนแรงขึ้น ทำให้ในเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2540 ประเทศไทยต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) โดยไทยมีพันธะต้องดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่เข้มงวดตามข้อตกลงที่ได้ให้กับ IMF ภายหลังจากเข้าร่วมโครงการของ IMF ค่าเงินบาทยังคงผันผวนในทางที่อ่อนตัวลง และเงินทุนต่างประเทศยังคงไหลออก สถานการณ์ดำเนินไปในลักษณะนี้จนถึงสิ้นปี พ.ศ. 2540



[www.set.or.th](http://www.set.or.th)

เว็บไซต์อย่างเป็นทางการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อกำเนิดขึ้นในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2539 เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปยังผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนประชาชนทั่วไป ทั้งในประเทศและต่างประเทศ สอดคล้องกับเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตที่เริ่มได้รับความนิยมใช้กันอย่างแพร่หลายในขณะนั้น



ทำให้หลายบริษัทต้องลดการผลิตและการจ้างงานอย่างมหาศาล ธุรกิจต่างๆ มีผลการดำเนินงานตกต่ำหรือขาดทุนและไม่มีการลงทุนเพิ่มทำให้เศรษฐกิจไทยในปี พ.ศ. 2541 ถดถอยมากถึง 10.4%

**คุณหญิงชฎา วัฒนศิริธรรม** ในฐานะกรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารไทยพาณิชย์ ณ ช่วงเวลานั้นกล่าวถึงกรณีนี้ว่า “การที่ IMF เข้ามาคอยบอกว่าเราต้องทำอะไร ส่วนหนึ่งก็ทำให้เราได้วางหรือแก้ปัญหากระบวนการทำงานให้เกิดความมั่นคงขึ้น แต่การที่เขากำหนดให้มีการควบคุมการใช้เงินของส่วนราชการทางด้านนโยบายอย่างเข้มงวดมาก ก็ทำให้เศรษฐกิจไม่สามารถดำเนินต่อไปได้อย่างที่ควรจะเป็น ดอกเบี้ยตอนนั้นสูงมาก จนไม่มีใครอยากทำอะไรเลย ต่อมาเมื่อดอกเบี้ยลดลงเหลือ 5-6% ความเชื่อมั่นและความต้องการลงทุนก็เริ่มกลับมา คนที่มีเงินออมก็เอาไปซื้อทรัพย์สินหรือธุรกิจที่ติดหนี้สินอยู่ทำให้เกิดสภาพคล่องในการดำเนินงานและขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไปได้ โดยมีตลาดหลักทรัพย์ และสถาบันการเงินเป็นกลไกตรงกลาง คอยเชื่อมภาคธุรกิจและเงินทุนเข้าด้วยกันเพื่อทำให้ทุกอย่างดำเนินไปได้อย่างราบรื่น”

รัฐบาลต้องเร่งใช้มาตรการเข้าแก้ไขและบรรเทาปัญหา ทำให้สถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศค่อยๆ กระจ่ดีขึ้นเป็นลำดับ

นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 เป็นต้นมาและต้องใช้เวลาหลายปีในการฟื้นตัว

“ถ้าเปรียบง่าย ๆ ประเทศในช่วงก่อนหน้านั้นก็เหมือนคนป่วยที่ยังไม่รู้ตัว ยังคิดว่าตัวเองสบายดีก็ทำกิจกรรมทุกอย่างเต็มที่ แต่ข้างในลึก ๆ เราไม่แข็งแรงเหมือนเดิม พอสุดท้ายร่างกายทนนไม่ไหวมันก็ล้มลงมาทีเดียว เพราะฉะนั้น เมื่อป่วยก็ต้องเข้าสู่กระบวนการรักษาตัว ค่อย ๆ ฟื้นฟูร่างกายตัวเอง ตลาดหลักทรัพย์ ก็มีหน้าที่พยายามปรับปรุงคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนเพื่อไม่ให้ป่วยอีกรอบ หรือถ้าป่วยก็อย่าให้ถึงขนาดต้องเข้าห้องไอซียู ช่วยสร้างภูมิคุ้มกันให้กับบริษัทจดทะเบียนให้รู้จักดูแลตัวเองว่าควรจะทำอย่างไรเมื่อเกิดปัญหา ซึ่งจริงๆ เขาก็มีบทเรียนมาอยู่แล้ว เพราะถ้าดูช่วงก่อนเกิดวิกฤต ส่วนใหญ่จะกู้เงินจากต่างประเทศเพราะดอกเบี้ยถูกและคิดว่าตัวเองไม่เสี่ยง แต่พอเจอค่าเงินบาทลอยตัวจาก 25 บาทต่อดอลลาร์ฯ กลายเป็นเคยขึ้นไปสูงสุดที่ 56.50 บาทต่อดอลลาร์ฯ หนี้เขาเพิ่มขึ้นเท่าตัว แน่แน่นอนว่าเขายอมรับไม่ไหวซึ่งมันเป็นสิ่งที่เรียนรู้ได้โดยอัตโนมัติอยู่แล้วหากผ่านพ้นปัญหานี้ไปได้”

**สุภกิจ จิระประดิษฐกุล** ในฐานะผู้อำนวยการฝ่ายกำกับและตรวจสอบสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ ในตอนนั้น กล่าวถึงบรรยากาศในช่วงวิกฤตซึ่งนำมาสู่ภารกิจที่ตลาดหลักทรัพย์ ต้องรีบดำเนินการอย่างเร่งด่วน



ธารินทร์ นิมมานเหมินท์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในขณะนั้น ให้สัมภาษณ์ถึงแผนการแก้ไขฟื้นฟูบริษัทเงินทุน 58 แห่ง

# กลไกการทำงานร่วมกัน ระหว่างตลาดทุนและตลาดเงิน

## คุณหญิงชฎา วัฒนศิริธรรม

อดีตรรกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และอดีตรรกรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ปัจจุบัน กรรมการอิสระ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)







## ตลาดทุนและตลาดเงินเป็นสองตลาด ที่ส่งเสริมซึ่งกันและกันอย่างแยกกันไม่ได้



### ในช่วงที่เกิดวิกฤต กลไกตลาดหลักทรัพย์ฯ ในตอนนั้นทำงาน เป็นอย่างไร

“ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540 สินค้าและผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดมูลค่าลงอย่างมาก ผู้ลงทุนหลายคนที่ยังมีศักยภาพแต่ไม่เชื่อมั่นในระบบจึงถอนการลงทุนออกไป สิ่งในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้ได้ ณ เวลานั้นก็คือ การเป็นกลไกในการเรียกความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนให้กลับมาเหมือนเดิม ซึ่งในจุดนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือว่าทำหน้าที่ได้ดี ทั้งจากการสนับสนุนให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง การให้สิทธิพิเศษหลายๆ อย่างกับผู้ลงทุน ทำให้บริษัทต่างๆ รวมถึงสถาบันการเงินสามารถหาทุนเพิ่มเพื่อดำเนินกิจการต่อไปได้ ซึ่งเมื่อสถาบันการเงินมีสภาพคล่องมากขึ้น สภาพคล่องของระบบก็จะสูงขึ้น สินค้าต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะกลับมามีมูลค่าเหมือนเดิม”

### หลังจากเกิดวิกฤต ตลาดทุนมีประโยชน์อย่างไร

“ในช่วงนั้นหลายบริษัทต้องไปอาศัยระดมทุนจากตลาดต่างประเทศ เพราะเงินทุนในประเทศมีไม่เพียงพอ แต่ในที่สุดแล้ว สิ่งไประดมทุนมาก็กลับมาเอาขายในตลาดประเทศไทย เช่น ถ้าเราเพิ่มทุนให้ผู้ลงทุนต่างประเทศ ขายที่สุดเขาก็ต้องกลับมาเทรดที่เมืองไทย ดังนั้น ตลาดทุนจึงมีประโยชน์ในแง่ที่ว่า เป็นแหล่งสำหรับซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อระดมทุนได้แล้ว”

### นโยบายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ก่อให้เกิดความเปลี่ยนแปลงใน ทางที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเจนคืออะไร

“การผลักดันให้มีการเปิดเผยข้อมูล สนับสนุนให้บริษัทต่างๆ ต้องมีหลักการกำกับและดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งการบริหารความเสี่ยงที่มีโอกาสเกิดขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็พยายามส่งเสริมการลงทุนในกองทุนรวม ทำให้มีผู้ลงทุนรายย่อยมากขึ้นและช่วยสร้างผู้ลงทุนสถาบันให้เข้มแข็งมากขึ้น โดยผู้ลงทุนสถาบันจะติดตามความเคลื่อนไหว วิเคราะห์ว่าธุรกิจดีหรือไม่ เป็นการส่งสัญญาณให้ธุรกิจนั้นๆ ได้ปรับปรุง สร้างความเข้มแข็งให้กับกิจการตนเองมากขึ้น นับเป็นประโยชน์ของการมีผู้ลงทุนสถาบัน เป็นวิวัฒนาการที่ดี”

### กลไกตลาดทุนและตลาดเงินในตอนนั้นทำงานร่วมกันอย่างไร

“ตลาดทุนและตลาดเงินเป็นสองตลาดที่ส่งเสริมซึ่งกันและกันอย่างแยกกันไม่ได้ ช่วงเกิดวิกฤตที่สถาบันการเงินมีปัญหา ตลาดหลักทรัพย์ฯ เองก็ได้รับผลกระทบไม่แพ้กัน แต่เมื่อกลไกของทั้งสองตลาดทำงานร่วมมือกันอย่างมีประสิทธิภาพจึงจะเกิดประโยชน์สูงสุด การระดมทุนในรูปแบบของหุ้นทำให้เกิดความมั่นคงกับธุรกิจ เปรียบเสมือนเป็นฐานรองรับความมั่นคงของกิจการ เพื่อที่จะขยายตัวเติบโตไปในอนาคต โดยเมื่อกิจการได้ทุนในรูปแบบของหุ้นแล้ว ก็จะสามารถเข้าถึงทั้งตลาดเงินและตลาดทุนได้มากขึ้นในระยะยาว เหมือนเป็นทางเลือกซึ่งกันและกัน ต่างคนต่างทำหน้าที่ให้ผู้ลงทุนสามารถมีช่องทางที่หลากหลายเพื่อพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศต่อไป”





# 5 ภารกิจสำคัญ

ของตลาดหลักทรัพย์ฯ  
ในการก้าวผ่านวิกฤตเศรษฐกิจ





## 1 พัฒนาคุณภาพและส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน

ภารกิจหลักอันดับแรก คือการเรียกศรัทธาและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนให้กลับคืนมา โดยเน้นให้ความสำคัญด้านการพัฒนาคุณภาพและสร้างความเข้มแข็งให้บริษัทจดทะเบียนในระยะยาว เริ่มจากการเร่งพัฒนาคุณภาพบริษัทจดทะเบียนให้เทียบเคียงมาตรฐานสากล มุ่งเน้นให้บริษัทมีการดำเนินงานและเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส โดยได้กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีคณะกรรมการตรวจสอบภายในปี พ.ศ. 2542 เพื่อเป็นเครื่องมือของ

คณะกรรมการบริษัทในการกำกับดูแลการบริหารงานของฝ่ายจัดการ ระบบควบคุมภายใน การจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินที่น่าเชื่อถือ ทั้งยังได้จัดทำข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นแนวทางสำหรับการปฏิบัติงานของกรรมการ ตลอดจนสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนจัดทำรายงานทางการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ

## 2 ขยายบทบาทการเป็นกลไกระดมทุนสู่ธุรกิจ SMEs

ในฐานะที่เป็นทางเลือกสำคัญในการระดมทุนของภาคธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์ ได้เร่งจัดหามาตรการเพื่อช่วยให้ภาคธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กได้มีโอกาสระดมทุนโดยตรงจากประชาชนผ่านช่องทางตลาดทุน เพื่อให้ธุรกิจสามารถเติบโตได้อย่างมั่นคง พร้อมเป็นอีกหนึ่งฟันเฟืองที่เป็นฐานรากสำคัญในการร่วมขับเคลื่อน

เศรษฐกิจของประเทศให้เดินต่อไปได้ ตลาดหลักทรัพย์ จึงจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai) ขึ้นเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน พ.ศ. 2542 เพื่อเป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นของธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีศักยภาพโดยเฉพาะ

ประชาชนและนักธุรกิจย่านถนนสีลมออกมาประท้วงรัฐบาลในขณะนั้น จากความล้มเหลวในการบริหารเศรษฐกิจ



### 3 เสริมสภาพคล่องและเสถียรภาพ ในการซื้อขายหลักทรัพย์

ขยายช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในระหว่างวัน (ceiling & floor) จาก 10% ของราคาปิดในวันทำการ ก่อนหน้าเป็น 30% เพื่อให้ราคาซื้อขายหลักทรัพย์สามารถเปลี่ยนแปลงตามกลไกตลาด สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน ได้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในการซื้อขาย ในขณะเดียวกัน ได้นำมาตรการหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งหมดเป็นการชั่วคราว (circuit breaker) มาใช้ ในกรณี ที่มีปัจจัยภายนอกส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ อย่างมาก ผู้ลงทุนจะได้ไตร่ตรองข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้อง

อนุญาตให้ผู้ลงทุนขายชอร์ต (short sale) ได้ เพื่อให้สามารถซื้อขายเพื่อสร้างผลกำไรได้ทั้งในช่วงตลาดขาขึ้น และขาลง และมีเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุน ตลอดจนเพื่อเป็นการส่งเสริมสภาพคล่องและรักษาเสถียรภาพของการซื้อขายหลักทรัพย์

ผลจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540 ทำให้ธุรกิจการก่อสร้างและภาค อสังหาริมทรัพย์ต้องหยุดชะงัก หลายราย บางรายไม่สามารถหาทุน มาสร้างต่อได้ และยังคงปล่อยให้ ทิ้งร้างไว้นานทุกวันนี้







#### 4 เสริมความเข้มแข็งของธุรกิจหลักทรัพย์

กำหนดนโยบายที่จะรับสมาชิกใหม่เฉพาะบริษัทที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์เท่านั้น และให้บริษัทสมาชิกที่เป็นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ดำเนินการแยกประเภทการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกันให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2542 เพื่อให้เหมาะสมกับภาวะการณ์และนโยบายของทางการ พร้อมทั้งปรับปรุงกฎระเบียบให้เอื้อต่อการควบคุมและโอนกิจการของสมาชิก สำหรับบริษัทที่เกิดจากการควบรวมกิจการของบริษัทสมาชิกมากกว่า 1 แห่ง หรือบริษัทสมาชิกที่รับโอนกิจการจากสมาชิกอื่น สามารถรักษาสภาพการเป็นสมาชิกส่วนเกินที่ไม่ได้ใช้ประกอบธุรกิจ (dormant seat) ไว้ เพื่อจำหน่ายให้บริษัทหลักทรัพย์อื่นได้

นอกจากนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำระบบ credit balance มาใช้กับระบบการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการแยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน รวมทั้งเพื่อเป็นการรองรับการขายชอร์ต โดยกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถให้ลูกค้ากู้ยืมเงินเฉพาะค่าซื้อหลักทรัพย์ในส่วนที่เกินไปจากเงินในบัญชีลูกค้าและกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องปรับมูลค่าหลักทรัพย์ที่วางเป็นประกันให้เป็นไปตามราคาตลาดทุกวัน

#### 5 ส่งเสริมการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทจดทะเบียน

เพื่อเอื้ออำนวยให้บริษัทจดทะเบียนสามารถปรับโครงสร้างหนี้ได้สะดวกและรวดเร็วขึ้น รวมทั้งสามารถดำรงสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนได้ภายหลังการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จแล้ว ซึ่งจะเป็นผลดีต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนโดยรวม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ผ่อนผันกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้เหมาะสม รวมทั้งยกเว้นค่าธรรมเนียมในการรับหุ้นเพิ่มทุนตลอดปี พ.ศ. 2542 และสำหรับบริษัทที่ประสบปัญหาด้านสภาพคล่องและฐานะทางการเงินจำเป็นต้องเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แยกหลักทรัพย์ของบริษัทดังกล่าวออกมาทำการซื้อขายต่างหาก ภายใต้หมวดบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูการดำเนินงาน (companies under rehabilitation หรือ REHABCO)









# 5.18 แสนล้านบาท

คือมูลค่าการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี พ.ศ. 2541 หลังจากเกิด  
วิกฤตเศรษฐกิจในปี พ.ศ. 2540



# เดินหน้าต่อไป แม้ในภาวะชบเซา

หลังจากภาวะเศรษฐกิจไทยได้หดตัวอย่างรุนแรงถึง 10.4% ในปี พ.ศ. 2541 การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศได้เริ่มขึ้นในไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2542 และเห็นชัดเจนยิ่งขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี โดยเศรษฐกิจขยายตัวสูงขึ้นในอัตรา 7.7% เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี พ.ศ. 2541 ซึ่งมีปัจจัยสำคัญมาจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม แต่ในด้านตลาดทุนยังคงชบเซาต่อเนื่องมาจนถึงปี พ.ศ. 2543 ซึ่ง SET Index ณ สิ้นปี ปิดที่ 269.19

อย่างไรก็ตาม แม้ในช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงต้องเผชิญกับภาวะชบเซา แต่การพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออำนวยความสะดวกให้กับผู้ลงทุนยังคงต้องเดินหน้าต่อไป โดยเพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้ลงทุน ในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้สอดคล้องกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงได้ประกาศใช้ข้อบังคับเพื่อรองรับธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตเมื่อวันที่ 10 มกราคม พ.ศ. 2543 และได้จัดตั้ง **บริษัท เซ็ทเทรด ดอทคอม จำกัด** เพื่อพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและระบบเครือข่ายสื่อสารที่เชื่อมโยงกับระบบซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้บริการแก่บริษัทหลักทรัพย์ที่สนใจให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตแก่ผู้ลงทุน โดยเปิดบริการเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน พ.ศ. 2543 พร้อมทั้งยังได้เพิ่มช่องทางการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนโดยพัฒนาเว็บไซต์ [www.settrade.com](http://www.settrade.com) ให้เป็นเว็บท่าสำหรับการลงทุน (investment portal) ที่ให้บริการข้อมูลเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างครบถ้วน

ในด้านภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2544 พบว่า SET Index ได้ค่อยๆ ปรับตัวขึ้นเรื่อยๆ ไปสู่จุดสูงสุดของปี พ.ศ. 2544 ที่ 342.56 จุด ในวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2544 ก่อนเกิดเหตุการณ์วินาศกรรมในประเทศสหรัฐอเมริกาในวันที่ 11 กันยายน พ.ศ. 2544 จากเหตุการณ์วินาศกรรมครั้งนี้ได้ทำให้มีคำสั่งห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์



นิตยสาร TIME ทำสื่อบทเรื่องเหตุการณ์วินาศกรรม 9/11

ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นการชั่วคราว ในวันพุธที่ 12 กันยายน พ.ศ. 2544 เป็นเวลา 1 วัน เพื่อให้ผู้ลงทุนมีเวลาพิจารณาอย่างรอบคอบถึงผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว นับเป็นการปิดการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งแรกในรอบ 26 ปี นับตั้งแต่ก่อตั้งมา โดย SET Index ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงสู่จุดต่ำสุดในรอบปีที่ 265.13 จุด ในวันที่ 8 พฤศจิกายน พ.ศ. 2544 SET Index ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นจนปิดตลาดที่ระดับ 303.85 จุด ณ สิ้นปี พ.ศ. 2544 ซึ่งหลังจากนั้น ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ค่อยๆ ไต่ระดับเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ไปพร้อมกับมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่นขึ้นอย่างต่อเนื่อง

# แผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย

## หลักโมล่งของการพัฒนาเศรษฐกิจ

การพัฒนาตลาดทุนไทยให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายหลังวิกฤตเศรษฐกิจที่ผ่านมา นับเป็นสิ่งที่ท้าทายและมีความจำเป็นเร่งด่วนที่จะต้องดำเนินการให้สัมฤทธิ์ผล โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายใต้การแข่งขันทางธุรกิจที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากระบบการค้าเสรี การมีตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพจึงเป็นปัจจัยความสำเร็จที่สำคัญซึ่งจะส่งผลให้เกิดการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีความยั่งยืนในปี พ.ศ. 2544 จึงได้มีความคิดริเริ่มให้มีการพัฒนาตลาดทุนไทยอย่างจริงจังนำโดย ดร.สมคิด จาตุศรีพิทักษ์ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในขณะนั้น พร้อมด้วยผู้เชี่ยวชาญด้านตลาดทุนและทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ร่วมกันระดมสมองเพื่อวางรากฐานการพัฒนาตลาดทุนไทยและร่วมจัดทำแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยเพื่อกำหนดทิศทางและกลยุทธ์ในระยะยาว

แผนแม่บทดังกล่าวเน้นไปที่การเสริมสร้างความรู้และความเชื่อมั่นเพื่อขยายฐานผู้ลงทุน เพิ่มปริมาณและคุณภาพสินค้าในตลาดทุน เสริมสร้างความเข้มแข็งและศักยภาพของสถาบันตัวกลาง ส่งเสริมให้มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นแผนแม่บทที่นำไปสู่การพัฒนาโครงการต่างๆ ที่สำคัญในช่วงปีต่อๆ มา

กิตติรัตน์ ณ ระนอง กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 9 หนึ่งในกำลังสำคัญที่ผลักดันให้แผนแม่บทนี้เป็นจริงขึ้นมา ได้กล่าวถึงกรณีนี้ว่า “ในการบริหารพันธกิจหรือบริหารองค์กรใดๆ แผนการทำงานในทุกระยะดำเนินงานนับเป็นเรื่องที่สำคัญ โดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ถือว่าเป็นองค์กรหนึ่งที่มีความสำคัญในตลาดทุน ที่ย้ำว่าองค์กรหนึ่ง นั้นหมายความว่ายังต้องมีองค์กรอื่นๆ ที่สำคัญและต้องมาทำงานร่วมกัน มีตั้งแต่องค์กรที่ทำหน้าที่เป็นคู่ค้ากับธุรกิจ ซึ่งได้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐ ในการกำหนดกฎหมาย กฎระเบียบต่างๆ ให้เป็นไปด้วยความเรียบร้อย และยังมีบริษัทสมาชิก ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์กับประชาชนทั่วไป รวมถึงบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นผู้ออกตราสารต่างๆ โดยมีเป้าหมายในการระดมทุน บางบริษัทอาจไม่เข้าใจว่า หลังจากออกหลักทรัพย์ขายแล้วและได้เงินไปแล้ว บริษัทยังคงมีหน้าที่ต่อเนื่องเพื่อรักษาสิทธิของผู้ที่จองซื้อ หรือว่าได้ลงทุนในตราสารเหล่านั้น ดังนั้น การมีแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยจึงมีความสำคัญ เพราะด้วยแผนแม่บทฉบับนั้นเองที่ทำให้ผมสามารถทำงานอยู่ในกรอบของการดำเนินงานได้อย่างแม่นยำ”





# วางรากฐาน เพื่อสานต่อ



เพื่อเสริมสร้างรากฐานในการพัฒนาศักยภาพของตลาดทุนไทย ตามเป้าหมายของแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเดินทางเชิงรุกในการเชื่อมโยงโอกาสการลงทุนสู่ประชาชนในวงกว้างมากขึ้น โดยมุ่งหวังให้ประชาชนได้เข้ามาใช้ผลิตภัณฑ์การลงทุนเป็นเครื่องมือต่อยอดความมั่งคั่งได้อย่างกว้างขวางมากขึ้น ในปี พ.ศ. 2544 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้เริ่มจัดงานมหกรรมเพื่อส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ Investor Fair ซึ่งต่อมาได้ปรับเปลี่ยนรูปแบบมาเป็นงานมหกรรมการลงทุน SET in the City ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 เป็นต้นมา พร้อมทั้งได้ขยายการจัดกิจกรรมเพื่อผู้ลงทุนสัญจรไปยังต่างจังหวัด เพื่อเปิดโอกาสให้ประชาชนในภูมิภาคเข้าร่วมกิจกรรมได้สะดวกขึ้น ซึ่งโครงการมหกรรมการลงทุนนี้ นับว่าเป็นอีกหนึ่งโครงการที่ประสบความสำเร็จและมีผู้ให้ความสนใจเข้าร่วมงานเป็นจำนวนเพิ่มมากขึ้นทุกปี



จิรธรณ ธาราธิรัฐโชติ ในฐานะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ปี พ.ศ. 2545 - 2549 หนึ่งในผู้ที่มีส่วนร่วมในการผลักดันโครงการเหล่านี้อย่างใกล้ชิดกล่าวเสริมว่า “นอกจาก SET in the City ซึ่งเป็นงานสำหรับผู้ลงทุนในประเทศแล้ว เรายังมีงาน Thailand Focus เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนและนักวิเคราะห์ต่างประเทศทั่วโลกได้เดินทางเข้ามาเห็นศักยภาพทางเศรษฐกิจของเรา ซึ่งถือว่าเป็นโครงการที่ดีมาก เพราะแต่เดิมเวลาจะไปเผยแพร่ข้อมูลให้กับผู้ลงทุนต่างประเทศ เราต้องพาผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน พร้อมผู้บริหารของตลาดหลักทรัพย์ฯ เดินทางไปพบผู้ลงทุนตามประเทศต่างๆ แต่งานนี้จัดที่บ้านเราเลย ผู้ลงทุนสถาบันไทยอื่นๆ ก็จะมีโอกาสได้พบเจอผู้ลงทุนต่างประเทศมากขึ้น ทำให้เกิดการเรียนรู้จากกันและกันได้ตลอดเวลา”









# เพิ่มปริมาณและความหลากหลาย ของสินค้าในตลาดทุน



บรรยากาศการเข้าซื้อขายวันแรกในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัทจดทะเบียน





ตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทยที่กำหนดให้มีการดำเนินการเชิงรุกด้านการเพิ่มปริมาณและความหลากหลายของสินค้าในตลาดทุน ดังนั้น ศูนย์ระดมทุนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2545 เพื่อรับผิดชอบการตลาดเชิงรุกในการสนับสนุนกิจการที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียน รวมทั้งส่งเสริมศักยภาพของผู้ลงทุนให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงถือได้ว่าเป็นกลไกแรกๆ ที่ช่วยส่งเสริมให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับความสนใจจากธุรกิจในการเข้าจดทะเบียนมากขึ้น ทำให้ในปี พ.ศ. 2545 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมถึง 24 บริษัท เทียบกับในปี พ.ศ. 2544 ที่มี 10 บริษัท

นอกจากนี้ เพื่อให้ประชาชนทั่วไปมีทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายและครบถ้วนยิ่งขึ้น รวมถึงเพื่อสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน ภาครัฐ และรัฐวิสาหกิจสามารถเลือกใช้เครื่องมือในการระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้จัดตั้ง**ตลาดตราสารหนี้** (Bond Electronic Exchange: BEX) ขึ้นและเปิดให้บริการซื้อขายแก่ผู้ลงทุนทั่วไป ตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 เพื่อให้เป็นตลาดรองสำหรับการซื้อขายตราสารหนี้ที่ครบวงจรผ่านระบบการซื้อขายแบบเรียลไทม์ มีข้อมูลที่โปร่งใส มีกระบวนการส่งมอบและชำระราคาที่ดี เชื่อถือได้ โดยให้บริการครอบคลุมผู้ลงทุนและผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด

# พัฒนาการ หลังก้าวผ่านวิกฤต

**วิพรรณ ธาราหิรัญโชติ**

อดีตรรกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ





เป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำงานแนวพัฒนาค่อนข้างมาก  
เป็นช่วงที่สร้างพื้นฐานในการต่อยอดให้เติบโตขึ้น



### ในช่วงทศวรรษที่ 3 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายสำคัญใดบ้าง ที่ช่วยส่งเสริมการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ฯ

“หลังจากช่วงที่ผ่านพ้นวิกฤตเศรษฐกิจ เป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มต้นมีพัฒนาการสำคัญในหลายด้าน อาทิ ได้ขยายขอบเขตของสินค้าและบริการให้กว้างขวางมากขึ้น เช่น เปิดตลาด mai ซึ่งไม่ได้มุ่งเน้นเฉพาะที่บริษัทขนาดเล็กเท่านั้น แต่ยังรวมถึงบริษัทที่มีแนวโน้มเติบโตเร็ว เปิดตลาดตราสารหนี้ ทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกที่หลากหลายขึ้น ในขณะที่กองทุนรวมก็ได้กลายเป็นลูกค้าที่มีสัดส่วนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ มากขึ้น”

### นโยบายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ความรู้ ด้านการลงทุนในช่วงศตวรรษที่ 3 เป็นอย่างไรบ้าง

“ช่องทางและกลุ่มเป้าหมายในการให้ความรู้เรื่องการเงินของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในตอนนั้นหลากหลายมาก ทั้งเผยแพร่ไปยังระดับเยาวชนผ่านโครงการตำรา นักศึกษามหาวิทยาลัยผ่านโครงการมุมมองความรู้ตลาดทุน ประชาชนทั่วไปผ่านการเข้าร่วมงานแฟร์ มีการออกสัญจรต่างจังหวัด ใกล้เคียงประชาชนมากขึ้น เรียกได้ว่าเป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำงานแนวพัฒนาค่อนข้างมาก เป็นช่วงที่สร้างพื้นฐานในการต่อยอดให้เติบโตขึ้น โดยส่วนตัวเป็นคนที่ไม่เชื่อในการให้ความรู้เรื่องการลงทุนมาโดยตลอด อันที่จริงต้องบอกว่าส่วนตัวเองแล้ว สร้างเนื้อสร้างตัวมาจากการทำงานหนัก การเก็บออมและลงทุนอย่างมีหลักการ จึงยินดีเป็นอย่างมากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เล็งเห็นความสำคัญในการให้ความรู้ และมีโครงการดีๆ ออกมามากมาย”

### การให้ความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนประสบผลสำเร็จอย่างไร

“ถ้าถามว่าได้ผล 100% หรือไม่ คงไม่ถึงขนาดนั้น ไม่มีการศึกษาหรือการให้ความรู้ใดที่คนจะเก็บเกี่ยวได้ 100% แต่ถ้าถามว่า นับจากจำนวนผู้ลงทุนที่เข้ามาลงทุนตลาดหุ้นก็เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ถึงแม้บางคนอาจยังไม่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยตรง แต่ก็ลงทุนในกองทุนรวมเพิ่มขึ้น และคนก็เริ่มเข้าใจเรื่องความเสี่ยงมากขึ้น”

### ภาพรวมของการลงทุนในกองทุนรวมในช่วงศตวรรษที่ 3 เป็นอย่างไร

“เมื่อก่อนลักษณะการลงทุนของคนไทย ไม่ค่อยคิดเรื่องการลงทุนระยะยาว แต่เราก็อยากให้คนมองในระยะยาวมากขึ้น เพราะจะส่งผลดีในอนาคต เรามีการศึกษา ที่คำนวณผลตอบแทนของตลาดหุ้นย้อนหลังพบว่า ถ้าเรามีพอร์ตลงทุนในหุ้นไม่เกิน 15% แล้วลงทุนระยะยาวให้เกิน 3 ปี พอร์ตของเราจะไม่ขาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงภาครัฐจึงได้ร่วมกันผลักดันให้เกิดกองทุนเพื่อส่งเสริมการลงทุนระยะยาว ซึ่งได้แก่ RMF และ LTF ซึ่งหลังจากมีกองทุน RMF และ LTF ออกมา ก็มีคนให้ความสนใจมากขึ้นเรื่อยๆ มีคนลงทุนเพิ่มขึ้นอยู่ตลอด จนทุกวันนี้แทบจะไม่มีมนุษย์เงินเดือนที่เป็นชนชั้นกลางที่ไม่รู้จักหรือไม่เคยลงทุนในกองทุนรวมอย่าง LTF อีกแล้ว”





# CG สู่เป้าหมายสำคัญ

จากในปี พ.ศ. 2538 ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้เกิดขึ้นในตลาดทุนไทย เริ่มต้นด้วยการแนะนำบทบาทของคณะกรรมการตรวจสอบให้กับบริษัทจดทะเบียน จากนั้นก็ได้มีการดำเนินการเพื่อผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาต่อเนื่องเป็นลำดับ จวบจนในปี พ.ศ. 2545 รัฐบาลได้กำหนดให้เป็นปีเริ่มต้นรณรงค์เรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยจัดตั้งคณะกรรมการบริษัทภิบาลแห่งชาติ ขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ได้เผยแพร่หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อให้บริษัทจดทะเบียนถือปฏิบัติ และกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการดังกล่าว ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีและรายงานประจำปีของบริษัท พร้อมทั้งจัดตั้ง “ศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน” เพื่อเป็นศูนย์กลางในการให้คำปรึกษาและแลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการแก่คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน และบริษัทที่อยู่ระหว่างเตรียมการเพื่อเข้าจดทะเบียน โดยเข้าพบบริษัทจดทะเบียน เพื่อแนะนำและทำความเข้าใจถึงคุณประโยชน์ที่ได้รับจากการเป็นบริษัทที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพราะท้ายที่สุดแล้วการพัฒนาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีในองค์กรจะประสบความสำเร็จได้ก็ต่อเมื่อผู้นำองค์กรเห็นความสำคัญ มีความรู้ความเข้าใจในแนวปฏิบัติ ตลอดจนสามารถนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีไปปรับใช้และปฏิบัติอย่างจริงจัง โดยได้แต่งตั้งคณะที่ปรึกษา ของศูนย์ฯ ชุดแรก 4 ท่าน คือ ศาสตราจารย์ หิรัญ รติศรี, ศาสตราจารย์ ดร.โกวิทย์ โปษยานนท์, สิงห์ ดังกัทสวัสดิ์ และ ยุทธ วรรณธรร เพื่อคอยดูแลให้คำแนะนำการดำเนินงานของศูนย์ฯ ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

“เรามองว่าเรื่องนี้เป็นเรื่องสำคัญ เป็นรากฐานของการสร้างระบบเศรษฐกิจที่ดีของประเทศ สมัยก่อนอาจารย์สังเวียน อินทวิชัย เป็นผู้เริ่มต้นและเป็นหัวเรือใหญ่ในเรื่องนี้ โดยศึกษาจากต่างประเทศมาหลายที่ เอาหลักการมาปรับใช้จนกลายเป็นแบบของบ้านเรา ซึ่งการวางรากฐานเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งเป็นเรื่องใหญ่ในขณะนั้น เราต้องทำอย่างต่อเนื่อง ต้องมีการวางรูปแบบให้ชัดเจนและเป็นรูปธรรม เพื่อจะเป็นภูมิคุ้มกันบริษัทจดทะเบียน ของคนที่จะมาลงทุน และสร้างผู้ลงทุนระยะยาว ความรู้สึกเหมือนการเรียนหนังสือ ต้องค่อยๆ ให้ซึมซับ ไม่ใช่อัดไปทีเดียวแล้วทำได้เลย ต้องค่อยๆ เรียนรู้ผ่านบทเรียน หลายบริษัทตอนเข้าไปคุยแรกๆ เขาก็บอกว่าจะไม่เอา ไม่สนใจ ทำไมต้องทำอะไรแบบนี้ แต่พอตอนหลังเขาก็เริ่มเห็นประโยชน์ว่าการมีกรรมการอิสระมีกรรมการตรวจสอบช่วยให้การดำเนินงานเป็นระบบและโปร่งใส สุดท้ายแล้วผลประโยชน์ก็จะกลับมาที่บริษัทของเขาในที่สุด” สุกกิจ จิระประดิษฐกุล กล่าว

นอกจากนั้น ในปี พ.ศ. 2546 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร ยังได้เริ่มมอบรางวัล SET Awards เป็นปีแรก เพื่อเป็นการยกย่อง เชิดชู ให้กำลังใจ กับบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน และผู้บริหารในตลาดทุนไทย ที่มีผลการดำเนินงานยอดเยี่ยม มีคุณภาพ น่าเชื่อถือ โปร่งใส เพื่อเป็นต้นแบบที่ดี และเป็นส่วนช่วยส่งเสริมศักยภาพและยกระดับตลาดทุนไทย

# เสริมความเข้มแข็งและศักยภาพ ของสถาบันตัวกลาง



การที่ตลาดทุนไทยจะสามารถทำหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนหนึ่งย่อมขึ้นอยู่กับความสามารถและความแข็งแกร่งของสถาบันตัวกลางหรือผู้ประกอบการในธุรกิจหลักทรัพย์เป็นสำคัญ การเน้นการแข่งขันของสถาบันตัวกลางในเชิงคุณภาพจึงเป็นแนวทางการสนับสนุนความเข้มแข็งของสถาบันตัวกลางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการตามแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ปี พ.ศ. 2545

ย้อนหลังกลับไปในเดือนตุลาคม พ.ศ. 2543 ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปิดเสรีค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ เกิดการแข่งขันกันในเรื่องราคาอย่างรุนแรง ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ประสบผลขาดทุนโดยถ้วนหน้า ดังนั้นเพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานโดยรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 14 มกราคม พ.ศ. 2545 ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ปรับโครงสร้างค่านายหน้าใหม่ โดยกำหนดอัตราขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 สำหรับผู้ลงทุนทุกประเภท และร้อยละ 0.20 สำหรับการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต เพื่อเป็นการสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์มุ่งเน้น

การแข่งขันในเชิงคุณภาพ และส่งเสริมการพัฒนาด้านงานวิจัยและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์มากขึ้น โดยในปีเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้มีนโยบายสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่งที่มีใบอนุญาตการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สมัครเข้าเป็นบริษัทสมาชิกได้

ในขณะเดียวกัน ในปี พ.ศ. 2547 เพื่อเป็นการสร้างความเชื่อมั่นในการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นบริษัทสมาชิกจำนวนหนึ่ง จึงได้จัดตั้ง กองทุนเพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities Investor Protection Fund: SIPF) ขึ้น เพื่อเป็นหลักประกันความมั่นใจให้กับผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกกองทุนฯ ว่า จะได้รับความคุ้มครองทรัพย์สินที่มอบไว้ในความดูแลของบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกกองทุนฯ โดยได้รับการจ่ายเงินชดเชยจากกองทุนตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเชื่อมั่นต่อระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ เป็นส่วนช่วยสร้างความมั่นใจที่ผู้ลงทุนมีต่อสถาบันตัวกลางโดยรวม

# การสร้างเชื่อมั่น ด้วยการกำกับดูแลกิจการที่ดี

**สุภกิจ จิระประดิษฐกุล**

รองผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ







ถ้าเราตัดไฟแต่ต้นลมด้วยการทำให้ทุกอย่างโปร่งใส ชัดเจน  
ปัญหาต่างๆ ก็จะได้รับผลการคลี่คลาย



**ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน สถาบันการเงินหลายแห่ง  
ต้องปิดตัวลง เกิดอะไรขึ้นกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทสมาชิกบ้าง**

“ในตอนนั้นปัญหาหลักๆ อยู่ที่บริษัทสมาชิกหลายสิบแห่งที่เป็นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ถูกปิดตัว ซึ่งมีผลกระทบต่อนักลงทุนที่เป็นลูกค้าของบริษัทนั้น หลังจากนั้นแบงก์ชาติและ ก.ล.ต. ซึ่งกำกับดูแลใบอนุญาตของบริษัทเหล่านี้จึงกำหนดแนวทางแก้ปัญหา โดยการให้แยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน จึงเห็นได้ว่าในปัจจุบันบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทหลักทรัพย์อย่างเดียว ไม่มีบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์แล้ว ส่วนในด้านตลาดหลักทรัพย์ฯ ตอนนั้นเราก็ออมให้มีการแยกใบอนุญาตด้านการเป็นสมาชิก สมมติเป็นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เขาถูกปิดในธุรกิจหลักทรัพย์ ดำเนินการไม่ได้ แต่เรายังยอมให้ใบอนุญาตของเขายังมีมูลค่าอยู่ เพราะฉะนั้น เขาก็อาจจะเอาไปตั้งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ขึ้นมาใหม่ หรือเอาไปขายต่อให้กับผู้ที่สนใจเข้ามาดำเนินกิจการต่อ ซึ่งเมื่อบริษัทสามารถดำเนินการต่อได้ ก็จะไปกระตุ้นให้เศรษฐกิจใหญ่ในภาพรวมดีขึ้นไปด้วย จนตอนหลังก็มีหลายบริษัทที่สามารถกลับมาได้”

**มีหลักการดำเนินงานด้านการกำกับบริษัทสมาชิกอย่างไร**

“โดยปกติเราค่อนข้างเข้มงวดในส่วนงานด้านนี้ เพราะถือว่าเป็นตัวกลางที่ดูแลทรัพย์สินของลูกค้า เป็นเรื่องของความเชื่อมั่นที่มีความสำคัญ เพราะฉะนั้น ถ้าระบบขาดความเชื่อมั่นเมื่อไหร่ จะส่งผลกระทบมาก เพราะฉะนั้นก็อาจจะมีส่วนที่บางคนไม่พอใจในความเข้มงวด แต่ก็อยากให้เข้าใจว่าเราเล่นบทบาทตามหน้าที่เพื่อประโยชน์โดยรวม ถ้าไม่มีการกำกับดูแล

การดำเนินงานของบริษัทก็จะเสียเอง ความน่าเชื่อถือจะหายไป ความเสี่ยงของระบบจะเกิดขึ้น แต่ในภาพรวมส่วนใหญ่จะเข้าใจกันอยู่แล้วว่า เราทำตามหน้าที่ด้วยเจตนาบริสุทธิ์ ทางฝั่งบริษัทสมาชิกก็เข้าใจว่าเป็นการทำตามหน้าที่ ทุกองค์กรหรือทุกกิจกรรมใดก็ตาม ต้องมีคนแบบนี้ เหมือนเล่นฟุตบอล ถ้าไม่มีกรรมการตัดสิน เกมจะแรงจนไม่เป็นเกม เพียงแต่กรรมการต้องเล่นบทบาทตามหน้าที่ ไม่ใช่ไปเอียงข้างใดข้างหนึ่ง ทุกคนต้องมีความเข้าใจในบทบาทซึ่งกันและกัน”

**หลังจากผ่านพ้นช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ การดำเนินงานของตลาด  
หลักทรัพย์ฯ ได้มุ่งไปในทิศทางใด**

“หลังจากที่เกิดวิกฤต เราก็ต้องมาให้ความสำคัญกับการฟื้นฟูการวางโครงสร้างพื้นฐาน เรามองเห็นว่าช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจปัญหาที่เห็นได้ชัดเจนนที่สุดอย่างหนึ่ง คือปัญหาเรื่องความไม่โปร่งใส ไม่ใช่ในแง่ที่ว่าเขาทำผิดกฎหมายหรือทำสิ่งที่ไม่ดีกับผู้ลงทุน แต่เพราะไม่มีการเปิดเผยให้เห็นข้อมูลอย่างถูกต้อง เพราะฉะนั้น หลังจากเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยได้มีการออกหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อ เป็นจุดเริ่มต้น เป็นแนวทางปฏิบัติให้บริษัทจดทะเบียน จากเดิมที่ไม่มีใครรู้จักคำว่าบรรษัทภิบาลหรือธรรมาภิบาล ก็กลายเป็นทุกคนให้ความสนใจมากขึ้น เป็นการวางมาตรฐานให้เห็นความสำคัญเรื่องความโปร่งใสและความรับผิดชอบ ซึ่งเป็นหลักใหญ่มาของการเป็นบริษัทมหาชน เราอยู่ได้ด้วยมหาชน เพราะฉะนั้นมหาชนควรได้รับรู้ข้อมูลต่างๆ อย่างถูกต้อง”



# พัฒนาความรู้ สู่เยาวชนไทยและประชาชน



การส่งเสริมความรู้เรื่องการลงทุนให้แก่ประชาชนในทุกวัยและทุกระดับ ถือเป็นรากฐานที่สำคัญอีกประการของการพัฒนาตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยตระหนักดีว่าความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม ย่อมเริ่มจากความมั่นคงทางการเงินของประชาชน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงให้ความสำคัญกับการให้ความรู้ที่ไม่จำกัดอยู่เฉพาะด้านการลงทุนหรือตลาดทุน แต่ครอบคลุมไปถึงความรู้ด้านการออมและการวางแผนการเงิน ในปี พ.ศ. 2544 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มดำเนินโครงการส่งเสริมความรู้ด้านการเงินและการลงทุนให้แก่เยาวชนไทย (SET Junior Achievement Thailand: SET-JAT) เพื่อพัฒนาความรู้พื้นฐานด้านเศรษฐศาสตร์และการลงทุนให้แก่เยาวชนไทย

ต่อเนืองมาในปี พ.ศ. 2545 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มจัดทำคู่มือการเรียนการสอนด้านการจัดการเงินส่วนบุคคลชุด “เงินทอง ของมีค่า” สำหรับนักเรียนประถมศึกษาตอนต้นถึงระดับมัธยมศึกษาตอนปลายรวม 4 เล่ม เพื่อมอบให้แก่กระทรวงศึกษาเพื่อใช้ประกอบการหลักสูตรการเรียนการสอนในปีการศึกษา 2547 เป็นต้นไป โดยมุ่งหวังให้เยาวชนไทยได้มีโอกาสเรียนรู้เกี่ยวกับการบริหารการเงินอย่างเหมาะสม โดยได้มีการจัดอบรมครูผู้สอนทั่วประเทศ ขณะเดียวกัน ยังได้ดำเนินโครงการ

ความร่วมมือกับสถาบันอุดมศึกษา (University Networking) ทั้งในกรุงเทพฯ และภูมิภาค เพื่อร่วมกันพัฒนาและเผยแพร่ความรู้ด้านการเงินและการลงทุนให้แก่เยาวชนระดับอุดมศึกษาให้เป็นที่ไปอย่างกว้างขวาง

กิตติรัตน์ ณ ระนอง ได้อธิบายถึงเหตุผลที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ด้านการเงินการลงทุนว่า “หนึ่งในการวางรากฐานที่สำคัญของตลาดทุน คือ การสร้างความรู้ความเข้าใจ โดยจะต้องเริ่มตั้งแต่ชั้นประถม มัธยม อุดมศึกษา ไปจนถึงประชาชนทั่วไป หลักคิดคือการสังเกตเห็นว่าเยาวชนทุ่มเทในการร่ำเรียนอย่างมากมาย จนกระทั่งได้มาทำงานก็ทุ่มเทชีวิตเพื่อให้สามารถสร้างรายได้ เก็บหอมรอมริบ แต่ปรากฏว่า เราให้ความสำคัญกับการบริหารเงินที่สามารถหามาได้ด้วยความทุ่มเทเหล่านั้นค่อนข้างน้อย จึงเป็นเรื่องน่าเสียดายที่คนจำนวนมาก ไม่สามารถทำให้เงินออมงอกเงยขึ้นมาได้ ด้วยเพราะความไม่เข้าใจ ดังนั้น หลักคิดในการทำงาน จึงต้องการปูพื้นตั้งแต่เป็นนักเรียน เพื่อให้ให้นักเรียนเหล่านั้นเติบโตเป็นคนทำงานที่มีความเข้าใจในการบริหารเงิน การออมเงิน การลงทุน”

# ห้องสมุดมารวย

## ห้องสมุดมีชีวิต



หลังจากห้องสมุดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เปิดให้บริการความรู้ด้านการลงทุนมาตั้งแต่ช่วงแรกๆ ของการก่อตั้ง จนกระทั่งปี พ.ศ. 2547 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงรูปลักษณะของห้องสมุดให้มีความทันสมัยเหมาะกับการเรียนรู้มากขึ้นและเปลี่ยนชื่อเป็น “ห้องสมุดมารวย” เพื่อเป็นเกียรติแก่ ดร.มารวย ผดุงสิทธิ์ กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 5 โดยเน้นให้ห้องสมุดมารวยมีความหลากหลายและครบถ้วนของทรัพยากรสารสนเทศด้านตลาดทุน เพื่อเป็นแหล่งข้อมูลสำหรับการศึกษาค้นคว้าของผู้เกี่ยวข้องต่างๆ ในตลาดทุน ผู้ลงทุน นักเรียน นักศึกษา และผู้สนใจทั่วไป มุ่งหวังให้ผู้ใช้บริการได้รับทั้งสาระความรู้ ความบันเทิง และความสะดวกสบาย ทั้งนี้เพื่อให้ห้องสมุดมารวยสามารถทำหน้าที่ในการส่งเสริมความเข้มแข็งของสังคมบนพื้นฐานความรู้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

“ห้องสมุดมารวยเกิดขึ้นจากการที่เรามีประสบการณ์การทำศูนย์การเรียนรู้ในชุมชน ประกอบกับเราต้องการให้ประชาชนมีสถานที่ในการใช้เวลาที่สอดคล้องกับวิถีชีวิตคนรุ่นใหม่ เราจึงเปิดให้บริการทุกวัน ตั้งแต่เช้าจนถึงดึก พยายามลบภาพและข้อจำกัดของห้องสมุดแบบเดิมๆ ออกไป จัดบรรยากาศให้มีความรู้สึกเป็นห้องสมุดมีชีวิต อนุญาตให้นำน้ำและขนมเข้าไปทานได้ โดยมุ่งหวังให้เป็นสถานที่ทางเลือกสำหรับการใช้เวลาว่างของประชาชนสู่กับสถาบันบันเทิงอื่นๆ” กิตติรัตน์ ณ ระนอง บอกลำเอียงเจตนาของการจัดตั้งห้องสมุดมารวย



# ปูรากฐานเพื่อการเติบโต

จากในปี พ.ศ. 2545 ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้ง บริษัท แฟมมิลี โนฮาว จำกัด ขึ้น เพื่อทำหน้าที่เผยแพร่ความรู้เรื่องการเงินและการลงทุนให้เข้าถึงประชาชนในวงกว้าง ในรูปแบบสื่อดิจิทัลสาระความรู้ ความบันเทิงผ่านสื่อต่างๆ ทั้งสิ่งพิมพ์ รวมถึงละครเวที ในปี พ.ศ. 2548 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ขยายบทบาทการเผยแพร่ความรู้ครั้งใหญ่ ด้วยการจัดตั้ง สถานีโทรทัศน์เพื่อเศรษฐกิจและการลงทุน Money Channel เพื่อนำเสนอรายการที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจและการลงทุน ออกอากาศตลอด 24 ชั่วโมง เริ่มออกอากาศครั้งแรกวันที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2548 ก่อนวันครบรอบการดำเนินงาน 30 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ 1 วัน

สมเจตน์ หมูศิริเลิศ ในฐานะหนึ่งในคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในยุคนั้น กล่าวถึงเหตุการณ์ที่เป็นจุดเริ่มต้นของการก่อตั้ง Money Channel ด้วยความประทับใจว่า “ผมจำได้แม่นในช่วงริเริ่มโครงการตอนนั้น คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง เดินเข้ามาเพื่อขอขบกับกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อก่อตั้งสถานีโทรทัศน์ Money Channel บอกว่าคณะกรรมการต้องเข้าใจว่าเงินก้อนนี้จะไม่ได้รับผลตอบแทนอะไรกลับมา แต่มันคือการวางรากฐานในการสร้างความรู้และความเข้าใจให้กับผู้ลงทุนและประชาชนทุกคน เรื่องอย่างนี้ต้องทำอย่างต่อเนื่อง แล้วผลที่ได้มันจะคุ้มค่ากว่าเงินที่ลงทุนไป นับว่าเป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์ประทับใจของการทำงาน”



# สู่ก้าวต่อไปที่มั่นคง

ในช่วงการดำเนินงานในทศวรรษที่ 3 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ แม้ว่าจะเป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องเผชิญกับมรสุมครั้งใหญ่ที่ไม่อาจหลีกเลี่ยง แต่ก็ยังเป็นช่วงเวลาตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้หยุดที่จะพัฒนาสร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ ที่จะช่วยสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้เติบโตต่อไป

“ทศวรรษที่ 3 เป็นช่วงที่เกิดวิกฤตด้วย คล้ายๆ กับว่า ถ้าเป็นคนก็จะเป็นช่วงวัยกลางคน ซึ่งพร้อมแล้ว มีความนึกคิดที่คมขึ้น ลึกซึ้งขึ้น พร้อมที่จะสปริงอัพ เป็นการวางรากฐานที่ทำให้เราคิดถึงก้าวต่อไปได้ว่าเราจะไปไหนกันต่อไปต่างประเทศ เราก็ไปได้แล้วแต่ว่าเราอยากจะทำอะไร เป็นช่วงสะสมกำลัง ความมั่นคง เพื่อที่จะทะยานต่อไป อันไหน

ที่ไม่ดีก็ปิดกวดเก็บ จัดการให้เรียบร้อย แต่ก่อนจะเกิดพวกนี้ได้อาจต้องเจ็บปวดมาก่อน ต้นทศวรรษเจ็บปวด ค่อยฟื้นขึ้นมาใหม่ คล้ายนกฟีนิกซ์จะกลับขึ้นมาได้ก็ต้องปรับปรุงแก้ไขจุดบกพร่องให้ดีที่สุด ไม่อย่างนั้นขึ้นไปก็ร่วงลงอีก เป็นช่วงเรียนรู้ กลับมาต้องแข็งแกร่งกว่าเดิม เหมือนคนในวัย 30 กว่า ที่ต้องเจอเรื่องหนักๆ ในชีวิตแล้วแข็งแกร่งขึ้น” **วิวรรณธราหิรัญโชติ** กล่าวสรุปถึงสิ่งที่เกิดขึ้นในทศวรรษที่ 3

แม้จะต้องผ่านวิกฤต เผชิญมรสุมนานปีการ แต่ทศวรรษที่ 3 นี้ก็เป็นทศวรรษสำคัญ เพราะนี่คือทศวรรษแห่งการวางรากฐานในสิ่งต่างๆ รากฐานที่เป็นการเบิกทางสู่ความแข็งแกร่งเพื่อการยืนหยัดก้าวสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในทศวรรษต่อไป



## กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ



# ประโยชน์สูงสุด คือการทำเพื่อทุกคน

**กิตติรัตน์ ณ ระนอง**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 9





“ผมพูดกับผู้ร่วมงานอยู่เสมอว่าเมืองนครโมเก้แห่งที่มีค่าลงท้ายว่า  
แห่งประเทศไทย มันคือภารกิจที่สำคัญที่สุดที่เราควรภูมิใจที่ได้รับมา”

### ในช่วงนั้นมีการมุ่งเน้นส่งเสริมด้านธรรมาภิบาลในบริษัทจดทะเบียน แต่อย่างไรถึงจะเรียกว่ามีธรรมาภิบาล

“การบริหารจัดการที่ดี คือการที่เราสามารถดำเนินกิจการต่างๆ ได้  
อย่างถูกต้องตามมาตรฐาน สร้างความเชื่อมั่นและประโยชน์ได้อย่าง  
ถูกต้องตรงไปตรงมา ไม่มีความรั่วไหลหรือสูญเสียเกิดขึ้น แต่ในคำว่า  
‘ดี’ นั้นก็จะเป็นข้อให้ถกเถียงกันได้อีกว่า แบบไหนถึงจะเรียกว่าดี  
บางเรื่องอาจจะดีสำหรับคนหนึ่งแต่อาจส่งผลเสียให้กับอีกคนหนึ่งก็ได้  
สำหรับผมก็จะยึดหลักเดิมคือพยายามไม่คิดซับซ้อน ผมมองการจะเรียก  
อะไรว่าดี คือ การที่สิ่งนั้นมีความเป็นไปสอดคล้องกับความคาดหวังของเรา  
แต่ปัญหาอยู่ที่เราต้องกำหนดความหวังของเราให้เป็นความคาดหวังที่  
เหมาะสมและสอดคล้องซึ่งกันและกันต่อส่วนรวม สำหรับผมจะมี 5 ข้อที่  
คาดหวังให้เกิดขึ้นคือ มุ่งมั่น ซื่อตรง โปร่งใส คำนึงถึงความเสี่ยง และคิดถึง  
ประโยชน์ของผู้ที่เกี่ยวข้อง ถ้าทำได้ตามความคาดหวังอันสมควรที่เรามี  
ต่อกันและกันและต่อส่วนรวม นั้นจึงจะถือได้ว่าเรามีกลไกตลาดทุนและ  
การทำงานร่วมกันในลักษณะชุมชนการเงินที่มีธรรมาภิบาลที่ดี”

### ยึดหลักในการทำงานร่วมกับภาคส่วนต่างๆ อย่างไร

“ยึดหลักการเอาใจเขามาใส่ใจเรา ลดอคติของแนวคิดที่จะเอาตัวเอง  
เป็นศูนย์กลางในการจัดการทุกอย่าง ซึ่งสุดท้ายอาจจะมีความคิดเห็นที่  
แตกต่างกันบ้าง แต่เชื่อว่าเรามีเป้าหมายเดียวกันคือทำให้เกิดประโยชน์  
สูงสุดกับประชาชนทุกคน”

### สภาธุรกิจตลาดทุนไทยเข้ามาเชื่อมโยงการทำงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไร

“ตอนที่ได้ไปปรึกษาหารือกับท่านนายกสมาคมต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง  
ในตลาดทุนพบว่าท่านเหล่านั้นต้องใช้เวลาจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อระดมทุน  
ให้เพียงพอกับการทำงานของสมาคม ทำให้สูญเสียเวลาไปมาก ผมจึง  
ปรึกษากับท่านผู้บริหารสมาคมต่างๆ เพื่อจัดตั้งเป็น ‘สภาธุรกิจตลาดทุนไทย’  
โดยผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเป็นเพียงเลขานุการของสภาฯ เพื่อลดอคติ  
ของแนวคิดที่จะผลักดันทุกเรื่องด้วยตนเอง พยายามทำหน้าที่เพื่อฟัง  
และรับรู้เพื่อหาจุดตรงกลางของความเหมาะสมและถูกต้องที่สุดของ  
ทุกองค์กรที่มาทำงานร่วมกัน”

### ความประทับใจในช่วงเวลาที่ดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีเรื่องใดบ้าง

“ใครๆ ก็มองว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นศูนย์กลางของระบบทุนนิยม  
ของประเทศ เชื่อมโยงองค์กรต่างๆ ที่สำคัญไว้ด้วยกัน แต่ถ้าหากขึ้นไปอยู่ที่  
อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ชั้นบนสุด กวาดตามองไปก็เห็นชุมชนแออัด  
รอบๆ เราได้ช่วยเขาเรื่องการศึกษา ส่งเสริมการกีฬา สนับสนุนห้องสมุด  
การทำกิจกรรมตรงนั้นทำให้เข้าใจถึงธรรมชาติของคนเหล่านี้ ซึ่งนับว่า  
เป็นอีกหนึ่งกลุ่มคนสำคัญของประเทศ ที่บางครั้งเราอาจจะเลยไป เราจึง  
นำความต้องการของเขามาปรับใช้ให้เข้ากับภารกิจหลักของเรา เพื่อที่  
ผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจะกลายเป็นผลประโยชน์ของคนในประเทศแบบ  
ทุกคนจริงๆ”



# 3<sup>rd</sup> DECADE MILESTONE



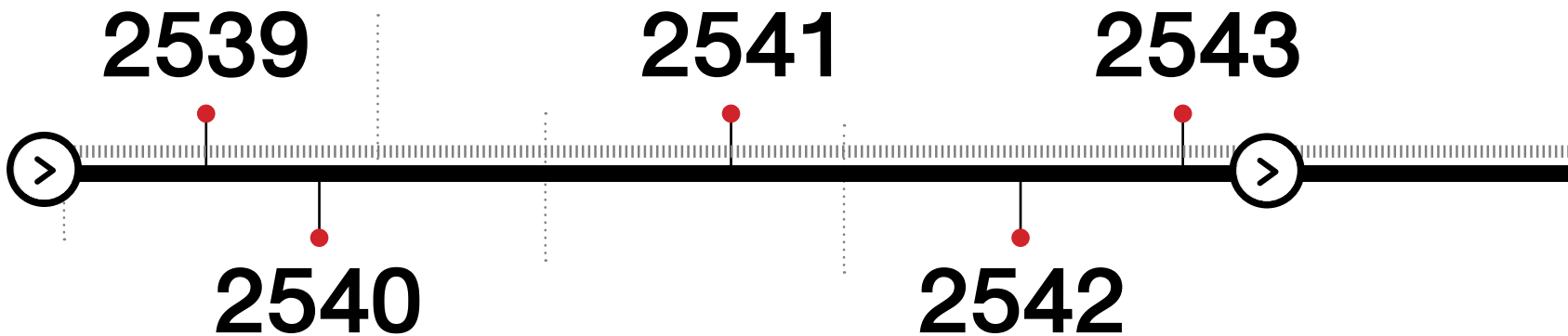
- จัดตั้ง “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างตัวจำกัด” เพื่อให้ผู้ลงทุนต่างชาติสามารถลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยไม่ต้องเปิดพาดำจำกัดการถือหุ้น
- เริ่มเผยแพร่ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางอินเทอร์เน็ต ผ่าน [www.set.or.th](http://www.set.or.th)
- นำระบบการซื้อขายหลักทรัพย์โดยผู้ดูแลสภาพคล่อง Market Maker มาใช้ส่งเสริมสภาพคล่องการซื้อขาย



- มีการนำ Credit Balance มาใช้ในระบบการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์
- ส่งเสริมบริษัทจดทะเบียนให้มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ
- ย้ายที่ทำการไปยังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก
- ประกาศแผนฟื้นฟูระบบสถาบันการเงิน
- อนุญาตให้ขายหลักทรัพย์โดยยืมหลักทรัพย์มาส่งมอบได้ (Short Sale)






- เปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) โดยจัดตั้งบริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด เพื่อให้บริการระบบซื้อขายดังกล่าว
- เปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์นอกเวลาทำการ (Off Hours Trading) ถึงเวลา 17.00 น. เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน





- ประกาศใช้ระบบค่าเงินบาทลอยตัว
- สั่งปิดสถาบันการเงิน 56 แห่ง
- ปรับปรุงการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยพัฒนาระบบตรวจสอบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์ (ATOMS)
- ขยาย Ceiling & Floor ของราคาหลักทรัพย์จากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 30 ของราคาปิดในวันทำการก่อนหน้า






- เริ่มซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants)
- จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เอ็ม เอ ไอ เพื่อเปิดโอกาสให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเข้ามาระดมทุนได้

-  ความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ภายในประเทศ
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ในต่างประเทศ



-  จัดตั้งศูนย์พัฒนาการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน เพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดี
-  จัดตั้งศูนย์ระดมทุน เพื่อขยายฐานของบริษัทเป้าหมายที่จะเข้าจดทะเบียน

## TFEX

-  จัดตั้งบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) เพื่อเป็นศูนย์กลางการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
-  จัดตั้งกองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ (SIPF) เพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน
-  ใช้วัตุดิบกระป๋องส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

2545





2547

2544



2546

2548





-  ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เริ่มเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์
-  เริ่มซื้อขายใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ส่งเสริมการลงทุนของผู้ลงทุนต่างประเทศ
-  หยุดการซื้อขายในวันที่ 12 ก.ย. เนื่องจากเหตุการณ์ก่อวินาศกรรมตึกเวิลด์เทรดในสหรัฐอเมริกา เมื่อวันที่ 11 ก.ย.
-  ให้บริการจองซื้อหุ้นผ่านอินเทอร์เน็ตเป็นครั้งแรก ผ่านระบบบริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด

## BEX

-  ตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange: BEX) เริ่มเปิดการซื้อขาย
-  จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท สยามดีอาร์ จำกัด เพื่อออกและเสนอขายใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depository Receipt: DR) ต่อผู้ลงทุน



-  เริ่มคำนวณและเผยแพร่ SET100 Index
-  เริ่มพัฒนาระบบการซื้อขายตราสารหนี้อิเล็กทรอนิกส์ FIRSTs โดยเริ่มเปิดตัว 1 มี.ค. 2549









A large, faint, light-orange silhouette of a person in a suit and tie, centered in the background. The person's head is a circle, and the body is a rounded rectangle with a vertical line for a tie.

SHARE FOR ALL

# CHAPTER 4





2549

พ.ศ.

2558

# ยึด สู่ความเป็นผู้นำ

หลังจากผ่านความผันผวนทางเศรษฐกิจและปัญหา  
เหตุบ้านการเมืองในทศวรรษที่แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
ได้ก้าวเข้าสู่ทศวรรษที่ 4 อย่างมั่นคง และมีเป้าหมายที่ไปไกล  
กว่าการเป็นส่วนหนึ่งในการขับเคลื่อนการพัฒนาประเทศ  
เป้าหมายนั้นคือ การยกระดับสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำ  
ในภูมิภาค...

**ค** ความผันผวนทางเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองที่เกิดขึ้นตลอดช่วงทศวรรษที่ 3 นั้น แน่แน่นอนว่าย่อมเป็นสิ่งที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่อาจหลีกเลี่ยงหนีพ้น แต่ถึงอย่างนั้นปัญหาต่างๆ ที่เกิดขึ้นก็ถือเป็นบทพิสูจน์ของทุกคนที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการพัฒนาศักยภาพของตัวเองให้เป็นคนแรกที่กล้าแกร่งยิ่งขึ้นเพราะหากเปรียบเป็นคนคนหนึ่ง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวัย 40 ปี ก็เปรียบเสมือนคนที่เติบโตเต็มที่และพร้อมที่จะสร้างประโยชน์ให้กับครอบครัวและสังคมรอบข้าง

ในทศวรรษที่ 4 นี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เก็บเอาบทเรียนที่แล้วมาเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานจนสามารถสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งในทุกด้าน ทั้งด้านผลิตภัณฑ์

ทางการเงิน ด้านโครงสร้างพื้นฐาน ด้านการเป็นกลไกในการระดมทุน ด้านมาตรฐานของตลาดทุนไทยที่เทียบเท่าสากล ซึ่งมีความโปร่งใส เต็มไปด้วยหลักธรรมาภิบาล สนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน และด้านการขยายฐานผู้ลงทุนคุณภาพ รวมถึงการเผยแพร่ความรู้ดี ๆ เกี่ยวกับการออมการลงทุน จนสามารถสร้างแรงบันดาลใจในการลงทุน เพื่อให้คนทั่วไปสามารถเข้าถึงและเข้าใจความหมายของคำว่า ‘หุ้น’ และ ‘การลงทุน’ ในทุกมิติ เหล่านี้นับเป็นความสำเร็จรูปแบบใหม่ที่เกิดขึ้นกับตลาดหลักทรัพย์ไทยในทศวรรษนี้ เป็นความสำเร็จที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก้าวขึ้นมาสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในระดับภูมิภาคอาเซียนในหลายๆ ด้าน







# พัฒนาต่อไม่หยุดยั้ง

การก้าวเข้าสู่ทศวรรษที่ 4 ของตลาดหลักทรัพย์ อาจกล่าวได้ว่าเป็นการเปิดบันทึกหน้าใหม่ครั้งสำคัญอีกครั้งหนึ่งของตลาดทุนไทย ด้วยความมุ่งมั่นของตลาดหลักทรัพย์ ในการก้าวเข้าสู่การเป็นศูนย์กลางการลงทุนที่ครบวงจรอย่างแท้จริง โดยในวันที่ 28 เมษายน พ.ศ. 2549 บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2547 และต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) ได้เริ่มเปิดให้มีการซื้อขาย SET50 Index Futures เป็นอนุพันธ์ลำดับแรกของตลาดหลักทรัพย์ไทย นับเป็นก้าวสำคัญของตลาดทุนไทยสู่ยุคการเป็นตลาดทุนครบวงจร ทั้งตราสารทุนตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์

ทว่ามรสุมทางการเมืองและเศรษฐกิจได้ถาโถมเข้ามากระทบตลาดหลักทรัพย์ อีกหลายระลอก โดยในวันที่ 19 กันยายน พ.ศ. 2549 ได้เกิดการรัฐประหารโดยคณะปฏิรูปการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตลาดตราสารหนี้ และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ต้องหยุดทำการซื้อขาย 1 วัน ในวันที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2549 ตามคำสั่งของคณะปฏิรูปการปกครองฯ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่เพียงแต่จะส่งผลกระทบต่อการเมืองในประเทศเท่านั้น ยังส่งผลกระทบต่อทั้งภาคเศรษฐกิจและตลาดเงินตลาดทุนในวงกว้างด้วยเช่นกัน แต่ทว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อตลาดหุ้นไทยหลังจากที่เปิดให้มีการซื้อขายในวันแรกนั้นกลับน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

ต่อเนืองมา ในวันที่ 19 ธันวาคม พ.ศ. 2549 ก็ได้เกิดเหตุการณ์ครั้งสำคัญอีกครั้งหนึ่งกับตลาดหลักทรัพย์ เมื่อธนาคารแห่งประเทศไทย ออกมาตรการกันสำรองเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นร้อยละ 30 เพื่อป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาท หลังจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ลงทุนต่างชาติตื่นตระหนก พากันเทขายหุ้นเป็นจำนวนมาก

ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ได้รับผลกระทบอย่างมากจากมาตรการดังกล่าว จนทำให้มีการหยุดการซื้อขายอัตโนมัติเป็นการชั่วคราว หรือเซอร์กิต เบรกเกอร์ (circuit breaker) เป็นครั้งแรกของตลาดหลักทรัพย์ โดยเมื่อสิ้นวัน SET Index ปิดที่ 622.14 จุด ลดลง 108.41 จุด หรือลดลงถึง 14.84% เมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า นับเป็นเปอร์เซ็นต์การลดลงในวันเดียวที่มากที่สุดนับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้มีการซื้อขาย

ภักทริยา เบญจพลชัย ซึ่งในขณะนั้นดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ เล่าว่าวิกฤตในปี พ.ศ. 2549 ค่อนข้างเป็นวิกฤตที่ผ่านไปได้ยาก *“ช่วงปลายปี 2549 มีการรัฐประหาร ประกอบกับความผันผวนของค่าเงินบาท ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยออกกฎเกณฑ์การควบคุมการไหลเข้าออกของเงิน ทำให้เกิดความตื่นตระหนกในหมู่ผู้ลงทุนต่างประเทศ การซื้อขายหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง เป็นเหตุให้ต้องสั่งหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราว ซึ่งทุกครั้งที่เกิดวิกฤตก็ต้องประสานกับหน่วยงานต่างๆ อย่างใกล้ชิดและรวดเร็ว เพื่อแก้ปัญหาพร้อมกัน ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ สามารถกลับมาซื้อขายเป็นปกติได้ต่อไป นอกจากนี้ การสื่อสารข้อมูลที่ต้องถูกต้องและรวดเร็วไปยังผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศก็เป็นหน้าที่สำคัญยิ่งยวดในช่วงวิกฤต เพื่อสร้างความมั่นใจและลดความตื่นตระหนกในผู้ลงทุน”*

แม้ว่าจะต้องเผชิญกับเหตุการณ์ที่สร้างความผันผวนต่อการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างหนัก แต่ในปี พ.ศ. 2550 ก็เป็นอีกปีที่ตลาดหลักทรัพย์ยังคงเดินหน้าพัฒนาตราสารทางการเงินที่หลากหลายเพื่อเพิ่มความน่าสนใจในการลงทุน โดยวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2550 ตลาดหลักทรัพย์ได้รับ ETF (Exchange Traded Fund) กองแรกของไทย คือ ThaiDex SET50 ETF (TDEX) เข้าซื้อขายเป็นวันแรก นอกจากนี้ ในปีเดียวกันตลาดอนุพันธ์ยังเปิดให้มีการซื้อ SET50 Index Options เป็นครั้งแรกด้วย



ในปีเดียวกันนี้เอง ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้เร่งพัฒนาระบบซื้อขาย และระบบการชำระราคาและการส่งมอบ ให้มีความสมบูรณ์ มีประสิทธิภาพ และต้นทุนต่ำ โดยเริ่มใช้ระบบซื้อขายครบวงจร (Post Trade Integration) ซึ่งทำให้กระบวนการทำงานหลังการขายมีการเชื่อมโยงและต่อเนื่อง อัตโนมัติ รวมทั้งสามารถเชื่อมระบบงานกับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ใน ต่างประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ เตรียมพร้อมรองรับการไหลเข้าออก ของเงินทุนต่างประเทศในยุคตลาดทุนไร้พรมแดน สิ่งเหล่านี้แสดงให้เห็นว่าแม้ภาวะเศรษฐกิจจะถดถอยหรือตกต่ำ ก็ไม่สามารถหยุดยั้ง พัฒนาการในด้านต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉพาะด้านโครงสร้าง

พื้นฐานที่เป็นอีกหนึ่งหัวใจสำคัญที่จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก้าวทันตลาดทุนระดับโลก

ต่อมาในช่วงปี พ.ศ. 2551 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ต้องเผชิญกับปัจจัยลบ ทางด้านเศรษฐกิจอย่างหนักอีกครั้ง อันเป็นผลจากวิกฤตสินเชื่อ ต่อยมาตรฐานซับไพรม์ (Subprime Mortgage Crisis) หรือที่เรียกกันว่า วิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ที่ทำให้สถาบันการเงินในสหรัฐอเมริกาล้มระเนระนาด บริษัท เลห์แมน บราเธอร์ส (Lehman Brothers) วาณิชธนกิจยักษ์ใหญ่ ของโลกล้มละลาย ความรุนแรงของวิกฤตดังกล่าวลามมายังตลาดทุนไทย

เร็วกว่าที่คาดกันไว้ จากทวีปอเมริกาถูกลามไปสู่ยุโรป เข้าสู่เอเชีย และวิ่งต่อไปยังตะวันออกกลาง โดยวิกฤตการณ์ในภาคสถาบันการเงินเริ่มลุกลามเข้าสู่ภาคเศรษฐกิจจริงส่งผลสืบเนื่องให้ผู้ลงทุนเทขายหุ้นจนดัชนีราคาหุ้นปรับตัวลดลงจนทำให้ตลาดหลักทรัพย์ ต้องใช้มาตรการเซอร์กิต เบรกเกอร์ (circuit breaker) ถึง 2 ครั้ง คือ ในวันที่ 10 ตุลาคม พ.ศ. 2551 ใช้มาตรการเซอร์กิต เบรกเกอร์ เป็นเวลา 30 นาที และวันที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2551 ใช้มาตรการเซอร์กิต เบรกเกอร์ เป็นเวลา 30 นาที อย่างไรก็ตามระบบซื้อขายและระบบงานหลังการซื้อขายทั้งหมด สามารถรองรับความผันผวนของราคาหลักทรัพย์และการเซอร์กิต เบรกเกอร์ทั้งสองครั้งได้อย่างราบรื่น แสดงให้เห็นถึงระบบงานที่มีมาตรฐาน รวมถึงบุคลากรที่มีความเป็นมืออาชีพเตรียมพร้อมรองรับสถานการณ์ได้เป็นอย่างดี

แม้วิกฤตทางการเงินในปี พ.ศ. 2551 จะส่งผลกระทบต่อภาวะการซื้อขายในตลาดหุ้นอย่างมาก คือ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2551 SET Index

ปรับตัวลงมาปิดที่ 449.96 คิดเป็นการลดลงจากปีก่อนหน้า ถึง 47.56% แต่ภาวะความผันผวนในตลาดตราสารทุนนี้ ได้ทำให้ผู้ลงทุนเริ่มตระหนักถึงความสำคัญของการใช้อุปันธุ์เพื่อเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงมากขึ้น ตลอดทั้งปีตลาดอนุพันธ์ มีปริมาณการซื้อขายรวมทั้งสิ้น 2,148,620 สัญญา เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2550 ถึง 73.71%

**ภทริยา เบญจพลชัย** กล่าวถึงการทำงานที่ต้องเผชิญกับความท้าทายจากหลากหลายเหตุการณ์ในช่วงที่ดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ ว่า “การที่ตลาดหลักทรัพย์ เป็นด่านแรกที่ภาวะราคาและการซื้อขายจะได้รับผลกระทบ เมื่อเกิดวิกฤตต่างๆ ดังนั้น การเตรียมแผนให้พร้อมที่จะรับมือกับภาวะความผันผวน การสื่อสารข้อมูลให้เกิดความเข้าใจในวงกว้าง และทันต่อเวลา รวมถึงการทำงานร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด เพื่อแก้ปัญหาให้ทันการณ์ ถือว่าเป็นความท้าทายของผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ ทุกยุค”

“ในระหว่างปี 2549-2553 ที่ดำรงตำแหน่งนั้น เป็นช่วงที่มีวิกฤตเกิดขึ้นหลายช่วงด้วยกัน ไม่ว่าจะเป็นวิกฤตทางด้านการเมืองหลายครั้ง หลายหน วิกฤต subprime ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย รวมทั้งมาตรการของหน่วยงานต่างๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ อาจกล่าวได้ว่าประสบการณ์จากการทำงานกับตลาดหลักทรัพย์ มากกว่า 30 ปี ก่อนจะเป็นกรรมการและผู้จัดการ ทำให้เข้าใจถึงกลไกและวิธีการที่จะทำงานร่วมกับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชนในวงการตลาดทุน รวมทั้งผู้ลงทุน เพื่อแก้ไขปัญหาวิกฤตต่างๆ ให้ลุล่วงและนำพาให้ตลาดหลักทรัพย์ ก้าวต่อไปได้อย่างราบรื่น”





# การวางโครงสร้างพื้นฐานของตลาดทุน เพื่อรองรับการเติบโต

**ภักธีญา เบญจพลชัย**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 10





ตลาดหลักทรัพย์ไทยก็มีความพร้อมทั้งการเป็นพันธมิตร การเป็นผู้นำ  
และสามารถแข่งขันกับตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคนี้ได้เป็นอย่างดี



**การเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสมัยที่ดำรง  
ตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คืออะไร**

“ในช่วงปี 2549 – 2553 เป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกมีการขยายธุรกิจข้ามพรมแดนทั้งการควบรวม หรือเป็นพันธมิตรกันเพื่อขยายขนาดของตลาด และการแข่งขันกันระหว่างกันเองและระหว่างภูมิภาค ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยต้องปรับตัวและต้องเตรียมความพร้อมในการแข่งขันเพื่อให้เรามีที่ยืนในเวทีโลกเช่นกัน นอกจากการขยายตลาดด้วยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และการปรับกระบวนการทำงานต่างๆ เพื่อตอบสนองความต้องการและอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนแล้ว การเป็นพันธมิตรเพื่อเตรียมความพร้อมในการเชื่อมโยงการซื้อขายกับตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอาเซียนก็ได้เริ่มขึ้นในช่วงนั้น”

**ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเชื่อมโยงการซื้อขายกับตลาดหุ้นในภูมิภาค  
อย่างไร**

“ในช่วงนั้นที่เริ่มทำงานร่วมกับตลาดหุ้นในภูมิภาค เราเห็นว่าภูมิภาคอาเซียนเป็นกลุ่มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและกำลังเติบโต กลุ่มตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนกำลังเป็นที่สนใจและมีโอกาสในการขยายตัวอย่างมาก ถ้าวางมือร่วมกัน จึงมีการจัดประชุมร่วมกันกับตลาดหุ้นในอาเซียน ทั้งมาเลเซีย สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย กัมพูชา ลาว โดยประเทศที่มีความพร้อมก็จะร่วมมือกันสร้าง platform ที่จะสามารถเชื่อมโยงการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เรียกว่า ASEAN Link ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนทั้งในและนอกอาเซียนได้ซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนข้ามพรมแดนได้โดยสะดวก การขยายความร่วมมือระหว่างตลาดหลักทรัพย์อาเซียนมีผลต่อเนื่องมาเป็นลำดับ ถึงวันนี้เมื่อมีการเปิดการค้าการลงทุนในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนเต็มที ตลาดหลักทรัพย์ไทยก็มีความพร้อมทั้งการเป็นพันธมิตร การเป็นผู้นำ และสามารถแข่งขันกับตลาดหุ้นอื่นในภูมิภาคนี้ได้เป็นอย่างดี”

**คณะกรรมการพัฒนาตลาดทุนคือใคร มีบทบาทสำคัญอย่างไรต่อการ  
พัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสมัยนั้น**

“ในช่วงเวลาที่มีการปรับตัว เปลี่ยนแปลง และมีการแข่งขันขยายธุรกิจระหว่างตลาดหุ้นทั่วโลก เราเห็นความจำเป็นที่จะต้องกำหนดทิศทางการพัฒนาตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์ ให้ชัดเจนเพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายได้พัฒนางานในส่วนของตนไปแนวทางเดียวกัน จึงได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการพัฒนาตลาดทุนขึ้น จัดทำแผนพัฒนาตลาดทุนไทยแล้วเสร็จในปี พ.ศ. 2552 เป็นแผนที่ร่วมกันจัดทำโดยผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ทั้งหน่วยงานภาครัฐ หน่วยงานกำกับดูแล หน่วยงานภาคเอกชนทุกหน่วยในวงการตลาดทุน มีรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเป็นประธาน ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแกนในการจัดทำแผนครั้งนี้”

**แผนพัฒนาตลาดทุนไทย ปี พ.ศ. 2552 ให้ความสำคัญในเรื่องใด**

“แผนพัฒนาตลาดทุนได้กำหนดกลยุทธ์ที่สำคัญไว้ 6 ด้านคือ หนึ่ง มุ่งเน้นการเป็นตลาดทุนที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแนวทางการบริหารภิบาล สอง การเพิ่มปริมาณและคุณภาพของตราสารสำหรับผู้ลงทุน สาม การสร้างฐานผู้ลงทุนให้กว้างขวาง เข้มแข็ง และสมดุล สี่ การเสริมสร้างความแข็งแกร่งของสถาบันตัวกลาง ห้า การปรับโครงสร้างการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน รวมถึงแนวทางการปรับโครงสร้างและรูปแบบการทำงานของตลาดหลักทรัพย์ หก การเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรวมถึงการเตรียมความพร้อมในการเชื่อมโยงธุรกรรมกับตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค การพัฒนาและลดปัญหาอุปสรรคทั้งด้านภาษีอากร กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ มาตรการต่างๆ นี้มีการดำเนินงานมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ มุ่งหวังให้ตลาดทุนไทยเป็นกลไกสำคัญรองรับการพัฒนาเศรษฐกิจไทยให้เติบโตอย่างเข้มแข็ง”





# บนรากฐานที่มั่นคง

ท่ามกลางความท้าทายจากกระแสการเคลื่อนย้ายเงินทุนโดยเสรีในตลาดการเงินยุคโลกเศรษฐกิจทุนนิยม ทำให้เกิดการควมรวมกันของตลาดทุนทั่วโลกเพื่อเพิ่มความน่าสนใจให้ตลาดทุนของตนเอง ตลาดหลักทรัพย์จึงเตรียมปรับกลยุทธ์ในการดำเนินงานเพื่อให้ยืนหยัดท่ามกลางกระแสดังกล่าวได้ โดยมุ่งเน้นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งในองค์กร และเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการทำงาน ทำให้ในปี พ.ศ. 2552 เป็นปีที่ตลาดหลักทรัพย์ปรับเปลี่ยนโครงสร้างภายในขององค์กรครั้งสำคัญ โดยได้แบ่งโครงสร้างองค์กรออกเป็นสองกลุ่มงานสำคัญ คือกลุ่มงานธุรกิจตลาดหลักทรัพย์ และกลุ่มงานเพื่อพัฒนาตลาดทุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและศักยภาพในการแข่งขันให้สูงขึ้น เป็นการวางรากฐานไว้สำหรับการขยายธุรกิจตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต โดยในปี พ.ศ. 2552 นี้ อาจเรียกว่าเป็นปีแห่งการฟื้นตัวของตลาดทุน เพราะ SET Index ณ สิ้นปี เพิ่มขึ้นถึง 63.25%

ท่ามกลางเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ในวันที่ 19 พฤษภาคม พ.ศ. 2553 ได้เกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝันกับตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย เมื่อได้เกิดเหตุเพลิงไหม้ขึ้นที่บริเวณโถงชั้น 1 และห้องสมุดมารวย ส่งผลให้อาคารตลาดหลักทรัพย์ เกิดความเสียหายบางส่วน และแม้ในช่วงเดือนดังกล่าวผู้ลงทุนต่างชาติได้เทขายหุ้นออกมาเป็นจำนวนมาก แต่ด้วยฐานผู้ลงทุนในประเทศที่มีความเชื่อมั่นในการลงทุน ทำให้ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มีเสถียรภาพ สะท้อนได้จาก SET Index ที่ไม่ได้เคลื่อนไหวผันผวนตามเหตุการณ์แต่อย่างใด และเหตุการณ์นี้ยังเป็นอีกหนึ่งบทพิสูจน์ศักยภาพการบริหารจัดการด้านเทคโนโลยีและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการเตรียมระบบสำรองประสิทธิภาพสูง สามารถรองรับการซื้อขายอย่างครบวงจรได้ แม้มีเหตุฉุกเฉิน ทำให้ธุรกิจดำเนินได้อย่างต่อเนื่อง ไม่เกิดความเสียหายต่อตลาดทุนของประเทศ กล่าวได้ว่าอุปสรรคทั้งหลายที่เกิดขึ้นเป็นเพียงบททดสอบที่ชี้ให้เห็นประสิทธิภาพอันแข็งแกร่งของตลาดหลักทรัพย์ และไม่ว่าจะเกิดภาวะวิกฤตใดๆ ก็ไม่สามารถฉุดรั้งการพัฒนาตลาดทุนได้เลย









ต่อเนื่องมาถึงปี พ.ศ. 2554 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังคงทำงานภายใต้ความท้าทายจากเหตุการณ์สำคัญทั้งภายในและภายนอก อยู่เช่นเดิม โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องเผชิญกับวิกฤตเศรษฐกิจในยุโรป และสหรัฐอเมริกา ภัยพิบัติสึนามิในญี่ปุ่น และมหาอุทกภัยในประเทศไทย

มหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นในครั้งนี้ได้ชื่อว่า ‘ร้ายแรงที่สุดทั้งในแง่ของปริมาณน้ำและจำนวนผู้ได้รับผลกระทบ’ ทำให้อุตสาหกรรมในประเทศไทยจำนวนมากเกิดภาวะชะงักงันอันเนื่องมาจากการขาดแคลน ชิ้นส่วนที่จำเป็นต้องใช้ในการผลิต ส่งผลกระทบต่อ การส่งออก การลงทุน และการบริโภค เศรษฐกิจของไทยจึงหดตัวอย่างรุนแรง ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินงานตามแผนดำเนินธุรกิจต่อเนื่อง (Business Continuity Plan: BCP) หรือแผนการรองรับกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงาน เป็นเหตุให้พนักงานไม่สามารถเข้าปฏิบัติงานในอาคารได้ โดยแผนการนี้มีแนวทางสำคัญคือ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และระบบงานสำคัญจะไม่สามารถได้รับผลกระทบ หากมีเหตุการณ์รุนแรง พนักงานพร้อมปฏิบัติงาน และสามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ และเร็วที่สุด แผนการดังกล่าวได้แสดงให้เห็นถึงศักยภาพการจัดการด้าน ความเสี่ยงที่ทัดเทียมมาตรฐานสากล และสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน ทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งผู้เกี่ยวข้อง นับเป็นบทพิสูจน์ความพร้อมและ ศักยภาพตลาดทุนไทยในการดำเนินงานในภาวะวิกฤตได้เป็นอย่างดี

จรัมพร โชติกเสถียร กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 11 เล่าถึงอุปสรรคในการทำงานว่า “ในช่วง 4 ปีนั้นจะมีอุปสรรคจากภายนอกมาอยู่เสมอ ในปีแรกๆ ที่ผมเข้ามาทำงานก็มีวิกฤตทางด้านการเมือง เราไม่สามารถที่จะอยู่ในสำนักงานใหญ่ได้ในสองสามเดือนแรก ของการทำงานของผม หลังจากนั้นก็มีเรื่องวิกฤตน้ำท่วม ซึ่งพวกเรา บางส่วนก็ต้องโยกย้ายที่ทำงานไปอยู่กันที่ชลบุรีบ้าง จะเห็นได้ว่าพวกเรา

ต้องมีการทดสอบการทำงานนอกสถานที่กันอย่างเข้มข้นตลอดเวลา โดยในช่วงน้ำท่วม ผลกระทบจะมีกับ 2 กลุ่มหลักๆ คือ ลูกค้า กับพนักงาน ซึ่งผลกระทบต่อลูกค้าจะค่อนข้างเบา เพราะว่าการซื้อขายทำได้ด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ ลูกค้าสามารถซื้อขายหลักทรัพย์จากที่บ้านได้ แต่ในด้านพนักงานจะค่อนข้างมีปัญหา เพราะว่าการให้บริการกับลูกค้านั้น เราจะต้องมีที่ทำงาน การทำงานจากที่บ้านก็คงจะไม่สะดวกนัก เพราะจะต้องมีการหารือกัน ดังนั้น แผน BCP ที่เรานำมาใช้ในช่วงแรกๆ ก็ต้องมีการปรับอยู่เรื่อยๆ จนกระทั่งสามารถให้บริการได้ดีตามที่เราคาด เพราะในช่วงนั้นน้ำท่วมอยู่เป็นเวลานาน แผนปกติก็มักจะเป็นแผนที่เตรียมไว้ประมาณ 1 สัปดาห์ แต่ในช่วงนั้น สถานการณ์เกิดขึ้นนานในระดับเดือน เพราะฉะนั้น การที่พนักงานจะต้องทำงานด้วยแผนเสริมระดับเดือนเป็นสิ่งที่ไม่ค่อยมีใครเตรียมกันมาก่อน แต่ในที่สุดเราก็สามารถปรับตัวได้”

แม้จะต้องเผชิญภาวะวิกฤตตลอดทั้งปี พ.ศ. 2554 แต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงไม่หยุดสร้างความเชื่อมั่นและความน่าสนใจให้กับตลาดทุนไทย โดยในปีนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ผลักดันให้มีการจัดตั้งกองทุน อีทีเอฟที่ลงทุนในหุ้นไทยและอ้างอิงดัชนี SET50 ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นครั้งแรก ประกอบด้วย ตลาดหลักทรัพย์ โตเกียว (Tokyo Stock Exchange) และตลาดหลักทรัพย์ปารีส (NYSE Euronext Paris) จากพัฒนาการที่ดีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้ FTSE Group บริษัทผู้จัดทำดัชนีชั้นนำของโลก ประกาศยกอันดับให้ตลาดทุนไทยขึ้นไปอยู่ในตลาดเกิดใหม่ชั้นนำของโลก (Advanced Emerging Market) จากเดิมที่อยู่ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ระดับรอง (Secondary Emerging Market) ช่วยตอกย้ำความน่าสนใจของตลาดทุนไทย เป็นอีกก้าวที่ยิ่งใหญ่สู่การเป็นตลาดหุ้นชั้นนำในภูมิภาคอาเซียน

# ยกระดับเทคโนโลยี

## สู่สากล

เพื่อเป็นการวางรากฐานการพัฒนาด้านเทคโนโลยี และการสื่อสารซึ่งเป็นหัวใจในการขับเคลื่อนตลาดหลักทรัพย์ฯ สู่ตลาดทุนชั้นนำ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแผนแม่บทเทคโนโลยีและการสื่อสาร (IT Master Plan) สำหรับ 5 ปี (พ.ศ. 2553 - 2557) ขึ้น โดยมีเป้าหมายในการพัฒนาระบบงานหลักคือ ระบบงานซื้อขาย ระบบงานเผยแพร่ข้อมูล และระบบงานกำกับดูแลการซื้อขายด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย เทียบเท่าระดับสากล เพื่อยกระดับขีดความสามารถ และศักยภาพในการแข่งขันกับตลาดหุ้นชั้นนำ รองรับการเชื่อมต่อธุรกรรมระหว่างประเทศ ถือเป็นจุดเริ่มต้นของการวางรากฐานในการพัฒนาระบบไอทีที่สำคัญในปีต่อๆ มา

โดยระบบซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ que พัฒนาตามแผนแม่บทดังกล่าว ได้ถูกพัฒนาเสร็จสมบูรณ์และเปิดใช้งานในวันที่ 3 กันยายน พ.ศ. 2555 โดยใช้ชื่อว่า “SET CONNECT” ซึ่งเป็นระบบที่มีประสิทธิภาพ เทียบเท่าตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำของโลก มีจุดเด่นที่สามารถรองรับการเติบโตตามภาวะตลาดและธุรกิจในอนาคตได้ทั้งปริมาณและมูลค่าการซื้อขาย พร้อมทั้งสามารถรองรับการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่ๆ ได้เร็วกว่าเดิมมาก รองรับการซื้อขายได้หลายสกุลเงิน (Multi-Currency Trading) และด้วยการเชื่อมต่อที่เป็นสากล (Fix Protocol) ช่วยให้การเชื่อมต่อและการทำธุรกรรมกับตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ เป็นไปอย่างสะดวก นับเป็นการยกระดับตลาดทุนไทยสู่การแข่งขันและการเชื่อมโยงในระดับสากล

นอกเหนือจากระบบซื้อขายหลักทรัพย์ SET CONNECT แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้เริ่มใช้ระบบงานเผยแพร่ข้อมูลการซื้อขาย (Market Data System) ใหม่ ซึ่งเชื่อมต่อโดยตรงกับระบบซื้อขายหลักทรัพย์ SET CONNECT โดยระบบเผยแพร่ข้อมูลใหม่จะสามารถเผยแพร่ข้อมูลการซื้อขายไปยังระบบของสมาชิกและผู้ให้บริการข้อมูลอื่นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการพัฒนาระบบงานกำกับการซื้อขาย (Market Surveillance System) ใหม่ที่มีความเป็นมาตรฐานสากลจะสามารถตรวจพบความผิดปกติได้อย่างรวดเร็วและครบถ้วนยิ่งขึ้น เป็นการเพิ่มความน่าเชื่อถือต่อธุรกรรมการซื้อขาย

ทั้ง 3 ระบบดังกล่าวจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้ตลาดทุนไทย ถือเป็นก้าวสำคัญของตลาดทุนไทยที่ได้ให้บริการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพสูงที่สุดแห่งหนึ่งของโลก

ในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องมีการซื้อขาย ระบบการเผยแพร่ข้อมูล และระบบงานกำกับการซื้อขายที่มีขีดความสามารถสูงแล้ว ยังคงจำเป็นต้องมีระบบงานบริการหลังการขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ รองรับการพัฒนาการของตลาดทุน ซึ่งงานบริการหลังการขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น จะดำเนินการโดย บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และ บริษัท สำนักหักบัญชี





(ประเทศไทย) จำกัด โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ได้มุ่งมั่นพัฒนาระบบงานต่างๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนโดยรวมของอุตสาหกรรม เพื่อรองรับ การเติบโตและพัฒนาการของตลาดทุนไทย

ในด้านงานชำระราคา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ดำเนินการรวมศูนย์สำนักหักบัญชีในปี พ.ศ. 2553 เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล โดยโอนย้ายงาน ของสำนักหักบัญชีหลักทรัพย์จากบริษัท ศูนย์รับฝาก หลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ไปยัง บริษัท สำนัก หักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งจะช่วยลดความ เสี่ยงและปกป้องคุ้มครองทรัพย์สินของผู้ฝาก หลักทรัพย์และสมาชิกศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ รวมทั้ง ลดต้นทุนการบริหารความเสี่ยงและการวางหลักประกัน โดยรวมของสมาชิกสำนักหักบัญชีหลักทรัพย์และ สำนักหักบัญชีอื่นพันธ์

นอกจากนี้ ในปี พ.ศ. 2557 สำนักหักบัญชีได้ พัฒนาระบบชำระหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าใหม่ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ด้านสัญญา ซื้อขายล่วงหน้าใหม่ๆ ให้รวดเร็วทันต่อความ ต้องการทางธุรกิจ อำนวยความสะดวกให้แก่สมาชิก ในการลดขั้นตอนดำเนินงานให้เป็นแบบ Straight Through Processing (STP) มีการบริหารความเสี่ยง รวมของทุกตราสารที่มีประสิทธิภาพและได้มาตรฐาน สากล และสามารถรองรับปริมาณธุรกรรมและการ ขยายระยะเวลาการซื้อขายในอนาคต

ส่วนในด้านงานรับฝากหลักทรัพย์ ก็ได้มุ่งเพิ่ม ประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยพัฒนาระบบให้ สมาชิกผู้ฝากเปิดบัญชีฝากหลักทรัพย์ในระดับ รายลูกค้า (Segregated Depository Account) แทน การเปิดบัญชีฝากรวมของลูกค้า (Omnibus Account) เพื่อเพิ่มความโปร่งใสในการเปิดบัญชี ในระดับลูกค้า และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของ สมาชิกให้เป็น Straight Through Processing

นอกจากนั้น ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ยังได้พัฒนาระบบงาน นายทะเบียนให้มีรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น อย่างต่อเนื่อง เพื่อความสะดวกของผู้ใช้บริการและ เพื่อลดต้นทุนการทำธุรกรรมของผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น การผลักดันระบบไร้ใบหลักทรัพย์มาอย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยลดต้นทุนให้กับผู้เกี่ยวข้องในธุรกรรม ซื้อขายหลักทรัพย์ การพัฒนาบริการโอนเงินปันผล ผ่านบัญชีธนาคาร (e-Dividend) ซึ่งได้รับการตอบรับ อย่างดีจากผู้ถือหุ้น โดย ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 มี ผู้ถือหุ้นใช้บริการ e-Dividend รวม 863,573 คน 1,821,508 บัญชี นอกจากนี้ ยังมีการจัดให้มีบริการ ข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อบริการลูกค้าที่เป็น บริษัทหลักทรัพย์ผ่านทาง Issuer Portal และลูกค้า ที่เป็นผู้ถือหุ้นผ่านทาง Investor Portal เพื่อความ สะดวกของลูกค้าและผู้ที่เกี่ยวข้อง



# ตลาดหลักทรัพย์ฯ กับเส้นทางสู่ตลาดทุนชั้นนำ

**จรัมพร โชติกเสถียร**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 11





## การพัฒนาตลาดทุนในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ของเรากลายเป็นผู้นำของภูมิภาค ในหลายๆ ด้านในช่วงเวลานั้น



### การพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญในเรื่องใดเป็นหลัก

“ส่วนที่ต้องดำเนินการต่อเนื่องคือการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องไอที ที่มี IT Master Plan ซึ่งได้รับอนุมัติก่อนที่ผมเข้ามา เพื่อให้แข่งขันกับตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ในภูมิภาคนี้ได้ เนื่องจากในตลาดทุนนั้นไม่มีพรมแดน ผู้ลงทุนสามารถลงทุนในตลาดใดก็ได้ในโลก ส่วนในการจดทะเบียนของบริษัท บริษัทก็สามารถไปจดทะเบียนที่ไหนก็ได้เช่นกัน ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะอยู่ได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน มีความจำเป็นจะต้องปรับตัวเองให้อยู่ในสภาพที่แข่งขันได้กับตลาดอื่นๆ ในภูมิภาค เราดำเนินงานตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทยระยะ 5 ปี โดยการเร่งผลักดันอย่างเข้มข้น”

### ในแผนพัฒนาระยะยาว 5 ปี ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับปรุงเรื่องใดที่เห็นได้ชัดเจน

“ถ้าจำกันได้ย้อนไปในปี พ.ศ. 2551 ตลาดของเรามีขนาดเล็กมาก ปริมาณการซื้อขายอยู่ในระดับ 30% - 40% ของตลาดชั้นนำในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้านฐานผู้ลงทุนรายย่อยตอนที่ผมเข้าไปก็มีประมาณ 600,000 บัญชี ในแผน 5 ปีนั้น เราต้องขยายฐานผู้ลงทุน ปรับโครงสร้างของระบบไอทีเพื่อให้รองรับการเติบโต มูลค่าการซื้อขายช่วงนั้นของเราอยู่ประมาณหมื่นแปดถึงสามหมื่นล้านบาทต่อวัน เราก็พยายามที่จะเตรียมองค์กรเราว่าจะทำอย่างไรให้สามารถขยายได้ถึงระดับประมาณสักแสนล้านบาทต่อวัน ทีนี้ในแสนล้านบาทต่อวันมันต้องมีการปรับตั้งแต่การขยายฐานผู้ลงทุน ปรับเรื่องผลิตภัณฑ์ต่างๆ บริษัทจดทะเบียนก็ต้องมีคุณภาพมากขึ้น สภาพคล่องก็ต้องมากขึ้น ระบบก็ต้องดีขึ้น

ทุกอย่างเป็นเงาตามตัว ฝั่งบริษัทจดทะเบียนเองก็ต้องมีการปรับตัวเป็นต้น เราต้องมีการปรับปรุงกันอย่างเข้มข้นทั้งเชิงปริมาณและคุณภาพ”

### ผลการดำเนินงานในช่วงที่เป็นกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ ประสบความสำเร็จมากน้อยเพียงใด

“ถ้าวัดความสำเร็จของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยดูตัวเลขของปี พ.ศ. 2556 เป็นเกณฑ์ ก็จะเห็นว่าในการวัดขนาดของขนาดของตลาดทุนนั้น วัดได้อยู่ 5 เกณฑ์ด้วยกัน เรื่องแรกคือ มูลค่าการซื้อขายต่อวัน ซึ่งเราสูงกว่าประเทศที่สองที่เคยเป็นผู้นำถึง 40% ซึ่งเราได้นำหน้ามาถึง 3 ปีซ้อน เรื่องที่สองคือ ความสามารถในการระดมทุน เราสามารถระดมทุนได้สูงสุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และมูลค่าตลาดรวมของหุ้น IPO สูงถึงประมาณ 3.4 แสนล้านบาท เรื่องที่สามคือ หุ้นขนาดใหญ่ที่ทำ IPO ในปีนั้น โดยในจำนวน Top 5 ของ IPO ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เบอร์หนึ่งกับเบอร์สองมาจากประเทศไทย ในขณะที่เบอร์สามเบอร์สี่มาจากสิงคโปร์ และเบอร์ห้ามาจากมาเลเซีย เรื่องที่สี่ เป็นเรื่องของจำนวนหุ้นขนาดใหญ่ที่ผู้ลงทุนสถาบันสามารถลงทุนได้ กล่าวคือในประมาณปี พ.ศ. 2551 นั้น เรามีหุ้นขนาดใหญ่ที่ให้ลงทุนได้เพียงประมาณ 7 หุ้น ส่วนในปี พ.ศ. 2556 นั้นได้เพิ่มขึ้นเป็นถึง 22 หุ้น ส่วนเรื่องสุดท้าย เป็นเรื่องการเติบโตของ market capitalization ที่ถือว่าสูงที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ก็คือสูงถึง 27% จะเห็นได้ว่าการพัฒนาตลาดทุนในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ของเรากลายเป็นผู้นำของภูมิภาคในหลายๆ ด้านในช่วงเวลานั้น”



# สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

## เครื่องมือบริหารความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทน



หลังจากที่ได้เปิดให้มีการซื้อขาย SET50 Index Futures เป็นสินค้าอนุพันธ์ลำดับแรก ในปี พ.ศ. 2549 ตามมาด้วย SET50 Index Options ในปี พ.ศ. 2550 นับตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือ TFEX ก็ได้พัฒนาอนุพันธ์ออกมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนอย่างครบถ้วน และเพื่อให้ตลาดทุนไทยเป็นตลาดที่มีเครื่องมือการลงทุนและบริหารความเสี่ยงอย่างครบวงจรเหมือนเช่นในตลาดที่พัฒนาแล้วในหลายๆ ประเทศ

เริ่มจากเปิดให้มีการซื้อขายสินค้าลำดับที่ 3 คือ Stock Futures ชุดแรกด้วยหุ้นอ้างอิงจำนวน 3 หุ้น เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน

พ.ศ. 2551 โดยต่อมาได้เพิ่มหุ้นอ้างอิงเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนในแต่ละช่วงเวลาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 Stock Futures มีหุ้นอ้างอิงทั้งสิ้น 60 หลักทรัพย์ ครอบคลุม 14 หมวดธุรกิจ

ต่อมาในปี พ.ศ. 2552 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้มีพัฒนาการครั้งสำคัญอีกครั้ง ด้วยการออกสินค้าใหม่ คือ 50 Baht Gold Futures ในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2552 และตามมาด้วยการออก Gold Futures ขนาด 10 บาท หรือ 10 Baht Gold Futures ในวันที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2553 เพื่อช่วยให้สามารถตอบสนองการใช้งานของผู้ลงทุนแต่ละประเภทได้มากขึ้น





เพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ในปี พ.ศ. 2553 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจึงได้ออกสินค้าใหม่ คือ ฟิวเจอร์ส ที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย ทั้งระยะยาวและระยะสั้น คือ 5 Years Government Bond Futures และ 3 Months BIBOR Futures จากนั้นในปี พ.ศ. 2554 ได้เปิดให้ซื้อขาย Brent Crude Oil Futures และในปี พ.ศ. 2555 ได้เพิ่มอีก 2 สินค้า คือ USD Futures และ Sector Futures

สำหรับในปี พ.ศ. 2557 TFE ได้ปรับขนาดสัญญา SET50 Index Futures ให้มีขนาดเล็กลงเป็น 1 ใน 5 ของสัญญาเดิม ทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายและบริหารพอร์ตลงทุนได้ง่ายและคล่องตัวขึ้น ในส่วนของบริการนั้น TFE ได้ริเริ่มให้มีการเพิ่มบริการแลกเปลี่ยนค่าจริง สำหรับ USD Futures และ Gold Futures

ตลอดระยะเวลาเกือบหนึ่งทศวรรษที่ TFE ได้นำเสนออนุพันธ์ที่หลากหลายและครอบคลุมสินทรัพย์เพื่อการลงทุนประเภทต่างๆ เพื่อเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและเป็นทางเลือกในการสร้างโอกาสเพื่อเพิ่มผลตอบแทนการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ผลปรากฏว่าผู้ลงทุนให้ความสนใจและได้ใช้ประโยชน์จากสินค้าที่ TFE นำเสนอเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 147,025 สัญญาต่อวันในปี พ.ศ. 2557 จากจุดเริ่มต้นในปี พ.ศ. 2549 ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 1,204 สัญญาต่อวัน

T F E X	
Thailand Futures Exchange	
 Equity	<ul style="list-style-type: none"> <li>● SET50 Index Futures   Options</li> <li>● Sector Index Futures</li> <li>● Single Stock Futures</li> </ul>
 Precious Metal	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 10 Baht Gold Futures</li> <li>● 50 Baht Gold Futures</li> <li>● Gold บริการแลกเปลี่ยนทองคำ</li> </ul>
 Interest Rate	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 3M BIBOR Futures</li> <li>● 5Y Gov Bond Futures</li> </ul>
 Energy	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Brent Crude Oil Futures</li> </ul>
 Currency	<ul style="list-style-type: none"> <li>● USD Futures</li> <li>● USD บริการแลกเปลี่ยนเงิน USD</li> </ul>

# ช่องทางการลงทุนและสินค้าที่หลากหลาย ช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับประโยชน์จากการลงทุนมากขึ้น

**ภัทธีรา ดิปลรุ่งธีระภพ**

นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย





เราให้ความสำคัญอย่างมากในการสร้างผู้ลงทุนที่เข้มแข็ง  
วิธีเดียวที่จะตอบโจทย์นี้ได้ คือการให้ความรู้เรื่องการลงทุนที่ถูกต้อง



### ในช่วงการดำเนินงานในทศวรรษที่ 4 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีพัฒนาการสำคัญอย่างไรบ้าง

“ตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีพัฒนาการที่สำคัญในหลายด้าน ที่เห็นได้ชัด คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ซึ่งได้รับความนิยมจนทำให้ปริมาณการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตในส่วนของลูกค้าบุคคลเพิ่มขึ้นจนเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ในปัจจุบัน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน โดยเฉพาะผู้ลงทุนต่างประเทศ ได้มีการเพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งโดยตรงเช่นกัน เรียกว่า Direct Market Access หรือ DMA โดยผู้ลงทุนสถาบันสามารถส่งคำสั่งซื้อขายโดยตรงมาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านระบบของบริษัทหลักทรัพย์

ด้านสินค้า เรามีสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการเปิดตลาดอนุพันธ์ เพื่อการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงกับดัชนี หุ้น โลหะมีค่า น้ำมัน เป็นต้น การออก ETF และ DW ที่อ้างอิงกับหุ้น ซึ่งได้รับความนิยมซื้อขายกันอย่างแพร่หลาย รวมถึงการออกสินค้าในตลาดแรกอย่าง Property Fund ซึ่งต่อมาได้พัฒนามาเป็น REIT และ Infrastructure Fund ซึ่งเป็นประโยชน์ในการระดมทุนเพื่อใช้ในโครงการต่างๆ การพัฒนาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งในเชิงกว้างและเชิงลึกในทศวรรษที่ 4 ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการขยายตัวอย่างมากจนสามารถมีขนาดที่ใหญ่กว่า GDP ของประเทศ

อีกประเด็นหนึ่งที่จะต้องกล่าวถึงคือ พัฒนาการของผู้ลงทุน ซึ่งมีการตื่นตัวที่จะหาความรู้เกี่ยวกับการลงทุน จนทำให้เกิดผู้ลงทุนที่เรียกตัวเองว่า Value Investor หรือ ผู้ลงทุนที่วิเคราะห์หุ้นในเชิงลึก โดยให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐาน และมูลค่าของบริษัท ดังนั้นการขยายตัวของ Value Investor ทำให้พฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนบางกลุ่มเปลี่ยนไป ทำให้มีผู้ลงทุนที่ถือหุ้นระยะยาวมากขึ้น”

### บทบาทการทำงานร่วมกับระหว่างตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์เป็นอย่างไร

“ทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ ให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนและพยายามอย่างต่อเนื่องที่จะเสริมสร้างผู้ลงทุนที่เข้มแข็ง

ที่สามารถได้รับประโยชน์จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริหารความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งจะส่งผลให้มีผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มากขึ้น โดยทั้งสององค์กร ได้จัดให้มีการให้ความรู้กับผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งในรูปแบบการอบรม การสัมมนา และการทดลองลงทุนแบบจำลอง นอกจากนี้ การพัฒนาทางเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์ ปรับรูปแบบของการสื่อสาร เพื่อสามารถให้ข้อมูลข่าวสารได้อย่างแม่นยำและรวดเร็วขึ้น อีกทั้งจัดให้มีบทวิเคราะห์และเครื่องมือใหม่ๆ ที่ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ การร่วมมือกันของทั้งสององค์กร ส่งผลให้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถเป็นแหล่งระดมทุนที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน และช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินให้กับภาคประชาชนอย่างยั่งยืน”

### ตลอดช่วงเวลา 10 ปี ที่มีโอกาสทำงานร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และเป็นกรรมการ 8 ปี ท่านประทับใจอะไรที่สุด

“ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา มีหลายเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ว่าจะเป็นเหตุการณ์ขัดแย้งทางการเมืองที่นำไปสู่ความรุนแรง หรือเหตุการณ์มวลมหาอุทกภัย ซึ่งจากการประสานงานกันระหว่างตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์ อย่างใกล้ชิด ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถเปิดทำการซื้อขายได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะมีความยากลำบากในการดำเนินงานเท่าไรก็ตาม เหตุการณ์ดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความพร้อมของระบบการทำงาน และการทำงานร่วมกันด้วยความเห็นอกเห็นใจ การช่วยเหลือซึ่งกันและกัน และความพยายามของทุกองค์กรและบุคลากรทุกคน ทำให้รู้ว่าภายใต้สภาวะวิกฤตก็ยังมีสิ่งดีๆ ที่จะอยู่ในความทรงจำตลอดไป”





# ตลาดอนุพันธ์ ความเสี่ยงที่ให้ประโยชน์

ชาญชัย กงทองลักษณ์

ประธานกรรมการ ชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า





ตลาดอนุพันธ์ก็ก่อให้เกิดกลยุทธ์ในการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น  
ไม่ต้องพึ่งพิงอยู่ในตลาดใดตลาดหนึ่ง ในขณะใดขณะหนึ่ง



### ตลาดอนุพันธ์มีประโยชน์ต่อภาครัฐ ภาคประชาชน หรือเศรษฐกิจของประเทศอย่างไร

“จริงๆ ตลาดอนุพันธ์มีความแตกต่างจากตลาดหุ้น โดยเครื่องมือทางอนุพันธ์เป็นองค์ประกอบที่สำคัญในการลงทุน ในการป้องกันความเสี่ยง ในการกำหนดกลยุทธ์ที่หลากหลาย ซึ่งอาจไม่ได้เป็นตัวหลักที่สร้างเศรษฐกิจมากนัก แต่อนุพันธ์เป็นเครื่องมือประกอบการลงทุน มีความคล่องตัวในการจัดการ portfolio ของตัวเองมากขึ้น การมีตลาดอนุพันธ์จึงทำให้ผู้ลงทุนสามารถที่จะมีกลยุทธ์ในการลงทุนที่หลากหลายและแตกต่างจากในอดีตมาก ในอดีตเราต้องซื้อหุ้นแล้วรอหุ้นขึ้นถึงขายรอหุ้นตกถึงจะซื้อ กลยุทธ์มีเท่านี้ แต่ตอนนี้หุ้นขึ้นหุ้นลงก็ลงทุนในอนุพันธ์ได้”

### ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ตลาดอนุพันธ์ของไทยมีพัฒนาการสำคัญใดบ้าง

“เมื่อก่อนพอพูดถึงตลาดอนุพันธ์ คนก็จะคิดเรื่องความเสี่ยง โดยส่วนตัวแล้วผมคิดว่า ถ้าเรารู้ว่าอะไรคือความเสี่ยง มันไม่เสี่ยง เรารู้ว่าไฟมันร้อนก็อย่าเอามือไปจับ รู้ว่าความเสี่ยงของการลงทุนอนุพันธ์อยู่ตรงไหน เราจะได้ป้องกันตัว แต่ความเสี่ยงที่มากที่สุดคือไม่รู้ว่าจะเสี่ยงอยู่กับอะไร ดังนั้น ตลอดระยะเวลา 10 ปี สิ่งหนึ่งที่อุตสาหกรรมอนุพันธ์ไม่หยุดเลย คือการให้ความรู้กับทั้งผู้ลงทุนและบุคลากรในอุตสาหกรรม เพราะยังมีความรู้ความเข้าใจมันก็ไม่เสีย การให้ความรู้จึงเป็นสิ่งสำคัญ เราทำต่อเนื่องมาตั้งแต่วันแรกถึงวันนี้”

พัฒนาการในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่เห็นได้ชัด คือพัฒนาการด้านสินค้า เรามีการขายสินค้า ส่วนพัฒนาการด้านผู้ลงทุน คือผู้ลงทุนให้ความสนใจแล้วก็รอจังหวะและโอกาสในการสร้างกำไรให้ตัวเองผ่านตลาดอนุพันธ์ ถึงวันนี้ต้องยอมรับว่าทุกคนรู้จักตลาดอนุพันธ์ เพียงแต่ทุกคนอาจไม่ได้ลงทุน ขึ้นอยู่กับ risk profile ของแต่ละคน ซึ่งมีระดับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน แต่อย่างน้อยคนก็รู้ว่าตลาดอนุพันธ์มีกลไกอย่างไร ใช้ประโยชน์อย่างไร ด้านพัฒนาการที่เห็นในอุตสาหกรรมจะเห็นได้ว่าในช่วง 5 - 6 ปีที่ผ่านมา เรามีบุคลากรเกี่ยวกับอนุพันธ์เข้ามาในอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น”

### การมีทั้งตลาดหุ้นกับตลาดอนุพันธ์ เอื้อประโยชน์อย่างไรต่อการลงทุน

“การที่เรามีตลาดหุ้นบวกตลาดอนุพันธ์ทำให้ปริมาณการซื้อขายทั้งของตลาดหลักทรัพย์ และตลาดอนุพันธ์เพิ่มสูงขึ้น เพราะทำให้ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนบุคคล สามารถกำหนดกลยุทธ์ได้มากขึ้น อย่างในอดีตที่ไม่มีตลาดอนุพันธ์ พบว่าเมื่อตลาดขึ้นก็ขึ้นอย่างเดียว เมื่อตลาดลงปริมาณการซื้อขายก็จะลดลง เมื่อผ่านจุดที่ลงมาจนคนตัดสินใจไม่ขายปริมาณธุรกรรมก็จะลดลงไปเรื่อยๆ แต่ตอนนี้จะเห็นว่าเมื่อตลาดตก volume ก็มี เมื่อตลาดขึ้น volume ก็มี เพราะตลาดอนุพันธ์ก็ก่อให้เกิดกลยุทธ์ในการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น ไม่ต้องพึ่งพิงอยู่ในตลาดใดตลาดหนึ่งในขณะใดขณะหนึ่ง โดยใช้ตลาดอนุพันธ์ประกอบกับตลาดหุ้น สิ่งเหล่านี้ผมคิดว่าเป็นองค์ประกอบสำคัญและพัฒนาการสำคัญที่จะสร้างให้ธุรกรรมทั้งตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์มีความยั่งยืน”



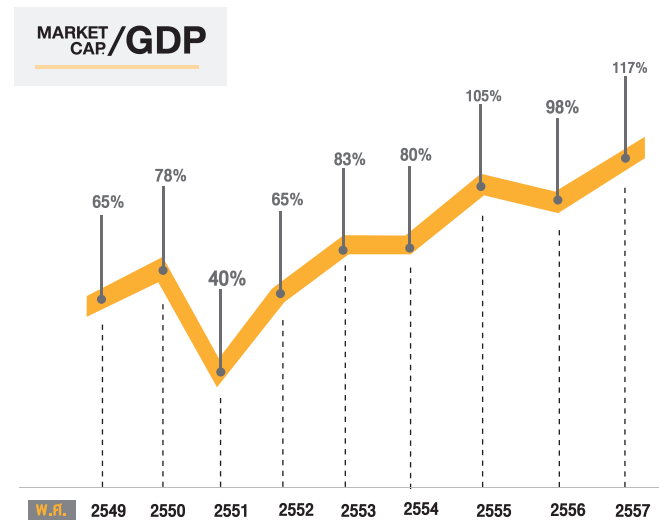
# กลไกการระดมทุน เกื้อหนุนธุรกิจ

ในปี พ.ศ. 2555 นับเป็นอีกปีแห่งความสำเร็จในการยกระดับตลาดหลักทรัพย์ไทยให้ทัดเทียมตลาดทุนในภูมิภาค ทั้งด้านการดำเนินงานและการซื้อขายที่ทำสถิติสูงสุดในประวัติศาสตร์ มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสูงเป็นอันดับหนึ่งในอาเซียนเป็นครั้งแรก ประกอบกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ที่สูงถึง 11.96 ล้านล้านบาท ซึ่งสูงกว่า GDP เป็นครั้งแรกที่ระดับ 105% ของ GDP โดย ณ สิ้นปี พ.ศ. 2555 SET Index ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 1,025.32 คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 35.76% ของปีก่อนหน้า

**จรัมพร โชติกเสถียร** สะท้อนมุมมองเกี่ยวกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ที่สูงกว่า GDP เป็นครั้งแรกว่า “การที่เราเห็น Market Cap สูงกว่า GDP เป็นครั้งแรกในช่วงนั้น แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนได้เห็นความสำคัญของตลาดทุน ซึ่งได้มีการผันเงินจากตลาดเงินเข้ามาตลาดทุนเป็นจำนวนมาก ส่วนบริษัทจดทะเบียนก็ได้มีการปรับตัว ซึ่งได้มีการปรับในเชิงคุณภาพด้วย จนกระทั่งมีความน่าสนใจ ทำให้ Market Cap. มีขนาดสูงขึ้นมาจนถึงระดับที่สูงกว่า GDP ซึ่งเป็นแนวโน้มของประเทศที่ค่อนข้างถือว่าได้พัฒนาไปแล้ว เป็นตัวบ่งบอกว่าประเทศไหนที่มีขนาดตลาดทุนสูงกว่า GDP จะถือว่าได้มีการพัฒนาขึ้นมาเป็นระดับที่น่าพอใจระดับหนึ่ง”

จากแผนการจัดตั้งประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community: AEC) ที่มีวัตถุประสงค์ให้ภูมิภาคอาเซียนมีตลาดและฐานการผลิตเดียวกันและมีการเคลื่อนย้ายสินค้า บริการ การ

ลงทุน เงินทุน และแรงงานฝีมืออย่างเสรี ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ มีการเตรียมความพร้อมในการก้าวเข้าสู่ประชาคมอาเซียน โดยร่วมมือกับตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคอาเซียนในการสร้างความเข้มแข็งและดึงดูดผู้ลงทุนทั่วโลกให้สนใจและเลือกลงทุนในภูมิภาคนี้ โดยในวันที่ 15 ตุลาคม พ.ศ. 2555 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เริ่มเชื่อมโยงระบบซื้อขายหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Trading Link) กับประเทศมาเลเซียและสิงคโปร์เพื่อดึงดูดผู้ลงทุนทั่วโลก นับเป็นจุดเริ่มต้นการทำการธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ที่สะดวก รวดเร็ว และส่งเสริมการลงทุนในภูมิภาคอาเซียน





ด้านการดำเนินงานในบทบาทการเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่เชื่อมโยงระหว่างผู้มีเงินออมกับธุรกิจที่ต้องการเงินทุน เพื่อให้ธุรกิจต่างๆ สามารถระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งนับเป็นภารกิจสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงทศวรรษที่ 4 ซึ่งถือได้ว่าเป็นช่วงเวลาแห่งพัฒนาการและความเติบโตอย่างแท้จริง

ด้วยการดำเนินกลยุทธ์เชิงรุกในการเข้าพบและให้คำแนะนำแก่บริษัท รวมถึงเพื่อผลักดันให้ธุรกิจที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ทำให้ในช่วงตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา มีบริษัทสนใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เป็นจำนวนมาก นอกจากการเพิ่มขึ้นในมิติของจำนวนบริษัทจดทะเบียนแล้ว มูลค่าการระดมทุนในตลาดแรก (Initial Public Offering: IPO) และมูลค่าการระดมทุนเพิ่มของบริษัทหลังจากที่เป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว ก็ถือว่าเพิ่มขึ้นเป็นลำดับอย่างต่อเนื่อง กล่าวได้ว่า เป็นช่วงเวลาตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำหน้าที่เป็นกลไกที่ช่วยส่งเสริมการระดมทุนของภาคธุรกิจได้อย่างน่าภาคภูมิใจ



# ขยายสู่มิติใหม่ ของเครื่องมือระดมทุน

เพื่อให้ภาคธุรกิจต่างๆ ได้มีเครื่องมือในการระดมทุนที่หลากหลายเพิ่มมากขึ้น สามารถเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทต่างๆ ให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ได้ดียิ่งขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ จึงมุ่งมั่นในการส่งเสริมให้เกิดเครื่องมือทางการเงินประเภทใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง โดยได้ปรับปรุงกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อรองรับนวัตกรรมทางการเงิน เพื่อส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมเงินทุนได้อย่างคล่องตัวและยืดหยุ่นมากขึ้น เช่น การผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจเป็นการทั่วไป หรือ general mandate ซึ่งช่วยลดขั้นตอนระยะเวลาการดำเนินการ และค่าใช้จ่ายของบริษัทจดทะเบียนในการเพิ่มทุน ส่งเสริมการบริหารโครงสร้างทุนของบริษัทให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ และเป็นมาตรฐานเดียวกับสากล นอกจากนี้ยังสนับสนุนการเติบโตของบริษัทไทยในภูมิภาค และเปิดโอกาสให้ธุรกิจไทยที่ลงทุนในต่างประเทศ สามารถระดมทุนจากตลาดทุนไทย โดยสนับสนุนให้บริษัทไทยที่มีการลงทุนในธุรกิจหลักในต่างประเทศ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในรูปแบบ holding company ซึ่งในปี พ.ศ. 2556 มีบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทไทยแห่งแรกที่มีการลงทุนในธุรกิจหลักในต่างประเทศเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในรูปแบบ holding company

ขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ ยังเดินหน้าผลักดันให้มีการจดทะเบียนหลักทรัพย์รูปแบบใหม่ เช่น กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

(Property Fund) ซึ่งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์กองแรกได้เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายครั้งแรกในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust: REIT) ซึ่ง REIT กองแรกได้เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2557 นับเป็นนวัตกรรมของเครื่องมือการระดมทุนที่ช่วยสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ถือได้ว่าเป็นหนึ่งในภาคอุตสาหกรรมที่สำคัญอย่างมากของประเทศ โดย ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมของ Property Fund และ REIT มีค่าสูงถึง 318,520 ล้านบาท จากจำนวนทั้งหมด 55 กองทุน

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ ยังสนับสนุนการให้กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) เข้ามาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการเปิดโอกาสให้ภาครัฐและเอกชนสามารถใช้ประโยชน์จากตลาดทุนในการเป็นแหล่งระดมทุนเพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF) เป็นกองทุนแรก ที่เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2556 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 มีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเข้าจดทะเบียนซื้อขายรวม 3 กองทุน โดยมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 รวม 124,847 ล้านบาท



## ปี 2556

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบ  
ขนส่งมวลชนทางราง “บีทีเอสโกรท”  
เป็นหุ้น IPO ที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน

รวมมูลค่า IPO

**62,510**  
ล้านบาท



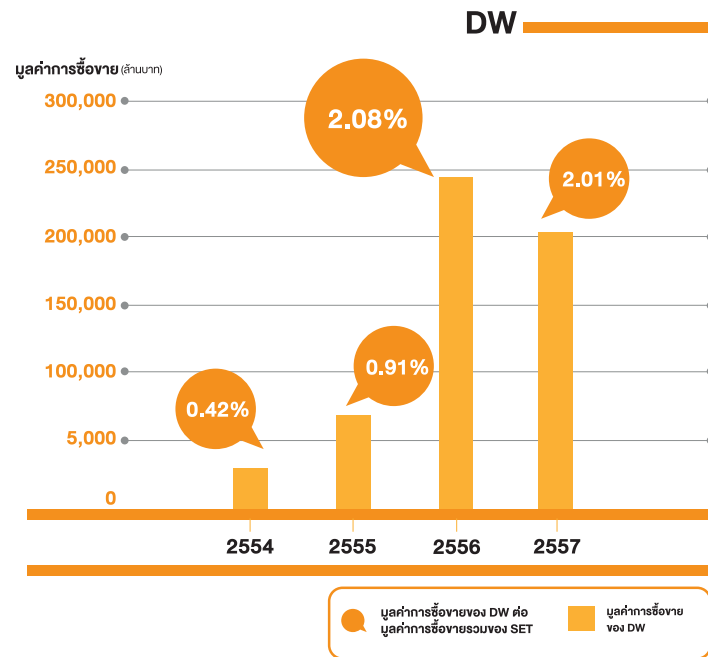
ขณะเดียวกัน โอกาสของตลาดหลักทรัพย์ไทยในการเชื่อมโยง การระดมทุนกับตลาดหุ้นในภูมิภาคยังเดินหน้าต่อไป เนื่องด้วยลักษณะ ของภูมิศาสตร์ของไทยที่เชื่อมโยงกับกลุ่มประเทศในอาเซียนตอนเหนือ ซึ่งมีเศรษฐกิจที่ขยายตัวอย่างมาก และบางประเทศเพิ่งเปิดประเทศรับการ ลงทุนและเริ่มวางแผนตั้งตลาดหลักทรัพย์ ความจำเป็นในการใช้เงินทุนของ กลุ่มประเทศเหล่านี้ทำให้เป็นโอกาสของทั้งบริษัทจดทะเบียนเดิมของไทย และ บริษัทเป้าหมายใหม่ๆ ที่จะขยายตัว รวมถึงเป็นการสนับสนุนการระดมทุน ของธุรกิจต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีกลยุทธ์การ เป็นตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียนตอนเหนือ หรือ GMS connector เพื่อ เชื่อมโยงการระดมทุนและการลงทุนในกลุ่มประเทศลุ่มน้ำโขง (Greater Mekong Subregion: GMS) อย่างครบวงจร เพื่อสนับสนุนการพัฒนา เศรษฐกิจ การค้า การลงทุน ของประเทศเพื่อนบ้านให้เติบโตไปด้วยกัน โดยในปี พ.ศ. 2556 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ริเริ่มการจัดงาน “GMS Focus” เป็นครั้งแรก เพื่อเป็นเวทีที่ผู้บริหารระดับสูงของตลาดหลักทรัพย์ฯ ใน อนุภูมิภาคลุ่มน้ำโขงได้ร่วมกำหนดแนวทางการพัฒนาตลาดทุนของแต่ละ ประเทศผ่านความร่วมมือกันอย่างต่อเนื่อง และในปีเดียวกัน ตลาด หลักทรัพย์ฯ ยังได้เป็นเจ้าภาพจัดงาน Capital Market Education Forum เพื่อสร้างความร่วมมือและสนับสนุน การพัฒนาความรู้ตลาดทุนแก่กลุ่ม ประเทศลุ่มน้ำโขง

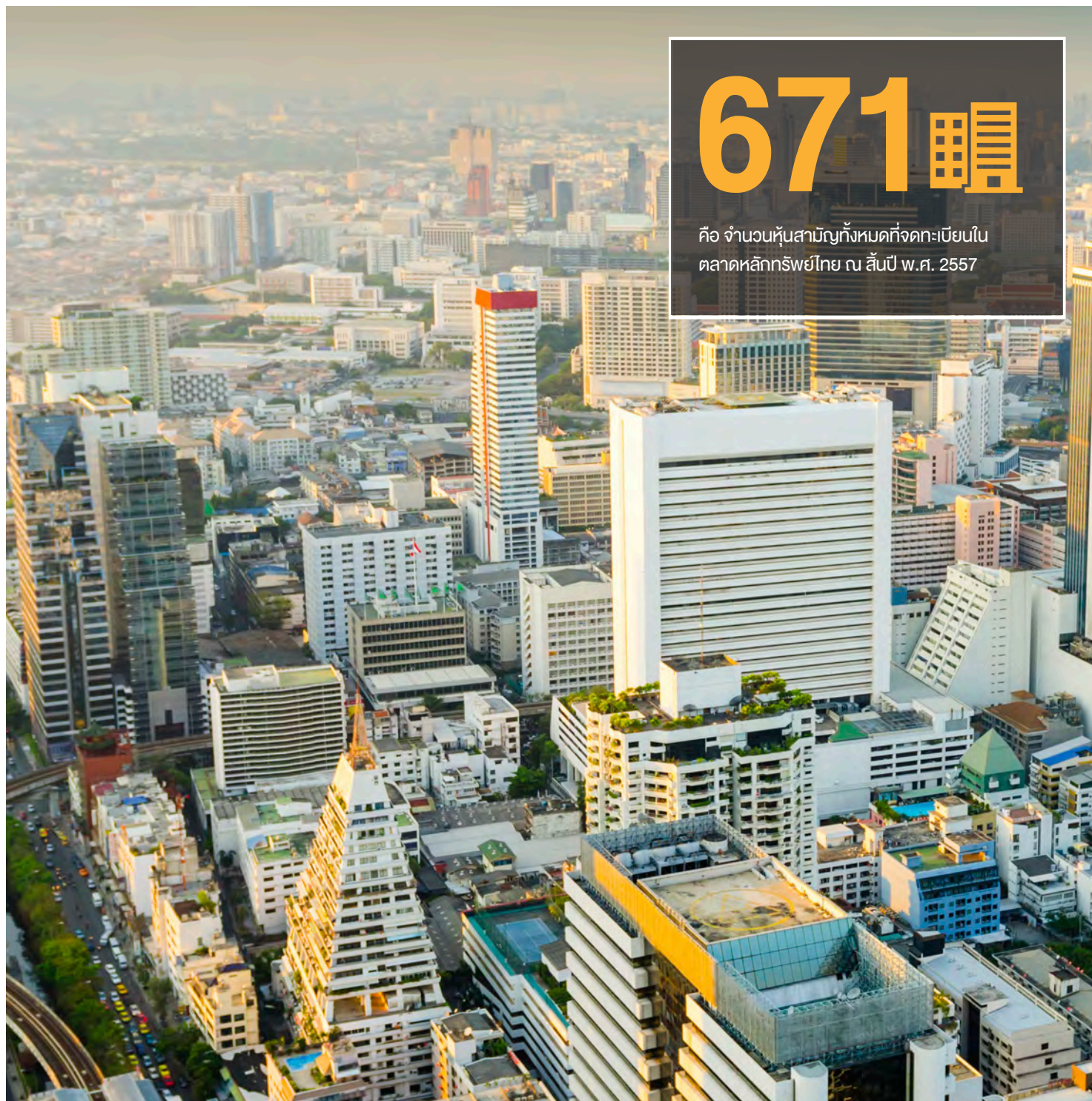


# เพิ่มความหลากหลาย ของผลิตภัณฑ์การลงทุน

ในด้านการสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์การลงทุนให้สามารถตอบโจทย์ความต้องการของผู้ลงทุนได้อย่างครบถ้วนครอบคลุมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกการลงทุนที่หลากหลาย สามารถนำไปใช้เป็นเครื่องมือบริหารพอร์ตการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งที่ผ่านมาผู้ลงทุนต่างก็ได้ใช้ประโยชน์จากเครื่องมือการลงทุนประเภทใหม่ๆ ที่ออกมาได้อย่างเต็มที่ เช่น กองทุน ETF ซึ่งได้เปิดให้มีการซื้อขายครั้งแรกตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 โดยมีจำนวนกองทุน ETF ในปีแรกจำนวน 1 กองทุน มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ สิ้นปี พ.ศ. 2550 อยู่ที่ 5,590 ล้านบาท เมื่อมาถึงในปี พ.ศ. 2557 ปรากฏว่าจำนวนกองทุน ETF ได้เพิ่มขึ้นเป็น 21 กองทุน คิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 ที่ 68,058 ล้านบาท โดยมีดัชนีอ้างอิงที่หลากหลาย เช่น ดัชนีราคาหุ้น ดัชนีราคาโลหะมีค่า ทั้งดัชนีทั้งในประเทศและต่างประเทศ

นอกจากนั้น ยังมีใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) ซึ่งปรากฏว่าได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากในปี พ.ศ. 2552 ที่มี DW จำนวน 3 หลักทรัพย์ แต่ต่อมาพบว่า เฉพาะในปี พ.ศ. 2557 ปีเดียว มี DW ที่ออกใหม่รวม 1,371 รุ่น มีมูลค่าซื้อขายรวมทั้งปีสูงถึง 204,556 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 2.01% ของมูลค่าซื้อขายรวมในตลาดหลักทรัพย์ฯ







# ขยายฐานสร้างเสถียรภาพตลาดทุนไทย

ด้วยตระหนักดีว่าการที่ตลาดทุนไทยจะมีความมั่นคงและมีเสถียรภาพได้นั้น นอกจากการส่งเสริมการระดมทุน และการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลายแล้วนั้น การส่งเสริมให้มีการเข้ามาลงทุนอย่างกว้างขวางของผู้ลงทุนบุคคล ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างชาติ ก็เป็นภารกิจที่ตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญและดำเนินการอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการและกิจกรรมหลากหลายรูปแบบตลอดช่วงทศวรรษที่ 4 ทั้งนี้ก็เพื่อขยายฐานเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนและสร้างให้เกิดความสมดุลของผู้ลงทุนแต่ละประเภท ด้วยมุ่งหวังให้ตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นกลไกในการต่อยอดเงินออมและสร้างความมั่นคงทางการเงินแก่ทุกภาคส่วนอย่างแท้จริง

ตลาดหลักทรัพย์ ให้ความสำคัญกับการสร้างบรรยากาศการลงทุนพร้อมๆ กับการสร้างความเข้าใจที่ถูกต้องเกี่ยวกับการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างๆ โดยงานมหกรรมการลงทุน SET in the City ถือได้ว่าเป็นมหกรรมหลักด้านการลงทุนของตลาดทุนไทยที่ตลาดหลักทรัพย์ ได้ร่วมกับองค์กรที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนจัดต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 จนถึงปัจจุบัน เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนและประชาชนไทย ได้มีโอกาสเรียนรู้ ค้นหาข้อมูล ขอคำปรึกษาแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญ เพื่อเริ่มต้นการลงทุนได้อย่างมั่นใจ ซึ่งตลอดระยะเวลากว่า 10 ปี มีผู้ให้ความสนใจเข้าร่วมกิจกรรม รวมถึงทำธุรกรรมภายในงานจำนวนมาก นอกจากนี้ เพื่อเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วประเทศสามารถเข้าถึงข้อมูลผ่านกิจกรรมส่งเสริมการลงทุน

ได้สะดวกยิ่งขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ จึงได้เริ่มจัดกิจกรรมตลาดหลักทรัพย์สัญจรขึ้น รวมถึงได้เข้าร่วมกิจกรรม Money Expo ที่จัดขึ้นทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีการกระจายการลงทุนออกไปอย่างทั่วถึงครอบคลุมทุกภูมิภาค

ด้วยกระแสแห่งยุคออนไลน์ ที่หลีกเลี่ยงไม่พ้นแม้กระทั่งในโลกของการลงทุน ด้วยเหตุนี้ บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ จึงได้พัฒนาระบบซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตบนเทคโนโลยีเครื่องมือสื่อสารที่เรียกว่า Settrade Streaming ขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทั้งสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ตได้พร้อมกันนี้ ตลาดหลักทรัพย์ ก็ได้จัดกิจกรรมส่งเสริมการขายฐานผู้ลงทุนออนไลน์อย่างต่อเนื่องหลากหลายกิจกรรม อาทิ มหกรรมการลงทุนออนไลน์ (SET-TFEX Online Investor Fair) การแข่งขันเกมจำลองลงทุน Click2Win ที่เริ่มจัดขึ้นครั้งแรกในปี พ.ศ. 2549 เพื่อเตรียมความพร้อมให้กับผู้สนใจลงทุนได้ทดลองลงทุนผ่านสนามจำลองการลงทุนเสมือนจริง

ขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ ยังได้ส่งเสริมให้เกิดความร่วมมือในการขยายฐานผู้ลงทุนผ่านช่องทางใหม่ๆ อาทิ ความร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ จัดโครงการและกิจกรรมส่งเสริมการลงทุนอย่างต่อเนื่อง การขยายฐานผู้ลงทุนผ่านธนาคารพาณิชย์ ซึ่งได้มีการฝึกอบรมความรู้ด้านการบริหารความ





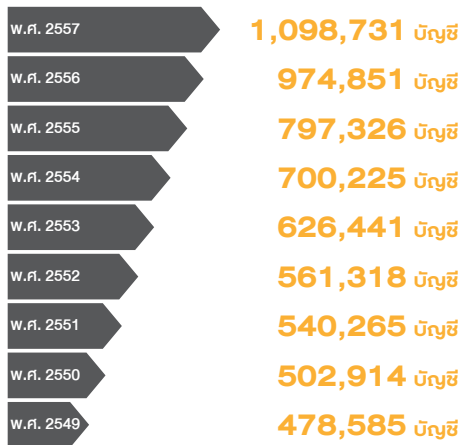


มั่งคั่งและผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุนให้กับบุคลากรของธนาคาร เพื่อให้สามารถบริการด้านการออมและการลงทุนแก่ลูกค้าของธนาคารอย่างครบวงจร ซึ่งผลจากการทำงานร่วมกันของตลาดหลักทรัพย์ และองค์กรที่เกี่ยวข้องส่งผลให้มีจำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนบุคคลเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 1 ล้านบัญชีเป็นครั้งแรกในปี พ.ศ. 2557

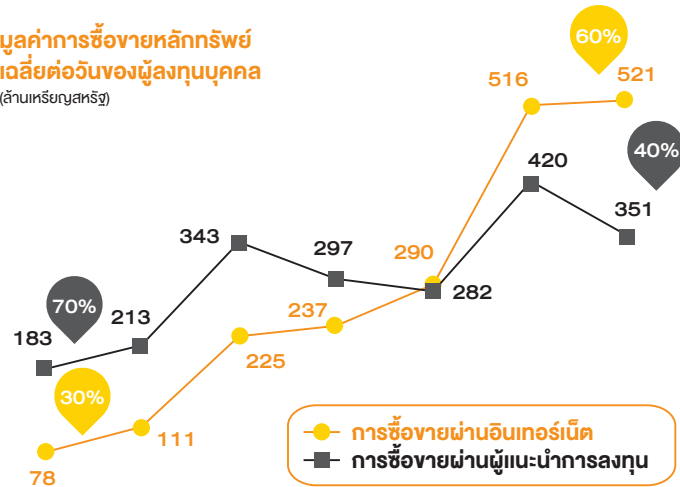
การที่ตลาดหุ้นไทยจะมีเสถียรภาพได้นั้น การส่งเสริมให้ผู้ลงทุนสถาบัน (Institutional Investors) ในประเทศมีการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ เพิ่มมากขึ้นนับเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญ อีกทั้งยังถือเป็นทางเลือกให้แก่ประชาชนนอกเหนือจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยตนเองโดยตรงแล้ว ยังสามารถต่อยอดเงินออมด้วยการลงทุนผ่านกองทุนรวม และการเลือกนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ ได้ร่วมกับองค์กรที่เกี่ยวข้องดำเนิน “โครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม” มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 เพื่อสร้างให้เกิดวัฒนธรรมการออมและการบริหารการเงินผ่านกองทุนรวม อีกทั้งยังได้มีการผลักดันให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มนโยบายการลงทุน (Employees’ Choice) เพื่อเป็นทางเลือกในการบริหารเงินออมเพื่อวัยเกษียณแก่สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหาร (asset under management หรือ AUM) พบว่า มูลค่าการถือครองหุ้นไทยของผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมูลค่าเพิ่มขึ้นจาก 602,393

ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 เป็น 1,087,056 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2557 โดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนรวม ที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นไทยเพิ่มขึ้นจาก 245,622 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 เป็น 551,208 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2557 และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นไทยเพิ่มขึ้นจาก 80,688 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2553 เป็น 137,342 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2557

นอกจากส่งเสริมการลงทุนในประเทศแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ยังมุ่งเน้นการส่งเสริมให้มีการลงทุนจากต่างประเทศ โดยได้จัดให้มีงาน Thailand Focus ขึ้นครั้งแรกในปี พ.ศ. 2547 ซึ่งถือเป็นการจัดงานสัมมนาผู้ลงทุนสถาบันและนักวิเคราะห์ระดับนานาชาติภายในประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันจากต่างประเทศได้มีโอกาสรับฟังเป้าหมายและยุทธศาสตร์การบริหารประเทศและองค์กรธุรกิจจากผู้บริหารระดับสูงของหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน เพื่อให้ประจักษ์ถึงศักยภาพทางเศรษฐกิจและธุรกิจภาคเอกชนของประเทศไทย อันจะนำมาซึ่งความเชื่อมั่นในการลงทุน และในแต่ละปี ตลาดหลักทรัพย์ ยังได้ร่วมกับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชนจัดกิจกรรมโรดโชว์ขึ้นในประเทศต่างๆ โดยนำบริษัทจดทะเบียนไทยไปร่วมให้ข้อมูลกับผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศอีกด้วย



มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของผู้ลงทุนบุคคล (ล้านเหรียญสหรัฐ)



2551 | 2552 | 2553 | 2554 | 2555 | 2556 | 2557







# อุตสาหกรรม บลจ. อีกหนึ่งกลไกในการพัฒนาตลาดทุนไทย

**วรวรรณ ธาราภูมิ**

นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน และประธานกรรมการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย





พัฒนารูปแบบและออกแบบกองทุนให้สอดคล้องกับ  
วัตถุประสงค์ความต้องการของผู้ลงทุน เพื่อใช้เป็นเครื่องมือ  
ในการออมและการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ



**ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา มองว่า ธุรกิจ บลจ. โดยรวมได้ทำหน้าที่สนับสนุน  
การเติบโตอย่างยั่งยืนของตลาดทุนและเศรษฐกิจอย่างไรบ้าง**

“ที่ผ่านมา ธุรกิจ บลจ. ได้พยายามทำหน้าที่อย่างเต็มที่ในหลาย  
ด้าน ข้อแรกคือ การร่วมสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของตลาดทุน  
และเศรษฐกิจไทยโดยรวม โดยได้ช่วยส่งเสริมให้ประชาชนมีความรู้  
ความเข้าใจด้านการเงินพื้นฐาน ให้ตระหนักถึงความจำเป็นในการ  
วางแผนการเงิน การเก็บออมและเริ่มลงทุนให้เหมาะสมกับตนเอง  
ข้อ 2 พัฒนาผลิตภัณฑ์กองทุนรวมให้เป็นหนึ่งในทางเลือกสำคัญสำหรับ  
บริหารเงินของคนไทย โดยได้พัฒนารูปแบบและออกแบบกองทุนให้  
สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ความต้องการของผู้ลงทุน เพื่อใช้เป็นเครื่องมือ  
ในการออมและลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และข้อที่ 3 ยังมีส่วน  
ช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์ เมื่อเกิดวิกฤตในฐานะ  
ผู้ลงทุนสถาบัน ที่ผ่านมา ธุรกิจ บลจ. ได้ทำหน้าที่ทั้ง 3 ประการนี้ได้อย่าง  
ครบถ้วน และยังคงต้องทำอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะข้อแรก เพราะจะเป็น  
กลไกสำคัญในการทำให้ครอบครัวไทยมีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น”

**สมาคมบริษัทจัดการลงทุนมีบทบาทอย่างไรต่อการพัฒนาตลาดทุน  
และธุรกิจกองทุนรวม**

“เราได้ร่วมส่งเสริมและสนับสนุนผลิตภัณฑ์กองทุนรวมประเภท  
ต่างๆ ให้เป็นหนึ่งในทางเลือกการลงทุนแก่ประชาชน ร่วมสนับสนุน  
บุคลากรเพื่อให้ความรู้ด้านการวางแผนการเงินและการลงทุนกับผู้ลงทุน  
ผ่านทางศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (Thailand Securities  
Institute: TSI) อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังร่วมจัดกิจกรรมต่างๆ

เช่น งานตลาดนัดกองทุนรวม งานมหกรรมการลงทุนต่างๆ โดยได้  
ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนและการเลือกลงทุนในกองทุนให้แก่ผู้ลงทุน  
และร่วมกันจัดเสวนานำความรู้ในการออมและลงทุนไปสู่ภาคประชาชน  
ทั้งในกรุงเทพมหานครและหัวเมืองหลักในต่างจังหวัด”

**ทิศทางในอนาคตเพื่อผลักดันเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ  
ผ่านกลไกตลาดทุนควรจะเป็นอย่างไร ควรให้ความสำคัญกับเรื่องใด  
บ้าง**

“ควรเริ่มจากการปฏิรูประบบการให้ความรู้พื้นฐานทางการเงิน  
(financial literacy) เพื่อเพิ่มทักษะชีวิตทางการเงิน รวมทั้งเสริมสร้าง  
ความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องด้านการวางแผนการเงินและความรู้ด้านการ  
ลงทุนอย่างเป็นระบบให้แก่ประชาชนในประเทศ เผยแพร่ ส่งเสริม  
สนับสนุน รวมถึงปลูกฝังแนวคิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน (sustainable  
development) ซึ่งเป็นการพัฒนาที่ไม่เพียงแต่มุ่งเน้นด้านการเติบโตทาง  
เศรษฐกิจ แต่ยังคงครอบคลุมถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และ  
บรรษัทภิบาล (Environment, Social and Corporate Governance: ESG)  
ให้กับบริษัทต่างๆ ที่ออกหลักทรัพย์เสนอขายแก่ประชาชน  
รวมไปถึงผู้ลงทุนในตลาดทุน อีกทั้งยังควรพัฒนา ส่งเสริม และสนับสนุน  
ผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่ๆ ที่เชื่อมโยงกับแนวคิดการพัฒนา  
อย่างยั่งยืน”



# บทบาทของผู้ลงทุนบุคคล ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

## มนตรี ศรไพศาล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ ติมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)







ตลาดหลักทรัพย์ฯ เรายัง investor base diversification  
ทั้งสถาบันต่างประเทศ สถาบันในประเทศ ผู้ลงทุนบุคคล ก็ช่วยให้สภาพคล่องดี



### พฤติกรรมของผู้ลงทุนบุคคลในช่วงระยะ 10 ปีที่ผ่านมา เปลี่ยนไปอย่างไรบ้าง

“ถ้าจะประเมินพฤติกรรมของผู้ลงทุนน่าจะวัดจากสิ่งที่ตลาดทุนเผชิญกับวิกฤตแต่ละรอบ ผมคิดว่ารอบที่สำคัญคือ รอบวิกฤตเศรษฐกิจลูกโป่งแตกในปี พ.ศ. 2540 หรือต้มยำกุ้ง ในวงการหุ้นช่วงนั้นถือว่ามีอาการของการเป่าลูกโป่งเยอะมาก ถ้าถามว่าวัดจากอะไร ผมวัดที่ช่วงนั้นมีการกู้เงินมาซื้อหุ้นจำนวนมาก ทำให้หุ้นเกินสภาพความเป็นจริงหรือสภาพปัจจัยพื้นฐาน ตอนช่วงวิกฤตคนไทยเราได้รับพระมหากรุณาธิคุณจากพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวว่าด้วยปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง ได้เรียนรู้อะไรสำคัญจากพระองค์ว่า การดำเนินชีวิตไม่ควรใช้จ่ายเกินตัว เก่งกำไรเกินตัว กู้เงินเกินตัว ซึ่งทำให้เรามีความแข็งแกร่งในเวลาต่อมา

พฤติกรรมผู้ลงทุนในสายตาผมจึงปรับเปลี่ยนไปในทางที่ดี มีความรอบคอบมากขึ้น สมัยก่อนผู้ลงทุนจะลงทุนตามข่าวลือ ตามเจ้ามือ ไม่ใช่เหตุผล แต่ขณะนี้ ผู้ลงทุนจำนวนมากดูกันที่ปัจจัยพื้นฐาน ทำให้การเข้าไปติดกับลูกโป่งมีน้อยลง ผู้ลงทุนขึ้นชอบหลักการลงทุนที่เป็นแบบ value investor ลงทุนตามคุณค่า เรียนรู้ที่จะลงทุนแบบไม่เสี่ยงเกินตัว มีความเข้าใจในหลักการที่ว่า ในระยะยาวแล้วราคาหุ้นจะอยู่ในระดับของปัจจัยพื้นฐานที่มันควรจะอยู่ เมื่อก่อนผู้ที่ใช้ประโยชน์งานวิจัยมักจะเป็นผู้ลงทุนสถาบัน แต่ตอนนี้ภาพเปลี่ยนไป ตอนนี้ผู้ลงทุนรายย่อยเรียกร้องต้องการ

งานวิจัย ไม่ต้องการเสียเปรียบผู้ลงทุนสถาบันอีก นอกจากนั้น ผมคิดว่าผู้ลงทุนมีเครื่องมือที่ครบมือมากขึ้น นอกจากลงทุนในหุ้นแบบปกติก็สามารถยืมหุ้นมา short sale ได้ หรือลงทุนในอนุพันธ์ก็ได้ และยังมีกองทุนอื่นๆ เช่น ETF LTF และ RMF ด้วยความคิดและพฤติกรรมที่ปรับเปลี่ยนไปเช่นนี้ ผมว่าผู้ลงทุนจำนวนมากที่มาลงทุนในตลาดช่วงสิบกว่าปีมานี้ แม้จะเจอวิกฤตบ้างแต่ก็ไม่ถึงกับล้มหายตายจากไป”

### ความสนใจและบรรยากาศการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ลงทุนบุคคลในช่วงระยะ 10 ปีที่ผ่านมาเป็นอย่างไร

“ผมคิดว่าจำนวนผู้ลงทุนน่าจะเพิ่มมากขึ้น ปริมาณเงินที่เข้ามาลงทุนก็มีมากขึ้น การขยายฐานผู้ลงทุนถือว่าใช้ได้ทีเดียว จนมาถึงตอนนี้มูลค่าการซื้อขายเราแซงสิงคโปร์ไปแล้ว และน่าจะเป็นอันดับหนึ่งในด้านมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในตลาดอาเซียน และสัดส่วนของผู้ลงทุนบุคคลก็สูง บางช่วงสูงถึง 60% ในขณะที่ประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย ผู้ลงทุนบุคคลอาจจะมีส่วนแบ่งในการซื้อขายหุ้นเพียง 30% เท่านั้น ถือได้ว่าตรงนี้เป็นจุดสะท้อนว่าตลาดเรามีความกว้าง ความลึก ผู้ลงทุนเข้ามากว้างขวางพอสมควร ทำให้ตลาดมีความหลากหลายของผู้ลงทุน คือ investor base diversification เมื่อเรามีส่วนผสมของผู้ลงทุนที่พอดีๆ ระหว่าง สถาบันต่างประเทศ สถาบันในประเทศ ผู้ลงทุนบุคคล ก็ช่วยให้สภาพคล่องดี”



# มาตรฐานที่แข็งแกร่ง รองรับการแข่งขัน

## พรชัย ประเสริฐสุนธรา

กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด





ผมเชื่อในเรื่อง free market เปรียบเหมือนการบังคับให้ทุกคน มีมาตรฐานที่สูงขึ้น เพื่อมั่นใจว่าเราสามารถแข่งขันกับคนอื่นได้



### พัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วง 10 ปี ของทศวรรษที่ 4 มิอะไรบ้าง ที่เห็นได้อย่างเด่นชัด

“อย่างแรก market size ของตลาดที่พัฒนาขึ้นมาเยอะมาก อาจมีผันผวนบ้างตามสถานการณ์โลก แต่เราก็ปรับตัวได้ทัน ต่อมา คือ liquidity improvement ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญช่วยดึงดูดผู้ลงทุนรายใหญ่ๆ ให้สนใจตลาดหุ้นไทยมากขึ้น อีกประการคือ product availability ซึ่งคือ จำนวนหุ้นที่มีหลากหลายมากขึ้น บริษัทใหม่ๆ ที่เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีโปรดักส์ใหม่อย่าง ETF หรือการที่มี TFEX และสุดท้าย คือ มาตรฐาน corporate governance มาตรฐานด้านการรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งบริษัทสถาบันใหญ่ๆ จะให้ความสำคัญกับเรื่องนี้มาก ผมคิดว่าเมืองไทยพัฒนาเป็นลำดับต้นๆ ของเอเชีย”

### พัฒนาการของผู้ลงทุนสถาบันไทยและผู้ลงทุนบุคคลในช่วงระยะ 10 ปี ที่ผ่านมาเป็นอย่างไร

“ผู้ลงทุนสถาบันไทย สามารถดึงเงินจากผู้ลงทุนรายย่อยให้มาสู่การลงทุนอย่างมืออาชีพมากขึ้น เมื่อตลาดมีสัดส่วนของผู้ลงทุนสถาบันมากขึ้น สิ่งที่จะเกิดขึ้นก็คือ ความผันผวนหรือ volatility ของตลาดก็จะลดลง ซึ่งจะช่วยให้ตลาดโดยรวมโตขึ้นอย่างต่อเนื่องมั่นคงในระยะยาว สิ่งที่ผมสังเกตเห็นก็คือ ในช่วง 10 ปีนี้ การ educate ทั้งเรื่อง risk-reward tradeoff เรื่อง financial literacy เริ่มทำกันอย่างเห็นได้ชัดมากขึ้น และผมหวังว่าสิ่งเหล่านี้ที่มีการทำกันจะเห็นผลมากขึ้นในทศวรรษต่อไป สำหรับตลาดหุ้นไทย”

### ความน่าสนใจในปัจจุบันของตลาดหลักทรัพย์ไทยเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ ในภูมิภาคและโลก เป็นอย่างไรบ้าง

“ตอนนี้เรามีทั้งข้อได้เปรียบและข้อที่ต้องพัฒนาเพิ่มเติมต่อไป ข้อได้เปรียบคือ ด้าน product ด้าน corporate governance แต่สิ่งที่จะต้องพัฒนาต่อไปคือ การพัฒนา hedging instruments ซึ่งจะช่วยดึงดูดผู้ลงทุนอย่าง hedge fund ให้เข้ามาสนใจตลาดไทยมากขึ้น ซึ่งอันที่จริงแล้ว hedge fund ไม่ใช่สิ่งไม่ดี มันเป็นเรื่องที่ดี ที่ช่วย correct สิ่งผิดปกติของตลาด และช่วยดึงดูดสถาบันใหญ่ๆ ให้สนใจตลาดไทยมากขึ้น นอกจากนี้บทบาทของผู้ลงทุนสถาบันควรจะมากขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีกับตลาดหุ้นในแง่การพัฒนาอย่างยั่งยืน”

### การเปิด AEC จะทำให้ผู้ลงทุนสถาบันที่ลงทุนในไทยเคลื่อนย้ายไปที่อื่นหรือไม่

“มันมีสองมุมมอง มุมมองหนึ่งเชื่อว่า ถ้าเปิด AEC ประเทศปลาใหญ่ก็จะกินปลาเล็ก แต่ส่วนตัวผมมองว่า การเปิด AEC มีข้อดีหลายข้อ เช่น ด้าน capital market fund flow ในด้าน economic perspectives การที่เรามีขนาดตลาดจาก 60 - 70 ล้านคนขึ้นไป เป็น 600 ล้าน ช่วยเพิ่มฐานในการหารายได้ให้กับทุกบริษัท แต่ในขณะเดียวกันเราจะต้องพัฒนาตนเอง มิฉะนั้นจะโดนบริษัทที่แข็งแกร่งกว่าในประเทศอื่นๆ เข้ามา ผมเชื่อในเรื่องของ free market ฉะนั้น ผมว่ามันเป็น net positive เพราะเหมือนเป็นการบังคับให้ทุกคนต้องใช้มาตรฐานที่สูงขึ้น เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถแข่งขันกับคนอื่นได้ ซึ่งถ้าหากมองก็คิดว่าเมืองไทยเป็นประเทศที่มีข้อได้เปรียบพอสมควร ในแง่ของเศรษฐกิจที่มีฐานที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง”





# จากวันวานถึงวันนี้ ของเทรดเดอร์รุ่นแรก

## วิมล ฉายาพันธุ์

อดีตเทรดเดอร์รุ่นแรก

ปัจจุบัน ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)





ความท้าทายแต่ละยุคไม่ต่างกัน ยุคแรกเทรดเดอร์จะยากในการหาลูกค้า แต่เดี๋ยวนี้ลูกค้าหาไม่ยาก แต่เทรดเดอร์ต้องพัฒนาให้เก่งกว่าลูกค้า และสำคัญสุดคือ ต้องมีจรรยาบรรณ



### จุดเริ่มต้นและการเดินทางบนเส้นทางอาชีพในแวดวงตลาดทุน ซึ่งเริ่มต้นตั้งแต่เทรดเดอร์มาจนถึงปัจจุบันเป็นอย่างไร

“เริ่มเป็นมาร์เก็ตติ้งตั้งแต่สมัยตลาดหุ้นกรุงเทพ โดยทำอยู่ที่บริษัท Z&R Investment and Consultants ซึ่งเป็นสมาชิกของตลาดหุ้นกรุงเทพ วิธีการทำงานก็คือ โทรหาลูกค้าว่าวันนี้ต้องการจะซื้อขายหุ้นอะไร ถ้าเขาต้องการซื้อ เราก็ต้องไปหาคนที่อยากจะขาย ราคาที่ซื้อขายกันจึงไม่ใช่ราคาที่ถูกต้องนัก เพราะไม่ได้มีการประมูลราคาซื้อขายกันอย่างเปิดเผย”

“จนมาถึง ปี พ.ศ. 2518 ที่มีการเปิดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขึ้นมา บริษัท Z&R Investment and Consultants ก็เข้ามาเป็นสมาชิกรุ่นแรกของตลาดหลักทรัพย์ เราดีใจมากที่มีการเปิดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะเราคิดว่าเมื่อเศรษฐกิจคนมีเงินสามารถลงทุนได้ แล้วทำไมคนทั่วๆ ไปถึงไม่สามารถจะลงทุนได้ ตอนที่เปิดตลาดหุ้นกรุงเทพ เขาซื้อกันที่ตึกเป็นแสน สมัยนั้น 40 กว่าปีก่อน เงินแสนไม่ได้หาง่ายๆ แต่พอมีการเปิดตลาดหลักทรัพย์ ขึ้นมา ทำให้ประชาชนทั่วไปสามารถเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นได้ มีเงินน้อยก็สามารถซื้อหุ้นได้”

### การทำงานของเจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละยุคสมัยเป็นอย่างไร

“ในสมัยที่ซื้อขายแบบเคาะกระดาน ก็มีห้องหนึ่งใหญ่เลยเรียกว่า ‘ห้องค้า’ เขียนชื่อหุ้นต่างๆ ลงบนกระดาน ซึ่งมีการแบ่งเป็นช่องๆ กันไว้ตามหุ้นที่มีให้ซื้อขาย พอตลาดเปิด แต่ละโบรกเกอร์ก็ขึ้นไปเขียนราคา

ถ้าเราต้องการขายเราก็ไปเคาะขาย ถ้าเราต้องการซื้อเราก็ไปเคาะด้านที่เขาเสนอขาย มีด้านซื้อและขายเหมือนตลาดทุกวันนี้ เพียงแต่คนขึ้นไปเคาะสนุกกันเลย วิ่งแย่งกันเคาะซื้อขาย ชนกันเยอะมาก ส่วนลูกค้าก็อาจไปนั่งที่โบรกเกอร์ ซึ่งเขาจะตั้งกระดานจำลองไว้ แล้วจ้างพนักงานมาพากย์ราคาซื้อขายหุ้นทางโทรศัพท์จากห้องค้าของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปยังโบรกเกอร์ แต่ลูกค้าบางคนก็จะไปที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีห้องอยู่ที่ชั้นลอยเป็นห้องกระจกกว้างสำหรับให้ลูกค้าขึ้นไปดู บางทีลูกค้าต้องส่องกล้องดูราคาหุ้นนี้เท่าไร สนุกมาก แต่ก่อนอยู่ในห้องค้าวิ่งเคาะไม่ต้องนั่งอยู่กับที่เลย ใครเคาะก็เดินไปถามเอาเท่าไร จนกระทั่งตลาดพัฒนาไปได้เรื่อยๆ มีจำนวนหุ้นเยอะขึ้น ในห้องค้ารองรับไม่พอก็เลยเปลี่ยนเป็นระบบคอมพิวเตอร์ ตลาดก็เปิดอบรมการค้าคอมพิวเตอร์ให้พวกเรา ต้องคีย์ให้ถูก ถ้าผิดก็เสียหาย”

### ความรู้สึกต่อการทำงานในวิชาชีพนี้เป็นอย่างใดในแต่ละยุคสมัยต่างกันหรือไม่

“อาชีพนี้เป็นอาชีพที่ทำหาย มาร์เก็ตติ้งที่ดีต้องหาข้อมูลทุกอย่าง อ่านหนังสือพิมพ์ ติดตามข่าวของตลาด เพื่อที่จะบอกให้ลูกค้ารู้ ความท้าทายในอาชีพนี้แต่ละยุคสมัยที่จริงแล้วก็ได้ต่างกัน เพียงแต่เข้าใจตลาดยุคแรกๆ เทรดเดอร์อาจจะยากในการหาลูกค้าเพราะคนยังไม่ค่อยรู้จักและเข้าใจตลาดหุ้น แต่เดี๋ยวนี้หาลูกค้าไม่ยาก นักศึกษาายังเรียนไม่จบก็มาเปิดบัญชีแล้ว ตอนนั้นยากอย่างเดียวคือ เราต้องพัฒนาตนเองในการหาข้อมูลให้กับลูกค้า ต้องเก่งกว่าลูกค้า เพราะลูกค้าปัจจุบันนี้เก่งจริงๆ และที่สำคัญคือ ต้องมีจรรยาบรรณ”



# ส่งเสริมความรู้ สร้างรากฐานเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

การพัฒนาตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืนได้นั้น จำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องอาศัยความรู้ความเข้าใจด้านการเงินการลงทุนที่ถูกต้องเป็นพื้นฐานสำคัญ ด้วยเหตุนี้ การส่งเสริมความรู้จึงเป็นอีกหนึ่งภารกิจสำคัญที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดำเนินการอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการและกิจกรรมต่างๆ เพื่อเสริมสร้างความรู้ด้านการออมและการลงทุนให้แก่ประชาชนทุกระดับ ตั้งแต่ เด็กเยาวชน ผู้ลงทุน ประชาชนทั่วไป ผู้นำองค์กร รวมถึง ผู้ประกอบวิชาชีพในธุรกิจหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อปลูกฝังวัฒนธรรมการออมและการลงทุนที่ดีแก่ประชาชนไทย อันจะนำไปสู่ความเข้าใจและทำให้สามารถใช้ประโยชน์จากตลาดทุนเพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงินได้อย่างยั่งยืน

**เกศรา มัญชุศรี** กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคนปัจจุบัน พูดถึงภารกิจในการเผยแพร่ความรู้ด้านการ

เงินและการลงทุนว่า “เราเริ่มจัดตั้งศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน หรือที่เรียกว่า TSI ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 (ชื่อเดิมคือ สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์) เพื่อเป็นศูนย์กลางการเผยแพร่ความรู้ด้านการเงินและการลงทุนแห่งแรกของประเทศ โดยเริ่มตั้งแต่กลุ่มแรกคือกลุ่มเยาวชนไปจนถึงนิสิตนักศึกษา ซึ่งเป็นต้นกล้าที่จะเติบโตเป็นทรัพยากรคุณภาพของประเทศ เรามีการอบรมครูผู้สอน นักเรียน นิสิต นักศึกษา พร้อมเผยแพร่สื่อเรียนรู้การเงินและการลงทุนครอบคลุมทั่วประเทศ กลุ่มต่อมาคือกลุ่มประชาชนทั่วไป ซึ่งเป็นกลไกที่สำคัญในการขับเคลื่อนตลาดทุนโดยมีทั้งที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการเองและร่วมมือกับพันธมิตรในตลาดทุนในการให้ความรู้ความเข้าใจตั้งแต่การวางแผนการเงิน พื้นฐานการลงทุนในหุ้นหรือตราสารต่างๆ เพื่อสร้างผู้ลงทุนคุณภาพให้กับตลาดทุนไทย กลุ่มที่สามคือกลุ่มผู้ประกอบการวิชาชีพในตลาดทุน

เรามีการกำหนดมาตรฐานและให้ความรู้เพื่อส่งเสริมให้เกิดบุคลากรที่มีคุณภาพ พร้อมมีจรรยาบรรณในการประกอบอาชีพ และกลุ่มสุดท้ายคือกลุ่มผู้นำองค์กรหรือ CEO ซึ่งเราอยากจะให้ทุกๆ หน่วยงานราชการ หรือภาคอุตสาหกรรม สามารถนำกลไกตลาดทุนไปใช้ในการพัฒนาและขยายธุรกิจได้อย่างยั่งยืนทั้งหมดเกิดจากจุดเริ่มต้นที่คิดว่าจะทำอย่างไรให้คนไทยสามารถมีเงินออม สามารถบริหารจัดการเงินส่วนบุคคลของตัวเองได้”

เจตนารมณ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งเสริมความรู้ด้านการเงินและการลงทุนสะท้อนให้เห็นได้จากผลการดำเนินงานของโครงการและกิจกรรมต่างๆ ที่เกิดการขยายผลในวงกว้างและมีการสานต่อภารกิจอย่างต่อเนื่อง ถือเป็นบทพิสูจน์ความมุ่งมั่นในช่วงทศวรรษที่ 4 อย่างเป็นรูปธรรม





## ตลาดหลักทรัพย์ฯ กับการสร้างความรู้พื้นฐานด้านการเงินและการลงทุน ให้แก่ประชาชนทุกกลุ่ม

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตระหนักดีว่า การพัฒนาที่ยั่งยืนคือการพัฒนาที่มาจากฐานราก โดยการทำให้ทุกคนในสังคม ทุกภาคส่วน และทุกระดับ ได้เข้าใจเรื่องการเงินและการลงทุน เมื่อทุกคนเข้าใจกลไกของการเงินและการลงทุนอย่างถ่องแท้จนสามารถพัฒนาตัวเองได้แล้ว ก็จะทำให้ประเทศไทยพัฒนาตามไปด้วยที่ผ่านมามีตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งหน้าสนับสนุนการจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อสร้างความรู้พื้นฐานด้านการเงินการลงทุนให้แก่ประชาชนทุกกลุ่ม ตั้งแต่เยาวชน นิสิตนักศึกษา ผู้ลงทุน ประชาชนทั่วไป รวมถึงผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์

### ระดับ เยาวชน



วางรากฐานการส่งเสริมให้เยาวชนไทยมีความรู้ด้านการเงิน การลงทุน เพื่อปลูกฝังให้เป็นการทำสิ่งสำคัญของประเทศในอนาคต

โครงการ  
“เงินทองของมีค่า”



ครู **39,314** คน



โรงเรียน **30,811** แห่ง



นักเรียน **7.2** ล้านคน

การแข่งขัน “เศรษฐศาสตร์  
เพชรยอดมงกุฎ :  
เงินทองของมีค่า  
และปรัชญาของเศรษฐกิจ  
พอเพียง”



นักเรียน **19,464** คน



โรงเรียน **1,008** แห่ง



ครอบคลุมทั่วประเทศ

กิจกรรม SET Junior  
Financial Club (SET JFC)



นักเรียน **22,903** คน



เว็บไซต์และสื่อความรู้  
ออนไลน์ **9,811**  
page views



Facebook  
Fanpage  
**10,840** likes

### ระดับ นิสิต นักศึกษา



พัฒนาการเรียนรู้เพื่อมุ่งสู่การเป็นบุคลากรและผู้ลงทุนคุณภาพ ทั้งในส่วนกลางและส่วนภูมิภาค

ศูนย์เรียนรู้การลงทุน  
(SET Investment Center:  
SET IC)



SET IC  
**7** แห่งทั่วประเทศ



ผู้ได้รับความรู้  
**14,647** คน



ผู้ใช้บริการ  
**15,301** คน ต่อปี

โครงการ  
University Networking



ร่วมมือกับมหาวิทยาลัย  
เครือข่าย **21** แห่ง



SET Corner  
**150** แห่งทั่วประเทศ



ผู้ใช้บริการกว่า  
**150,000** คน ต่อปี

การแข่งขัน “Young Financial  
Star Competition: YFS”



นิสิต นักศึกษา เข้าร่วม  
แข่งขัน **51,420** คน



มหาวิทยาลัย  
เข้าร่วม **96** แห่ง



Facebook Fanpage  
**10,998** likes

## ระดับผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป



ส่งเสริมให้ประชาชนมีวิสัยทางการเงินที่เข้มแข็ง ต่อยอดไปสู่การเป็นผู้ลงทุนคุณภาพ

โครงการ  
เงินทองต้องวางแผน



พนักงานทั่วไป  
กว่า 40,000 คน



สื่อความรู้ออนไลน์  
และออฟไลน์ 200,000 คน



สื่อวิทยุ โทรทัศน์  
2.6 ล้านคน ต่อปี

โครงการ  
ห้องเรียนนักลงทุน



ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป  
กว่า 4.8 ล้านคน



เว็บไซต์และสื่อความรู้ออนไลน์  
5.3 ล้าน page views ต่อปี



สื่อวิทยุ โทรทัศน์  
1.3 ล้านคน ต่อปี

## ระดับผู้ประกอบการวิชาชีพ



สร้างความเข้มแข็งสถาบันตัวกลาง โดยสนับสนุน เพิ่มจำนวน และยกระดับคุณภาพของบุคลากรของสถาบันการเงิน

การพัฒนามาตรฐานความรู้ ศูนย์ทดสอบและสถาบันอบรมฯ หลักสูตรใบอนุญาต



ผู้เข้าสอบหลักสูตร  
ใบอนุญาต 189,004 คน



ผู้สอบผ่านหลักสูตร  
ใบอนุญาต 44,355 คน



ศูนย์ทดสอบ 2 แห่ง  
สถาบันอบรมเพื่อต่ออายุ  
ใบอนุญาต 45 แห่ง

การยกระดับคุณภาพ ผู้ประกอบการวิชาชีพ และการพัฒนานิสิตนักศึกษา เพื่อป้อนสู่อุตสาหกรรม



จัดอบรมหลักสูตรต่างๆ  
แก่บุคลากรวิชาชีพ  
140,732 คน



ผู้ประกอบการวิชาชีพที่ผ่าน  
โครงการพัฒนาทักษะความรู้  
เฉพาะกลุ่ม 16,319 คน

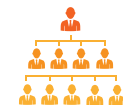


นิสิต นักศึกษา ได้รับทุน  
อบรมและสอบหลักสูตร  
ใบอนุญาต 4,031 คน

การขยายบทบาทสู่ระดับภูมิภาคผ่านเครือข่ายความร่วมมือด้านการพัฒนา มาตรฐานความรู้สำหรับกลุ่มประเทศอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง



เครือข่าย 6 ประเทศ  
กลุ่มอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง



โครงการความร่วมมือ  
11 โครงการ



ผู้เข้าร่วมโครงการ  
575 คน

## ระดับผู้นำองค์กร



สร้างสังคมผู้นำที่มีความรู้ความสามารถด้านการตลาดทุน มีวิสัยทัศน์ มีภาวะผู้นำที่นำพาองค์กรให้บรรลุเป้าหมาย

สถาบันวิทยาการตลาดทุน (วตท.) จัดตั้งขึ้นเพื่อผลิตผู้นำองค์กร ที่มีทั้งความรู้ และความสามารถ ตลอดจนคุณสมบัตอื่นๆ ที่จำเป็น ในการขับเคลื่อนองค์กรและตลาดทุน



หลักสูตรอบรม  
19 รุ่น



ผู้นำองค์กร  
1,626 คน



สร้างและขยายเครือข่ายผู้นำในองค์กร 6 ประเทศ กลุ่มอนุภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง



# สื่อกับการ ขยายฐานผู้ลงทุน

**สันติ วิริยะรังสฤษดิ์**

ประธานบรรณาธิการ วารสารการเงินธนาคาร





สิ่งที่ต้องทำก็คือการ educate ให้มากที่สุด เมื่อเขารู้แล้ว  
ไม่ต้องเชิญ เขาก็จะมาเป็นลูกค้าเอง เพราะเขาเห็นประโยชน์แล้ว



### สื่อมวลชนเข้ามามีบทบาทกับตลาดทุนในช่วงแรกอย่างไร

“ในช่วงที่ ดร.มารวย เป็นผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ตอนนั้นเริ่มจะมี นักข่าวสายตลาดหลักทรัพย์ แล้วแต่มักจะรายงานข่าวผิดบ่อย ดร.มารวย ได้ปรึกษาว่าจะทำอย่างไรให้รายงานข่าวถูกต้อง ก็เลยเรียนอาจารย์ มารวยว่า ให้เปิดคอร์สอบรมนักข่าวเรื่องหุ้น ท่านก็เห็นด้วย ก็เลยเปิด คอร์สอบรมนักข่าวให้รู้เรื่องเกี่ยวกับตลาดหุ้น จนถึงปัจจุบันก็ยังมียู่ เพราะจะมีนักข่าวรุ่นใหม่ๆ เข้ามาในสายตลาดหลักทรัพย์ อยู่ตลอด ซึ่งต่อมา การรายงานข่าวของตลาดหุ้นมีความถูกต้องมากขึ้น หลังจากนั้น ผมได้เกี่ยวข้องกับตลาดทุนอีกครั้ง คือ เมื่อครั้งที่ผมจัดงาน Money Expo เป็นปีที่ 2 ตลาดหลักทรัพย์ ก็มีการจัดงาน Investor Fair”

“คุณกิตติรัตน์ ณ ระนอง ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ในขณะนั้น ก็ได้มาหารือและขอให้ไปช่วยจัดงานให้ตลาดทุน ซึ่งแรกๆ ก็ไม่กล้ารับปาก เพราะงานของตลาดหลักทรัพย์ มันยากกว่างานที่เราเคยจัดมาก่อน มันเป็นเรื่องที่จับต้องไม่ได้ ในขณะที่งาน Money Expo มี product ชัดเจน คนมาฝากเงิน มาขอสินเชื่อบ้าน แล้วลูกค้าก็ได้วงเงินเครดิตไป เป็นสิ่งที่ จับต้องได้หมด แต่ตลาดหุ้น ไปสมัครแล้วก็ไม่ได้อะไรให้เห็นทันทีเพราะ เพิ่งลงทุน ซึ่งเราคิดว่าเป็นโจทย์ที่ยากมาก และเป็นเหตุผลว่าทำไมตลาด หลักทรัพย์ จัดปีแรก ไม่ค่อยมีคนไปเท่าที่ควร สุดท้ายก็มีการเปลี่ยนชื่อ จาก Investor Fair มาเป็น SET in the City เพื่อทำให้เกิดความรู้สึก ใกล้ตัวกับประชาชนมากขึ้น จนถึงปัจจุบันก็ครบ 10 ปีแล้ว ผมเข้าไปช่วยแค่ 5 - 6 ปี ตอนหลังตลาดหลักทรัพย์ นำไปจัดเอง”

### หากต้องการขยายฐานผู้ลงทุน ควรจัดกิจกรรมส่งเสริมด้านไหน อย่างไร

“ในช่วงแรกที่จัดงาน SET in the City ผมก็เสนอให้เพิ่มตลาด นักศึกษามหาวิทยาลัยเข้าไปด้วย โดยตลาดหลักทรัพย์ ก็ได้ขอความร่วมมือไปยังมหาวิทยาลัยต่างๆ เพื่อเชิญชวนนักศึกษาเข้ามาชมงาน โดย เชื่อว่า เมื่อนักศึกษากลุ่มนี้เรียนจบ ถ้าเขามีความรู้ เขาจะเข้ามาลงทุนในหุ้น และจะเป็นลูกค้าของตลาดหลักทรัพย์ ต่อไป ผมคิดว่าเราต้องสร้างคน สร้างลูกค้าให้ตลาดหลักทรัพย์ ที่เป็นรายย่อย ตลาดจึงจะโต ถ้าไม่ให้ความรู้ให้คนทั่วไปมีความรู้ แล้วจะหาลูกค้ามาจากไหน ให้เขามางาน เปิด account แล้วไม่รู้จะทำอย่างไร เพราะฉะนั้น สิ่งที่ต้อง ทำก็คือการ educate ให้มากที่สุด เมื่อเขารู้แล้วไม่ต้องเชิญ เขาก็จะมา เป็นลูกค้าเอง เพราะเขาเห็นประโยชน์แล้ว”

### รางวัล SET Awards สร้างความตื่นตัวกับตลาดทุนอย่างไร

“งาน SET Awards เริ่มจัดในสมัยคุณกิตติรัตน์เช่นกัน โดยเราทำ ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ เพื่อที่จะยกย่องบริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการกองทุน และผู้บริหารที่มีวิสัยทัศน์และการบริหารจัดการ ยอดเยี่ยม เพื่อสร้างความศรัทธาให้กับผู้ลงทุน หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการ พิจารณาคัดเลือกก็เข้มงวดมาก ในปีแรกเราจัดเป็นงานที่ใหญ่มาก ซึ่งสร้างความตื่นตัวในวงการได้มากที่สุดทีเดียว”



# พัฒนาคุณภาพบริษัทจดทะเบียน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

สำหรับการพัฒนาคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งเน้นการพัฒนาด้านบรรษัทภิบาล ความรับผิดชอบต่อสังคม และงานนักลงทุนสัมพันธ์ รวมทั้งส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนเข้ารับการประเมินด้านความยั่งยืนตามมาตรฐานสากล เพื่อสร้างความเข้มแข็งของตลาดทุนไทยในระยะยาว

สำหรับการพัฒนา**ด้านบรรษัทภิบาล** จากที่ในปี พ.ศ. 2549 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดี 15 ข้อใหม่ ให้เป็นไปตามแนวทางของ OECD Principles of Corporate Governance ปี 2004 (The Organization for Economic Co-Operation and Development) และข้อเสนอแนะของธนาคารโลก จากการศึกษาที่ประเทศไทยเข้าร่วมโครงการ Corporate Governance Reports on the Observance of Standards and Codes (CG-ROSC) เพื่อเป็นการยกระดับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดทุนไทยให้ทัดเทียมกับมาตรฐานสากล ซึ่งจะกำหนดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเป็นรายหมวดตามโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียน ต่อมาในปี พ.ศ. 2555 เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับบริษัทจดทะเบียนไทย ที่จะก้าวเข้าสู่ประชาคมอาเซียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้พัฒนาหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนที่เข้ามาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 อีกครั้งหนึ่ง โดยเป็นการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติม

ในส่วนของแนวปฏิบัติที่ดีของทั้ง 5 หมวดให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN Corporate Governance Scorecard (ASEAN CG Scorecard) ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งที่ใช้เพื่อวัดระดับ ‘การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน’ ในกลุ่มประเทศ ASEAN เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลด้าน CG ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน และยังเป็นการกระตุ้นให้บริษัทจดทะเบียนเห็นความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาล

ผลจากการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับการผลักดันเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดีมาโดยตลอด จึงเป็นที่น่ายินดีและภาคภูมิใจเป็นอย่างมากที่ผลการประเมิน ASEAN CG Scorecard ประจำปี 2555/2556 บริษัทจดทะเบียนไทยติดอยู่ในกลุ่ม 50 บริษัทมากที่สุด และสำหรับปี 2556/2557 บริษัทจดทะเบียนไทยได้คะแนนเฉลี่ย 75.39 คะแนนเป็นคะแนนเฉลี่ยสูงสุดในกลุ่มติดต่อกัน 2 ปีซ้อน นอกจากนี้ ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของตลาดทุนในเอเชีย จากการ

ประเมินของโครงการ CG Watch ของ Asian Corporate Governance Association ปี พ.ศ. 2557 ปรากฏว่า ประเทศไทยได้รับการจัดอยู่ในอันดับที่ 4 ขยับขึ้นมาจากเดิมที่เคยอยู่ในระดับ 8 ในปี พ.ศ. 2550

**ศาสตราจารย์หิรัญ รติศรี** ผู้เชี่ยวชาญพิเศษด้านบรรษัทภิบาลและความรับผิดชอบต่อสังคม ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวเสริมถึงการปรับปรุงหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีให้ทันสมัยว่า “นอกจากจะปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมแนวปฏิบัติที่ดีทั้ง 5 หมวดให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN CG Scorecard แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้จัดทำคู่มือแนวทางความรับผิดชอบต่อสังคมของกิจการ และแนวทางจัดการความยั่งยืน รวมถึงการจัดอบรมเชิงปฏิบัติการ และการเปิดเวทีแบ่งปันประสบการณ์ให้คำปรึกษาเชิงลึกเป็นรายบริษัทในการเขียนรายงานด้านบรรษัทภิบาลให้เป็นที่ยอมรับตามแนวทางสากล”



“ในขณะที่เดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังให้ความสำคัญกับการให้ความช่วยเหลือในการพัฒนา CG สำหรับบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและเล็ก โดยที่เห็นว่าบริษัทกลุ่มนี้ส่วนใหญ่อาจยังขาดความเข้าใจความพร้อมในด้านบุคลากรและการเงิน โดยเฉพาะในด้านเนื้อหาหรือการนำไปปฏิบัติงานจริง จึงจัดโครงการพัฒนา CG ในเรื่องการบริหารความเสี่ยง การควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน และนักลงทุนสัมพันธ์ขึ้น เพื่อให้สามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้จริงเป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท และให้ได้ผลการประเมินดีขึ้น”

“นอกจากนี้ ได้มีการปรับปรุงการให้รางวัล SET Awards ในส่วนรางวัลบริษัทจดทะเบียนด้านการรายงานบรรษัทภิบาลสีเขียว หรือ CGR Awards เพื่อผลักดันให้มีความสนใจในการพัฒนา CG ให้ดียิ่งขึ้น โดยนอกจากการให้ CGR Awards 10 รางวัลแล้ว ยังได้เพิ่มรางวัลสำหรับบริษัทที่ทำคะแนนได้ระดับดีเลิศติดต่อกัน 3 ปี ก็จะได้รับรางวัล SET Award of Honor ด้วย”

นอกจากนั้น เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญในเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคม และสามารถนำหลักการและแนวปฏิบัติไปดำเนินการให้เกิดเป็นรูปธรรม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการพัฒนาความรู้ในรูปแบบการฝึกอบรม สัมมนา และเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและการบริหารความยั่งยืนขององค์กรอย่างต่อเนื่อง ทั้งยังมีการจัดกิจกรรมและสัมมนาเพื่อให้คำปรึกษา

เชิงลึก แลกเปลี่ยนความคิดเห็นและประสบการณ์เกี่ยวกับการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมกับบริษัทจดทะเบียน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ริเริ่มจัดงาน CSRI Recognition ครั้งแรกในปี พ.ศ. 2555 เพื่อประกาศเกียรติคุณยกย่อง และเป็นกำลังใจแก่บริษัทจดทะเบียนที่แสดงความมุ่งมั่นพัฒนาการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมอย่างต่อเนื่อง

อีกกลไกหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนก็คืองานนักลงทุนสัมพันธ์ที่จะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนมีการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วนและทันต่อเวลา เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน โดยดำเนินกิจกรรมในหลายรูปแบบ อาทิ การสร้างความเข้าใจกับผู้บริหารระดับสูง การพัฒนาหลักสูตรวิชาชีพนักลงทุนสัมพันธ์ การพัฒนาคู่มือและแนวปฏิบัติที่ดีเพื่อให้ให้นักลงทุนสัมพันธ์มีแนวทางในการทำงาน

จากการพัฒนาและสร้างความรู้ด้านงานนักลงทุนสัมพันธ์ที่ผ่านมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้บริษัทจดทะเบียนเริ่มเห็นโอกาสจากการสร้างมูลค่าจากงานนักลงทุนสัมพันธ์และเกิดการขยายตัวอย่างต่อเนื่องสะท้อนจากจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่สมัครเข้าร่วมพิจารณารางวัลนักลงทุนสัมพันธ์ยอดเยี่ยม (Best Investor Relations Awards) ในปี พ.ศ. 2557 ซึ่งมี 177 บริษัท เพิ่มขึ้น 20% จากปี พ.ศ. 2556



### SET Awards

เป็นรางวัลที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับวารสารการเงินธนาคาร ร่วมกันจัดตั้งขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 เพื่อยกย่องเชิดชู ให้ความภาคภูมิใจ ให้กำลังใจกับ บริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน และ บัณฑิตธุรกิจไทย เพื่อส่งเสริมศักยภาพการเติบโตและยกระดับเทียบเท่าตลาดทุนชั้นนำ และนับตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2551 เป็นต้นมา ยังได้จัดให้มีการมอบรางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จ หรือ SET Award of Honor โดยมอบให้เพื่อยกย่องเชิดชูผู้ที่มีความโดดเด่นอย่างยิ่งในสาขาต่างๆ เป็นเวลา 3 ปีติดต่อกัน

# สร้างความเชื่อมั่นบริษัทจดทะเบียนไทย สู่มาตรฐานสากล



ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สนับสนุนบริษัทจดทะเบียนที่มีศักยภาพให้มีการดำเนินงานอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและเข้าร่วมในกระบวนการประเมินด้านความยั่งยืนเพื่อพัฒนาประสิทธิภาพในการบริหารจัดการธุรกิจ รวมถึงสร้างการยอมรับในระดับสากล ด้วยการเป็นสมาชิกในกลุ่มดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ หรือ Dow Jones Sustainability Indices: DJSI โดยในปี พ.ศ. 2557 มีบริษัทจดทะเบียนไทยจำนวน 10 บริษัทที่ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิก



# วงการตลาดทุนไทย ภายใต้บริษัทภิบาล

**ศาสตราจารย์ธีรยุทธ ศศิตรี**

ผู้เชี่ยวชาญพิเศษด้านบริษัทภิบาลและความรับผิดชอบต่อสังคม ตลาดหลักทรัพย์ฯ





การสร้างความเชื่อมั่นในสินค้าของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเป็นสิ่งสำคัญยิ่ง  
 นั่นหมายความว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องผลักดันและส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียน  
 ยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารงาน



**บรรษัทภิบาลมีความสำคัญอย่างไรต่อการสร้างความเชื่อมั่นให้กับ  
 บริษัทจดทะเบียนและต่อประเทศโดยรวม**

“ถ้าจะเปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียนเสมือนสินค้าที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้เข้าใจง่าย สินค้าของตลาดฯ ก็ควรจะต้องเป็นสินค้าที่มีคุณภาพดีคงทน คือบริษัทที่มีการเติบโตให้ผลตอบแทนคุ้มค่าและยั่งยืน คำถามก็คือว่าจะทราบได้อย่างไร ในระดับสากลเป็นที่ยอมรับว่าหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือบรรษัทภิบาล (Good Corporate Governance) ที่นำไปปฏิบัติ จะชี้ให้ทราบว่าบริษัทนั้นมี CG ระดับใด เพราะฉะนั้น การสร้างความเชื่อมั่นในสินค้าของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเป็นสิ่งสำคัญยิ่ง นั่นหมายความว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องผลักดันและส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการบริหารงาน เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งในที่สุดก็จะช่วยส่งเสริมให้ตลาดทุนเติบโตต่อไปอย่างยั่งยืน เป็นผลดีต่อการพัฒนาและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ”

**มีความคาดหวังอย่างไรกับงานด้านบรรษัทภิบาลและวงการค้าคุณไทย  
 ในทศวรรษต่อไป**

“โดยส่วนตัวมีความคาดหวังเรื่องบรรษัทภิบาลอยู่หลายข้อ คือหนึ่งระดับ Corporate Governance ในตลาดของกลุ่ม Asia-Pacific 11 ประเทศที่จัดประเมินตามโครงการ CG Watch ของ Asian Corporate Governance Association ซึ่งในปี 2557 ประเทศไทยอยู่ตำแหน่งที่ 4 หวังว่าจะปรับตัวได้ดีขึ้น สอง ระดับ CG ที่ประเมินโดยธนาคารโลกตามโครงการ CG-ROSC

หวังว่าประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับผู้นำของกลุ่มประเทศที่เข้าร่วมโครงการ 11 ประเทศและผลการประเมินดีขึ้น และสาม การประเมิน CG บริษัทจดทะเบียนตามหลักเกณฑ์ของ ASEAN CG Scorecard หวังเช่นเดียวกันว่า ประเทศไทยยังคงได้คะแนนเฉลี่ยสูงขึ้นและยังคงครองอันดับที่ 1 ในกลุ่มประเทศอาเซียนที่เข้าร่วมโครงการตลอดไป”

**เพราะเหตุใด จึงควรให้ความสำคัญกับเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคม  
 และสิ่งแวดล้อม**

“ปัจจุบันสังคมโลกให้ความสนใจเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมากขึ้น เนื่องจากมีผลกระทบต่อความยั่งยืน จึงได้กำหนดเกณฑ์วัดความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทที่มีต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมมากขึ้น บริษัทที่จะก้าวเข้าสู่เกณฑ์วัดระดับสากลจะต้องพัฒนาเรื่องดังกล่าวให้ทัดเทียมสากล นอกจากนี้ ยังมีความคาดหวังที่จะให้บริษัทจดทะเบียนไทยเข้าสู่ DJSI เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เตรียมความพร้อมให้กับบริษัทจดทะเบียนไทยที่ได้รับเชิญร่วมการประเมินของ DJSI ด้วยการพัฒนาและส่งเสริมกระบวนการเรียนรู้เกี่ยวกับการประเมินความยั่งยืนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 เพื่อพัฒนาศักยภาพและเพิ่มโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนไทยได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกกลุ่มดัชนี DJSI ท้ายที่สุด หวังว่าแนวทางการพัฒนาตลาดทุนไทยจะได้บรรลุเป็นวาระระดับชาติที่รัฐให้การสนับสนุนในการพัฒนาตลาดทุนและเศรษฐกิจของไทยในทศวรรษต่อไป”



# สร้างคุณภาพกิจการ เพื่อเตรียมความพร้อมในตลาดทุน

ศาสตราจารย์ ดร.อัญญา ชันรวิทย์

ศาสตราจารย์สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์







วิธีที่จะแข่งขันได้ไม่ใช่จำกัดคู่แข่ง แต่เป็นการช่วยพัฒนาไปด้วยกัน  
ความเก่งและความดีมีคุณค่า ในแง่ของความดี เรามีกลไกที่จะกำกับดูแล  
ความเก่งเราก็มี ส่วนความพยายามต้องไม่หยุด



### ในฐานะที่เป็นนักวิชาการด้านการเงิน มีความเห็นอย่างไรต่อพัฒนาการ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระยะ 10 ปีที่ผ่านมา

“ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการพัฒนาก้าวหน้าอยู่ตลอดเวลา คำว่า  
ก้าวหน้าของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในภาพรวมอาจจะมีส่วนชีวิตที่เห็น  
ร่วมกันหลักๆ อยู่ 2 ด้าน ด้านแรก คือ product สำหรับวันนี้ product  
ก็เพียงพอที่จะดูแลความต้องการในการลงทุนและการเป็นตลาดรอง  
เพื่อที่จะรองรับตลาดแรกของการระดมเงินทุนของกิจการที่มีคุณภาพ  
ผมคิดว่าในปัจจุบันนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ชัดเจนในการเป็นตลาดรองของ  
ธุรกิจ กิจการ กองทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศในภูมิภาค ซึ่งตอนนี้  
ทิศทางของธุรกิจที่พัฒนาก็เพียงพอ ส่วนในแง่ของอนุพันธ์ได้มีพัฒนาการ  
ที่ผมคิดว่าเพียงพอสำหรับการใช้งานแล้วเช่นกัน ความสำเร็จของตลาดรอง  
อยู่ที่สภาพคล่องของการซื้อขาย ซึ่งสภาพคล่องไม่ได้หมายความว่า  
จะต้องมี turnover สูง แต่หมายความว่า เมื่อไหร่อยากจะทำขาย  
ก็สามารถที่จะทำได้ ด้านที่สอง เป็นอีกสิ่งที่จะพัฒนาอย่างเห็นได้ชัดในช่วง  
10 ปีนี้ คือด้าน corporate governance ซึ่งเราไม่น้อยหน้าใคร ความสำเร็จ  
ของ good governance ทำให้เกิดความเชื่อมั่น ซึ่งความเชื่อมั่นและ  
ความดีมี value ยกตัวอย่างเวลาที่เรานำสินค้าขึ้นหือหนึ่ง ก็เพราะความ  
เชื่อมั่นในคุณภาพ นี่ก็คือ value of good governance มันไม่ใช่ของใหม่  
หรือแปลก good governance เป็นเรื่องของสังคมและความดีงาม  
และมันแปลงไปเป็น financial value ได้ด้วย เพราะฉะนั้น จึงมีการศึกษาว่า  
ถ้ากิจการมี CG มีความรับผิดชอบต่อสังคม จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของ  
หุ้นอย่างไร เพื่อที่จะทำให้เกิดความมั่นใจเรื่องทำดีได้ดี ซึ่งการศึกษา  
เชิงประจักษ์ทางวิชาการก็พบว่า บริษัทที่มี good governance มี value  
ที่สูงกว่า”

### อยากเห็นสิ่งใดเกิดขึ้นกับวงการตลาดทุนไทยในศวรรษต่อไป

“อย่างแรก ต้องดำรงสิ่งที่เราพัฒนามาแล้วประสบความสำเร็จ  
ให้ไม่ด้อยกว่าเดิม เช่น แม้ว่าเราจะได้รับการยกย่องว่ามี CG สูง ก็ต้อง  
ไม่ละเลยที่จะพัฒนาต่อไป โดยทั่วไปอะไรที่เรา achieve แล้ว เราก็  
คิดว่ามันจะดำเนินต่อไปด้วยตัวของมันเองโดยไม่เสื่อมถอย นี่มันจริง  
ครึ่งเดียว เพราะถ้าไม่ดูแลให้มันคงสภาพที่ดีอยู่ มันจะถูกกลืนถูกละไปได้  
เพราะมันไม่ได้รับความใส่ใจ อะไรที่เราพัฒนาไปได้ดี ก็มีความจำเป็น  
ที่ต้องรักษาเอาไว้ให้ได้ ต่อมาก็ต้องเตรียมตัวให้พร้อมสำหรับการแข่งขัน  
หลังจากเปิดอาเซียนเพราะมันมีอยู่จริง มันหนีไม่พ้น วิธีที่จะแข่งขันได้  
ไม่ใช่จำกัดคู่แข่ง แต่เป็นการช่วยพัฒนาไปด้วยกัน ความเก่งและความดี  
มีคุณค่า ในแง่ของความดี เรามีกลไกที่จะกำกับดูแล ความเก่งเราก็มี  
ส่วนความพยายามต้องไม่หยุด แล้วคู่แข่งต้องเป็นคู่แข่งที่ทำทายน  
ถ้าเกิดเราไปแข่งกับคนที่เก่งน้อยกว่าก็ไม่ได้พัฒนาตัวเอง เราต้อง  
เลือกคู่แข่งที่เก่งกว่าและทำทายน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ทำแบบนี้อยู่ เราได้  
คู่แข่งและเป้าหมายซึ่งมีความท้าทาย เวลาเราจะทำอะไรเราต้องดูจุดแข็ง  
จุดอ่อน ดูโอกาสที่จะประสบความสำเร็จ ดูทรัพยากรที่เรามีและที่จะ  
จัดหาได้ ส่วนตัวคิดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินไปในทิศทางที่สมควรแล้ว  
ความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เป็นไปได้ และก็ต้อง support คุณกศรฯ มัญชุศรี  
เพราะเป็นคนที่มีความสามารถ มีภาวะผู้นำ และมองการณ์ไกล ผมเชื่อมั่นว่า  
โดยการนำของคุณกศรฯ จะนำพาตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปได้ตามวิสัยทัศน์  
ต่างๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ วางไว้”



# ยินยัดสู่ความเป็นผู้นำ

ความมุ่งมั่นในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ ในด้านต่างๆ ให้แข็งแกร่งพร้อมแข่งขันในเวทีโลก ทั้งด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การขยายฐานผู้ลงทุน การเปิดตลาดอนุพันธ์ การพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานให้ทันสมัย การทำงานร่วมกับตลาดทุนในภูมิภาคอาเซียน และพัฒนาหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตรฐานสากล ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงทศวรรษที่ 4 สามารถฝ่ามรสุมทางเศรษฐกิจสังคม และการเมืองไปได้อย่างงดงาม แม้ว่าจะต้องเผชิญกับวิกฤตการณ์ต่างๆ มากมาย แต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ได้ก้าวสู่ความเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในภูมิภาคอาเซียน ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ

โดยเมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม พ.ศ. 2556 SET Index ได้ปรับเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุด

ในรอบเกือบ 20 ปี ที่ระดับ 1,643.43 จุด และเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2557 มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ได้ทำสถิติสูงถึง 102,662.94 ล้านบาท ซึ่งสูงสุดนับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดทำการมา

เกศรา มัญชุศรี กล่าวสรุปถึงพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า “ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีพัฒนาการในหลายด้าน ทั้งในด้านตัวผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายขึ้น ปริมาณการซื้อขายที่เติบโต ขนาดของตลาดที่เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงทศวรรษที่ 4 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เราพบว่าปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นหลายเท่าตัวในขณะเดียวกัน มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดก็เพิ่มขึ้นหลายเท่าตัวเช่นเดียวกัน แต่ที่สำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากเราได้ดำเนินการอย่างหนักในการให้ความรู้ความเข้าใจด้าน

การเงินการลงทุนมาอย่างยาวนาน ทำให้ปริมาณผู้ลงทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นถึง 4 เท่าตัว เป็นระดับหนึ่งล้านกว่าบัญชี นอกจากนั้นแล้วงานด้านบริการต่างๆ มีการปรับปรุงเพื่อที่จะทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพรวดเร็ว ซึ่งพัฒนาการความก้าวหน้าและเติบโตเหล่านี้ล้วนเป็นตัวอย่างที่สะท้อนได้อย่างดีถึงศักยภาพของตลาดหลักทรัพย์ไทยที่จะก้าวสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำต่อไป”

ความสำเร็จทั้งหมดที่เกิดขึ้นในช่วงทศวรรษที่ 4 ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจการเมืองของประเทศไทยและในโลก สามารถเป็นเครื่องพิสูจน์ได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยินยัดสู่ความเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำของภูมิภาคได้อย่างเต็มภาคภูมิ



## กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ







# สีทศวรรษ

## แห่งการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

**เกศรา มัญชุศรี**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ คนที่ 12





สินค้าของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นเครื่องมือที่เอื้อต่อผู้  
ต้องการเงินทุน นำเงินทุนไปใช้เพื่อก่อให้เกิดการพัฒนา  
ทั้งในและต่างประเทศ



### นโยบายสำคัญของการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป้าหมาย การก้าวสู่ทศวรรษที่ 5 อย่างมั่นคงคืออะไร

“เรามีจุดมุ่งหมายในการขยายการดำเนินงานทั้งในเชิงกว้างและ  
เชิงลึก ในเชิงกว้างคือ เราจะนำเสนอสินค้าและบริการต่างๆ ที่มีความ  
หลากหลายมากขึ้น หรือเรียกว่า multi-market, multi-asset class  
และ multi-currency ก็คือ ขยายกิจกรรมในเรื่องตลาดหุ้นออกไปให้  
ครอบคลุมตราสารหนี้ อนุพันธ์ รวมถึงอนุพันธ์ของสินค้าโภคภัณฑ์  
ตลอดถึงการขยายบริการต่างๆ ที่ครอบคลุมการซื้อขายสินค้าได้อย่าง  
มีประสิทธิภาพ ส่วนในเชิงลึกก็คือ ทำอย่างไรให้ผู้ลงทุนสามารถมีข้อมูล  
ตัดสินใจลงทุนมากขึ้น มีความสามารถที่จะลงทุนได้ดีขึ้น ตลาดมีสภาพ  
คล่องสูงขึ้น และส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีคุณภาพที่ดี ดำเนินธุรกิจ  
ด้วยความคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี”

### พัฒนาการในด้านสินค้าและบริการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในทศวรรษ ที่ 4 เป็นอย่างไร

“สินค้าของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในตอนนี้สามารถเทียบเคียงได้กับ  
ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นหุ้น อนุพันธ์ และตราสารหนี้  
โดยเฉพาะหุ้นของธุรกิจประเภทใหม่ๆ เอื้อต่อการพัฒนาเศรษฐกิจทั้งใน  
ประเทศและต่างประเทศ เราจะเห็นว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มมีบริษัท  
จดทะเบียนที่มาจากต่างประเทศ บริษัทไทยที่ไปลงทุนในกลุ่มประเทศ  
ใกล้เคียง ก็สามารถนำบริษัทกลับเข้ามาจดทะเบียนในประเทศไทยได้  
หรือกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ ก็สามารถที่จะมา  
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยได้ กล่าวได้ว่าเป็นเครื่องมือที่จะเอื้อ  
ให้กับผู้ที่ต้องการเงินทุน สามารถนำเงินทุนไปใช้เพื่อก่อให้เกิดการ  
พัฒนาทั้งในประเทศและต่างประเทศ”

### ตลาดหลักทรัพย์ไทยเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาคเป็น อย่างไรบ้าง

“ในช่วงปลายทศวรรษที่ 4 ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์  
มีปริมาณเฉลี่ยต่อวันเป็นปริมาณที่สูงที่สุดในกลุ่มประเทศอาเซียน  
เราจึงเชื่อมั่นในศักยภาพของตลาดหุ้นไทย ที่จะสามารถทำให้ปริมาณธุรกิจ  
เหล่านี้เจริญเติบโตอย่างรุ่งเรืองต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม ทุกตลาดหลักทรัพย์  
มีทั้งการแข่งขันและความร่วมมือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เลือกที่จะร่วมมือ  
กับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน  
เราร่วมมือกันให้ความรู้ ร่วมแบ่งปันประสบการณ์ เราได้รับความเป็น  
มิตรระหว่างกัน แต่สิ่งที่ได้มากกว่านั้นคือ ในแง่ของข้อมูล แม้จะต้อง  
แข่งขันแต่ก็ต้องร่วมมือกัน โอกาสของการเติบโตก็จะตามมาในอนาคต”

### มีความประทับใจอย่างไรบ้างกับการทำงานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ

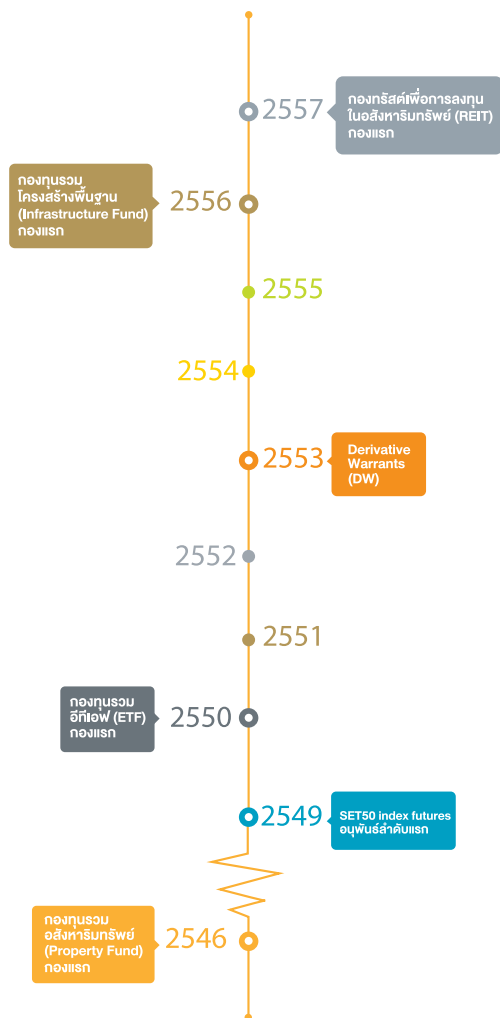
“ตลอดระยะเวลา 12 ปีของการทำงานที่ผ่านมา ได้มีโอกาสทำงาน  
ในหลายๆ ด้าน ต้องเข้าไปเกี่ยวข้องกับผู้คนที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็น  
บุคลากรในหน่วยงานตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานกำกับดูแล และหน่วย  
งานในอุตสาหกรรม ต้องขอบคุณที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นองค์กรที่  
ให้โอกาสพนักงานได้สำรวจสิ่งใหม่ๆ ทำงานในสิ่งใหม่ๆ เพื่อผลิตสินค้า  
และบริการใหม่ๆ ให้กับผู้คนในตลาดหุ้น ทั้งผู้บริหารและพนักงาน  
ต่างทำงานด้วยความมุ่งมั่นที่จะให้เกิดประโยชน์กับตลาดทุนของ  
ประเทศ”



# ก้าวอย่างที่มั่นคงแห่ง ทศวรรษที่ 4

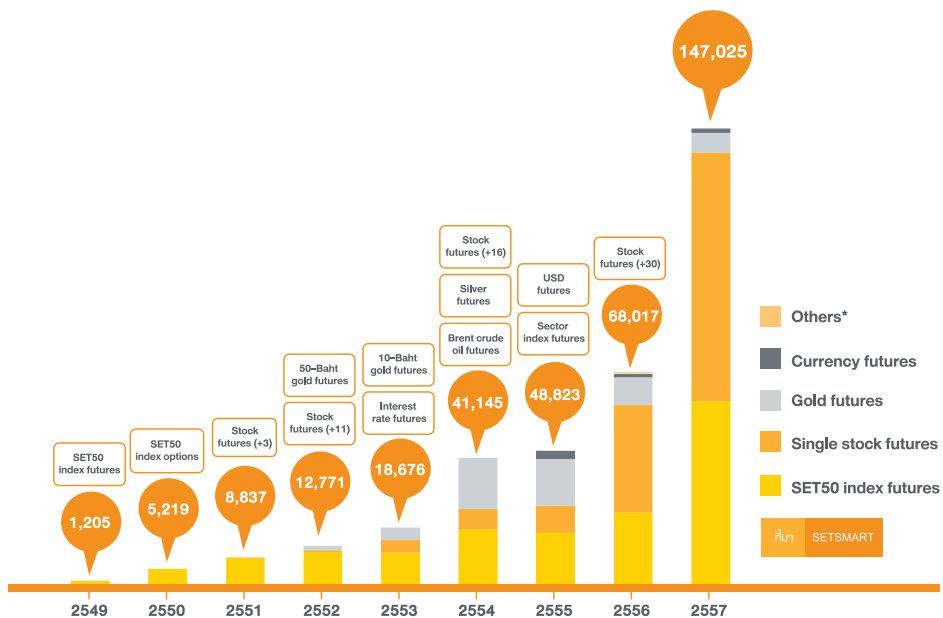
ในทศวรรษนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการและความสำเร็จในด้านต่างๆ ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งและความโดดเด่นของตลาดหลักทรัพย์ไทยที่พร้อมสำหรับการก้าวสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในระดับภูมิภาค และพิสูจน์ให้เห็นถึงความพร้อมในการก้าวต่อไปสู่ทศวรรษที่ 5 อย่างมั่นคง

## สู่ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ลงทุน ของตลาดหลักทรัพย์ฯ



จำนวนหุ้นสามัญ ETF และ DW (ณ สิ้นปี)	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
บริษัทจดทะเบียนใน SET	471	470	472	472	472	470	476	489	502
บริษัทจดทะเบียนใน mai	42	48	49	60	66	73	81	95	111
Property Fund และ REIT	10	14	18	23	27	32	38	45	55
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน	-	-	-	-	-	-	-	3	3
ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)	-	-	-	2	42	166	345	459	900
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (ETF)	-	1	2	3	4	8	11	16	21

## สรุปปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเฉลี่ยต่อวัน (สัญญา)

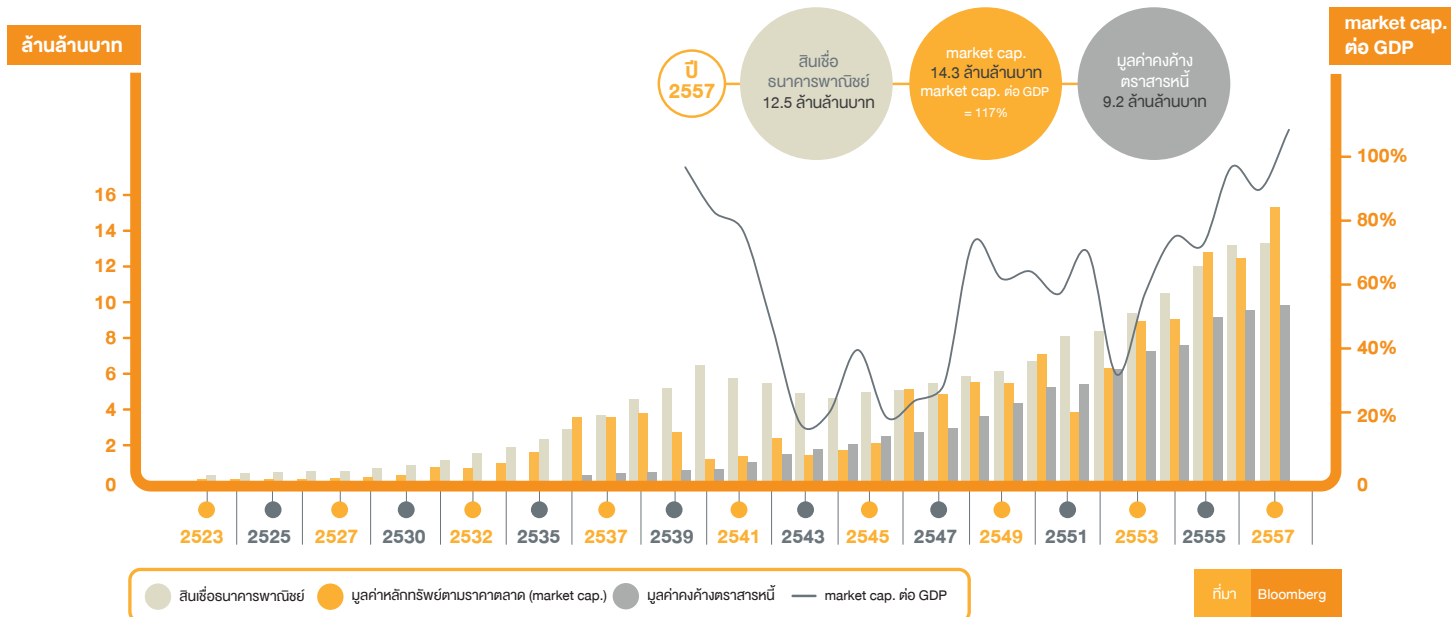


หมายเหตุ 1. ยอดการซื้อขาย Silver futures ตั้งแต่ช่วง night session ของวันที่ 31 ก.ค. 2557 เนื่องจากไม่มีข้อมูลของราคาอ้างอิง  
2. ยอดการซื้อขาย 6M THBFX futures ตั้งแต่วันที่ 17 มิ.ย. 2557

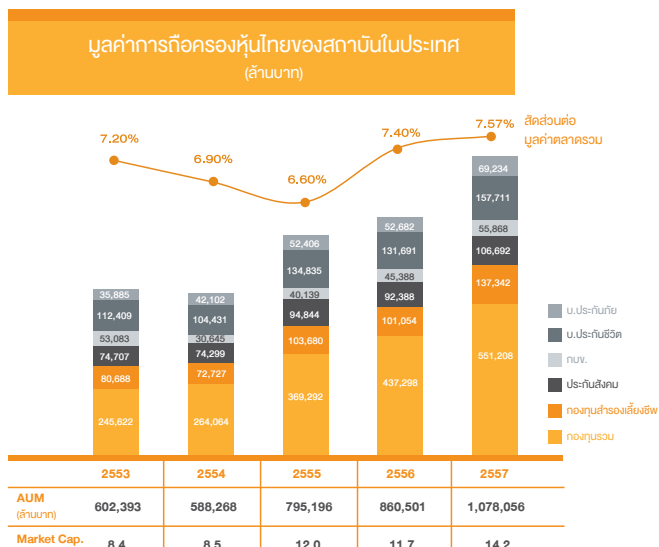


# บทบาทของตลาดทุนต่อเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

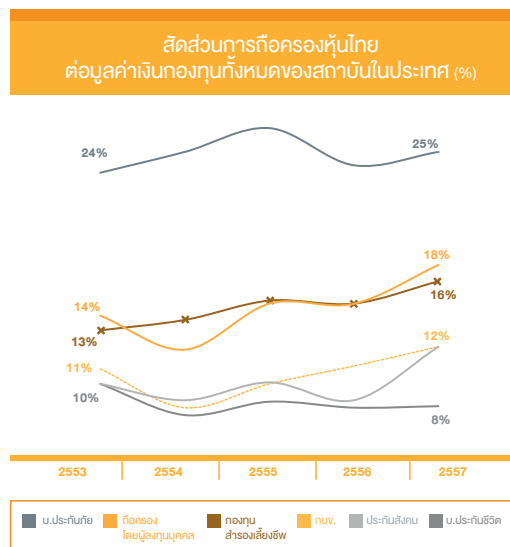
## แหล่งทุนจากระบบตลาดทุนและระบบธนาคารพาณิชย์สมดุลมากขึ้น



### สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของผู้ลงทุนสถาบัน



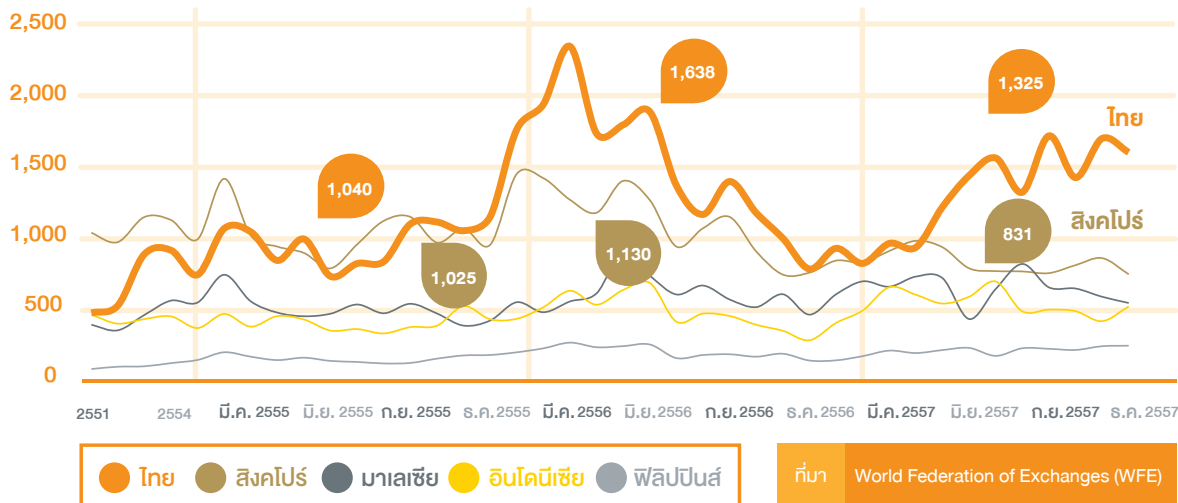
\* ครอบคลุมปีที่มีข้อมูลเฉพาะ เช่น กองทุนรวมเข้าถือครองหุ้นเพื่อทำธุรกรรมสถาบันการเงิน กองทุนเพื่อการรวมกลุ่ม เป็นต้น  
 \*\* คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของกองทุนประเภทนั้นเทียบกับ 50% ที่มา: SETSMART, AICM, ทบว., ประกันสังคม



**ตลาดทุนไทย**  
**ซื้อขาย ขายคล่อง**  
 มีสภาพคล่องสูงที่สุดในอาเซียนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555

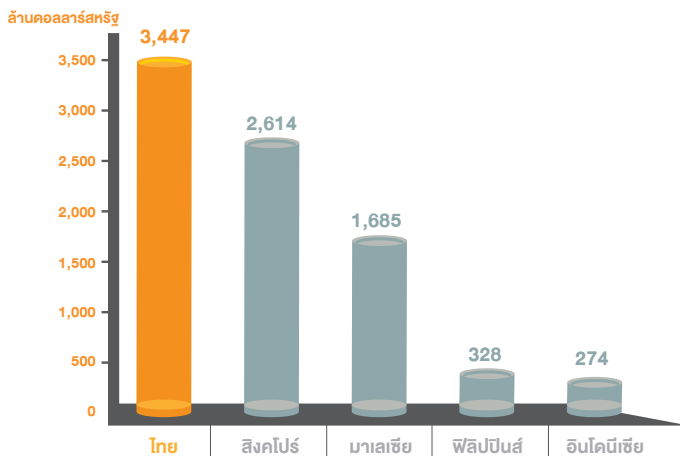
### มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ระหว่างปี พ.ศ. 2551 - 2557

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



### ตลาดหลักทรัพย์ไทย

มีมูลค่า IPO สูงสุดใน ASEAN ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ในปี พ.ศ. 2557



ที่มา Bloomberg, ตลาดหลักทรัพย์ฯ

Inspire  
to Learn









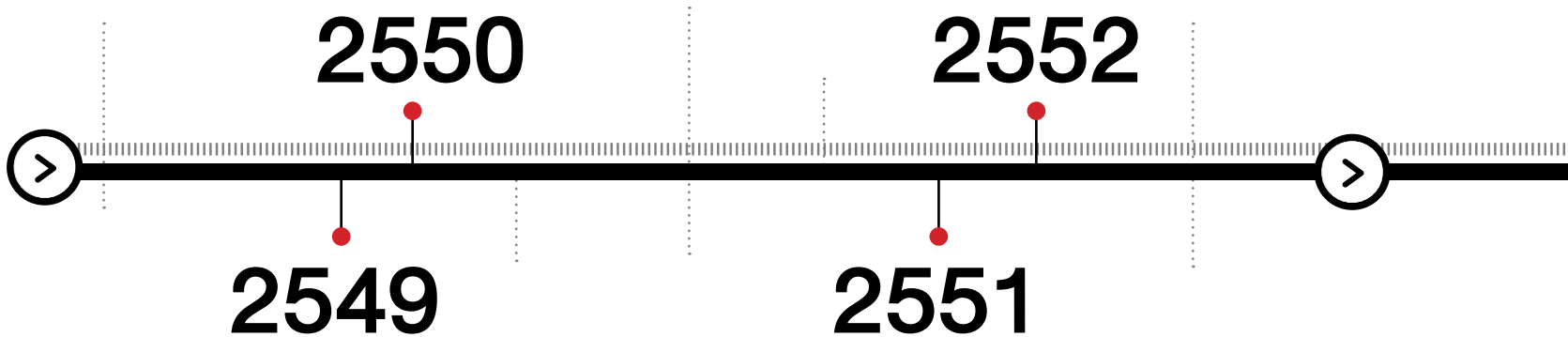
# 4<sup>th</sup> DECADE MILESTONE



- กองทุนเปิดไทยเด็ทซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ (TDEX) เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- วิกฤต subprime เศรษฐกิจทั่วโลกถดถอย



- 31 มีนาคม จัดตั้งหมวดกองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund Sector) ภายใต้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction Industry Group)
- คณะรัฐมนตรีอนุมัติแผนพัฒนาตลาดทุนไทยเน้นมาตรการเพื่อการปฏิรูปตลาดทุนไทย






- ธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาตรการกันสำรอง 30% ของเงินทุนนำเข้าจากต่างประเทศ
- 19 ธันวาคม ตลาดหลักทรัพย์ฯ หยุดการซื้อขายเป็นครั้งแรก (circuit breaker) SET Index ปิดที่ 622.14 จุด ลดลง 108.41 จุด
- 28 เมษายน ตลาดอนุพันธ์เริ่มเปิดซื้อขายโดยสินค้าแรกคือ SET50 Index Futures







- คณะรัฐมนตรีจัดตั้ง "คณะกรรมการพัฒนาตลาดทุนไทย" ขึ้นเป็นคณะกรรมการระดับชาติ เพื่อจัดทำแผนพัฒนาตลาดทุน
- 2 เมษายน เผยแพร่ดัชนี "FTSE SET Index Series" อย่างเป็นทางการ
- บริษัท เลห์แมน บราเธอร์ส (Lehman Brothers) ล้มละลาย






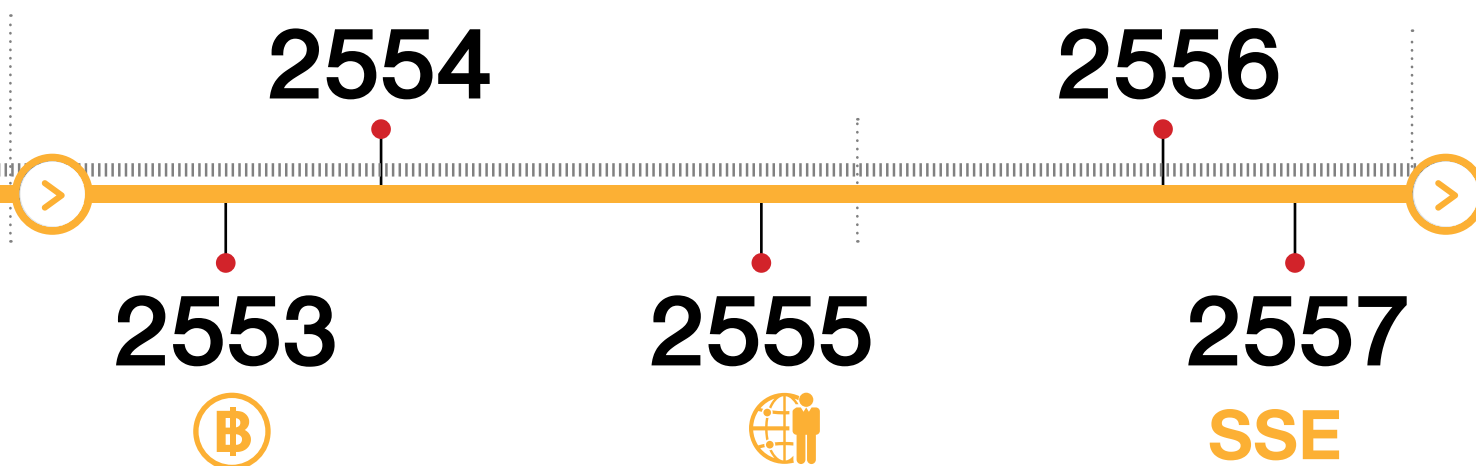
-  ความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ภายในประเทศ
-  ความเคลื่อนไหวสำคัญของสถานการณ์ในต่างประเทศ










-  ขยายเวลาทำการซื้อขายในช่วงเวลากลางคืน Gold Futures และ Silver Futures เวลา 19.30 - 22.30 น. เพื่อให้สอดคล้องกับการซื้อขายในตลาดโลก
-  ธนาคารกลางยุโรป มีมาตรการเพิ่มสภาพคล่องในตลาดพันธบัตรในยุโรป เพิ่มความมั่นใจให้กับผู้ลงทุน
-  ผลการประชุม EU และ IMF เกี่ยวกับการแก้ปัญหาหนี้สาธารณะในกรีซไม่คืบหน้า ผู้ลงทุนลดการลงทุนในหุ้น เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ
-  เกิดอุทกภัยครั้งใหญ่ขึ้นทำให้การผลิตของอุตสาหกรรมของประเทศไทยจำนวนมากเกิดการชะงักงัน





-  กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกท (BTSGIF) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานกองทุนแรกที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
-  การซื้อขายหลักทรัพย์ในวันที่ 22 มี.ค. มีมูลค่ารวม 101,361.64 ล้านบาท เป็นครั้งแรกที่มีมูลค่าซื้อขายใน 1 วัน ทะลุ 100,000 ล้านบาท
-  ริเริ่มความร่วมมือในการพัฒนาการเชื่อมโยงตลาดทุนในอนุภาครุ่มแม่น้ำโขง (Greater Mekong Subregion: GMS) โดยการจัดประชุม "GMS Focus"



-  เปิดซื้อขายกองทุนเปิดดับเบิลยูไอเอสที เคแอม ซีเอสไอ 300 ไชน่า แทรกเกอร์ ( CHINA) เป็นอีทีเอฟที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์ต่างประเทศแรก
-  Morgan Stanley ประกาศปรับค่าน้ำหนักการลงทุนในตลาดไทย จาก equal - weight เป็น overweight
-  คณะรัฐมนตรีอนุมัติ 3 มาตรการเพื่อลดผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าเนื่องจากเงินทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในไทย

-  16 มีนาคม FTSE Group บริษัทผู้จัดทำดัชนีชั้นนำของโลกประกาศยกอันดับให้ตลาดหุ้นไทยขึ้นไปอยู่ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ชั้นนำของโลก (Advanced Emerging Market)
-  การปรับอันดับด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Watch 2012 ) ของไทยขึ้นเป็นอันดับที่ 3 ของเอเชีย
-  ตลาดหลักทรัพย์ ประกาศเชื่อมโยงกระดานการซื้อขายหลักทรัพย์อาเซียนกับตลาดหลักทรัพย์มาเลเซียและสิงคโปร์
-  ตลาดหลักทรัพย์ เริ่มใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ "SET CONNECT" สามารถรองรับปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 10 เท่า

-  ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมใน United Nation Sustainable Stock Exchanges Initiative เพื่อเผยแพร่ข้อมูลดำเนินงานด้านความยั่งยืนของตลาดทุน
-  ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปรับขนาดสัญญา SET 50 Futures ให้มีขนาดเล็กลงเป็น 1 ใน 5 ของสัญญาเดิม





# ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1



**วิชай วิชัย**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนแรก  
ดำรงตำแหน่ง : 18 สิงหาคม 2517 - 4 มิถุนายน 2522

2



**สุดา ประจวบเหมาะ**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 2  
ดำรงตำแหน่ง : 5 มิถุนายน 2522 - 31 ตุลาคม 2522

3



**นิตินันท์ ชูชนะเกษม**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 3  
ดำรงตำแหน่ง : 1 พฤศจิกายน 2522 - 17 สิงหาคม 2525

4



**ทอง ทองถนุก**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 4  
ดำรงตำแหน่ง : 18 สิงหาคม 2525 - 17 สิงหาคม 2527

5



**สุทธิ สอนัดดี-สุธา**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 5  
ดำรงตำแหน่ง : 25 สิงหาคม 2527 - 10 มกราคม 2530

6



**สมชาย สอนัดดี**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 6  
ดำรงตำแหน่ง : 31 มกราคม 2530 - 17 สิงหาคม 2533

7



**วิทธีร์ พงษ์นฤกุล**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 7  
ดำรงตำแหน่ง : 18 สิงหาคม 2533 - 31 พฤษภาคม 2536

8



**ศ. สีสอน สอนัดดี**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 8  
ดำรงตำแหน่ง : 4 มิถุนายน 2536 - 2 มิถุนายน 2538

9



**ศ. ส. สอนัดดี โสภณานนท์**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 9  
ดำรงตำแหน่ง : 7 สิงหาคม 2538 - 6 ธันวาคม 2540

10



**สุนทร สอนัดดี**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 10  
ดำรงตำแหน่ง : 1 สิงหาคม 2540 - 31 กรกฎาคม 2544

11



**สุนทร สอนัดดี**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 11  
ดำรงตำแหน่ง : 5 สิงหาคม 2544 - 25 สิงหาคม 2546

12



**สุนทร สอนัดดี**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 12  
ดำรงตำแหน่ง : 25 สิงหาคม 2546 - 31 สิงหาคม 2550

13



**สุนทร สอนัดดี อรรถพร**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 13  
ดำรงตำแหน่ง : 22 สิงหาคม 2550 - 14 สิงหาคม 2552

14



**สุนทร สอนัดดีไพฑูริย์**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 14  
ดำรงตำแหน่ง : 18 สิงหาคม 2552 - 14 สิงหาคม 2556

15



**สุนทร สอนัดดี สันวนพินิจ**

ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 15  
ดำรงตำแหน่ง : 16 สิงหาคม 2556 - ปัจจุบัน





# กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1

**สุชาติ สวัสดิ์เจริญ**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนแรก  
ดำรงตำแหน่ง : 18 ธันวาคม 2517 - 30 มิถุนายน 2521

2

**นงษ์ จงสาคู**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 2  
ดำรงตำแหน่ง : 1 กรกฎาคม 2521 - 6 สิงหาคม 2523

3

**พงษ์ ธีรสรอ้อม**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 3  
ดำรงตำแหน่ง : 7 สิงหาคม 2523 - 1 เมษายน 2525

4

**สิริภรณ์ ธีรสรอ้อม**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 4  
ดำรงตำแหน่ง : 1 สิงหาคม 2525 - 1 กันยายน 2528

5

**ดร.มานอง มานงกิจกี**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 5  
ดำรงตำแหน่ง : 2 กันยายน 2528 - 31 พฤษภาคม 2535

6

**เสรี จิตकुมsee**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 6  
ดำรงตำแหน่ง : 1 กรกฎาคม 2535 - 30 มิถุนายน 2539

7

**สุชาติ สวัสดิ์เจริญ**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 7  
ดำรงตำแหน่ง : 1 กรกฎาคม 2539 - 16 กรกฎาคม 2542

8

**สิริภรณ์ ธีรสรอ้อม**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 8  
ดำรงตำแหน่ง : 15 กันยายน 2542 - 7 กันยายน 2544

9

**กิตติชัย ชวน**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 9  
ดำรงตำแหน่ง : 10 กันยายน 2544 - 31 พฤษภาคม 2549

10

**กิติยา มานงกิจกี**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 10  
ดำรงตำแหน่ง : 1 มิถุนายน 2549 - 31 พฤษภาคม 2553

11

**จิรพร อินทกิจกี**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 11  
ดำรงตำแหน่ง : 1 มิถุนายน 2553 - 31 พฤษภาคม 2557

12

**เทรา มานงกิจกี**

กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คนที่ 12  
ดำรงตำแหน่ง : 1 มิถุนายน 2557 - ปัจจุบัน







An aerial view of a city skyline, likely Bangkok, featuring numerous high-rise buildings and skyscrapers. A large, stylized orange letter 'Q' is superimposed on the left side of the image, partially overlapping the buildings. The overall color palette is a mix of blue and orange.

# YEARS

**CITY IS GROWING  
INDEX IS GROWING**

ดัชนีในรอบสี่ทศวรรษของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ



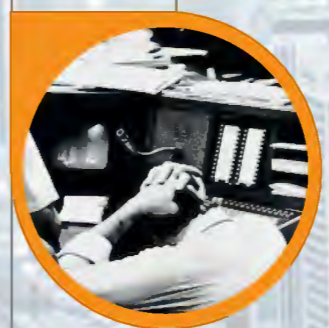
เปิดทำการซื้อขาย  
หลักทรัพย์ครั้งแรก  
ณ ห้องค้าหลักทรัพย์  
อาคารศูนย์การค้าสยาม



เกิดวิกฤตสถาบันการเงิน  
จากบริษัท ราชเงินกู  
ลุกลามเป็นวิกฤตบริษัท  
เงินกูทั้งระบบ



จัดตั้งโครงการ  
4 เมษายน 2527  
เพื่อแก้ปัญหา  
สถาบันการเงิน



เกิดวิกฤตการณ์  
ตลาดหุ้นนิวยอร์ก  
Black Monday



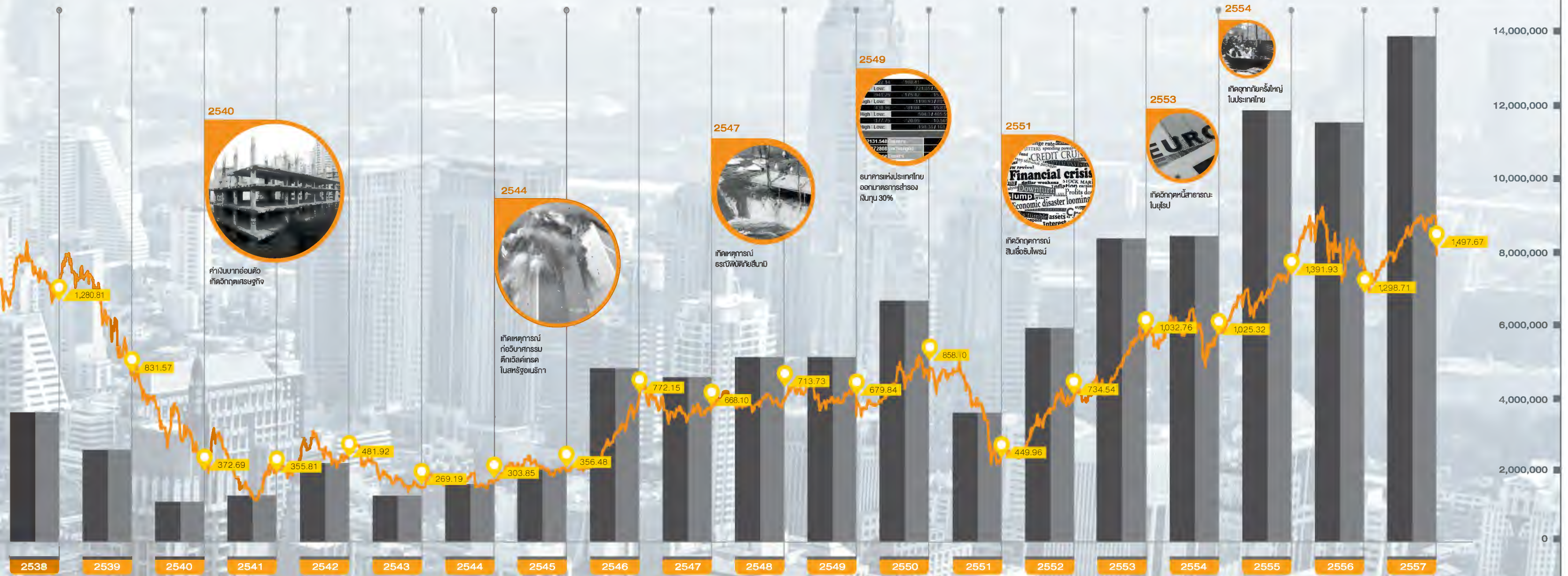
เกิดวิกฤตสงคราม  
อ่าวเปอร์เซีย



ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
เปลี่ยนระบบการซื้อขาย  
หลักทรัพย์  
เป็นระบบคอมพิวเตอร์



มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด  
(ล้านบาท)



# mai

mai Index

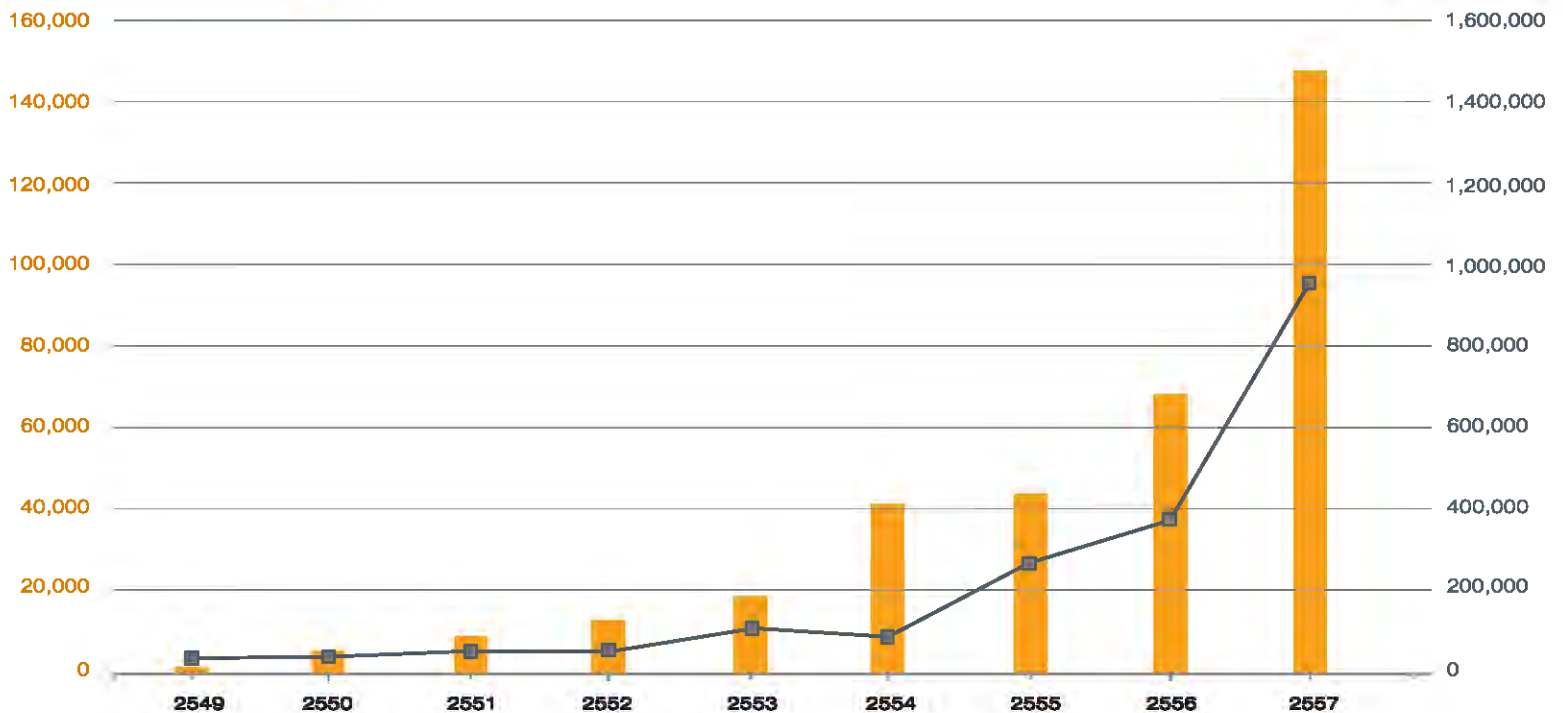
MARKET CAP.  
(ล้านบาท)



# TFEX

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน  
(ล้านบาท)

สถานะคงค้าง  
(ล้านบาท)







**THE**  
**FUTURE**  
**IS**  
**NOW**







SHARE FOR ALL

# CHAPTER 5



---

# ก้าวต่อไป สู่ความยั่งยืน

---

จากเรื่องราวในบทที่ผ่านมาจะเห็นว่าตลาดเงินและตลาดทุนโลก ได้เปลี่ยนแปลงไปจากอดีตเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เชื่อมการลงทุนของตลาดทุนทั่วโลก ให้เป็นหนึ่งเดียวกันมากขึ้น ส่งผลให้การแข่งขันในปัจจุบัน เป็นไปอย่างไร้พรมแดน ในขณะเดียวกันเศรษฐกิจโลกก็ยังคงอยู่ในภาวะที่ยังไม่มั่นคง จึงนับเป็นความท้าทายใหญ่หลวงของผู้ที่เกี่ยวข้องทุกคนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะต้องร่วมกัน หาคทางรับมือกับความเปลี่ยนแปลงต่างๆ และยังมีหน้าที่สำคัญ ในการพัฒนาค้นหาแนวทางใหม่ๆ เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดทุนไทยก้าวเดินต่อไปในอนาคตอย่างมั่นคงและยั่งยืน...



# 4 QUESTIONS

FOR THE NEXT DECADE

**ดร.สทิษฐ์ ลิ้มพงษ์พันธุ์**  
ประธานกรรมการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## Q ในการมุ่งสู่ความเป็น Sustainable Stock Exchange ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดวิสัยทัศน์ไว้อย่างไร

**A** “ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีวิสัยทัศน์ในการสร้างความเติบโตที่ยั่งยืนซึ่งหมายถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องดำเนินการทั้งในด้านการพัฒนาความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ สร้างความเป็นสากล ด้วยการผลักดันสร้างความร่วมมือระหว่างประเทศของตลาดหลักทรัพย์ฯ การนำความเป็นดิจิทัลมาใช้ในการตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงการส่งเสริมให้ผู้มีส่วนร่วมในตลาดทุนทั้งบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุนคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลประกอบกัน สิ่งเหล่านี้ จะทำให้ตลาดทุนซึ่งดำเนินงานโดยมีตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแกนหลัก มีการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยสอดคล้องกับแนวคิดของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ”

## Q ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการพัฒนาสู่ความยั่งยืนให้ประสบความสำเร็จอย่างไร

**A** “ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เข้าไปเป็นภาคีของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ยั่งยืนหรือที่เรียกว่า UN Sustainable Stock Exchanges Initiative (UN SSE Initiative) ที่ก่อตั้งโดยหน่วยงานขององค์การสากลแห่งสหประชาชาติ โดยได้เข้าไปเป็นภาคีสมาชิกในลำดับที่ 13 ซึ่งเป็นประเทศแรกในอาเซียน แสดงให้เห็นถึงความตั้งใจจริงของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่สนับสนุนการลงทุนโดยมีบรรษัทภิบาลที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เมื่อประกอบเข้ากับการส่งเสริมให้ภาคธุรกิจและผู้ลงทุนคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและลงทุนโดยมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยรวมแล้วสิ่งเหล่านี้ก็จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก้าวเข้าไปสู่การเติบโตที่ยั่งยืนได้ตามที่กล่าวไว้”

## Q การพัฒนาตลาดทุนไปสู่ความยั่งยืน สอดคล้องต่อแนวคิดทางสังคมและประเทศในระดับสากลอย่างไร

**A** “แต่ที่จริงแล้วในระดับโลกหรือระดับประเทศก็นำแนวคิดของการพัฒนาที่ยั่งยืนมาเป็นแนวทางในการพัฒนาด้วยกันทั้งสิ้นสำหรับในระดับโลก ธนาคารโลกได้สนับสนุนการพัฒนาอย่างยั่งยืนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2523 เป็นต้นมา ขณะเดียวกันสหประชาชาติก็มีส่วนร่วมในแนวคิดดังกล่าว โดยประกาศอย่างชัดเจนถึงอนาคตร่วมกันในนาม Our Common Future หรือ Brundtland Report ซึ่งเป็นเอกสารสำคัญที่นำเสนอแนวความคิดการพัฒนาที่ยั่งยืน หรือ sustainable development โดยแนวคิดอนาคตร่วมกัน คือ อนาคตของการพัฒนาที่ยั่งยืน สำหรับประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้นำแนวคิดนี้มาเป็นแนวทางในการพัฒนาประเทศให้เติบโตอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม มีความสามารถในการแข่งขัน ลดความเหลื่อมล้ำ ซึ่งก็คือการสร้างความเติบโตอย่างยั่งยืน เพราะฉะนั้นการที่ตลาดทุนไทยเน้นแนวทางการเติบโตอย่างยั่งยืน จึงเป็นแนวทางที่สนับสนุนแนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืนของประเทศและโลกนั่นเอง”

## Q การก้าวสู่ทศวรรษที่ 5 ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีทิศทางอย่างไร

**A** “ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พัฒนาตัวเองอยู่เสมอ โดยในวาระครบรอบ 40 ปีนี้ เราได้วางแนวทางให้ชัดเจนยิ่งขึ้นว่า การเติบโตที่แท้จริงนั้นต้องเป็นการเติบโตที่ยั่งยืนอายุ 40 ปีถือเป็นวัยที่สำคัญ บางสุภากษิตบอกว่าชีวิตจะเริ่มต้นเมื่ออายุ 40 นั้นแสดงว่า ต่อไปนี้การเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีส่วนสำคัญในตลาดทุนก็จะเริ่มต้นขึ้นและเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไป อย่างไรก็ตาม ความเติบโตดังกล่าวคงไม่สามารถเกิดขึ้นได้ หากปราศจากการพัฒนาและวางรากฐานที่มั่นคงมาตลอด 40 ปี การดำเนินงานต่อไปนี้จึงถือเป็นการต่อยอดและวางรากฐานเพิ่มเติมให้มั่นคงยิ่งขึ้น”

# 4 QUESTIONS

FOR THE NEXT DECADE

**เกศรา มัญชุศรี**

กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## Q มองว่าตลอดระยะเวลาการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผ่านมา มีพัฒนาการอย่างไรบ้าง

**A** “ในช่วง 4 ทศวรรษที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีพัฒนาการที่ดี ทั้งด้านการขยายผลิตภัณฑ์ ขยายธุรกิจ และทำให้อุตสาหกรรมของตลาดทุนขยายตัวอย่างกว้างขวาง สิ่งเหล่านี้เป็นพัฒนาการที่เกิดจากการที่เราคิดเสมอว่า จะทำอย่างไรให้ผู้ที่มีส่วนร่วมในตลาดทุนได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่ จะทำอย่างไรให้ผู้ประกอบการซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนสามารถใช้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการระดมทุนเพื่อขยายกิจการซึ่งจะเป็นกำลังสำคัญในการพัฒนาประเทศต่อไป และจะทำอย่างไรที่จะทำให้ประชาชนชาวไทยมีความรู้ความเข้าใจในเรื่องของการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น เพราะปัจจัยเหล่านี้เป็นรากฐานที่จะทำให้ประเทศไทยของเรา ระบบเศรษฐกิจประเทศไทยของเรา สามารถเจริญเติบโตได้อย่างยั่งยืนต่อไป”

## Q อุปสรรคสำคัญในการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ คืออะไร

**A** “อุปสรรคหรืออันที่จริงเราอาจเรียกว่าความท้าทายของการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นมีอยู่หลายประการด้วยกัน แต่ความท้าทายเหล่านี้คือโอกาส โดยความท้าทายที่สำคัญคือการที่เราจะต้องทำให้ผู้ลงทุนของเราที่มีจำนวนที่ยังถือว่าไม่มากนัก เมื่อเทียบกับต่างประเทศ ให้มีจำนวนเพิ่มสูงขึ้น ความท้าทายเหล่านี้เราจะเปลี่ยนมาเป็นโอกาสที่จะทำให้เกิดประโยชน์กับผู้ลงทุนชาวไทย ผู้ประกอบการชาวไทย รวมถึงเศรษฐกิจของประเทศไทย เพื่อก้าวข้ามความท้าทายเหล่านี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ร่วมกับผู้ประกอบการในตลาดทุนในการสร้างความรู้ความเข้าใจในเรื่องการเงินการลงทุน เพื่อให้คนไทยมีเงินออม สามารถบริหารจัดการเงินส่วนบุคคลของตนเองได้ และที่สำคัญคือ สามารถใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อสร้างความมั่งคั่งที่มั่นคงในระยะยาวได้ ซึ่งเป็นวัตถุประสงค์หลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ ”

## Q ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีส่วนขับเคลื่อนภาคธุรกิจซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของเศรษฐกิจไทยได้อย่างไร

**A** “กิจการเมื่อเข้ามาเป็นบริษัทจดทะเบียนก็สามารถที่จะดำเนินการระดมเงินทุนได้สะดวกและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนในครั้งแรก การเพิ่มทุนรวมไปถึงการออกตราสารหนี้ เพื่อระดมเงินทุนไปใช้สร้างความเติบโตของกิจการ ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทเหล่านี้ยังมีการดำเนินงานที่มีความโปร่งใส มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยบริษัทจดทะเบียนซึ่งในปัจจุบันมีอยู่ประมาณ 600 บริษัท สามารถนำส่งภาษีนิติบุคคลให้กับรัฐนำไปใช้ในการพัฒนาประเทศ คิดเป็นมูลค่าได้ถึง 60% ของมูลค่าภาษีรวมที่จัดเก็บจากนิติบุคคลกว่า 500,000 รายในประเทศ จึงถือได้ว่าบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้เป็นกำลังสำคัญของการพัฒนาประเทศต่อไปในอนาคต”

## Q ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำอย่างไรให้การเป็นกลไกการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศเป็นไปอย่างยั่งยืน

**A** “การส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน เป็นอีกภารกิจหนึ่งที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญอย่างมาก เป็นงานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง คุณภาพในที่นี่เราแปลความว่า คือการที่บริษัทดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และมีบรรษัทภิบาลที่ดี ในรอบหลายปีที่ผ่านมา เราพบว่าคุณภาพของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนมีระดับที่เพิ่มสูงขึ้นอยู่ตลอดเวลา จากการประเมินทั้งในระดับประเทศ ระดับอาเซียน และระดับโลก ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเหล่านี้สอดคล้องกับแนวทางการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็น Sustainable Stock Exchange ซึ่งจะเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนตลาดทุนไทยสู่การพัฒนาอย่างมีคุณภาพและยั่งยืน”



# ก้าวต่อไปสู่ความยั่งยืน

ในภาวะที่เศรษฐกิจโลกต้องเผชิญกับความผันผวนที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจมากมาย ไม่ว่าจะเป็นวิกฤตหนี้สาธารณะยุโรปที่ยืดเยื้อเป็นเวลานาน หรือในปี พ.ศ. 2554 ที่เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาอ่อนแอจนกระทั่งกองทุนการเงินระหว่างประเทศต้องประกาศเตือนระบบการเงินทั่วโลกว่ามีความเสี่ยงสูงกว่าที่ผ่านมารวมถึงผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวของจีน การประกาศลอยตัวค่าเงินฟรังก์สวิส การลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก และผลกระทบจากการเมืองของประเทศในแถบตะวันออกกลางจนกลายเป็นหัวข้อสำคัญทางเศรษฐกิจที่คนทั่วโลกจับตามอง

เหตุการณ์ต่างๆ เหล่านี้ส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และช่วงเวลาเหล่านี้นับเป็นความท้าทายของตลาดหลักทรัพย์ ที่จะพิสูจน์ให้เห็นถึงความพร้อมในการพัฒนาและเติบโตท่ามกลางมรสุมเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงทางสังคมและสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นตลอดเวลา

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวัย 40 ปีนี้จึงมิได้กำหนดบทบาทของตนเองให้เป็นเพียงศูนย์กลางการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจที่ช่วยส่งเสริมการออมและการระดมทุนจากภาคประชาชน ภาคธุรกิจ และภาคอุตสาหกรรมเท่านั้น แต่ยังต้องขับเคลื่อน ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์จาก 4 ทศวรรษที่ผ่านมาเพื่อปรับใช้ให้สอดคล้องกับบริบทของตลาดทุนไทยในปัจจุบันให้สามารถจัดการความเสี่ยงและรองรับความผันผวนของตลาดทุนโลกได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งพัฒนาธุรกิจสู่การเป็น “ตลาดหลักทรัพย์เพื่อความยั่งยืน” (Sustainable Stock Exchange) ซึ่งเป็นกลไกในการสร้างประโยชน์และคุณค่าในระยะยาวให้แก่เศรษฐกิจทั้งในระดับองค์กร สังคม และประเทศชาติ รวมทั้งเป็นรากฐานอันแข็งแกร่งในการก้าวสู่ทศวรรษที่ 5 อย่างมั่นคง



# พัฒนาอย่างสร้างสรรค์ สู่ตลาดหลักทรัพย์เพื่อความยั่งยืน



• DIVERSIFIED • DIGITAL • SUSTAINABLE • INTERNATIONALIZED

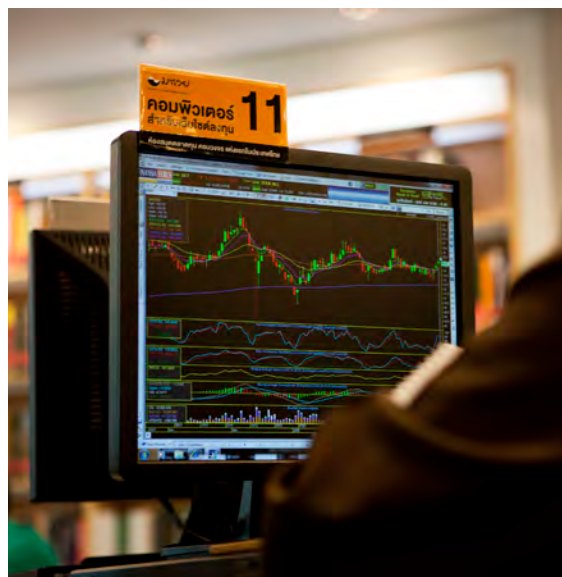


การพัฒนา “ตลาดหลักทรัพย์เพื่อความยั่งยืน” ให้เกิดเป็นรูปธรรม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงกำหนดวิสัยทัศน์ตลาดทุนระยะยาวสู่ปี พ.ศ. 2563 “Towards Sustainable Growth” ให้ตลาดทุนไทยมีความมั่นคง สร้างความมั่นคง และเติบโตอย่างยั่งยืน โดยจะขับเคลื่อนภายใต้แนวคิด Diversification-Digitalization-Sustainability-Internationalization หรือ D-D-S-I ซึ่งหมายถึงการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และบริการ การพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ การสร้างความยั่งยืนให้แก่ตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงการพัฒนาธุรกิจสู่ระดับสากล

## เพิ่มความหลากหลาย เพิ่มทางเลือก

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งมั่นพัฒนาความหลากหลายทางธุรกิจโดยการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ ให้มีความหลากหลายมากขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดทุนและตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน เช่น Multi-market, Multi-asset class, Multi-currency เป็นต้น โดยจากพัฒนาการของตลาดทุนโลกจะเห็นว่านอกจากตลาดหุ้นแล้ว ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตลาดอนุพันธ์เริ่มมีบทบาทสำคัญมากขึ้น โดยสำหรับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) พบว่า ในปี พ.ศ. 2557 มีปริมาณการซื้อขายรวมทั้งปีเติบโตขึ้นจากปี 2556 ถึง 116% ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงโอกาสในการพัฒนารูปแบบการลงทุนที่หลากหลายให้สอดคล้องกับตลาดทุนที่กำลังเติบโตอย่างต่อเนื่อง เช่น การส่งเสริมสินค้าเกษตรเข้ามาเป็นข้อมูลอ้างอิงในตลาดอนุพันธ์ รวมทั้งเพิ่มบทบาทของตลาดตราสารหนี้ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้มากยิ่งขึ้น ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญในการที่จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ เติบโตได้อย่างยั่งยืน

ในขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ยังมุ่งมั่นพัฒนาศักยภาพผู้มีส่วนได้เสียด้วยการส่งเสริมปัจจัยที่นำไปสู่การสร้างคุณภาพคุณค่า และเสถียรภาพของตลาดทุนในระยะยาว เช่น การพัฒนาความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุน ให้เป็นผู้ลงทุนคุณภาพและมีคุณภาพและคำนึงถึงการลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสังคม ผ่านช่องทางการเรียนรู้ที่หลากหลาย



และเหมาะสมกับไลฟ์สไตล์ของผู้ลงทุน รวมไปถึงการพัฒนาบริษัทจดทะเบียนและสถาบันตัวกลางการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้หลักบรรษัทภิบาล โดยเน้นการสร้างความร่วมมือกับเครือข่ายตลาดทุนเพื่อร่วมกันพัฒนาและเผยแพร่องค์ความรู้ผ่านกระบวนการมีส่วนร่วมรูปแบบต่างๆ

## มุ่งสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ดิจิทัล

ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีในปัจจุบัน ทำให้ธุรกิจต่างๆ ต้องปรับตัวตามอย่างรวดเร็วเพื่อให้ทันต่อกระแสโลกและสามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้อย่างรวดเร็วและถูกต้อง เช่นเดียวกับธุรกิจตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นศูนย์กลางการแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งต้องอาศัยข้อมูลแบบเรียลไทม์ที่สามารถกระจายข้อมูลออกไปอย่างรวดเร็ว เพื่อตอบโจทย์ผู้เกี่ยวข้องผ่านช่องทางต่างๆ ที่เข้าถึงได้ง่าย ผ่านอุปกรณ์เทคโนโลยีที่ทันสมัย ตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกจึงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาธุรกิจสู่การเป็น digital exchange ด้วยการพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีในทุกกระบวนการที่สามารถเชื่อมต่อกับธุรกิจกับตลาดทุนอื่นๆ ในโลก เพื่อสร้างโอกาสและตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไปตามเทคโนโลยี

จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้วางแนวทางการพัฒนาธุรกิจให้สอดคล้องกับทิศทางดังกล่าว โดยการนำเอาเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการปฏิบัติงานทั้งในระบบการซื้อขาย ระบบชำระราคา ระบบบริการข้อมูลให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล อีกทั้งเพื่อให้สามารถรองรับผลิตภัณฑ์ บริการ และช่องทางการซื้อขายที่หลากหลายเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจ พร้อมก้าวสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ดิจิทัล (digital exchange) อย่างเต็มรูปแบบ โดยคาดหวังว่าการพัฒนาที่สำคัญนี้จะช่วยเชื่อมโยงตลาดทุนทั้งในระดับภูมิภาคและระดับโลก ให้เกิดการแลกเปลี่ยนข่าวสารกัน



อย่างรวดเร็วและใกล้ชิดกันมากยิ่งขึ้น เพิ่มโอกาสในการสร้างความร่วมมือทางธุรกิจกับผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนในอนุภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง (Greater Mekong Subregion : GMS) เพื่อสร้างพลังของตลาดทุน GMS สู่การแข่งขันในตลาดทุนโลกด้วยเทคโนโลยีที่ปลอดภัยและทันสมัย

อีกก้าวที่สำคัญสู่ทศวรรษที่ 5 คือ การย้ายที่ทำการตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปยังอาคารศูนย์ธุรกิจตลาดทุน (The Capital Market Center: CMC) ซึ่งจะเป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายใน

อาคารได้รับการออกแบบและรองรับเทคโนโลยีที่ทันสมัย สามารถตอบโจทย์ความเป็น digital exchange อีกทั้งมีการพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีมาใช้ในระบบอาคารเพื่ออำนวยความสะดวก เพิ่มความปลอดภัยและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยอาคารแห่งใหม่นี้ได้รับการรับรองมาตรฐานการประเมินอาคารสีเขียว หรือ LEED ในระดับ Gold เป็นการตอกย้ำความก้าวหน้าของความเป็น digital exchange อีกขั้นหนึ่ง

## ESG ตัวช่วยของการเติบโตอย่างยั่งยืน

อิทธิพลจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจเพียงอย่างเดียว มิได้เป็นตัวชี้วัดว่าธุรกิจจะอยู่รอดอย่างยั่งยืน ที่ผ่านมารัฐกิจขนาดใหญ่หลายๆ แห่งต้องเผชิญกับภาวะยากลำบากที่ไม่ได้เกิดจากปัญหาทางการเงิน แต่เป็นปัญหาที่เกี่ยวข้องกับสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งบางแห่งประสบปัญหารุนแรงถึงกับต้องเลิกกิจการไปในที่สุด เช่น ปัญหาคอร์รัปชัน ปัญหาสิทธิมนุษยชน และภัยพิบัติต่างๆ ปัญหาเหล่านี้มิใช่เรื่องไกลตัว และไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าจะเกิดขึ้นเมื่อไหร่ แต่ถ้าธุรกิจมีการจัดการความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าวอย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ก็อาจช่วยบรรเทาความเสี่ยงและผลกระทบที่รุนแรงได้

จากปัจจัยดังกล่าวเป็นแรงผลักดันสำคัญที่ทำให้ธุรกิจต้องใส่ใจกับคำว่า ESG มากยิ่งขึ้น คำว่า ESG มาจากความหมายของ Environment Social และ Governance ซึ่งหมายถึงการบูรณาการประเด็นด้านบรรษัทภิบาล สังคมและสิ่งแวดล้อมเข้าสู่กระบวนการธุรกิจเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย โดยที่ผ่านมาร ตลาดหลักทรัพย์ส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนกว่า 600 แห่ง ให้มีการดำเนินงานอย่างมีคุณภาพโดยการสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนควบคู่ไปกับการคำนึงถึง ESG อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันตลาดทุนทั่วโลกตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนา ESG

และยังมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน โดยผู้ลงทุนจะพิจารณาจากธุรกิจที่มีการดำเนินงานด้าน ESG อย่างจริงจัง ซึ่งสะท้อนถึงศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนและบรรเทาความเสี่ยงจากการลงทุนในระยะยาว



ดังนั้น การขับเคลื่อน ESG สู่ตลาดทุนไทย จึงเป็นอีกภารกิจสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ การดำเนินงานดังกล่าวต้องอาศัยความร่วมมือจากผู้เกี่ยวข้องหลายฝ่ายเพื่อผลักดันให้การดำเนินงานด้าน ESG เป็นรูปธรรม และเกิดแรงผลักดันในการยกระดับตลาดทุนไทย ให้ได้รับการยอมรับในระดับสากล อีกทั้งเชื่อ

ว่าการดำเนินงานด้าน ESG ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียน จะเป็นพื้นฐานสำคัญของการสร้างคุณภาพตลาดทุนในระยะยาว

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ มีแนวคิดที่จะนำแนวทางการประเมินที่ใช้กับดัชนีความยั่งยืนระดับโลก Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) มาปรับใช้กับบริษัทจดทะเบียน โดยคำนึงถึงความเหมาะสมทางสภาพแวดล้อม เศรษฐกิจ วัฒนธรรม และสังคมไทย โดยจะเริ่มต้นจากการคัดเลือกเฉพาะเรื่องที่เหมาะสมกับบริบทของไทยมาใช้ โดยพิจารณาวิธีการประเมินอย่างเป็นมาตรฐาน บริษัทจดทะเบียนสามารถนำไปปฏิบัติด้วยความสมัครใจ ควบคู่ไปกับการสร้างความตระหนักให้แก่บริษัทจดทะเบียนได้เห็นความสำคัญของการพัฒนาอย่างยั่งยืน รวมถึงการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG อย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนและกระตุ้นให้ผู้ลงทุนได้พิจารณาข้อมูลด้าน ESG มาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย

ที่ผ่านมาร ตลาดหลักทรัพย์ ส่งเสริมและพัฒนางาน ESG ของบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง การพัฒนาดังกล่าวทำให้ผลประเมินด้านบรรษัทภิบาล ASEAN CG Scorecard



ของบริษัทจดทะเบียนไทยมีคะแนนสูงสุดในภูมิภาคอาเซียนต่อเนื่อง เป็นปีที่ 2 อีกทั้งมีบริษัทจดทะเบียนไทย 10 บริษัท ที่ได้รับการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของดัชนีความยั่งยืนระดับโลก Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ซึ่งเป็นจำนวนที่ได้รับคัดเลือกมากที่สุด ในอาเซียน นอกจากการเติบโตในเชิงคุณภาพแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังโดดเด่นด้านการเติบโตทางปริมาณ ด้วยปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อวันและมูลค่าหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ที่สูงสุด ในอาเซียนอย่างต่อเนื่องสิ่งเหล่านี้เป็นเครื่องพิสูจน์ว่าตลาดทุนไทย มีความมั่นคงในทุกมิติและพร้อมที่จะเติบโตไป พร้อมกับเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน

สำหรับประเด็นความรับผิดชอบต่อสังคม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ผลักดันแนวคิดการลงทุนเพื่อสังคม (social investment) แก่บริษัทจดทะเบียนทดแทนการบริจาคเงินหรือการให้เปล่าที่มีได้ สร้างประโยชน์แก่สังคมในระยะยาว โดยการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียน ได้มีการพิจารณาการลงทุนในกิจการเพื่อสังคม (social enterprise) ซึ่งการลงทุนในกิจการดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ทั้งต่อธุรกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม เนื่องจากรูปแบบธุรกิจของกิจการเพื่อสังคมนั้น มีเป้าหมาย ในการแก้ไขปัญหาสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืนอยู่แล้ว ดังนั้น การลงทุนในกิจการเพื่อสังคมจึงไม่ได้ให้ประโยชน์แก่สังคมและ สิ่งแวดล้อมเพียงอย่างเดียว แต่ยังเป็นโอกาสที่ธุรกิจจะได้เรียนรู้ และแลกเปลี่ยนนวัตกรรมทางธุรกิจกับกิจการเพื่อสังคมนั้นๆ เพื่อนำไปประยุกต์ใช้กับธุรกิจของตนเองด้วย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงทัศนคติการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนจาก “กิจกรรมเพื่อสังคม” มาสู่ “กิจการเพื่อสังคม” ถือเป็นเรื่องท้าทาย สำหรับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยที่ผ่านมามีตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัด หลักสูตรการอบรมเชิงปฏิบัติการเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อสังคมโดยการแนะนำหรือสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนจัดงบประมาณส่วนหนึ่ง เพื่อนำไปลงทุนในกิจการเพื่อสังคม รวมทั้งสร้างความร่วมมือกับ ผู้เกี่ยวข้องในการผลักดันและส่งเสริมให้กิจการเพื่อสังคมเติบโตใน ตลาดทุนไทยได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน

ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง ก็มุ่งขับเคลื่อนและพัฒนา สังคมให้เติบโตไปด้วยกัน ทั้งการเป็นศูนย์กลางการพัฒนาความรู้ และสร้างวินัยทางการเงินแก่เยาวชนและประชาชนทั่วไป ด้วยการ ส่งเสริมความรู้เรื่องการเงินการลงทุนแก่ประชาชน โดยกระจาย โอกาสในการเข้าถึงแหล่งเรียนรู้อย่างเท่าเทียม อีกทั้งร่วมมือกับ เครือข่ายในการส่งเสริมให้เกิดการทำความดี การส่งเสริมศาสนา และวัฒนธรรม รวมถึงการพัฒนากีฬาและสังคม ผ่านมูลนิธิ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งส่งเสริมให้พนักงานของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้ที่มีจิตสาธารณะและเป็นพลเมืองที่ดีของ สังคม โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุญาตให้พนักงานทำกิจกรรม เพื่อสังคมได้โดยไม่นับเป็นวันลา

สำหรับการดูแลและจัดการสิ่งแวดล้อม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำเทคโนโลยีและนวัตกรรมมาช่วยบริหารจัดการทรัพยากรและ สิ่งแวดล้อมในกระบวนการดำเนินงาน เช่น ศูนย์คอมพิวเตอร์เพื่อ การประหยัดพลังงาน การใช้เทคโนโลยี virtualization และ cloud services มาใช้ในการบริหารจัดการทรัพยากรเพื่อลดการใช้พลังงาน หรือการบริหารอาคารสีเขียวด้วยเทคโนโลยีที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม นอกจากการนำเทคโนโลยีมาช่วยในการบริหารจัดการทรัพยากร และสิ่งแวดล้อมแล้ว ยังมีการเสริมสร้างทัศนคติ ค่านิยม และความ ตระหนักรู้เกี่ยวกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานเพื่อ ให้เกิดความร่วมมือในการจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องและมี ประสิทธิภาพ









## เพิ่มโอกาส สร้างความมั่นใจ นำพาสถาปัตยกรรมไทยสู่สากล

จากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีในปัจจุบันทำให้การขยายตัวของตลาดทุนโลก ไม่จำกัดเฉพาะพื้นที่แห่งใดแห่งหนึ่งเท่านั้น ซึ่งเป็นผลดีต่อการกระตุ้นโอกาสการลงทุนให้ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การที่ตลาดทุนมีความเข้มแข็ง มีมาตรฐานที่ดี และสามารถสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนทั่วโลกได้ ก็จะช่วยส่งเสริมให้ตลาดทุนนั้นได้เปรียบในการแข่งขัน

ที่ผ่านมตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการรวมกลุ่มกับตลาดทุนในภูมิภาคใกล้เคียง อย่างกลุ่มอนุภูมิภาคลุ่มแม่น้ำโขง ซึ่งเป็นการสร้างความร่วมมือกับกลุ่มประเทศ GMS ที่ประกอบด้วย กัมพูชา ลาว พม่า เวียดนาม และจีนตอนใต้ เพื่อผนึกกำลังสร้างการเติบโตของตลาดทุนในกลุ่มอนุภูมิภาคลุ่มน้ำโขง โดยส่งเสริมด้านการยกระดับมาตรฐานการบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในแต่ละประเทศ การขยายขอบเขตการเผยแพร่ข้อมูลตลาดทุน GMS และผลิตภัณฑ์ทางการเงินของแต่ละประเทศ รวมถึงการพัฒนาความรู้ของผู้ประกอบวิชาชีพผู้ลงทุน บริษัทจดทะเบียน และหน่วยงานกำกับดูแลในภูมิภาค โดยมีการจัดตั้งคณะทำงานอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรมเพื่อสานความร่วมมือระหว่างกันต่อไปในอนาคต

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมเครือข่ายความร่วมมือของตลาดทุนอาเซียน (ASEAN Exchanges) ประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ 7 แห่ง ได้แก่ มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน และไทย เพื่อสร้างความร่วมมือกันเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน ด้วยการส่งเสริมธุรกรรมข้ามตลาด การเพิ่มประสิทธิภาพช่องทางการเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ให้สะดวกและง่ายขึ้น และการออกผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ในอาเซียน เพื่อดึงดูดผู้ลงทุนมายังภูมิภาค ขณะเดียวกัน ผู้ลงทุนในแต่ละประเทศ ยังสามารถเพิ่มช่องทางการกระจายความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนในทางตรงด้วย







ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังแสดงความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาความยั่งยืนของตลาดทุนไทยสู่ความเป็นสากล ด้วยการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมเป็นสมาชิกของกลุ่ม UN Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE Initiative) โดยเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งแรกของอาเซียนที่เข้าร่วม สำหรับกลุ่ม SSE Initiative เป็นเครือข่ายความร่วมมือระหว่างหน่วยงานขององค์การสหประชาชาติ ประกอบด้วย United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD), United Nations Global Compact, United Nations Principle for Responsible Investment และ United Nations Environment Program Finance Initiative เพื่อผลักดันให้เกิด

การรวมกลุ่มของตลาดหลักทรัพย์ สถาบันการเงินชั้นนำ ตลอดจนผู้ลงทุนทั่วโลก ในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์และตลาดทุนโลกให้เติบโตอย่างยั่งยืน ภายใต้การดำเนินงานตามกรอบการพัฒนาสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล โดยวัตถุประสงค์สำคัญของการเข้าร่วมนี้ คือการสร้างโอกาสในการแลกเปลี่ยนเรียนรู้วิธีการพัฒนาความยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์อื่น รวมถึงเป็นการแสดงจุดยืนด้านความยั่งยืนของภาคธุรกิจในตลาดทุนไทยผ่านเครือข่ายระดับแนวหน้าของตลาดเงินและตลาดทุนต่างประเทศ เพื่อดึงดูดความสนใจจากผู้ลงทุนต่างชาติให้เกิดความมั่นใจต่อบริษัทจดทะเบียนไทย

## ร่วมเป็นส่วนหนึ่งแห่งความยั่งยืน

กว่า 40 ปีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกลไกและช่องทางระดมทุนแก่ผู้ประกอบการธุรกิจให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนทางเลือก อีกทั้งเป็นช่องทางระดมและสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนของภาคประชาชน รวมถึงการเป็นแหล่งความรู้เรื่องการเงินการลงทุนของผู้ลงทุน เยาวชน และประชาชนทั่วไป ปัจจุบันตลาดทุนไทยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2557 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมกว่า 14 ล้านล้านบาท ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่าขนาดของ GDP โดยมีมูลค่าคิดเป็น 114% ของ GDP ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความเข้มแข็งและอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เมื่อกิจการมีความมั่นคงในระยะยาวก็จะสามารถกระตุ้นอัตราการจ้างงานให้เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งปัจจุบัน บริษัทจดทะเบียนมีอัตราการจ้างงานกว่า 1 ล้านคน นอกจากนี้ ยังมีพัฒนาการของจำนวนผู้ลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นเป็นกว่า 1 ล้านคน ที่เห็นประโยชน์จากการวางแผน

ทางการเงินและการลงทุนในตลาดทุน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้สะท้อนให้เห็นถึงอนาคตความมั่นคงทางเศรษฐกิจในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงมุ่งมั่นพัฒนาต่อไปอย่างไม่หยุดยั้ง โดยตระหนักถึงการเปลี่ยนแปลงท่ามกลางการแข่งขันและความผันผวนทางเศรษฐกิจ ซึ่งอาจทำให้ตลาดทุนต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ซึ่งมีผลกระทบต่อความอยู่รอดของตลาดทุนไทย ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย เพื่อสร้างภูมิคุ้มกันและพลังในการขับเคลื่อนตลาดทุนไทยให้มีความเข้มแข็งและเติบโตอย่างต่อเนื่องอันจะนำไปสู่ความมั่นคงทางเศรษฐกิจ และช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของคนไทยให้มีความสุขที่ยั่งยืน









**PART**

---



**2**



**FOR  
ALL**

---

## CHAPTER 6

# ทุกคนมั่นคง

จากพัฒนาการกว่า 4 ทศวรรษของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการวางรากฐานชีวิตที่มั่นคงให้กับประชาชนคนไทยทุกคน โดยการสร้างวัฒนธรรมการออมและการลงทุน ซึ่งจะเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนต่อยอดไปสู่โครงสร้างทางเศรษฐกิจและสังคมที่เข้มแข็ง และทำให้เกิดผลลัพธ์สุดท้ายเป็นความเจริญก้าวหน้าของประเทศชาติต่อไป









# รากฐานที่แข็งแกร่ง

เพราะตระหนักดีว่า ต้นไม้ที่จะงอกงามสูงใหญ่ได้ ต้องมีรากที่หยั่งลึกอย่างมั่นคงและแข็งแรง ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงให้ความสำคัญกับการสร้างความเข้มแข็งให้กับประชาชน ซึ่งถือเป็นโครงสร้างในระดับที่เล็กที่สุดของสังคม โดยมุ่งสร้างการเปลี่ยนแปลงทั้งในแง่ของทัศนคติและพฤติกรรมการลงทุนของคนไทย ภายใต้เป้าหมายที่สำคัญคือ การเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินผ่านกลไกของตลาดทุน ทั้งยังเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนได้รับประโยชน์จากการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกด้วย





การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงต้องมีทิศทางที่ชัดเจน เพื่อให้สามารถเดินหน้าสู่เป้าหมายในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน ทั้งในด้านกว้างและด้านลึก เน้นย้ำบทบาทในฐานะกลไกสำคัญที่จะช่วยสร้างความมั่นคงให้กับประชาชนคนไทยทุกคน ทุกสาขา ทุกฐานะ และทุกอาชีพ ได้อย่างแท้จริง เปลี่ยนจาก ‘มนุษย์เงินเดือน’ ที่ต้องจัดสรรค่าใช้จ่ายให้เพียงพอในแต่ละเดือน เป็น ‘มนุษย์เงินออม’ ที่รู้จักวางแผนการออม เพื่อให้มีค่าใช้จ่ายทั้งในปัจจุบันและในอนาคต สู้ ‘มนุษย์เงินโต’ ที่สามารถต่อยอดเงินออมผ่านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ได้อ

มุ่งหมายเพียงแต่การเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินเท่านั้น แต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้ให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงของชีวิตและสังคมในด้านอื่นๆ เช่น การศึกษาและศิลปวัฒนธรรมที่ต้องพัฒนาให้เติบโตไปพร้อมกัน





# วิถีของคน ส่วนใหญ่

ผู้คนส่วนใหญ่ในสังคมวัยทำงานมักไม่สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้สมดุลกับรายรับที่เข้ามาในแต่ละเดือนได้ ดังนั้น สิ่งที่สำคัญที่สุดคือ ต้องรู้จักวางแผนการใช้จ่ายอย่างรอบคอบ โดยในปัจจุบัน มีคู่มือแนะนำการวางแผนการใช้จ่ายมากมายพร้อมให้ศึกษาและนำมาปรับใช้ ซึ่งจะสังเกตได้ว่าทุกคำแนะนำมักเริ่มต้นที่ ‘การออม’ ก่อนเสมอ

อย่างไรก็ตาม คนไทยส่วนใหญ่ยังคงเลือกออมเงินในรูปแบบดั้งเดิม นั่นคือ การฝากธนาคาร ซึ่งอาจเป็นเพราะความเชื่อว่าเงินจะปลอดภัย ทั้งยังได้ดอกเบี้ยแถมมาอีก น้อยคนนักที่จะตระหนักถึงพิษภัยของ ‘ภาวะเงินเฟ้อ’ ที่เป็นตัวการสำคัญที่ทำให้เงินของเรามีมูลค่าลดลงทุกวินาที สวนทางกับราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวขึ้นตลอดเวลา

ในประเด็นนี้ ดร.สมจินต์ ศรไพศาล กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด ได้แสดงทัศนะจากมุมมองของผู้ลงทุนสถาบันไว้อย่างน่าสนใจว่า “สมมติว่าเราออมเงินในธนาคาร 100 บาท ถ้าเป็นบัญชีออมทรัพย์จะได้ดอกเบี้ยประมาณ 50 สตางค์ ถ้าเป็นบัญชีฝากประจำจะได้ดอกเบี้ยประมาณ 2 บาท ในขณะที่ราคาสินค้าแพงขึ้นในอัตราประมาณ 3% ต่อปี ในช่วงสิบกว่าปีที่ผ่านมา เรียกได้ว่า ทั่วโลกอัตราดอกเบี้ยเงินออมต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อแทบจะทุกประเทศ นั่นหมายความว่าเงินที่เราออมได้นั้นจะมีอำนาจซื้อลดลง สภาพอย่างนี้ถ้าเรามองอย่างนักเศรษฐศาสตร์ และหากผู้คนคิดแบบนักเศรษฐศาสตร์จะเกิดอะไรขึ้น สิ่งที่เกิดขึ้นก็คือ คนจะต้องใช้เงินให้หมด เพราะถ้าเก็บไว้ใช้ในรอบปีต่อไป จะทำให้



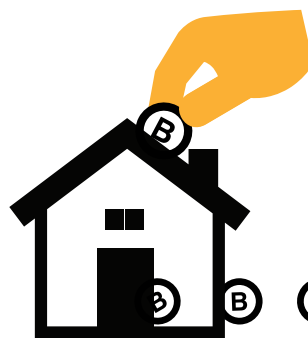


ซื้อของได้น้อยลง ดังนั้น ต้องใช้ไปเสียตั้งแต่ตอนนี้ เพื่อให้ซื้อของได้เท่าเดิม ซึ่งขัดกับหลักการที่ว่า เราจะต้องเตรียมเงินไว้สำหรับใช้ในอนาคต ไม่ว่าจะเงินนั้นจะเก็บเพื่อตัวเราเองตอนที่เราแก่แล้ว หรือเพื่อให้ครอบครัวของเรามีบ้านที่ดีขึ้น เพื่อให้ลูกของเรามีการศึกษาที่ดีขึ้น แล้วลองคิดว่าโลกใบนี้หรือสังคมนี้จะนำเสนออะไรให้เรา

คำถามสำคัญที่เกิดขึ้นคือ แล้วจะอย่างไรให้เงินที่เก็บออมอยู่นั้นไม่ลดค่าลงไปเรื่อยๆ และเติบโตทันกับอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มุ่งมั่นหาคำตอบให้กับคำถามดังกล่าว และถือเป็นหน้าที่ที่ต้องทำให้คนไทยสามารถตอบคำถามได้ว่า ‘การลงทุน’ จะเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้เงินออมสามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในรูปแบบใด หรือผลิตภัณฑ์ใด

เงินออมเฉลี่ย  
ของภาคครัวเรือนไทย  
ในปี พ.ศ. 2556

**8,905**     
บาท/ คน/ ปี



**3.11%**

คือ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย  
ย้อนหลัง 10 ปี (พ.ศ. 2547 - 2556)  
ของประเทศไทย



## กองทุนรวม เครื่องมือสร้างความ มั่นคงทางการเงิน

**ดร.สมจินต์ ศรไพศาล**

กรรมการผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด





## ถ้าใครคนเราต้องลงทุน

“ในความเห็นของผม คนจำนวนมากจะไปไม่ถึงถึงศักยภาพของตัวเอง ถ้าเราไม่ได้วางแผนทางการเงิน ในอนาคต เราอาจจะอยากมีบ้านดีๆ บางคนอาจจะนึกถึงบ้านเดี่ยว บางคนอาจจะนึกถึงคอนโดใกล้สถานีรถไฟฟ้า หลายๆ คนที่มีอายุมากขึ้นก็จะนึกถึงโอกาสทางการศึกษาของลูกๆ บางคนอาจจะนึกถึงชีวิตหลังเกษียณที่มันยอดเยี่ยม ไม่ใช่แค่พออยู่ได้ สิ่งเหล่านี้ ถ้าไม่ได้มาลองนั่งคิดแบบเป็นรูปธรรม บางทีเราก็ก้าวๆ หรือนึกไปไม่ถึง แต่พอเราได้ลองนึกดูแล้ว มันก็จะไปสู่ขั้นต่อไปว่า ถ้าอยากจะทำอะไรเหล่านี้ เราควรจะทำอะไรบ้าง แล้วเราจะพบว่า บนความตั้งใจ จะเริ่มมีความขวนขวาย มีความฝัน มีความหวัง แล้วก็จะมีการลงทุนเพื่อให้เงินมันเติบโตขึ้น เพื่อให้มันถึงสิ่งที่หวังไว้ ผมว่ามันมีพลัง น่าสนุก น่าตื่นเต้น”

## ในฐานะที่อยู่ บลจ. ซึ่งก็เป็นผู้ลงทุนสถาบัน มองว่ากองทุนรวมกับตลาดหุ้นมีความสัมพันธ์กันอย่างไร

“จะขอยกตัวอย่างที่ง่ายที่สุดคือ กองทุนดัชนี SET50 ซึ่งเป็นการลงทุนในหุ้น 50 ตัว ตามรายชื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้ประกาศ เวลาที่เรามองไปที่หุ้นเหล่านี้ เราก็จะเห็นเลยว่านี่คือบริษัทที่เราเป็นลูกค้าของเขาอยู่แล้ว หรือแม้ว่าไม่เป็นลูกค้า อย่างน้อยก็รู้จักและเชื่อใจเขาได้ในระดับหนึ่ง สิ่งที่ผมกำลังจะชี้ให้เห็นคือ บางคนที่ไม่กล้าเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเพราะมองว่ามันยาก ไม่มีความรู้ เลือกไม่เป็นการลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นตัวช่วยที่สำคัญ เพราะว่าเรามีคนที่ดูแลให้ตรงนี้มันสามารถตอบโจทย์ผู้ลงทุนหน้าใหม่ที่อาจจะยังไม่รู้ และยังไม่สามารถวิเคราะห์หุ้นเป็นตัวเอง ใจผมอยากจะทำบอกว่าสำหรับผู้ลงทุนส่วนใหญ่สามารถที่จะเข้ามาใช้กลไกของกองทุนรวมเป็นเครื่องมือในการลงทุน เพราะสิ่งหนึ่งซึ่งผู้ลงทุนทุกคนควรจะระมัดระวังและหลีกเลี่ยง

ก็คือความเสี่ยงใหญ่ หรือการขาดทุนใหญ่ นั่นก็คือการที่เราทุ่มลงทุนไปในบริษัทหรือหุ้นบางตัว แล้วหุ้นตัวนั้นเกิดขาดทุนมากๆ ดังนั้นเอง กองทุนรวมจึงตอบโจทย์ของการกระจายความเสี่ยงได้”

## ที่ผ่านมามองพัฒนาการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าเป็นอย่างไร

“ผมมองใน 2 มุม คือ พัฒนาการในด้าน product ที่เป็นกลไกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้เกิดการระดมทุน ซึ่งสามารถทำให้บริษัทเติบโต และไปแข่งขันได้ในเวทีโลก หรือในอีกด้านหนึ่งก็คือการสร้างโอกาสให้

*บนความตั้งใจ จะเริ่มมีความขวนขวาย มีความฝัน มีความหวัง แล้วก็จะมีการลงทุนเพื่อให้เงินมันเติบโตขึ้น เพื่อให้มันถึงสิ่งที่หวังไว้*

- ดร.สมจินต์ ศสไพศาล -

คนทั่วไปได้เข้าไปร่วมเป็นเจ้าของบริษัทเหล่านั้น รวมทั้งการเกิดขึ้นของตลาด mai หรือ Market for Alternative Investment ที่ให้โอกาสกับธุรกิจที่อาจจะไม่ใหญ่นักได้มีโอกาสระดมทุนและขยายธุรกิจออกไป มันสร้างความหวังให้คนรุ่นใหม่เพิ่มขึ้น ผมประทับใจการสร้างหลักสูตรขึ้นมาสองหลักสูตร คือหลักสูตร Investment Banking กับหลักสูตรด้านการลงทุน ที่ให้ทุนกับอาจารย์ทั่วประเทศ ซึ่งตรงนั้นผมคิดว่ามันเป็นจุดเริ่มต้นที่สำคัญที่เราจะทำให้ความรู้เรื่องตลาดหลักทรัพย์ฯ แพร่กระจายออกไป ครูอาจารย์จะมีส่วนช่วยอย่างมากในการแพร่กระจายความรู้”



# เมื่อมนุษย์เงินออม อยากเป็นมนุษย์เงินโต

คำถามต่อมาที่คงเกิดขึ้นในใจเหล่ามนุษย์เงินออมที่พร้อมจะลงทุนก็คือ จะเริ่มต้นอย่างไรเพื่อทำให้เงินออมที่มีอยู่งอกเงยเติบโตได้ตามเป้าหมาย

พรคณ ปัญญางาม วาณิชธนกร (Investment Banker) หน้าใหม่ที่ได้รับรางวัลการ์รันตีจากเวที YFS (Young Financial Star Competition) ในปี พ.ศ. 2555 ได้ให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ไว้ว่า “เริ่มต้น อยากให้คนที่จะเริ่มเป็นผู้ลงทุน ศึกษาหาความรู้ด้วยตนเองให้เข้าใจก่อนว่า ในตลาดทุน มีเครื่องมือการลงทุนอะไรบ้าง และเครื่องมือแต่ละประเภทมีความเสี่ยงและผลตอบแทนแตกต่างกันอย่างไร ถ้าจะเริ่มลงทุนในหุ้น ก็ควรจะหาความรู้จากหนังสือหรือเว็บไซต์ต่างๆ ซึ่งมีอยู่มากมาย หากมีเงินออมเหลือมาก แล้วการฝากเงินในบัญชีออมทรัพย์ได้ผลตอบแทนน้อย พร้อมทั้งจะรับความเสี่ยงมากขึ้น ก็อาจจะเริ่มลงทุนในกองทุนรวม โดยค่อยๆ เพิ่มสัดส่วนที่ละน้อย แล้วพิจารณาว่าการลงทุนแบบนี้เหมาะกับเราและจุดมุ่งหมายของเราหรือไม่ การลงทุนจะต้องควบคู่ไปกับการศึกษาและเรียนรู้ ซึ่งจะทำให้เราเติบโต และไปสู่เป้าหมายที่วางไว้ได้อย่างปลอดภัย”

22.5  ล้านคน

คือจำนวนของประชาชนไทยที่มีส่วนร่วมในตลาดทุนผ่านการลงทุนในหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม

เมื่อเริ่มต้นลงทุนได้แล้ว ขั้นตอนต่อไปที่มีความสำคัญไม่แพ้กันคือ ‘การจัดทัพการลงทุน’ ให้เหมาะกับไลฟ์สไตล์และสถานการณ์ในปัจจุบัน ดร.สมจินต์ ศรไพศาล ได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับการเลือกเครื่องมือที่จะลงทุนโดยเปรียบเทียบกับ การจัดทีมฟุตบอลไว้อย่างน่าสนใจว่า “ผมมองว่าชีวิตคนเราขับเคลื่อนด้วยวัตถุประสงค์ อย่างเวลาเราจัดทีมฟุตบอล เราจะรู้ว่ากองหน้าทำหน้าที่ยิงประตู กองหลังช่วยรักษาประตู ส่วนกองกลางจะขึ้นไปเสริมกองหน้าเวลาได้เปรียบ และลงมาหนุนกองหลังเวลาเพลี่ยงพล้ำ ในมุมมองของการลงทุนก็มีความคิดทำนองเดียวกัน กองทุนหุ้นหรือหุ้นเป็นกองหน้า สร้างความมั่งคั่งได้ในระยะยาว แต่ตัวมันเองมีความผันผวน เพราะฉะนั้น เงินที่จะไปลงทุนในกองทุนหุ้นหรือหุ้น ควรจะเป็นเงินที่ลงทุนได้อย่างน้อยสัก 1 business cycle คือ 5 - 7 ปีขึ้นไป แต่ถ้าเป็น

กองหน้าทำหน้าที่ยิงประตู กองหลังช่วยรักษาประตู ส่วนกองกลางจะขึ้นไปเสริมกองหน้าเวลาได้เปรียบ และลงมาหนุนกองหลังเวลาเพลี่ยงพล้ำ ในมุมมองการลงทุน ก็มีความคิดทำนองเดียวกัน

- ดร.สมจินต์ ศรไพศาล -

เงินที่ไม่ได้เหมาะสำหรับการลงทุนแบบนั้น เช่น เงินที่จะต้องใช้ใน 1 - 12 เดือน แนะนำว่าควรไปอยู่ในการลงทุนแบบกองหลัง ซึ่งเป็นการลงทุนในกลุ่มตราสารตลาดเงิน ตราสารหนี้ระยะสั้น ส่วนเงินที่ลงทุนได้ 2 - 4 ปี ควรจะอยู่ในกองกลาง คือ การลงทุนในตราสารหนี้ หรือในยุคหลังผมก็เริ่มแนะนำกองทุนอสังหาริมทรัพย์ แต่จะแนะนำให้กระจายความเสี่ยงแบบกว้างขวาง นอกจากนั้น ยังมีกองทุนยุคปัจจุบันที่เป็นลักษณะของ global allocation คือมีการลงทุนในหุ้นก็ได้ พันธบัตรก็ได้ เหตุผลที่ต้องมีกองกลาง เพราะจะช่วยให้เกิดความยืดหยุ่น สมมติว่าเวลาผ่านไปมีข่าวร้ายที่ทำให้หุ้นตก แล้วเราไม่เชื่อตามนั้น เห็นว่าเป็นโอกาสกองกลางจะถูกเปลี่ยนเป็นกองหน้าเพื่อไปลงทุนได้ ในทางกลับกัน ถ้าหากเงินกองหลังหมด เราไม่จำเป็นต้องขายหุ้น แต่สามารถเปลี่ยนเอาเงินกองกลางมาเป็นกองหลังได้”

“ฉะนั้น คำถามที่ว่าถ้าอยากลงทุน จะเริ่มต้นจากอะไร คำตอบก็คือ เริ่มต้นจากการรู้เขารู้เรา รู้เราในที่นี้คือรู้ว่าเงินที่เรามีแบ่งตามหน้าที่อย่างไร จะใช้เมื่อใด นอกจากนั้น ต้องรู้เขา คือรู้ว่าทางเลือกมีอะไรบ้าง เพื่อจัดเครื่องมือในการลงทุน

ให้สอดคล้องกับหน้าที่นั้น ถ้าหากเราจัดให้สอดคล้องแล้ว โอกาสแห่งความสำเร็จก็จะเพิ่มขึ้น ท้ายที่สุด ต้องสร้างวินัยของการลงทุนอย่างอัตโนมัติเท่าที่จะเป็นไปได้ คือ ต้องลงทุนอย่างสม่ำเสมอ”





## เส้นทางที่มั่นคงสู่ อาชีพนักการเงิน

### พรคง ปัญญางาม

Investment Banker รุ่นใหม่ และ ผู้ได้รับรางวัล  
ชนะเลิศที่สุดแห่งนิทวงแผนการลงทุนจากการแข่งขัน  
Young Financial Star Competition หรือ  
YFS 2012



## อยากให้อ่านเล่าถึงตอนที่เข้าร่วมแข่งขันโครงการ YFS (Young Financial Star Competition)

“ผมเริ่มสนใจเรื่องการเงินมาตั้งแต่สมัยเรียน ได้มีโอกาสอ่านหนังสือของผู้ที่ประสบความสำเร็จด้านการเงินหลายๆ ท่าน ก็พบว่าแต่ละท่านได้มีการลงทุนในหุ้น ทำให้ผมเกิดแรงบันดาลใจว่า วันหนึ่งไม่ว่าจะอายุเท่าไร เราจะต้องลงทุนให้สำเร็จเหมือนกับเขา ก็มาคิดว่าแล้วเราต้องทำอะไรเพื่อจะได้ไปถึงจุดนั้น ก็พบว่าเราต้องเริ่มศึกษาเรื่องการเงินเรียนคณะไหน เรียนโปรแกรมไหน แล้วก็มาพบว่าตลาดหลักทรัพย์มีโครงการดีๆ อย่าง YFS ซึ่งเป็นโครงการเพื่อค้นหาทางการเงินรุ่นใหม่ ซึ่งผมเลือกที่จะแข่งขันในสายด้านการลงทุน ต้องทำแผนการลงทุนโดยรอบสุดท้ายผู้เข้าแข่งขันต้องจัดทำแผนการลงทุนให้กับลูกค้า คือจะมีกรณีศึกษามาให้ว่าลูกค้าของเราตอนนี้กำลังมีสถานะทางการเงินแบบไหน มีเป้าหมายทางการเงินอย่างไร แล้วเราจะต้องเป็นเหมือนผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน ให้คำแนะนำว่าต้องลงทุนอย่างไร แล้วจัดสรรพอร์ตการลงทุนอย่างไร เพื่อที่จะไปถึงเป้าหมายที่ลูกค้าอยากจะเป็นอยากจะได้ในอนาคต ซึ่งก็ทำหายครับ แต่ก็ไม่ยากเกินความสามารถ เพราะโครงการจะจัดให้มีการเข้าค่ายเพื่อสอนสิ่งเหล่านี้ในระหว่างที่ร่วมโครงการ”

### ประทับใจอะไรกับการเข้าร่วมโครงการนี้

“ตัวโครงการมอบสิ่งดีๆ มากมายครับ อย่างแรกเลย เนื้อหาหลักสูตรและวิทยากรที่มาสอนเรา แต่ละท่านเป็นผู้ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ มีประสบการณ์มากมาย ท่านกรรมการจะให้ข้อคิด ถ่ายทอดประสบการณ์ที่ท่านได้เจอมาว่าในชีวิตจริงเป็นอย่างไร ทฤษฎีเป็นอย่างไร แตกต่างกันอย่างไร ซึ่งถ้าเราไปเรียนรู้อาจจะผิดพลาดได้ง่าย แต่ประสบการณ์หรือคำแนะนำจากท่านที่มีความรู้เหล่านี้ จะเป็นประโยชน์ที่ทำให้เราสามารถเตรียมตัวพร้อมรับสถานการณ์ต่างๆ ได้ อันที่สองคือ เพื่อน สิ่งนี้สำคัญมาก สมมติเรามีตรงไหนที่ไม่เข้าใจก็ถามเพื่อนก่อนได้ ซึ่งคนเหล่านี้ก็มีความสนใจเหมือนกับเราในเรื่องความรู้ด้านการเงิน จนมาถึงตอนนี้

*โครงการนี้เหมือนกับการฝึกทักษะ: ซ่อมการทำงาน  
ในเบื้องต้น เพราะว่าโจทย์ที่ทางโครงการกำหนดให้เราแก้ไข  
หรือต้องแนะนำเป็นเหมือนกับโจทย์ในชีวิตจริง*

- พวง ปัญญาภาบ -

เพื่อนที่เคยเข้าร่วมโครงการด้วยกัน ก็เข้าไปทำงานหลากหลายสาขาทางด้านการเงิน เรายังสามารถติดต่อ พูดคุยสอบถาม คอยช่วยเหลือกันในวิชาชีพต่อไปในอนาคตได้”

### โครงการนี้มีส่วนช่วยในการเข้าสู่เส้นทางวิชาชีพ Investment Banker ที่ทำอยู่ในปัจจุบันหรือไม่อย่างไร

“โครงการนี้เหมือนกับการฝึกทักษะ ซ่อมการทำงานในเบื้องต้น เพราะว่าโจทย์ที่ทางโครงการกำหนดให้เราแก้ไขหรือต้องแนะนำเป็นเหมือนกับโจทย์ในชีวิตจริง เป็นเคสจริงๆ โดยใช้ข้อมูลจริงมาให้เราทำ ดังนั้น เราก็ต้องไปหาข้อมูลจริงมาตอบโจทย์ลูกค้าให้ได้ เพราะหากเราไปหาข้อมูลที่ยังไม่มีข้อเท็จจริงสนับสนุน แผนเราก็จะดูไม่สมเหตุสมผล และสุดท้ายเราก็อาจโดนกรรมการถามคำถามโหดๆ ในห้อง present ได้ แล้วจุดนี้เอง พอเราออกไปทำงานแล้ว เราก็ใช้ทักษะในการค้นหาข้อมูลนี้แบบเดียวกันไปใช้กับการประกอบอาชีพด้วย เป็นทักษะที่ติดตัวเราต่อไป ช่วยฝึกให้เราหาข้อมูลเชิงลึกจริงๆ ทำให้เราได้คุ้นเคยกับข้อมูลเหล่านั้น ทำให้การทำงานของเรานในชีวิตจริงเร็วขึ้น เรารู้แล้วข้อมูลต่างๆ อยู่ตรงไหน หาได้อย่างไร การเรียนรู้ในการทำงานจริงก็จะเร็วขึ้น”



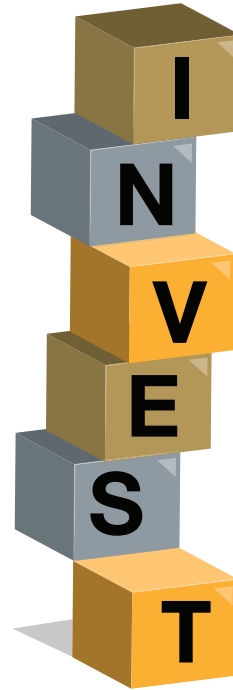


# การลงทุนมีความเสี่ยง แต่การไม่ลงทุน คือความเสี่ยงที่สุด

เมื่อพูดถึงคำว่า ‘การลงทุน’ ประโยคหนึ่งที่มีคนได้ยินควบคู่กันมาเสมอคือ ‘การลงทุนมีความเสี่ยง’ เพราะความคิดเรื่องความเสี่ยงถูกผูกติดมากับเรื่องการลงทุนอย่างแยกไม่ออก โดยที่คนส่วนมากอาจลืมไปว่า แท้จริงแล้ว ยังมีความเสี่ยงอีกประเภทที่น่ากลัวกว่าความเสี่ยงจากการลงทุนหลายเท่า

ดังที่ **ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร** ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนแบบเน้นคุณค่า ได้ให้ความเห็นว่า “การลงทุนมีความเสี่ยงทั้งนั้น แต่การไม่ลงทุนคือความเสี่ยงที่สุด ความเสี่ยงที่สำคัญคือ ภาวะเงินเฟ้อ เงินไม่ได้หายไปไหน แต่มูลค่าจะน้อยลงเรื่อยๆ ดังนั้น ความเสี่ยงจึงมีเสมอ แต่สำหรับการลงทุนในหุ้น ถ้ารู้จักบริหารจัดการ ความเสี่ยงก็จะไม่สูงและสามารถยอมรับได้ ยิ่งถ้าหากจัด portfolio ดีๆ นี่คือการลดความเสี่ยง ซึ่งดีกว่าการไม่ลงทุนอะไรเลย ตรงนี้ต้องสร้างความเข้าใจกับผู้ลงทุน ในอีกด้านหนึ่งก็เป็นหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์ ที่ต้องทำให้ผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ในตลาดมีคุณภาพที่เหมาะสมกับมูลค่าที่แท้จริง เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถจัดการความเสี่ยงได้ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ ต้องควบคุมดูแลในระดับที่ไม่เข้มงวดจนเกินไป และต้องมีความยืดหยุ่นเพียงพอ ทั้งเรื่องของ governance ระบบการ trade ระบบอะไรต่างๆ ซึ่งแนวโน้มที่ผ่านมาดีขึ้นเรื่อยๆ”

นอกจากนั้นแล้ว **ดร.นิเวศน์** ได้ให้แนวคิดเพิ่มเติมว่า ยังมีทางเลือกการลงทุนอื่นที่สามารถสร้างโอกาสที่ดีได้มากมายเช่นกัน “ถ้าใครมีเงิน



แต่ไม่อยากลงทุน บอกว่าไม่สนใจในตลาดหุ้น มองว่าหุ้นเป็นทางเลือกของคนอื่น อันนี้เป็นอะไรที่เสียเปรียบมาก แต่ปัจจุบันคนที่มองแบบนี้ก็น้อยลงเรื่อยๆ คือถ้าคิดว่าการลงทุนในหุ้นมีความเสี่ยงมาก ก็สามารถไปลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ได้ เช่น กองทุนรวม กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หรือผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า ทว่าผลตอบแทนยังค่อนข้างดี โดยเฉพาะเมื่อรัฐให้สิทธิประโยชน์ อย่างกรณีกองทุน LTF RMF ที่นำเงินในกองทุนไปลงทุนในหุ้น แล้วยังสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้ ความนิยมในการลงทุนในหุ้นจึงเพิ่มขึ้น ผมว่านี่เป็นการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ”



# คนจนไม่จำเป็นต้องเล่นหวย และไม่ได้มีแค่คนรวยที่ลงทุนในหุ้น

คำกล่าวที่ว่า ‘คนจนเล่นหวย คนรวยเล่นหุ้น’ สะท้อนให้เห็นว่า ยังมีคนอีกจำนวนมากที่เชื่อว่า การลงทุนในหุ้นคือการเสี่ยงโชค แต่สำหรับผู้ลงทุนที่เตรียมตัวศึกษาหาความรู้มาเป็นอย่างดี รู้จักตัวเอง รู้จักผลิตภัณฑ์ และรู้จักวางแผนการลงทุนแล้ว การลงทุนในหุ้นจะเป็นสิ่งที่สามารถต่อยอดเงินออมได้อย่างมหัศจรรย์

ในเรื่องนี้ ดร.สมจินต์ ศรไพศาล มีความเห็นว่า “อยากให้องกกลับมาว่าการลงทุนในหุ้นเป็นเรื่องของคนที่ไม่อยากจะจน หรืออาจจะกล่าวอีกอย่างว่า การลงทุนในหุ้นเป็นเรื่องที่ทุกคนควรจะสนใจ ถ้าอยากจะประสบความสำเร็จทางการเงิน หรืออยากยกระดับฐานะแห่งชีวิตให้ดีขึ้น ก็ต้องลงทุนในหุ้น และผมคิดว่า สิ่งที่มีความจำเป็นมากขึ้นในโลกสมัยใหม่ ในอดีต ประเทศไทยเป็นประเทศสังคมเกษตรกรรม ไม่ต้องกังวลใจว่าจะไม่มีกิน หรือไม่มีข้าวในนา ไม่มีปลาในน้ำ แต่ตอนนี้สังคมเปลี่ยนไป หลายๆ คนไม่มีที่ทำกิน บางคนมาทำงานเป็นลูกจ้าง บางคนออกไปทำธุรกิจ ซึ่งวันหนึ่งก็ต้องเกษียณ”



“ใครก็ตามที่มองว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแหล่งเสี่ยงโชค ก็จะเป็นอย่างนั้นสำหรับเขา หมายความว่าเราสามารถทำอะไร โดยเลือกหุ้นแล้วกังวลว่าสัปดาห์หน้าหุ้นจะขึ้นหรือไม่ ถ้าหากหุ้นขึ้น แล้วกำไรนิดหน่อย อาจจะ take profit ออกไป แล้วรอรอบใหม่ หรือบางครั้งหากเลือกผิดแล้วหุ้นตก ก็จะเสียใจนิดหน่อย แต่มันจะไม่ได้ cut loss (ขายทิ้ง) จึงต้องถือหุ้นนั้นต่อไป

ในเวลาต่อมา พอราคาหุ้นนั้นกลับขึ้นมาเท่าทุน ก็รีบขาย พอขายหุ้นไปแล้ว ราคาหุ้นก็ขึ้นต่อ คนที่มองหุ้นแบบนี้ก็ถูกในมุมมองของเขา เพราะว่าวิธีการใช้ตลาดหุ้นเป็นไปแบบนั้นได้ แต่โอกาสที่จะสร้างความร่ำรวยมีน้อย ส่วนคนที่มองตลาดหุ้นว่า เป็นแหล่งการลงทุนก็จะซื้อหุ้นในมุมมองที่ว่า อยากเป็นเจ้าของบริษัทนี้ เชื่อว่า

บริษัทนี้มีความสามารถในการทำอะไร และจะเติบโตขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งคนที่มองแบบนี้จะได้ประโยชน์จริงๆ เพราะมองว่าตลาดหุ้นเป็นแหล่งการลงทุนสำหรับการสร้างความมั่งคั่งในระยะยาว”



สำหรับ ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร มองว่า คนที่จะลงทุนในหุ้น ไม่จำเป็นต้องมีเงินมาก หรือ ต้องมีความรู้ความสามารถในระดับสูง “การที่เราบอกว่า คนที่จะลงทุนในหุ้น ต้องเป็นคนที่มีความรู้ ความสามารถ มันไม่ใช่แล้ว เนื่องจากปัจจุบัน มีทางเลือกมากมาย ถึงจะไม่มีความรู้ก็สามารถ ลงทุนผ่านกองทุนรวมได้ แม้จะมีเงินน้อยเพียงไม่กี่พันบาท ก็สามารถทยอยลงทุนได้ไม่มีปัญหา ดีกว่าการเล่นหวย ความเสี่ยงก็ต่ำกว่า หากเรา ลงทุนเรื่อยๆ”

ส่วนผู้ลงทุนรุ่นใหม่ไฟแรงอย่าง พรดง ปัญญางาม ก็ได้ให้ความเห็นที่ไม่ต่างกันว่า ความเชื่อที่ว่าการลงทุนในหุ้นเป็นเรื่องของคนรายนั้นเป็นความคิดที่ไม่ถูกต้องอีกต่อไป “ผมมองว่าเป็นความคิดที่ผิด แล้วมีคนจำนวนมาก ที่เข้าใจและเชื่อแบบนี้ ตรงนี้เราควรต้องศึกษา หาข้อมูล และเปลี่ยนความคิดตนเองให้ได้ ที่ผ่านมา ผมมีโอกาสได้อ่านประวัติของหลายๆ ท่านที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ผมพบว่า

หลายท่านเริ่มลงทุนจากเงินจำนวนไม่มาก แต่ เวลาผ่านไป 20 - 30 ปี ก็สามารถทำให้พอร์ต การลงทุนโตขึ้นจนประสบความสำเร็จได้ ถ้าเรามี การวางแผนที่ดี รู้จักศึกษาหาความรู้ ปรับเปลี่ยน กลยุทธ์ และลงทุนได้อย่างถูกต้องถูกจังหวะ ก็ จะนำไปสู่จุดมุ่งหมายที่ตั้งไว้ได้ ดังนั้น หากเชื่อว่า ต้องมีเงินจำนวนมากแล้วค่อยเริ่มลงทุน ความเชื่อนี้ จะปิดกั้นไม่ให้เราไปถึงจุดมุ่งหมายในการลงทุน ได้เลย”

จากทัศนะของหลายท่านข้างต้น เน้นย้ำ ให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ไม่ได้เป็น เรื่องยากและเรื่องไกลตัวอีกต่อไป ใครๆ ก็สามารถ สร้างความมั่นคงผ่านการลงทุนได้ เพียงแค่ต้อง หาทางจัดการกับ ‘ความเชื่อ’ และ ‘ความกลัว’ ที่มีต่อการลงทุน ซึ่งหลายคนมีอยู่ให้ได้

---

ถึงจะไม่มีความรู้ ก็สามารถลงทุน ผ่านกองทุนรวมได้ แม้จะมีเงินน้อย เพียงไม่กี่พันบาท ก็สามารถ ทยอยลงทุนได้

- ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร -

---









## สร้างมุมมองใหม่ กับการลงทุนในหุ้น

**ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร**

ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนแบบเน้นคุณค่า



### อะไรคือสิ่งที่จุดประกายให้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

“ตอนที่เริ่มเข้ามาในตลาดหุ้นนั้นเป็นช่วงที่ตลาดกำลังบูม กำลัง take off ตอนที่ตลาดหุ้นเริ่มตั้งขึ้นมา รอบแรกคนที่เข้าไปมักเป็นพวก นักเก็งกำไร เราก็ไม่ได้อยู่ทางสายการเงิน รอบนั้นก็จบไปด้วยวิกฤต เศรษฐกิจต่างๆ แต่พอรอบสองที่ตลาดหุ้นเริ่มเข้าสู่มาตรฐานมากขึ้น มีระบบซื้อขายดีขึ้น ก็เลยได้เข้ามาลงทุนในหุ้นตามจังหวะตามโอกาส แต่ก็ได้ไม่ได้ต่อเนื่องยาวนานหรือว่าใช้เงินเยอะ ส่วนตอนที่ตั้งใจเข้ามาเป็น ผู้ลงทุนระยะยาวจริงๆ คือช่วงประมาณตอนวิกฤตเศรษฐกิจ ปี 2540 เหตุที่เข้าไปตอนนั้น เพราะว่าเราอยู่ในสถาบันการเงิน พอสถาบันการเงิน มีปัญหาเราก็เลยตกงาน ก็เลยคิดว่าจะต้องหาอะไรที่เป็นรายได้มาจุนเจือ ครอบครัว มีเงินก้อนหนึ่งที่เก็บมา ก็คิดว่าตลาดหุ้นเป็นช่องทางที่เป็น ทางออกได้ และก็เป็นที่ที่ติดด้วยเข้าไป กลายเป็นว่าวิกฤตของตลาดหุ้น กลายเป็นโอกาสในการลงทุน ก็เลยค่อยๆ ทอยยเข้าไป ไม่นานเท่าไร เงินก็ถูกลงทุนในตลาดหุ้นจนหมด แล้วเราทำแบบนั้นในยามที่ตลาดหุ้น ชบเซามาก เราก็เจอหุ้นราคาถูกเยอะแยะไปหมด แต่การลงทุนตอนนั้น ความหวังที่จะได้กำไรจากหุ้นแทบจะไม่มี เพราะตลาดหุ้นเจียบเหงามาก แรงซื้อน้อยมาก ในที่สุด จึงค้นพบว่ามันจะต้องเป็นการลงทุนแบบที่เรียกว่า Value Investment คือการลงทุนโดยเน้นที่เนื้อหาคุณค่าของตัวกิจการ ว่ากิจการนั้นเป็นธุรกิจที่ดำเนินงานแล้วมีกำไร และในที่สุด ถ้าบริษัททำไร เขาก็จะจ่ายปันผล และถ้ากำไรต่อเนื่อง ปันผลก็จะมาต่อเนื่อง แม้ไม่มี กำไรจากการซื้อขายหุ้น แต่ผลตอบแทนแค่ปันผลก็สามารถที่จะดูแล ครอบครัวเราได้แล้ว”

### รู้สึกอย่างไรที่เราได้มีส่วนช่วยในการสร้างมุมมองใหม่ของการลงทุนในหุ้น

“รู้สึกภาคภูมิใจและดีใจเหมือนกันที่เรามีส่วนที่ก่อให้เกิดผู้ลงทุน ที่เรียกว่าผู้ลงทุนคุณภาพ และในขณะเดียวกันมันก็เป็นการลงทุนเรื่อง

การเก็งกำไร หรือการเชื่อข่าวลือต่างๆ หุ้นที่จะขึ้นจริงๆ ก็ต้องเป็นหุ้น ที่มีแนวโน้มว่ากำไรจะดีขึ้น มีโอกาสการเติบโตดี ทำให้การจัดสรรเงิน และทรัพยากรถูกทิศถูกทาง นั่นคือบริษัทที่ดีก็จะได้เงินเยอะ บริษัทที่ ไม่มีกำไรหรือมีอะไรต่างๆ ที่ไม่ดีก็จะแย่ง พูดได้ว่า เงินของผู้ลงทุน มีส่วนช่วยทำให้บริษัทที่ควรจะได้รับ การสนับสนุนเติบโตได้เร็วขึ้น ส่วนหนึ่งก็เป็นเพราะพลังของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เรียกว่า VI”

### แสดงว่าความสนใจของประชาชนที่จะมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้น

“มันเพิ่มขึ้นมาก แล้วไม่ได้เพิ่มขึ้นแค่ปริมาณอย่างเดียว คุณภาพของ ผู้ลงทุนที่เข้ามาพัฒนาสูงขึ้นมาก สังคมคนรุ่นเก่าเขาไม่ได้คิดถึงเรื่อง การลงทุน ก็ฝากอนาคตไว้กับลูกหลาน หวังว่าลูกจะมาเลี้ยงเรา แต่สังคม รุ่นใหม่ ความคิดเปลี่ยนไปหมด คนเริ่มรู้สึกว่าจะต้องพึ่งตัวเองในยามแก่เฒ่า มันมีทางเดียวคือคุณต้องลงทุน แล้วก็ต้องค่อยๆ ลงทุนไปจนถึงวันที่ เราเกษียณ กลายเป็นว่าต้องวางแผนการเงิน ต้องลงทุน แล้วการลงทุน มันจะหลีกเลี่ยงตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้ เพราะว่ามันเป็นทางเลือกที่ใหญ่ สำคัญ และให้ผลตอบแทนที่ดี”

*แต่สังคมรุ่นใหม่ ความคิดเปลี่ยนไปหมด คนเริ่มรู้สึกว่า ต้องพึ่งตัวเองในยามแก่เฒ่า มันมีทางเดียวคือคุณต้อง ลงทุน แล้วก็ต้องค่อยๆ ลงทุนไปจนถึงวันที่เราเกษียณ*

- ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวงการ -





## ต่อยอดความยั่งยืน สู่สังคม



ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำอยู่นั้น  
คือการลงทุนให้คนไปช่วยคน พัฒนากัน  
ให้เกิดสังคมแห่งการเรียนรู้

- ศาสตราจารย์พิเศษ คุณหญิงแม้นมาส ชวลิต -

ในอีกมิติหนึ่ง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่เพียงแต่มุ่งมั่นสร้างรากฐานที่มั่นคงให้กับเศรษฐกิจของประเทศไทยเท่านั้น แต่ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาประเทศไทยในทุกๆ ด้าน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ริเริ่มและดำเนิน “โครงการเชิดชูผู้ทำความดีเพื่อสังคม” มาอย่างต่อเนื่อง ด้วยเจตนารมณ์และแนวคิดในการผลักดันการขยายโอกาสของการทำความดีเพื่อสร้างประโยชน์ต่อสังคมในวงกว้าง สู่การยกระดับคุณภาพชีวิตของคนทุกระดับ และการพัฒนาประเทศไทยอย่างยั่งยืนต่อไป โดยได้มอบรางวัลเกียรติยศแก่ผู้ทำความดีเพื่อสังคมในสาขาต่างๆ เป็นประจำทุกปี ได้แก่ สาขาการพัฒนาห้องสมุด การพัฒนาการศึกษา การพัฒนาสังคมชนบท การส่งเสริมดนตรี การส่งเสริมกีฬา

การพัฒนาสังคมเมือง และการป้องกันและแก้ไขปัญหายาเสพติดในชุมชนและสังคม

รางวัลในสาขาการพัฒนาห้องสมุด เป็นตัวอย่างหนึ่งที่แสดงให้เห็นได้อย่างชัดเจนว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาสังคมในทุกๆ บริบท โดยเริ่มตั้งแต่การส่งเสริมการให้ความรู้แก่คนในสังคม ซึ่งถือเป็นรากฐานของการพัฒนาที่ยั่งยืนอย่างแท้จริง โดยวัตถุประสงค์เพื่อยกย่องเชิดชู และสนับสนุนบุคคล และองค์กรที่มีส่วนช่วยเพาะพันธุ์ต้นกล้าความรู้เพื่อติดอาวุธทางปัญญาให้กับคนในสังคม

ศาสตราจารย์พิเศษ คุณหญิงแม้นมาส ชวลิต นายกษมาคมห้องสมุดแห่งประเทศไทยฯ ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรางวัลนี้ว่า “ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทำอยู่นั้น คือการลงทุนให้คนไปช่วยคน พัฒนากัน ให้เกิดสังคมแห่งการเรียนรู้ เป็นการลงทุนในเรื่องความรู้ ก่อให้เกิดสติปัญญา แล้วสติปัญญาจะเป็นตัวขับเคลื่อนสังคม คือการที่คนเรามีทุนด้านความรู้ นอกจากจะช่วยตนเองแล้ว ยังช่วยผู้อื่น ช่วยครอบครัว ช่วยสังคมได้ในวันนี้ต่อไป”



# ลงทุนในสิ่งที่ชอบ

## ต่อยอดสู่ความสำเร็จ

นอกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเล็งเห็นถึงความสำคัญของการพัฒนาสังคมในด้านต่างๆ แล้ว ก็ยังตระหนักดีว่า การพัฒนาเหล่านี้ต้องเริ่มต้นจากการสร้างคนที่มีคุณภาพ โดยเฉพาะเด็กและเยาวชน

คงไม่อาจปฏิเสธได้ว่า เด็กและเยาวชนในวันนี้จะกลายเป็นกำลังสำคัญในการสรรค์สร้างการเปลี่ยนแปลงให้กับสังคมไทยในวันข้างหน้า ซึ่งนอกจากทักษะความรู้ทางวิชาการแล้ว การพัฒนาศักยภาพด้านศิลปวัฒนธรรมก็ถือเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เยาวชนไทยเติบโตเป็นผู้ใหญ่ที่มีคุณภาพในทุกแง่มุม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้เริ่มโครงการ “SET เยาวชนดนตรีแห่งประเทศไทย” เพื่อสร้างแรงบันดาลใจและให้โอกาสเยาวชนที่รักเสียงดนตรีได้ต่อยอดความฝันต่อไป

อย่างไรก็ตาม นอกจากการสนับสนุนจากภายนอกซึ่งถือเป็นโอกาสที่สำคัญแล้ว ปัจจัยหลักที่จะก่อให้เกิดการพัฒนาที่แท้จริง คือการเริ่มต้นลงทุนในตนเองก่อน ดังที่ เอกชัย เจียรกุล หรือเบิร์ด นักกีตาร์คลาสสิกที่ได้รับรางวัลระดับโลก และเคยได้รับโอกาสจากเวที SET เยาวชนดนตรีแห่งประเทศไทย ได้ให้มุมมองที่น่าสนใจว่า “ในเชิงของกีตาร์หรือว่าการเป็นนักดนตรี การลงทุนคือการซ้อม การหาเครื่องดนตรีที่ใช้ประโยชน์ได้ดี หรือกระทั่งการหาครูที่ดีก็เป็นเรื่องที่สำคัญมากๆ ซึ่งอาจจะยังไม่เห็นผล ณ ตอนนั้น อย่างเช่นที่ผมไปเรียนที่ออสเตรเลียมา 2-3 ปี อาจจะยังไม่เข้าใจหรือปฏิบัติได้ว่า อาจารย์เขาสอนอะไร แต่พอสักพัก ก็เริ่มเห็นผลว่าที่เราซ้อมมามันได้ผล”



## ห้องสมุด จุดเริ่มต้นคุณภาพชีวิต

---

**ศาสตราจารย์พิเศษ  
คุณหญิงแม้นมาส ชวลิต**

นายกสมาคมห้องสมุดแห่งประเทศไทยฯ และ  
ผู้ได้รับรางวัลจากโครงการเชิดชูผู้ทำความดี  
ด้านการพัฒนาห้องสมุดปี พ.ศ. 2550

---





### ห้องสมุดที่ดีในความคิดของอาจารย์เป็นอย่างไร

“มี 2 องค์ประกอบ **หนึ่ง** คือมีบุคลากรดี บรรณารักษ์ เจ้าหน้าที่ ห้องสมุด ผู้ช่วยงานต่างๆ ก็ต้องเป็นคนที่มีความรู้ วิชาการบริการ อย่างที่สอง คือต้องมีเงินดี เพื่อที่จะซื้อหนังสือ มีสื่อต่างๆ อย่างน้อยก็มีเงินสำหรับ หนังสือเล่มใหม่ล่าสุด ของพวกนี้ต้องทันสมัยและต้องเป็นประโยชน์ แล้วเดี๋ยวนี้ไม่ได้มีแต่หนังสือ มีสื่ออย่างอื่นสารพัด สื่อดิจิทัล เพราะฉะนั้น ต้องมีเงิน มีเงินแล้วก็ต้องมีวิธีการจัดการที่ดีด้วย ต้องคิดถึงว่าการใช้ห้องสมุดเราใช้เพื่อประโยชน์อะไร เราควรซื้อหนังสืออะไร แล้วจะอยู่เฉยไม่ได้ จะต้องมาวัดผลกันอยู่เสมอ หนังสือเล่มไหนมีคนนิยมมาใช้กันมาก แต่ต่อมาเขาอาจไม่นิยมแล้ว เพราะฉะนั้น เราต้องคอยตาม อะไรที่บกพร่อง อะไรที่ต้องพัฒนาขึ้น ต้องปรับปรุง แล้วการพัฒนาที่ต้องต่อเนื่อง และยั่งยืน แล้วก็ทำไปจนตลอดกาล เพราะว่าถ้ามันไม่ยั่งยืนมันก็จะหยุด แล้วถ้ามันหยุดก็จะถอยหลัง เพราะฉะนั้นเราก็ต้องปรับปรุงให้ทันสมัยอยู่เสมอ”

### ห้องสมุดมีส่วนช่วยในการส่งเสริมคุณภาพชีวิตของคนไทยได้อย่างไร

“อาจารย์มองว่าห้องสมุดนั้นเป็นต้นทุนแห่งสติปัญญา ความรู้ ความคิด คนเราไม่ใช่เจริญเติบโตแต่ร่างกาย แต่ต้องโตด้วยความคิด ความรู้ หนังสือมีส่วนช่วยพัฒนาจิตใจ ความรู้สึก บุคลิกลักษณะ หนังสือคือการแสดงออกของนักปราชญ์ราชบัณฑิต ทุกสายวิชาล้วนใช้ตัวหนังสือ เราอย่าคิดว่าห้องสมุดมีแค่ตัวหนังสือกับกระดาษ แต่สิ่งเหล่านี้คือ อัจฉริยภาพของท่านผู้ฉลาดที่ได้มีการแสดงออก หนังสือมีอะไรมากมายที่สามารถนำมาพัฒนาชีวิตคนได้ อยู่ที่ว่าจะต้องอ่านเพื่อความเข้าใจ หนังสือเป็นเรื่องของการสร้างคนแน่นอน สร้างคนให้มีความคิด ความรู้ ความสามารถ นำไปปรับปรุงพัฒนาตนเอง พัฒนางานของตนเองให้ดีขึ้น เพราะฉะนั้นก็ช่วยส่งเสริมคุณภาพชีวิตคนไทย”

### รู้สึกอย่างไรกับการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้ามามีบทบาทในเรื่องการพัฒนาห้องสมุด อย่างเช่น การมอบรางวัลเชิดชูผู้ทำความดีด้านการพัฒนาห้องสมุด หรือสนับสนุนการจัดทำห้องสมุด

“ต้องขอบคุณตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ได้ใช้ทรัพย์สินให้เกิดประโยชน์สูงสุด ให้สิ่งที่จับต้องได้ ซึ่งก็คือเงินทุน แล้วเราไปตามดูคนที่ได้รางวัล เขาเอาเงินไปทำอะไรได้ตั้งมากมาย ไปปรับปรุงตามห้องสมุดต่างๆ มีการจัดประชุมวิชาการ หรือกระทั่งนำหนังสือไปบริการคนที่ติดคุก ซึ่งคนไม่ได้คิดถึงเลยว่าคนเหล่านี้จะมีหนังสืออ่านหรือไม่ เขาควรมีหนังสืออ่าน จิตใจจะได้ตั้งมั่นอยู่ได้ ไม่ไปมอมด้วยความทุกข์ ไม่ไปเคียดแค้น ไม่คิดอิจฉาพยาบาท ฉะนั้น ตรงนี้อาจารย์ว่าเป็นบุญคุณจริงๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดให้มีตรงนี้ แล้วถ้ามองให้ลึก ก็เป็นการช่วยเหลือประเทศในส่วนหนึ่ง คนที่อยู่ที่ไหน คนทำงานที่อยู่ที่ไหน คนรอบข้างเขาก็ติดตามไปด้วย เพราะฉะนั้น ก็คิดว่าต้องขอบคุณตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จัดให้มีรางวัลนี้ ช่วยได้มากจริงๆ เป็นทุนให้แบ่งปันขยายผลต่อให้ดียิ่งขึ้นไปอีก”

*ห้องสมุดนั้นเป็นต้นทุนแห่งสติปัญญา ความรู้ ความคิด  
คนเราไม่ใช่เจริญเติบโตแต่ร่างกาย  
แต่ต้องโตด้วยความคิด ความรู้*

- ศาสตราจารย์พิเศษ คุณหญิงเบญจมาศ ชวลิต -





## ศิลปินวัฒนธรรม ร่วมสร้างสรรค์สังคม

### เอกชัย เจียรกุล

นักกีตาร์คลาสสิกผู้ได้รับรางวัลจากเวทีแห่งชาติ  
ระดับโลก และผู้ชนะเลิศเหรียญทองกีตาร์จาก  
การประกวด SET เยาวชนดนตรีประจำปี พ.ศ. 2549



## มาเข้าร่วมการประกวดโครงการ

### ‘SET เยาวชนดนตรีแห่งประเทศไทย’ ได้อย่างไร

“เข้ามาสมัครเองครับ คือที่จริงไต่ยื่นชื่อโครงการมาตั้งแต่สมัยตอนที่ ยังไม่ได้เล่นกีตาร์ ก็ถือว่าเป็นเวทีแรกๆ ที่ทำให้ผมมีประสบการณ์ในการ แข่งขัน เสน่ห์ของเวทีนี้คือ เป็นเวทีที่เราแข่งกับนักดนตรีจริงๆ เราไม่ได้ มาคุยว่าคุณเก่งกีตาร์ คุณเก่งเปียโน คุณเก่งดนตรีไทย เราพูดเรื่อง ความเป็นคุณ เล่นแล้วคุณชนะใจคนดูได้ขนาดไหน โดยที่ไม่ได้เอา เครื่องดนตรีนั้นมาเป็นกฎเกณฑ์ มันลืมไปหมดเลยว่าเราเล่นเครื่องดนตรี อะไร สุดท้ายแล้วสิ่งที่ออกมาคือเสียงดนตรี ในเรื่องของรางวัลก็แตกต่าง

*ผมคิดว่าการจัดแข่งขันดนตรีแบบนี้ดี ควรมีไปเรื่อยๆ  
เพราะผมเชื่อว่าเด็กเก่งมีเยอะมากในประเทศไทย  
แต่ว่าขาดโอกาสที่จะศึกษาด้านดนตรี*

- เอกชัย เขียวสกุล -

คือถ้าได้เหรียญทองก็จะได้รับทุนการศึกษาที่วิทยาลัยดุริยางคศิลป์ มหาวิทยาลัยมหิดล ถือว่าเป็นเสน่ห์ เป็นการสอบชิงทุนไปในตัวด้วย แล้วท้ายสุด เวทีนี้ทำให้เรารู้จักหลายๆ คน รู้จักเพื่อนๆ รู้จักนักร้อง รู้จัก ดนตรีข้ามสาย ไม่ได้รู้จักแต่กีตาร์ ก็เป็นการต่อยอดให้กับตัวเอง และเปิดกว้างให้กับเรามาก เวทีนี้จึงเป็นเวทีที่สร้างผมให้เป็นอย่าง ทุกวันนี้”

### ตอนที่แข่งขันเตรียมตัวอย่างไร

“เนื่องจากกติกาของเวทีนี้มีความเป็นเอกลักษณ์มากๆ ต้องแข่ง เรื่องความไพเราะ จึงต้องใช้เพลงที่เฉพาะมากๆ โช่วเทคนิคมากๆ มีเวลา 5 นาที คุณต้องใส่ทุกอย่างที่คุณมี ต้องจัดเต็ม ต้องเล่นเพลงที่ ค่อนข้างหรือหวา ในขณะที่เดียวกัน ต้องโชว์ความไพเราะด้วย คือถ้าผม

แข่งรายการของกีตาร์อย่างเดียว เราสามารถโชว์อะไรที่เราอยากโชว์ก็ได้ เพราะมีข้อจำกัดว่ากีตาร์ก็โชว์ได้ประมาณนี้ แต่เวทีนี้ต้องไปคิดโจทย์ ว่าจะทำอย่างไรเมื่อเจอนักเปียโนเก่งๆ เราจะทำยังไงให้น่าสนใจ มากกว่าเขา ยากตรงคิด concept ว่าจะทำอย่างไรให้คนดูอยู่กับเราให้ได้ ผมแข่งมาหลายปีกว่าจะได้เหรียญทอง จุดหลักคือตัวเพลงว่าทำอย่างไร จะชนะใจกรรมการ”

### รู้สึกอย่างไรที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้ามาให้ความสนใจในการพัฒนา ศักยภาพทางด้านดนตรีของเด็กและเยาวชน

“ดนตรีคลาสสิกเป็นดนตรีของโลก ประเทศใหญ่ๆ ที่พัฒนาแล้ว ดนตรีคลาสสิกจะแข็งแรงมาก ผมว่าดีมากๆ เลยที่ตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเหมือนจะเป็นองค์กรที่ไม่เกี่ยวข้องกับดนตรีเลย แต่ก็เข้ามาพัฒนา ด้านนี้ ผมมองว่าประเทศที่เจริญได้ควรจะมีทุกองค์ประกอบด้วยกัน ไม่ว่าจะเป็น กีฬา วัฒนธรรม เศรษฐกิจ แต่สิ่งสำคัญคือเรื่องเงินทุน เพราะถ้าไม่มีเงินทุนจะพัฒนาก็คยาก ผมว่าประเทศไทยยังดีที่มีวิทยาลัย ดนตรีเป็นมาตรฐาน การที่มีองค์กรอย่างตลาดหลักทรัพย์ ที่ให้ความสำคัญ กับเรื่องนี้ ก็จะเป็นหนึ่งในองค์กรที่สามารถช่วยผลักดันให้ประเทศชาติ มีความแข็งแรงด้านศิลปวัฒนธรรมได้”

### อยากให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทบาทในการสร้างโอกาสทางด้านดนตรี ให้กับเยาวชนไทยต่อไปอย่างไร

“ผมคิดว่าการจัดแข่งขันดนตรีแบบนี้ดี ควรมีไปเรื่อยๆ เพราะ ผมเชื่อว่าเด็กเก่งมีเยอะมากในประเทศไทย แต่ว่าขาดโอกาสที่จะศึกษาด้านดนตรี เพราะเครื่องดนตรีก็แพงอยู่แล้ว ค่าเทอมก็แพง ถ้าเด็ก มีความสามารถแต่ไม่มีเงินเรียน เขาอาจจะเปลี่ยนไปทำอย่างอื่นก็ได้ เพราะดนตรีตอนแรกๆ เป็นเรื่องที่เราต้องลงทุน แล้วถ้าน้องๆ ไม่มีเงิน ไปลงทุนซื้อเครื่องดนตรี ก็ไม่มีอะไรที่จะต่อยอด แต่ถ้ามีองค์กร มีผู้ใหญ่ช่วยเหลือ ต่อไปคงมีนักดนตรีคลาสสิกเก่งๆ ในเมืองไทย อีกเยอะเลย”





## CHAPTER 7

# ทุกส่วนมั่งคั่ง

ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา เมืองนครธุรกิจมากมาย  
ที่มองเห็นโอกาสในการเติบโตผ่านกลไกตลาดทุน  
ด้วยการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ  
ทั้งนี้ก็เพื่อให้กลไกของการระดมทุนช่วยขับเคลื่อนให้  
องค์กรสามารถพัฒนาศักยภาพการดำเนินงานจน  
สามารถแข่งขันได้ทั้งในระดับประเทศและในระดับสากล และ  
ในขณะเดียวกัน ก็ช่วยวางรากฐานให้โครงสร้างของสังคม  
ทุกภาคส่วนเติบโตอย่างยั่งยืนไปพร้อมกัน







# จากธุรกิจของครอบครัว สู่ธุรกิจของประชาชน

ในประเทศไทย มีนิติบุคคลที่อยู่ในระบบการเสียภาษีของรัฐมากกว่า 500,000 บริษัท บางก็เป็นธุรกิจขนาดเล็กในระดับครอบครัว บางก็เติบโตไปในระดับโลก แต่เชื่อได้ว่า ไม่ว่าจะ เป็นธุรกิจขนาดใดหรือประเภทใดก็ตาม ล้วนมีเป้าหมายหลักไม่ต่างกัน นั่นคือ การสร้างความเติบโตให้แก่กิจการ และด้วยแนวโน้มการประกอบธุรกิจในปัจจุบันที่หันมาให้ความสำคัญกับการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงตระหนักดีถึงบทบาทในฐานะตัวกลางที่ผลักดันให้ธุรกิจก้าวเข้ามาใช้ประโยชน์จากตลาดทุนผ่านเครื่องมือต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อยกระดับการดำเนินงานให้สามารถเติบโตทันกับกระแสการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจได้

หากลองพิจารณาถึงโครงสร้างของธุรกิจไทยแล้ว จะพบว่าหลายบริษัทมีจุดเริ่มต้นมาจากธุรกิจครอบครัว เงินลงทุนก็มาจากเงินของครอบครัว ได้กำไรจากการประกอบกิจการก็แบ่งปันกันภายในครอบครัว แต่แนวคิดนี้ก็อาจกลายเป็นข้อจำกัดที่ปิดกั้นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจอย่างน่าเสียดาย **วิโรจน์ พรประภคฤ** ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท ยูนิลี เ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) เป็นท่านหนึ่งที่ต้องใช้ความมุ่งมั่นอย่างมากในการนำธุรกิจอัญมณีของครอบครัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ “การเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มจากความฝัน เริ่มจากการพัฒนาว่าเราจะต้องเป็นบริษัทที่มีตราสินค้า ที่ไม่ใช่แค่เชื่อถือเฉพาะแค่ในประเทศไทย แต่มันต้องทั่วโลก ต้องบอกว่าผมมีความคิดไม่หยุดนิ่ง แต่ก็ไม่มีใครเชื่อเรา ก็เลยฝันของเราอยู่คนเดียว ฝันแล้วมันสนุกไหม ที่จริงเราฝันคนเดียวมันไม่สนุก ต้องมีคนร่วมคิดด้วย ผมเชื่อเสมอว่ามันต้องโตขึ้นแน่นอน แล้วก็ต้องเชื่อในสถาบันอะไรสักอย่าง เลยคิดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ นี่ดีที่สุดในแล้ว ถ้าเข้าไปได้ การระดมทุนก็ง่ายขึ้น

*ความน่าเชื่อถือก็มากขึ้น ก็จะมีผู้ถือหุ้น มีคนมาลงทุน แต่วันนั้นเราฝันอยู่คนเดียว มันเลยยากที่สุดตรงที่ไม่มีใครเชื่อผม”*

คำถามที่เกิดขึ้นตามมาคือ แล้วต้องทำอย่างไรให้ธุรกิจดำรงและดำเนินต่อไปได้ภายใต้สภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีความผันผวนเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงพยายามคิดหาคำตอบให้กับคำถามดังกล่าว ด้วยการสร้างเครื่องมือและผลิตภัณฑ์ต่างๆ ส่งเข้าไปในตลาดทุนซึ่งถือเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว เมื่อองค์กรธุรกิจเล็งเห็นถึงโอกาสดังกล่าว ก็จะสามารถสร้างความมั่งคั่งผ่านเงินลงทุนที่มาจากกระแสระดมทุน ต่อยอดขยายกิจการด้วยกำไรส่วนหนึ่งจากการดำเนินงาน กำไรอีกส่วนก็คืนกลับไปให้ผู้ลงทุน

ดังเช่นที่ **ธีรพงศ์ จันศิริ** ประธานกรรมการบริหาร บริษัท ไทยยูเนี่ยน โพรเซ้น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ได้บอกเล่าถึงแนวคิดและประสบการณ์ในการเปลี่ยนผ่านธุรกิจของครอบครัวไปสู่การเป็น



บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง  
 จนสามารถสร้างแบรนด์ให้เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางทั้งในและ  
 ต่างประเทศได้ “ผมคิดว่าอันนี้ก็คงจะต้องขึ้นอยู่กับแนวคิดและ  
 นโยบายของแต่ละบริษัทหรือของแต่ละครอบครัว ว่ามีมุมมองในเรื่อง  
 ของธุรกิจหรือการระดมทุนอย่างไร แต่ในกลุ่มบริษัทของเรา เน้นในเรื่อง  
 การเติบโตและความมั่นคงขององค์กร เราเชื่อว่าถ้าธุรกิจไม่มีการเติบโต  
 ไม่มีขนาดที่ใหญ่พอสมควร มันก็มีความเสี่ยงในเรื่องของการแข่งขัน  
 ในเรื่องของการอยู่รอด การที่บริษัทขยายธุรกิจ คนชอบมองในมุมของ  
 การเติบโต แต่มีข้อเท็จจริงอีกมุมหนึ่งที่คนไม่ค่อยพูดถึง คือมุมของ  
 การอยู่รอด วันนี้ถ้าเราดูธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ จะเห็นว่า  
 ทุกธุรกิจจำเป็นที่จะต้องมีการขยาย ถ้าเราไม่มีขนาด ความสามารถ

ในการแข่งขันของเราก็จะต่ำลง ถ้ามองย้อนหลังไป บริษัทที่อยู่ไม่รอด  
 มีเยอะมาก ดังนั้น บริษัทจะต้องพร้อมที่จะปรับตัวอย่างต่อเนื่องตลอดเวลา  
 บริษัทใหญ่วันนี้ พุ่งนี้ไม่ได้มีการการันตีว่าคุณจะอยู่ได้ตลอด เพราะ  
 สภาพแวดล้อมมันเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและรุนแรงตลอดเวลา  
 เพราะฉะนั้น องค์กรจำเป็นจะต้องมีการตื่นตัว สร้างภูมิคุ้มกัน  
 สร้างความสามารถในการแข่งขันตลอดเวลา จุดประสงค์หลักของ  
 การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็คือ เราต้องการที่จะเติบโต  
 แล้วก็หวังว่าจะใช้ตลาดทุนเป็นกลไกหลักสำคัญที่จะมาช่วยให้ธุรกิจ  
 ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง”





## ธุรกิจที่แข่งขัน บนความยั่งยืน

ธีรพงศ์ จินศิริ

ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)



### เหตุผลหลักที่ทำให้ตัดสินใจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คืออะไร

“บริษัทของเราเริ่มต้นกิจการจากบริษัทปลาทูน่ากระป๋องเล็กๆ ขยายกิจการมาต่อเนื่องสู่ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง ในปี พ.ศ. 2537 เราได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จุดประสงค์หลักคือ เราต้องการที่จะเติบโต และหวังว่าจะใช้ตลาดทุนเป็นกลไกหลักสำคัญที่จะมาช่วยให้สามารถขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ต่อมาในปี พ.ศ. 2540 เราจึงเริ่มเข้าไปลงทุนในธุรกิจในสหรัฐอเมริกา นับเป็นก้าวสำคัญในประวัติของกลุ่มบริษัทเราที่มีการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ซึ่งต้องยอมรับว่าตลาดทุนมีส่วนสำคัญมากที่มาช่วยสนับสนุนบริษัทเล็กๆ ให้สามารถมีกำลังทุนที่จะขยายงาน ช่วยต่อยอดขยายธุรกิจให้เข้มแข็งมากขึ้น”

### คิดว่าอะไรเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้บริษัทได้รับการจัดอันดับให้เข้าสู่กลุ่ม DJSI

“ข้อที่หนึ่ง เราให้ความสำคัญในเรื่องการพัฒนาความยั่งยืนอย่างมาก ข้อที่สอง เราแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการพัฒนา และปรับปรุงงานที่เราทำให้ดีขึ้น ข้อที่สาม เราเปรียบเทียบกับในอุตสาหกรรมทั่วโลก เราอยู่ตรงไหน เรามีเรื่องอะไรที่จะต้องพัฒนาปรับปรุงให้ดีขึ้นไปอีก ซึ่ง DJSI เข้าแล้วก็ออกได้ เพราะฉะนั้นมันก็เป็นตัวกระตุ้นให้องค์กรเราต้องพัฒนาต่อเนื่องตลอดเวลา เหมือนกับการที่เราเข้าตลาดหลักทรัพย์ เราต้องโปร่งใสและถูกตรวจสอบเพื่อให้เกิดการพัฒนา เรามองเรื่อง sustainability development เป็นหนึ่งใน business strategy ของเรา ต้องการจะทำให้เป็นจุดแข็งของเรา เป็นความสามารถในการแข่งขันของเรา เราถึงทุ่มเทในเรื่องนี้อย่างจริงจัง”

### อยากให้ลองยกตัวอย่างว่ามีการปรับหรือการพัฒนาอะไรในบริษัทบ้าง

“เรามองเรื่องของการพัฒนาความยั่งยืนเป็นสามมิติ หนึ่งคือสิ่งแวดล้อม เราต้องดูแลสิ่งแวดล้อมที่เรา operate อยู่ มิติที่สอง เรามองเรื่องทรัพยากรที่เราใช้ ไม่ว่าจะเป็นน้ำ ไฟ ทรัพยากรวัตถุดิบ ที่เราจะต้องดูแลว่าทำอย่างไรให้มั่นใจได้ว่า ทรัพยากรเหล่านี้จะมีอยู่ต่อเนื่องอย่างยั่งยืนในอนาคต แล้วมิติที่สาม ก็คือเรื่องของสังคมและชุมชนที่เราอยู่ ผมมองว่า 3 เรื่องนี้ถ้าเราทำได้ดี มันก็จะมาสอดคล้องกับเรื่องความยั่งยืนขององค์กร เพราะถ้าไม่มีเรื่องของทรัพยากร ธุรกิจก็ไม่มี ไม่มีเรื่องของชุมชน ไม่มีเรื่องคน ธุรกิจก็ไปไม่ได้ เพราะฉะนั้น 3 เรื่องนี้มันไปเกี่ยวข้องกับความยั่งยืนขององค์กร”

### หลังจากที่ได้เข้าสู่กลุ่ม DJSI แล้ว เกิดผลดีต่อองค์กรของเราอย่างไรบ้าง

“ผลที่ได้ก็คือคล้ายกับการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ คือ เป็นที่ยอมรับของ stakeholders ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงลูกค้า ลูกค้า ผู้บริโภค ผู้ถือหุ้น สถาบันการเงิน ทำให้ทุกฝ่ายมีความมั่นใจว่าบริษัทได้มีการดำเนินธุรกิจอย่างถูกต้อง เหมาะสม เพราะเราต้องโปร่งใส ต้องส่งข้อมูล ต้องถูกตรวจสอบ คือเราคิดว่าเรามีความพร้อม และเราเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจในตลาดโลก เราต้องการที่จะสร้างบริษัทของเราให้เป็น global company เพราะฉะนั้น มาตรฐานการบริหารจัดการของเราต้องเป็นไปตามมาตรฐานของโลก”

ถ้าไม่มีเรื่องของทรัพยากร ธุรกิจก็ไม่มี  
ไม่มีเรื่องของชุมชน ไม่มีเรื่องคน  
ธุรกิจก็ไปไม่ได้ เพราะฉะนั้น 3 เรื่องนี้  
มันไปเกี่ยวข้องกับความยั่งยืนขององค์กร

- ธิรพงศ์ จันศิริ -



**ตลาดหลักทรัพย์ฯ  
มาพร้อม  
กับความเชื่อมั่น**

---

**วิโรจน์ พรประภค**

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท ยูบีลีสี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

---





### บริษัทเติบโตขึ้นอย่างไรบ้างหลังจากเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ

“การเติบโตกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เกิดจากการระดมทุน การหาพันธมิตร เราต้องใช้เครื่องมือของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาทำงาน เราต้องเรียนรู้ว่าเครื่องมือที่ใช้ประโยชน์ในการระดมทุนอย่างไร หาพันธมิตรอย่างไร ถ้าอยากจะทำ ต้องดูว่าโตเป็นหรือเปล่า โตอย่างไร โดยขนาดไหน ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นคนที่แนะนำเราได้หรือหาพันธมิตรให้เราได้ในความรู้สึกของผมจริงๆ นี่มันเป็นทะเลที่กว้างมาก มันไม่จบ อยู่ที่เราจะทำให้มันใหญ่ขนาดไหน แล้วมันก็สำคัญในเรื่องทีมงาน ที่ผืนเท่าๆ กัน พูดภาษาเดียวกัน จะใหญ่ขนาดไหน ผมก็เชื่อว่าเราทำได้ แต่จะเติบโตก็เปอร์เซ็นต์ ต้องอย่าใจร้อน ต้องค่อยๆ เติบโต ทำให้มันดี ไม่ใช่เพื่อเราคนเดียว แต่ทำเพื่อผู้ลงทุนด้วย”

### การเป็นบริษัทจดทะเบียนช่วยให้เกิดผลได้อย่างไร

“พอเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เกิดความเชื่อถือมากขึ้น ในการสร้างแบรนด์สินค้า ทำให้สถาบันการเงินหรือธนาคารต่างประเทศที่เราไปคุยด้วยเกิดความเชื่อถือในตัวเรา ก่อนหน้านี้เรามีเครดิตระดับหนึ่ง แต่พอเราเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เราก็ได้เครดิตยาวขึ้น เพราะคนให้ความเชื่อมั่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วการเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้กล้าคิด กล้ามอง กล้าเห็น เราก็โปร่งใส คำว่าโปร่งใสมันดีนะ เราอธิบายได้ทุกอย่าง คุยกับทุกคนด้วยภาษาเดียวกันหมด ไม่ต้องมาโกหกกัน ถ้าทั้งเรา ทั้งสินค้า ราคา ระบบมันโปร่งใสตั้งแต่ต้น มันก็ดี แล้วมันก็จะเกิดวินัย มีการ report มีการตรวจสอบ พอมีคนมาตรวจสอบ มาดูแล แทนเรา ผู้ลงทุนหรือผู้ถือหุ้นก็ให้ความเชื่อถือเรามากขึ้น ฉะนั้นความโปร่งใสคือ ทุกคนมีโอกาสตรวจสอบหมด การสร้างตราสินค้านี้พูดง่าย แต่ที่จริงทำยากมาก แต่แน่นอนว่าความโปร่งใสและการตรวจสอบแก้ไขได้ มันทำให้เราไปได้ไกลกว่าการไม่รับรู้และไม่ปรับปรุงอะไร”

### การเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ สร้างคุณค่าให้กับบริษัทในมิติใดบ้าง

“ตอนที่เราริเริ่มทำธุรกิจ เราไม่รู้จึกคำว่า ‘จริยธรรม’ หรือ ‘ธรรมาภิบาล’ สมัยนั้นยังไม่มีใครใช้กัน แต่เราตัดสินใจมาตั้งแต่ไหนแต่ไรแล้วว่า เราจะเริ่มต้นด้วยความซื่อสัตย์กับลูกค้า ก่อนที่จะซื่อสัตย์กับลูกค้าก็ต้องซื่อสัตย์กับตัวเองก่อนด้วย เราทำงาน เราต้องรักมันจริงๆ เหมือนก่อนที่เราจะเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เราก็ดูเดินมาได้ระดับหนึ่งแล้วสัก 70 - 80% หลังจากเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ มันก็ไปถึง 100% เราต้องทำให้มันดีกว่าเดิมด้วยการเปิดเผยข้อมูล ดำเนินงานให้ดี ทำให้ผู้ถือหุ้นยกย่อง เราต้องตอบคำถามผู้ถือหุ้นด้วยความชัดเจน สิ่งที่ผู้ลงทุนสะท้อนกลับมาหลายๆ เรื่องก็จะสอนเรา มันก็เกิดการปรับปรุงต่อไป ส่วนถ้าให้พูดถึงการพัฒนาในระดับสังคม ก็ต้องขอบคุณตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มองเห็นความสำคัญของการสร้างอาชีพ การทำธุรกิจมันมีมิติการสร้างอาชีพ สร้างความรู้ให้คน สร้างความยั่งยืนให้สังคม ช่วยให้เราหารายได้ด้วยตัวเอง พวกเขาจะมีความมั่นใจในชีวิต มีการงานที่มั่นคง เราก็จะยึดมั่นตรงนั้นในการทำงานต่อไป”

*เราต้องทำให้มันดีกว่าเดิมด้วยการเปิดเผยข้อมูล ดำเนินงานให้ดี ทำให้ผู้ถือหุ้นยกย่อง เราต้องตอบคำถามผู้ถือหุ้นด้วยความชัดเจน*

- วิโรจน์ วรรณประภค -

# จากรัฐวิสาหกิจ สู่บริษัทมหาชน

หากจะกล่าวว่า การก้าวจากธุรกิจครอบครัวไปสู่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นเรื่องยากแล้ว การเปลี่ยนแปลงจากหน่วยงานรัฐวิสาหกิจไปเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) ก็นับว่าไม่ใช่เรื่องง่าย ดังเช่นที่ **ดร.ไพรินทร์ ชูโชติถาวร** ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ บมจ. ปตท. ได้บอกกับเราว่า “ต้องเข้าใจก่อนว่า รัฐวิสาหกิจคือการบริการสาธารณะ และในอดีต การหาทุนของภาครัฐมันยาก จึงต้องตั้งเป็นรัฐวิสาหกิจ แต่พอถึงจุดหนึ่งที่สามารถลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้ ก็นำรัฐวิสาหกิจมาจดทะเบียน แล้วก็ระดมทุน ไม่ต้องพึ่งงบประมาณภาครัฐอีกอีกอย่างระบบกฎหมายที่ดูแลรัฐวิสาหกิจกับบริษัทจดทะเบียนมันคนละระบบกัน ในกรณีของเรา ถูกดูแลเข้มงวดเป็นพิเศษเพราะทั้งสองระบบควบคุม ปตท. อยู่ ทำให้ ปตท. บริหารจัดการในระบบที่ถือว่าดีที่สุดที่สุดในอีกมุมมองหนึ่ง ประชาชนก็ได้มีโอกาสเป็นเจ้าของกิจการ อยากจะเป็นผู้ลงทุน เมื่อมีความเป็นเจ้าของ ก็มีความหวังใจว่าต้องเข้ามาช่วยกันดูแล ความเป็นเจ้าของตามมาจากการลงทุน ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีมากๆ ถ้าเป็นรัฐวิสาหกิจถามว่าใครเป็นเจ้าของ รัฐเป็นเจ้าของ รัฐเป็นใครนี่ก็ไม่ออก แต่ถ้าสมมติว่าหุ้นของเรา เราเป็นเจ้าของ เราก็จะแสดงตัวออกมาปกป้อง มาช่วยกันดูแล ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีมาก”

นอกจากต้องคำนึงถึงวิธีการบริหารจัดการภายใต้กฎระเบียบที่ค่อนข้างเข้มงวดและการมีส่วนร่วมของผู้ถือหุ้นแล้ว การแปรรูปองค์กรเป็นบริษัทจดทะเบียนก็ยิ่งก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในแง่ของการทำธุรกิจ ทั้งในเชิงโครงสร้าง วิธีการ แนวคิด รวมทั้ง

การสร้างผลประโยชน์ให้กับทุกฝ่ายอย่างสมดุล ซึ่ง **ดร.ไพรินทร์ ชูโชติถาวร** เห็นว่า “ในความเป็นรัฐวิสาหกิจก็มีประโยชน์ในหลายๆ เรื่องในแง่ของธุรกิจ แต่การเป็นบริษัทจดทะเบียนจะมีความยืดหยุ่น (flexibility) ผมมีความเชื่อว่า เมื่อจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แล้ว เราจะมีคล่องตัวในการทำธุรกิจ คู่ค้าของเรามีความสบายใจที่จะทำธุรกิจกับเรามากยิ่งขึ้น อย่างหนึ่งคือเราต้องเข้าใจว่าเนื้อหาของระบบรัฐวิสาหกิจมันเป็นเนื้อหาของระบบราชการ การที่เราเปลี่ยนมาเป็นบริษัทจดทะเบียน เราก็จะต้องลบเนื้อหาที่ออกไปด้วย ประเพณี วิธีการ หลักคิดอะไรแบบราชการจะต้องนำออกไปด้วย ในฐานะบริษัทจดทะเบียน หลักคิดมันต่างกัน เราต้องดูประโยชน์ผู้ถือหุ้น เราต้องให้ความสมดุลระหว่างผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ต้องสร้างประโยชน์ให้ผู้ถือหุ้น”

ผมมีความเชื่อว่า เมื่อจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แล้ว  
เราจะมีคล่องตัวในการทำธุรกิจ  
คู่ค้าของเรามีความสบายใจที่จะ  
ทำธุรกิจกับเรามากยิ่งขึ้น

- ดร.ไพรินทร์ ชูโชติถาวร -







## อิกนิยาม ของการเติบโต

ดร.ไพรินทร์ ชูโชติถาวร

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่  
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)



## จากรัฐวิสาหกิจมาสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียน ทำให้เกิดความเปลี่ยนแปลงกับองค์กรอย่างไร

“รัฐวิสาหกิจที่ต้องการระดมทุนจำนวนมาก การรอฟังพวงประมาณรัฐทั้งหมดคงเป็นไปได้ ทางออกก็คือการเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนอกจากจะทำให้ระดมทุนได้จำนวนมากแล้ว ยังช่วยให้องค์กรมีระบบบริหารจัดการที่ดีขึ้น เพราะเมื่อเป็นองค์กรที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ก็ต้องดูแลผู้มีส่วนได้เสียจำนวนมาก เมื่อเข้ามาอยู่ในระบบมีคนหมูก่มากมาเป็นผู้ถือหุ้น มาช่วยกันดูผลการดำเนินงาน มันช่วยผลักดันให้เราต้องแข่งขัน ให้เข้าสู่มาตรฐาน ถ้าเป็นรัฐวิสาหกิจ มีเพียงไม่กี่แห่งอาจไม่ต้องแข่งขัน แต่เมื่ออยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เราต้องแข่งขันกับอีก 600 กว่าบริษัท รวมถึงบริษัทต่างชาติด้วย เพราะข้อมูลถึงกันหมดระบบจึงช่วยผลักดันให้องค์กรเราต้องเป็นเลิศ ต้องโปร่งใส ซึ่งเป็นเรื่องที่ถูกต้อง สวยงาม”

## อะไรเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้ ปตท. เป็นองค์กรที่ประสบความสำเร็จทั้งในแง่ของการเป็นธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีขนาดของ Market Capitalization สูงสุดในตลาดหลักทรัพย์ฯ และได้รับการคัดเลือกเข้าสู่กลุ่มดัชนีความยั่งยืน DJSI

“ถามว่าประสบความสำเร็จหรือเปล่า ปตท. คงพูดเองไม่ได้ ต้องให้คนอื่นพูด ต้องให้สังคมเป็นคนพูด เมื่อก่อนแนวคิดทุนนิยมที่เห็นโดยทั่วไปในตำราเศรษฐศาสตร์ 101 อาจบอกว่า สำหรับองค์กรธุรกิจ เป้าหมายคือการทำกำไรสูงสุด แต่ใน 10 - 20 ปีหลังมานี้ เราพบว่าแนวคิดเริ่มต่างจากเดิม เพราะหากคุณพยายามเบ่งกำไรตรงนี้ก็ไปเสียหายตรงนั้น ทั้งระบบมันจะพังลงไปหมด แม้กระทั่งในโลกตะวันตกเอง ถึงจุดหนึ่งเขาก็กลับมาคิดว่าเป้าหมายของธุรกิจคงไม่ใช่การทำกำไรสูงสุด แต่ต้องมีมิติอื่น คือมิติของสังคม มิติของสิ่งแวดล้อมด้วย นั่นคือที่มาของดัชนีความยั่งยืน DJSI คือการวัดบริษัทว่า เป็นบริษัทที่ดีหรือไม่ดี มันมีมิติที่นอกเหนือจากผลประกอบการของธุรกิจ”

## วางแผนว่าบริษัทจะเติบโตในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไร

“อันที่จริง ปตท. ไม่ได้นำอัตราการเจริญเติบโตเป็นหลักในการทำธุรกิจขององค์กร แม้ว่าการเป็นองค์กรธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจพลังงาน ขนาดของธุรกิจย่อมมีความสำคัญ แน่แน่นอนว่าเราอยากจะมีขนาดองค์กรที่ใหญ่ เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่ง เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน แต่เวลาที่ผมให้คำมั่นกับบอร์ด ผมไม่ได้สัญญาว่าปีนี้อัดขยายต้องโตขึ้นกี่เปอร์เซ็นต์ แต่ผมบอกว่าองค์กรนี้จะเป็้องค์กรที่ยั่งยืน ยั่งยืนเพื่อจะได้โตต่อไปอีกเรื่อยๆ”

## การทำให้องค์กรเติบโตอย่างยั่งยืน มีความสำคัญอย่างไร

“ผมมองว่าช่วงนี้เป็นช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อ ในวันที่ถ้าสมมติเราไปดู 10 บริษัทแรกในโลก ไปอ่านวิสัยทัศน์ของเขา เราจะพบคำว่า sustainability โผล่ขึ้นมาตลอดเลย ดังนั้น ความยั่งยืนขององค์กรสำคัญมาก สำคัญพอๆ กับเป้าหมายการเจริญเติบโตของยอดขาย การที่ระบบตลาดทุนมีระบบชี้วัดบริษัทในมิติด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ในอีกแง่หนึ่ง มันเป็นการให้ความรู้ผู้ลงทุนในทางอ้อม ว่าให้มองการลงทุนแบบยั่งยืน เป็นการเปลี่ยนแนวคิดของมหาชนให้เห็นว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นเรื่องที่ดี เป็นประโยชน์ต่อสังคม เศรษฐกิจ ต่อชีวิตความเป็นอยู่เรา ไม่ใช่เรื่องของคนกลุ่มหนึ่งที่เอาเงินต่อเงินเล่นกันทั้งวัน นี่คือนิติของการพัฒนาของระบบแนวคิดในเรื่องของตลาดทุน ซึ่งเป็นเรื่องที่ดี เปลี่ยนแนวคิดที่บางคนอาจมองว่า ตลาดหลักทรัพย์ คือสถานที่ระดมทุนอย่างเดียว เป็นเรื่องทุนนิยมล้วนๆ แต่ความจริงแล้วไม่ใช่ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ จะต้องมิติของการระดมทุนที่นอกจากเพื่อสร้างความเติบโตแล้ว ยังต้องเป็้องค์กรที่ดี สร้างประโยชน์ให้กับสังคมด้วย”

*ระบบชี้วัดบริษัทในมิติด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม  
เป็นการเปลี่ยนแนวคิดของมหาชนให้เห็นว่าการลงทุน  
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นประโยชน์ต่อสังคมและเศรษฐกิจ*

- ดร.ไพสิรินทร์ ชูโชติถาวร -

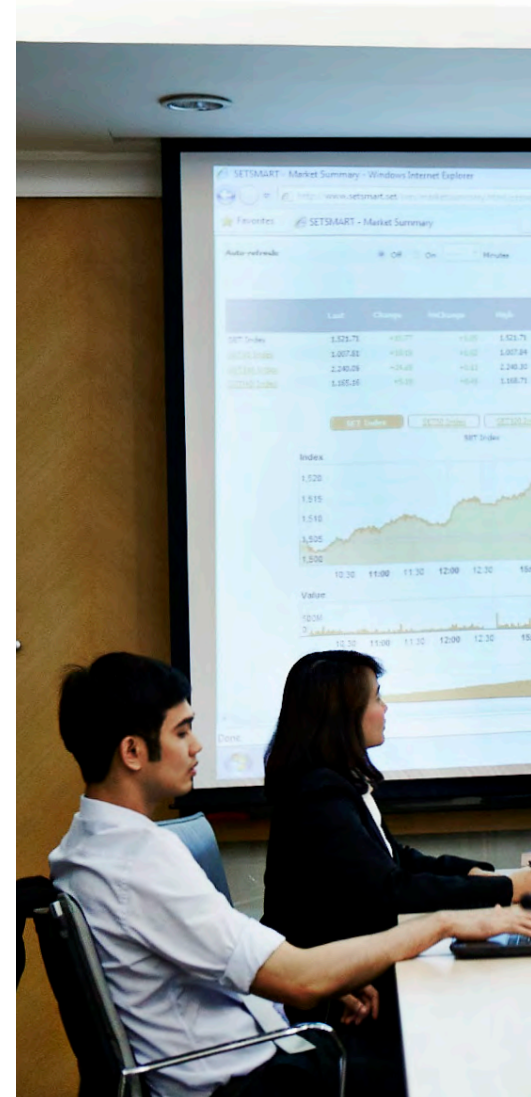
# เตรียมพร้อม ก่อนเข้าตลาดทุน

ในการแข่งขันกีฬาทุกประเภท การฝึกซ้อมถือเป็นหัวใจสำคัญที่จะส่งเสริมให้นักกีฬาพัฒนาถึงขีดความสามารถสูงสุดและประสบความสำเร็จได้ โดยต้องมีการวางแผนอย่างเป็นระบบและกระทำอย่างต่อเนื่อง ทั้งนักกีฬาและผู้ฝึกสอนจะต้องเข้าใจจุดประสงค์ของการฝึกเพื่อเลือกรูปแบบและกิจกรรมการฝึกที่ถูกต้องเหมาะสม

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็เช่นเดียวกัน การเตรียมความพร้อมก็เป็นกระบวนการสำคัญที่มีส่วนช่วยให้บริษัทเข้าสู่ตลาดทุนได้อย่างราบรื่นและเต็มศักยภาพ ซึ่งในประเด็นนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินที่มีประสบการณ์ยาวนานในการดูแลบริษัทที่ต้องการเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มามากมายอย่าง ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ประธานกรรมการบริหาร บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ได้อธิบายถึงสิ่งที่ต้องคำนึงถึงในการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ ว่า “เรื่องหนึ่งก็คือ การจัดโครงสร้างบริษัทให้มีความชัดเจนและไม่มี ความขัดแย้งทางด้านผลประโยชน์ อันที่สองคือ ต้องปรับโครงสร้างบริษัทในแง่ของผู้บริหาร ในสมัยก่อนที่ผู้บริหารทำทุกเรื่อง ไม่ว่าจะเรื่องการเงิน การตลาด ปฏิบัติการ สิ่งซื้อของ เช่นเช็คคนเดียว ต้องเปลี่ยนให้เป็นระบบ อาจจะต้องจ้าง CFO เข้ามาทำหน้าที่ดูแลการเงินการบัญชี จะต้องมีบุคลากรมืออาชีพเหล่านี้เข้ามาเสริม รวมทั้งในแง่ของคณะกรรมการ จำเป็นต้องมี กรรมการอิสระจากภายนอกมาจำนวนหนึ่ง ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดกฎเกณฑ์ไว้ ประการถัดไป

ที่ผมเห็นว่าสำคัญคือ ระบบบัญชี ต้องสามารถปิดได้ ทุกไตรมาสตามเวลาที่กำหนด ต้องส่งงบการเงินตรงเวลา ระบบบัญชีต้องแข็งแกร่งพอสมควร นอกจากนั้นก็ต้องมองถึงประชาชนผู้ลงทุนเป็นหลักด้วย ไม่ใช่มองเฉพาะกระเป๋าของตัวเอง อันนี้ผมคิดว่าเป็นการเตรียมตัวและ ก็เปลี่ยนทัศนคติของผู้ก่อตั้งบริษัทด้วย บางบริษัทที่ผมเจออาจยังไม่พร้อม ตัวเลขผลประกอบการก็ดี ทำไรก็โตเร็ว แต่ไม่พร้อมที่จะกระจายอำนาจให้คนอื่น ไม่พร้อมจะตั้งกรรมการเพื่อมาตรวจสอบตนเอง ผมคิดว่า ถ้าหากผู้บริหารมีทัศนคติอย่างนี้ นั่นคือ เขายังไม่พร้อมจะเข้าตลาดหลักทรัพย์”

นอกจากนี้ การที่บริษัทจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้นั้น ต้องอาศัยความร่วมมือจากทุกฝ่าย ดังที่ ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ได้บอกเล่าถึงประสบการณ์ของตนเองว่า “เราต้องนั่งทบทวนกับผู้ก่อตั้งบริษัทและผู้บริหารว่า อะไรคือสิ่งที่เราจะเจอ อะไรคือสิ่งที่ควรหรือไม่ควรทำเมื่อเป็นบริษัทมหาชน เราต้องกำหนดกิจกรรมให้ชัดเจนว่าเดือนนี้ต้องทำอะไร เดือนถัดไปต้องทำอะไร คุณต้องทำอะไรให้สำเร็จในแต่ละช่วงเพื่อจะได้พร้อมตามขั้นตอน อาจจะมีคำถามเพิ่มเติมจาก ก.ล.ด. อีกเรื่องคือการตั้งราคาก็เป็นอุปสรรคที่ผมเจอเสมอ เจ้าของกิจการหลายบริษัท เข้าใจและให้ที่ปรึกษาการเงินเป็นคนตัดสินใจ โดยตัวเองไม่เข้ามาเกี่ยวข้อง เพราะโดยปกติเรามีกงกในการตั้งราคาที่ชัดเจน”





# เครื่องมือที่ครบถ้วน ตอบโจทย์อย่างครบครัน



ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา มีบริษัทมากกว่า 600 บริษัทที่ได้เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเติบโตในตลาดทุนไทยในฐานะบริษัทมหาชนที่ประชาชนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ และในปัจจุบัน บริษัทจดทะเบียนจำนวนมากก็พร้อมที่จะก้าวไปสู่เวทีการแข่งขันในระดับสากล ซึ่งต้องอาศัยการพัฒนาอย่างต่อเนื่องและความร่วมมือจากทุกภาคส่วน ตลาดหลักทรัพย์ จึงได้เดินหน้าพัฒนาเครื่องมือและผลิตภัณฑ์ที่จะส่งเสริมให้องค์กรธุรกิจสามารถสร้างฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งผ่านการระดมทุนและเจริญเติบโตต่อไปได้

โดย **ธีรพงศ์ จันศิริ** ซึ่งมีโอกาสใช้เครื่องมือที่หลากหลายในการดำเนินธุรกิจ เล่าว่า “ผมก็ใช้เครื่องมือในตลาดหลักทรัพย์ เกือบครบถ้วน มีการเพิ่มทุน การขายหุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ เพื่อให้เกิดการประหยัดต้นทุน โดยเฉพาะเรื่องการเงิน ถ้าเราไม่ได้เข้าไปในตลาดหลักทรัพย์ ก็คงไม่เป็นบริษัทในขนาดเท่าวันนี้ เราจะมาถึงวันนี้ไม่ได้เลย ถ้าไม่ได้รับการสนับสนุนจากตลาดทุนหรือตลาดหลักทรัพย์”



## เคียงข้าง บนเส้นทางการเติบโต

**ดร. ก้องเกียรติ โอภาสวงการ**

ประธานกรรมการบริหาร

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

จำกัด (มหาชน)





## เป้าหมายสำคัญของการทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คืออะไร

“เป้าหมายที่หนึ่งคือ เราต้องการสร้างบริษัทที่ดีให้กับประเทศไทย เราแนะนำให้บริษัทปรับโครงสร้างให้ดี มีทีมบริหารมืออาชีพ สามารถส่งรายได้ในแง่ภาษีให้กับรัฐบาลอย่างสม่ำเสมอและถูกต้อง ประเด็นที่สอง ผมเชื่อว่าเป็นความพึงพอใจของผู้ที่จะประกอบวิชาชีพ การที่ลูกค้าประสบความสำเร็จ ที่ปรึกษาการเงินก็รู้สึกมีความสุขและประสบความสำเร็จด้วย ประเด็นที่สามก็คือ เรามีส่วนช่วยสร้างให้บริษัทมีความแข็งแกร่งระดับภูมิภาคและระดับโลกได้ เรียกได้ว่าสนุกสำหรับคนทำงาน ที่ได้เห็นลูกค้าของเราโต ลูกค้าของเราบางบริษัทโตเป็นบริษัทระดับโลกแล้วทุกวันนี้ ผมว่านี่คือความท้าทายของการทำงาน”

## อยากให้ลองยกตัวอย่างความสำเร็จของการที่ได้เข้ามาทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาให้กับบริษัท

“กว่า 20 ปีที่ผ่านมาที่ได้เข้ามาเกี่ยวข้องกับกลไกตลาดทุนโดยตรง ในช่วงแรกๆ ผมก็นำบริษัทจดทะเบียนไป road show ต่างประเทศ ทำให้เขาสามารถระดมทุนได้ และช่วยบริษัทระดมทุนขายหุ้นครั้งแรกที่เรียกว่า Initial Public Offering หรือ IPO เป็นจำนวนหลายบริษัท ซึ่งแน่นอนว่าถ้าไม่มีกลไกตลาดหลักทรัพย์ ดังกล่าว ก็คงไม่สามารถทำให้บริษัทเหล่านี้ขยายกิจการเติบโตอย่างรวดเร็วมหาศาลได้ นอกจากนี้ ที่สำคัญคือได้ช่วยทำให้บริษัทมีการซื้อกิจการหรือควบรวมกิจการกันในประเทศ รวมถึงการซื้อกิจการข้ามไปยังต่างประเทศแล้วควบรวมเข้ามาเป็นบริษัทลูก ทำให้บริษัทจดทะเบียนสามารถขยายกิจการไปต่างประเทศสรุปแล้ว ถ้ามองย้อนหลังกลับไป บริษัทดังกล่าวก็คงไม่สามารถเติบโตได้เหมือนวันนี้ หากไม่มีตลาดทุน หรือบางบริษัทสามารถเป็นที่หนึ่งในภูมิภาค หรือสามารถต่อยอดแข่งขันกับบริษัทในกลุ่มเดียวกันได้ในประเทศอื่นที่อยู่ใกล้เคียง ก็เพราะเงินต่างๆ ที่ระดมได้จากตลาดทุนในอดีตที่ผ่านมา”

## มองว่าบทบาทของตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ได้ทำหน้าที่ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ดีมากน้อยเพียงใด

“ผมคิดว่าตลาดหลักทรัพย์ ได้ทำหน้าที่อย่างดีมากในช่วงเวลาที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงแรกๆ แนนอนเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นใหม่ที่ลองผิดลองถูก อาจจะมีช่วงที่เรียกว่าวุ่นวายขึ้นขาลง เรียนรู้จากประสบการณ์ต่างๆ แต่ในช่วง 15 - 20 ปีย้อนหลัง ผมคิดว่าตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ได้ดีมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง **หนึ่ง** สามารถดึงดูดบริษัทที่มีคุณภาพเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวนมาก **สอง** ช่วยให้ภาคธุรกิจลดการพึ่งพิงจากธนาคารพาณิชย์หรือตลาดเงินโดยรวมในอดีตที่ต้องการเงินไปขยายกิจการ ต้องไปกู้จากธนาคารพาณิชย์ ไม่มีช่องทางเลือกอื่น แต่ในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง เป็นกลไกเชื่อมระหว่างผู้ลงทุนกับบริษัทจดทะเบียน เพื่อนำเงินทุนจากผู้ลงทุนไปขยายกิจการ เพราะฉะนั้น กลไกดังกล่าว เป็นกลไกที่มีความสำคัญที่สามารถดึงดูดบริษัทเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่เห็นอยู่ตอนนี้ก็เป็นจำนวนประมาณ 600 บริษัท มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 14 ล้านล้านบาทโดยประมาณ ก็ถือว่าเติบโตขึ้นมาอย่างมากในช่วง 15 - 20 ปีที่ผ่านมา”

*ผมคิดว่าตลาดหลักทรัพย์ ได้ทำหน้าที่  
อย่างดีมากในช่วงเวลาที่ผ่านมา*

- ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ -



# ผลดีของการเข้าสู่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

แท้จริงแล้ว ประโยชน์ของการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้มีเพียงแค่การระดมทุนเท่านั้น แต่ยังมีมิติอื่นๆ อีกมากมาย ซึ่ง ดร.ก้องเกียรติ โอภาสวงการ ได้ชี้ให้เห็นถึงผลดีของการเป็นบริษัทจดทะเบียนในหลายแง่มุมว่า

1

“เป็นแหล่งระดมทุน อันนี้ชัดเจน ก่อนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ แนนอนว่าแหล่งเงินทุนย่อมมาจากผู้ก่อตั้ง เพื่อนฝูง ญาติพี่น้อง อีกแหล่งหนึ่งก็คือธนาคารพาณิชย์ การเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายถึงว่าสามารถระดมทุนจากผู้ลงทุนทั่วๆ ไป รวมทั้งผ่านช่องทางด้านตราสารหนี้ เพราะฉะนั้นทางเลือกมีมากกว่า”

2

“เป็นการทำให้บริษัทมีความเป็นมืออาชีพมากขึ้น การที่บริษัทอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้เป็นที่รู้จักของประชาชนทั่วไปรวมทั้งผู้ลงทุนอื่นๆ โอกาสที่จะตามมาคือ อาจจะมีบริษัทที่ต้องการร่วมธุรกิจด้วยหรือเป็นพันธมิตรด้วย เห็นเราอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็อาจจะเป็นช่องทางให้เขาติดต่อโดยตรง ซึ่งก็หมายถึงว่านำมาซึ่งโอกาสทางธุรกิจในวันข้างหน้า นอกจากนี้ โอกาสที่จะจ้างมืออาชีพเข้ามาทำงานก็มีสูง”

3

“แนนนอนโลกทุกวันนี้ ช่องทางการจำหน่ายสินค้าและบริการมีมากขึ้น แล้วก็มี ความซับซ้อนมากขึ้น บางทีวิธีการของเราอาจจะถูกยุคถูกสมัยในอดีต แต่ในอนาคตอาจจะไม่ใช่ เพราะฉะนั้นการที่จะไปร่วมทำธุรกิจกับคู่ค้าอื่นๆ ซึ่งเราอาจจะไปเจอในวันข้างหน้าอาจจะทำให้ได้ช่องทางการจำหน่ายสินค้าหรือฐานลูกค้าใหม่ๆ”

4

“ที่สำคัญอีกอันหนึ่งก็คือ เป็นการจัดสรรหุ้นให้กับบุตรหลานและผู้ที่เกี่ยวข้องของผู้ก่อตั้งบริษัท ทำให้ไม่เกิดปัญหาการแย่งชิงกัน การทะเลาะเบาะแว้งกันในวันข้างหน้า อันนี้ก็เป็นสิ่งที่เป็นประโยชน์”

สำหรับ ดร.สมชัย ไทยสงวนวรกุล ประธานกรรมการบริหาร บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอรัมเมอร์ จำกัด (มหาชน) ก็เห็นว่าการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีส่วนช่วยองค์กรอย่างมากในมิติของการบริหารจัดการ “พอเราเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เราต้องอยู่ในกฎระเบียบ และข้อมูลต่างๆ เราเปิดเผยหมด มีระเบียบบังคับ ด้านการบริหารจัดการที่ดีขึ้น การตลาดที่ดีขึ้น เรามีตัวเลขประกอบการทุกวัน เราก็บริหารจัดการได้ง่าย สามารถลดต้นทุนให้ต่ำลงได้ ี่มีความเป็นระบบระเบียบเรียบร้อย พอคุณภาพดีขึ้น กำไรก็ดีขึ้น สามารถลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ได้”

เช่นเดียวกับ อีริพงศ์ จันศิริ ที่มองถึงผลดีของการจดทะเบียนเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า “ทำให้บริษัทมีทุนแล้วก็มีความปลอดภัยที่ดีต่อลูกค้า ต่อสถาบันการเงิน ต่อ public นั่นคือ stakeholder ของเราทั้งหลาย รวมถึงผู้ลงทุนทั้งที่เป็นรายย่อยหรือเป็นสถาบัน นอกจากนั้น การที่เราเข้ามาเป็นบริษัทจดทะเบียน เราก็จำเป็นที่จะต้องมีการปรับโครงสร้างขององค์กร เพื่อให้มีความเป็นมืออาชีพมากยิ่งขึ้น เน้นเรื่องของความโปร่งใส มีการนำเอาเรื่องของ corporate governance เข้ามาใช้ สิ่งเหล่านี้ก็เป็นประโยชน์มหาศาลกับการดำเนินธุรกิจของเรา”



# ธุรกิจมีงั่ง ประชาชนมีงั่ง

นอกจากการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสร้างโอกาสให้องค์กรธุรกิจเติบโตได้แล้ว ภาคประชาชนเองก็ได้รับประโยชน์จากกลไกของตลาดทุนเช่นกัน ซึ่ง ดร.ก้องเกียรติ โภคางกูร เห็นว่า “ประการแรกที่สำคัญคือ ประชาชนมีโอกาส มีทางเลือกในการออมเงิน ยกตัวอย่างเช่น สมมติเรามีหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวนมาก ๆ ประชาชนผู้ลงทุนก็มีทางเลือกกว่า อยากจะลงทุนในหุ้นประเภทไหน แทนที่จะไปก่อตั้งบริษัทเอง ซึ่งอาจจะใช้เวลานาน สิ่งที่สำคัญ ประชาชนสามารถอิงบทยุติแล้วก็ได้ใช้ข้อมูลของตนเองมีอยู่เข้าไปลงทุนในหุ้นดังกล่าวและหวังว่าจะเจริญเติบโตในวันข้างหน้า สิ่งที่ประชาชนจะได้รับก็คือ เงินปันผลและส่วนต่างราคาหุ้น ถ้าเลือกหุ้นให้ถูกบริษัท มันง่ายกว่าทำธุรกิจด้วยตัวเองแล้วเราก็สามารถทำให้เงินทองของเรางอกเงยได้ อันนี้เป็นประเด็นที่สำคัญ เป็นประโยชน์ต่อประชาชนสำหรับการออมเงินเพื่อวันข้างหน้า แล้วข้อดีอีกประการหนึ่งก็คือ ถ้าสักวันหนึ่งราคาหุ้นแพงเกินไป หรืออยู่ในช่วงขาลง ประชาชนผู้ลงทุนก็สามารถขายหุ้นทิ้ง แล้วเอาเงินไป

ลงทุนหุ้นบริษัทอื่นที่มีขนาดที่ดีกว่า ผิดกับการทำธุรกิจด้วยตัวเอง ในช่วงขาขึ้นเราอาจจะมีความสุขกับการเติบโตของธุรกิจ แต่ในช่วงขาลงอาจจะมีความทุกข์ เพราะการจะขายธุรกิจทิ้งในช่วงขาลง ถ้าเราทำเอง ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนมันทำได้ยาก”

สำหรับ อีริพงศ์ จันศิริ เห็นว่า ประชาชนได้รับผลดีจากการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ อันเนื่องมาจากผู้ประกอบการธุรกิจจะต้องให้ความสนใจและร่วมดูแลผู้มีส่วนได้เสียกับผู้ประกอบการของตนมากขึ้น “เมื่อบริษัทเรามีผู้ที่มีส่วนได้เสียมากขึ้น กว้างขวางขึ้น องค์กรก็จำเป็นต้องดูแลในส่วนที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะพนักงานที่ดี หรือสังคม ชุมชนที่เราอยู่ หรือที่เราดำเนินธุรกิจ เราจำเป็นต้องให้ความสำคัญมากขึ้นกว่าเมื่อก่อน เพราะเมื่อเราเป็น public เราก็ต้องให้ความใส่ใจ ให้ความสำคัญในแง่ของ public สังคม ชุมชน มากขึ้นไปด้วย”









## ความโปร่งใส กลไกสู่ความเข้มแข็ง

**ดร.สมชัย ไทยสงวนวรกุล**

ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอर्मเมอร์ จำกัด (มหาชน)



### ทำไมบริษัทต้องเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

“เราเริ่มจากธุรกิจครอบครัว เราเริ่มต้นธุรกิจแบบไม่มีเครื่องจักร ไม่มีอุปกรณ์ ไม่มีเทคโนโลยี เพราะไม่มีเงินซื้อ สำคัญคือไม่มีทีม เพราะคนก็ไม่อยากอยู่กับบริษัทเล็กๆ ซึ่งโหนเม เพราะฉะนั้น เราถึงต้องสร้างสร้างทั้งคน สร้างทั้งเครื่องมือไปต่อยอดธุรกิจ แต่พอถึงจุดหนึ่ง เรามีเงินไม่พอ ธุรกิจก็โตไม่ได้ แต่ตอนเริ่มต้นเราไม่มีอะไรเลย จะไปกู้แบงก์ก็ยาก ดอกก็แพง เราจึงต้องขยับขยายจากตลาดเงินไปสู่ตลาดทุน ก็คือเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่ถึงตลาดเงินจะมีต้นทุนที่สูงกว่า แต่การเข้าตลาดทุนก็ต้องมีต้นทุนเหมือนกัน คือหนึ่ง ต้นทุนทางด้านข่าวสาร สอง ต้นทุนทางด้าน การเปิดเผยข้อมูล และสาม ต้นทุนที่มี stakeholders มากขึ้น”

### แล้วเมื่อไหร่ถึงเรียกว่าพร้อม

“ในแง่บริษัท บางคนมองว่าเรากินดีอยู่ดี จะแบ่งกำไรให้ชาวบ้านทำไม ผมเปรียบเทียบอย่างนี้ คนที่ไปโรงพยาบาลคือคนป่วย แต่เมื่อไปโรงพยาบาล เขาต้องตรวจสภาพร่างกายคุณก่อนว่าความดันหรือระดับน้ำตาล คุณเป็นอย่างไร ถ้าคุณไม่เช็กเคาก็ไม่ยอมผ่าตัดคุณ กับตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เช่นกัน ถ้าจะเข้าก็ต้องเช็กก่อนเหมือนกัน คุณต้องเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ตอนที่คุณแข็งแรง ตอนที่บริษัทดีมาก แล้วก็ต้องเข้าใจกฎระเบียบต่างๆ ต้องทำ CSR มี IR มี CG ที่ดี ถ้าไม่เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ คุณจะทำอะไรอย่างไรไม่มีใครว่า แต่ถ้าเข้ามาคุณต้องเข้าใจเรื่องพวกนี้ ถ้าคุณเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ ในตอนที่แข็งแรงดี คุณก็จะแข็งแรงและทำดีไปเรื่อยๆ ได้ แต่ถ้าคุณไปตอนที่ป่วยเปื่อย เขาก็ไม่ให้คุณเข้า การที่เราเข้าตลาดคือการที่เราได้อยู่ในกรอบระเบียบ กรอบระเบียบนี้มีคนช่วยตรวจสอบเยาะ ทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ก.ล.ต. ผู้ลงทุน หรือนักวิเคราะห์ เขาตรวจคุณหมด คุณจะมีกระจกเงาส่องเต็มไปหมด แล้วคุณก็จะเห็นตัวเองมากขึ้น”

### หลังจากเข้ามาอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องปรับตัว หรือเปลี่ยนแปลงอะไรบ้าง

“ทุกอย่างมีสองด้าน แน่นนอนอุปสรรคมันมี เช่น ถ้าราคาหุ้นผมลดลง แสดงว่าคนมองว่าผมแยแล้ว ผมจะต้องปรับปรุงแก้ไข เราจะต้องทำอย่างไร ให้ตัวชี้วัดสำคัญนี้มันดีขึ้น เพราะฉะนั้น ราคาหุ้นจึงเป็นตัวชี้วัดภาพรวมใหญ่ของบริษัทว่า สถานการณ์ของบริษัทเป็นอย่างไร เช่น หากราคาหุ้นปรับตัวลง เหมือนหมอมายบอกว่า ผมมีคลอโรสเตรอลสูง น้ำตาลสูง ก็ต้อง ออกกำลังกาย ลดไขมัน เช่นเดียวกัน ผมต้องกลับมาดูบริษัท มาดูการบริหาร ว่าขาดตกบกพร่องอะไรหรือเปล่า เมื่ออยู่ตลาดแล้วคุณต้องมีจิตสำนึก ต้องโปร่งใส ตรวจสอบได้ พอถึงจุดหนึ่งที่บริษัทคุณดีมาก และต้องการจะขยายขึ้น คุณก็จะสามารถระดมทุนได้อีก บริษัทคุณก็จะใหญ่ขึ้นเรื่อยๆ ถ้าคุณไปเอาทุนเขามา แล้วสามารถต่อยอดจ่ายเป็นเงินปันผลคืนเขาได้ ภายในสามปีห้าปี อันนั้นสุดยอด แล้วประเทศชาติก็จะได้ประโยชน์ด้วย”

*เมื่ออยู่ตลาดแล้วคุณต้องมีจิตสำนึก  
ต้องโปร่งใส ตรวจสอบได้ พอถึงจุดหนึ่งที่  
บริษัทคุณดีมาก และต้องการจะขยายขึ้น  
คุณก็จะสามารถระดมทุนได้อีก*

- ดร.สมชัย ไทยสงวนวรรณกุล -



## CHAPTER 8

# ประเทศไทยที่ยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มุ่งพัฒนาศักยภาพการดำเนินงาน เพื่อสร้างความมั่นคงและมั่นคงให้กับทุกภาคส่วน ประชาชนสามารถสร้างความมั่นคงทางการเงิน ภาคธุรกิจสามารถสร้างความเข้มแข็งของกิจการ เปิดโอกาสให้ทุกคนเป็นฟันเฟืองชิ้นสำคัญที่จะร่วมกันขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจทั้งในระดับจุลภาคและมหภาค รวมทั้งพัฒนาสังคมไทยให้ก้าวหน้าในทุกมิติ ด้วยความเชื่อว่า จุดเล็กๆ ที่เข้มแข็งและมีคุณภาพจะหลอมรวมเป็นภาพที่สวยงามและยิ่งใหญ่ได้ ซึ่งนั่นก็คือภาพของ ‘ประเทศไทยที่เจริญเติบโตอย่างยั่งยืน’ นั่นเอง









## เติบโตไปด้วยกัน ↗



การเรียนรู้จากประสบการณ์ในอดีต การสำรวจและทำความเข้าใจปัจจุบัน และการวางแผนอย่างเป็นระบบสู่อนาคตที่มั่นคง จะเป็นเข็มทิศที่นำทางให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถเดินหน้าสู่ทศวรรษที่ 5 ได้อย่างยั่งยืน ด้วยภารกิจหลักในการทำหน้าที่ปลูกฝังค่านิยมการออม และการลงทุนให้กับประชาชนคนไทย และสร้างมาตรฐานด้านการระดมทุนให้เกิดการพัฒนาไปพร้อมกัน

ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินงานในฐานะองค์ประกอบที่สำคัญของตลาดทุนไทย ที่เป็นตัวกลางในการเชื่อมโยง ‘ผู้ที่ต้องการเงินทุน’ และ ‘ผู้ที่มีเงินทุน’ ให้มาพบกัน โดยมุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายเพื่อตอบสนองโอกาสทางการเงินให้กับบริษัทมากกว่า 600 บริษัทที่ได้เข้ามาจดทะเบียนและเติบโตในตลาดทุน

เมื่อเงินออมของประชาชน กลายเป็นเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และถูกเปลี่ยนให้เป็นเงินทุนสำหรับการดำเนินธุรกิจ ก็จะเกิดเป็นกลไกที่ขับเคลื่อนให้ระบบเศรษฐกิจเติบโตขึ้น ในขณะที่เดียวกัน กลไกดังกล่าวก็จะช่วยจัดสรรทรัพยากรคืนกลับไปให้ทุกภาคส่วนอย่างมีประสิทธิภาพ ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนจากการเข้ามามีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ หรือบริษัทจดทะเบียนที่จะสามารถขยายกิจการโดยใช้เงินทุนที่มาจาก การระดมทุน ต่อยอดสู่การจ้างงาน สร้างรายได้ให้คนในสังคม และเกิดการใช้จ่ายเงิน ไหลเวียนกลับเข้าไปในระบบเศรษฐกิจต่อไป



# สร้างความแข็งแกร่งให้กับทุกภาคส่วน



ยกระดับ  
คุณภาพ  
ตลาดทุน  
ไทย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาคุณภาพของตลาดทุนและผู้ร่วมตลาดในระยะยาว โดยได้ให้ความสำคัญกับการเพิ่มคุณภาพ ทั้งคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน ผู้ลงทุน สถาบันตัวกลาง รวมทั้งผลิตภัณฑ์และบริการของตลาดหลักทรัพย์ฯ เอง โดยเน้นย้ำการพัฒนาประสิทธิภาพของโครงสร้างพื้นฐานและความสามารถในการให้บริการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความน่าสนใจ พร้อมต่อยอดโอกาสการลงทุนไปสู่ระดับภูมิภาคและระดับโลกต่อไป



สร้าง  
โอกาส  
สำหรับ  
ธุรกิจ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวที่เปิดโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนได้ระดมทุนทั้งในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งตลาดเงินอาจไม่สามารถสนองต่อความต้องการเงินทุนของธุรกิจได้อย่างเพียงพอ รวมทั้งในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัว ซึ่งจะเป็นโอกาสให้บริษัทขยายกิจการต่อไปได้ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังส่งเสริมให้บริษัทเอกชนไทยมีระดับบรรษัทภิบาลที่ดีขึ้น จนสามารถแข่งขันกับประเทศอื่นในภูมิภาคได้ ทั้งนี้ก็เพราะเชื่อว่าการดำเนินงานอย่างโปร่งใส ภายใต้มาตรฐานที่ได้รับการยอมรับ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่เอื้อให้องค์กรสามารถสร้างความน่าเชื่อถือได้ในระยะยาว



ส่งเสริม  
ความมั่นคง  
สู่ประชาชน

หน้าที่หนึ่งที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มุ่งมั่นปฏิบัติมาโดยตลอดคือ การสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจ ผ่านการลงทุนในผลิตภัณฑ์การเงินต่างๆ เพื่อให้คนไทยสามารถใช้ประโยชน์จากกลไกตลาดทุนในการสร้างความมั่นคงทางการเงินได้อย่างยั่งยืนทั้งในปัจจุบันและในอนาคต นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังตระหนักถึงความสำคัญของการเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจในเรื่องการเงินการลงทุน เพื่อติดต่อวาทะทางปัญญา และสร้างภูมิคุ้มกันทางการเงินให้กับประชาชนคนไทยทุกคนด้วย



มุ่งเน้น  
พัฒนา  
ประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงสานต่อเจตนารมณ์ในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับตลาดทุนไทย ซึ่งจะเชื่อมโยงต่อยอดสู่การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ โดยกลไกตลาดทุนจะช่วยให้รัฐจัดเก็บภาษีได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งภาครัฐก็จะสามารถนำเงินภาษีไปพัฒนาประเทศ ก่อให้เกิดความมั่นคงและความเจริญเติบโตแก่ประเทศชาติต่อไป ส่วนในด้านของการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น ก็ให้ความสำคัญกับการขับเคลื่อนทั้งผู้ลงทุนและภาคธุรกิจสู่การเติบโตที่มีความสมดุลทั้งมิติด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

**สุพันธ์  
มงคลสุธี**

**ประธานสภาอุตสาหกรรม  
แห่งประเทศไทย**



## 📍 เศรษฐกิจที่มั่นคง สังคมที่ยั่งยืน

“เศรษฐกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืนได้จะต้องมีพื้นฐานที่แข็งแกร่ง นั่นคือ การที่คนมีรายได้ที่พอเพียงและมั่นคง มีคุณภาพชีวิตที่ดี ซึ่งจะส่งผลให้ สังคมดีขึ้น ความเหลื่อมล้ำลดลง ส่วนภาคธุรกิจก็จะต้องมีความมั่นคง ด้านฐานะทางการเงิน ต่อยอดให้เศรษฐกิจในประเทศเติบโตได้ด้วยดี อีกประเด็นหนึ่งที่สำคัญก็คือ เรื่องของการขยายตลาด เพราะเศรษฐกิจ ที่มั่นคงก็คือ การที่ตลาดเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นในแง่ของการลงทุน การส่งออก การท่องเที่ยว รวมทั้งการลงทุนของภาครัฐเอง จริงๆ แล้ว infrastructure ในบ้านเราถือว่าพร้อม เรื่องภูมิประเทศ

เราก็ค่อนข้างได้เปรียบ ประเทศเรามีบริษัทใหญ่ ๆ เยอะ หลายอุตสาหกรรมมีความแข็งแกร่งมาก ก็ทำให้มีการเติบโตทางด้าน เศรษฐกิจดี ในแง่ของการลงทุน ถ้าเราเปิดอาเซียน ประเทศไทยก็จะเป็น ศูนย์กลาง บ้านเราในช่วง 20 - 30 ปี มีการลงทุนจากต่างประเทศเยอะ และต่อเนื่อง แต่จุดอ่อนก็มีเรื่องของการเมือง แล้วเราก็ยังขาดในเรื่อง กฎหมาย การปรับตัวเรื่องกลไกระบบภาษีการลงทุนที่ซับซ้อน ถ้าสิ่ง เหล่านี้ได้รับการพัฒนาแก้ไข ประเทศไทยของเราจะแข็งแกร่งได้อีกมาก”

## 📍 ความต้องการจากภาครัฐกิจ

“ความต้องการของภาครัฐกิจส่วนใหญ่หลักๆ ก็คือ ต้องการขยายตลาดให้ตัวเองขายสินค้าได้มากขึ้น และ ต้องการลดต้นทุน ไม่ว่าจะโดยการพัฒนา R&D หรือว่า financial cost อีกประเด็นคือเรื่อง finance ที่จะมาหล่อเลี้ยง ให้ธุรกิจเติบโต ซึ่งอาจจะเป็นการกู้สถาบันการเงิน หรือตลาด หลักทรัพย์ฯ ก็เป็นอีกช่องทางหนึ่ง แต่ถ้าธุรกิจต้องการที่จะ เติบโตอย่างยั่งยืน ก็ต้องหาโอกาสเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเปิดโอกาสให้สาธารณชนเข้ามามีส่วนร่วม ซึ่งพอเข้ามาแล้ว กรอบในเรื่องของกรรมการ เรื่องของความโปร่งใส การกำกับ ดูแลที่ดี การช่วยเหลือสังคม จะทำให้ธุรกิจยืนอยู่ได้ด้วย ความยั่งยืน ตัวผู้ประกอบการเองก็ต้องตระหนักว่า ต้องมี การปรับตัวให้เป็นที่ยอมรับของสาธารณชน ทั้งระบบบัญชี ระบบตรวจสอบ ระบบ finance ระบบการเปิดเผยข้อมูล ข่าวสาร”

## 📍 การสนับสนุนจากภาครัฐและตลาดหลักทรัพย์ฯ

“ประเทศที่มีความมั่นคงทางด้านเศรษฐกิจมักจะมีตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่อง ค้ำชู เพราะภาคเอกชนไม่สามารถลงทุนได้ด้วยตัวเอง หน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์ จึงมีอยู่หลายประเด็น อันแรกคือ การส่งเสริมให้ผู้ประกอบการมีโอกาสเข้าไป ระดมทุนในตลาดทุนมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็ต้องเพิ่มผลิตภัณฑ์ และผลักดันให้ คนเข้าไปลงทุนมากขึ้นด้วย ประเด็นที่สองก็คือ เมื่อเข้าไปในตลาดแล้ว ก็ต้องกำกับ ดูแลให้ดำเนินงานอย่างโปร่งใส ต้องมีกรอบการดูแลหรือการลงโทษ หรือกรอบ ที่จะเสนอแนะอย่างชัดเจน ส่วนประเด็นสุดท้ายคือ การดูแลให้บริษัทที่เข้า จดทะเบียนแล้วเกิดการเจริญเติบโตต่อไป เป็นที่สนใจของผู้ลงทุนและ นักวิเคราะห์มากขึ้น มี channel ให้กับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก ในการ ส่งข้อมูลถึงผู้ลงทุนได้มากขึ้น นอกจากนี้ ภาครัฐก็ต้องเข้ามาช่วยเสริมในการ วางกรอบ วางระเบียบให้ดี ไม่ว่าจะเป็นเรื่องความโปร่งใส คือดูแลบริษัทขนาดกลาง ขนาดเล็กให้คุ้นเคยกับการลงบัญชีเล่มเดียว หรือเรื่องของระบบภาษีที่จะต้อง ไม่ซับซ้อนและเป็นธรรม”



**อิสระ**

**ว่องกุศลกิจ**

ประธานกรรมการ  
หอการค้าไทยและ  
สภาหอการค้า  
แห่งประเทศไทย





## 📍 ตัวแปรของการเติบโต

“ผมคิดว่า การที่บริษัทจะเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนได้ต้องมี...”

**“ประการแรก** ต้องมีวิสัยทัศน์ มีบุคลากรที่ดี มีการพัฒนาให้สามารถแข่งขันได้ ผู้บริหารหรือเจ้าของบริษัทจะต้องสร้างองค์ของตัวเองให้มีความมั่นคงในแง่ของการบริหารจัดการ การพัฒนาบุคลากร มีวิสัยทัศน์ที่จะมองไปข้างหน้าว่าธุรกิจหรือองค์กรจะไปได้อย่างไร ต้องแข่งขันกับใครในอนาคต จะเติบโตได้อย่างไร แล้วก็มาดูว่าเราขาดอะไรก็เติมให้เต็ม แล้วก็ต้องดูความสามารถในการแข่งขันของตัวเองว่าจริงๆ แล้ว key success อยู่ตรงไหน อะไรที่จะทำให้ธุรกิจมันคงหรือเติบโตต่อไปแล้วแข่งขันได้ในตลาดอย่างที่เราต้องการ ไม่ว่าจะเป็ในประเทศหรือต่างประเทศ หรือสุดท้ายไปถึงตลาดโลก ทั้งหมดนี้ต้องเริ่มจากการพัฒนาจุดด้อยของตัวเองก่อน แล้วก็ค่อยๆ เติบโตขึ้นไป”

## 📍 อีกตัวแปรเพื่อความเข้มแข็ง

“ต้องบอกว่า ตลาดหลักทรัพย์ เป็นจุดกำเนิดของหลายๆ เรื่อง คือนอกจากบริษัทจะได้ระดมทุนเพื่อเอาเงินไปขยายกิจการแล้ว ขณะเดียวกัน เมื่อได้เงินจากผู้ลงทุนมา บริษัทก็ต้องมีความรับผิดชอบ หมายถึงต้องทำอะไรคืนกลับไปด้วย ในอดีตเรื่องธรรมาภิบาลอาจจะดูไม่ได้เป็นเรื่องสำคัญ แต่ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ ได้พัฒนามาหลายเรื่องมากๆ ทั้งเรื่องของการบริหารจัดการมาตรฐานต่างๆ เรื่องของระบบ เรื่องบัญชีการเงิน ซึ่งจะมีคณะกรรมการชุดต่างๆ คอยดูแลอีกที เพราะฉะนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวเนื่องกับเรื่องธรรมาภิบาล ถ้าผู้ลงทุนมีความมั่นใจ เวลาที่มีโครงการต่างๆ เกิดขึ้นในอนาคต การระดมทุนก็จะง่ายขึ้น การที่บริษัทสามารถเข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้ ก็แปลว่า ผู้ลงทุนมั่นใจว่าบริษัทจดทะเบียนนั้นมีความโปร่งใส”

**“ประการที่สอง** ก็คือ การลดความเหลื่อมล้ำ ซึ่งอันนี้เป็นเรื่องสำคัญ หากพูดถึงมิติสังคม ต้องยอมรับว่า ส่วนใหญ่ประเทศที่กำลังพัฒนาจะมีปัญหาความเหลื่อมล้ำทางด้านสังคมสูง ประเทศเราเองก็มีสูง เรามองความเหลื่อมล้ำออกเป็น 2 ประเภท ประเภทแรกก็คือ ด้านเศรษฐกิจ การเงิน รายได้ ซึ่งต้องปรับปรุงที่โครงสร้าง ส่วนความเหลื่อมล้ำอันที่สอง เป็นเรื่องของโอกาส เช่น โอกาสในการเข้าถึง การรักษาพยาบาล การศึกษา บริการของภาครัฐทั้งหลาย เพราะฉะนั้น จะทำอย่างไรให้ภาคธุรกิจหรือเอกชนที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับชุมชนเข้าไปดูแลให้ทุกส่วนเติบโตไปด้วยกันได้ ให้มีความเข้าใจกัน สังคมถึงจะไม่มีการแก่งแย่งชิงดีกัน”

## 📍 ตัวอย่างการเติบโต

“ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ พยายามสนับสนุนให้ภาคเอกชนเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยสร้างแรงจูงใจผ่านโครงการต่างๆ มีการสร้างเครื่องมือที่หลากหลาย มีการทำ road show โดยเฉพาะในต่างจังหวัด บริษัทที่ยังไม่ได้มาตรฐานก็สามารถเข้ามาดูตรงนี้ได้ ซึ่งถือเป็นการขยายฐานออกไปสู่ภูมิภาคได้ดี โดยตลาดหลักทรัพย์ ก็อาจจะต้องขยายบทบาทออกไปให้มากขึ้น ต้องทำให้บริษัทเล็กที่มี potential รู้จักพัฒนาองค์กรให้สามารถใช้เงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์ ในการสร้างความเติบโต โดยอาจจะต้องอาศัยความร่วมมือจากภาครัฐเพื่อสร้างมาตรฐานการดำเนินงานที่โปร่งใส เชื่อว่าถ้าตลาดหลักทรัพย์ สามารถพัฒนาจุดนี้จนทำให้ผู้ลงทุนทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติมีความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นไปอีกระดับหนึ่งได้ ก็คงจะสร้างความเติบโตได้อีกมาก”

“อีกเรื่องที่ตอนนี้ตลาดหลักทรัพย์ กำลังทำแล้วก็น่าจะเป็นประโยชน์มาก ก็คือการนำบริษัทในประเทศในภูมิภาคอาเซียนเข้ามาจดทะเบียนในตลาดไทย เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนซื้อขายหุ้นของบริษัทในประเทศอื่นได้ ซึ่งสุดท้ายแล้ว ภูมิภาคนี้ก็จะเติบโตไปด้วยกัน”

**ดร.ประสาร  
ไตรรัตน์วรกุล**

**ผู้ว่าการ  
ธนาคารแห่งประเทศไทย**





## เมื่อพูดถึง ‘ความสำเร็จ’

“ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบทบาทที่สำคัญมากขึ้นในฐานะช่องทางระดมทุนระยะยาว ที่ช่วยให้ระบบเศรษฐกิจไม่จำเป็นต้องพึ่งพาดูดเงินเพียงอย่างเดียว และยังช่วยเปิดโอกาสให้มีการแบ่งปันความเป็นเจ้าของกิจการสู่ผู้ลงทุน เป็นการกระจายความมั่งคั่งไปยังประชาชนอย่างกว้างขวาง การดำเนินงานที่ผ่านมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือว่าประสบความสำเร็จอย่างน่าภาคภูมิใจ ได้ผ่านประสบการณ์การพัฒนาและปรับปรุงมาอย่างไม่หยุดยั้ง จนมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเห็นได้จาก...”

### • ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ฯ (market capitalization) ที่ใหญ่ขึ้น

“มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในปี 2557 คิดเป็นประมาณเท่ากับขนาดของ GDP ประเทศ โดยมีการขยายตัวเฉลี่ยถึงร้อยละ 17 ต่อปี ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา”

### • จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น

“บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นกว่า 500 บริษัทในปี 2557 ขณะที่บริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ก็เพิ่มขึ้นจาก 3 บริษัทในปี 2544 เป็นมากกว่า 100 บริษัทในปี 2557 ส่วนจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีก็มีถึงประมาณ 1 ล้านรายในปัจจุบัน”

### • เครื่องมือทางการเงินที่หลากหลายมากขึ้น

“นอกจากหุ้นแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเป็นโครงสร้างพื้นฐานทางการเงินที่สำคัญที่ช่วยให้มีประเภทตราสารทางการเงินเพิ่มขึ้น และยังมีส่วนในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้และผลิตภัณฑ์กองทุนรวมอื่นๆ ด้วย”

## ทิศทางการพัฒนาตลาดทุน

“เพื่อเป็นการสนับสนุนให้ตลาดทุนไทยเป็นแหล่งระดมทุนที่เอื้อต่อการลงทุนระยะยาว และช่วยขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจให้แข่งขันได้และเติบโตอย่างยั่งยืน จึงมองว่าตลาดทุนไทยควรให้ความสำคัญกับ...”

### • การเสริมสร้างความรู้ทางการเงิน (financial literacy) ให้แก่ประชาชน

“ทั้งฝั่งผู้ระดมทุนและผู้ลงทุน โดยต้องทำอย่างต่อเนื่องและเป็นระบบ เพื่อวางรากฐานความรู้ด้านการวางแผนการเงิน ความเสี่ยง และการเลือกใช้เครื่องมือทางการเงินให้เหมาะสมซึ่งในระยะยาว จะสามารถเพิ่มผู้ลงทุนที่มีคุณภาพและหลากหลาย”

### • การสนับสนุนการระดมทุนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

“นั่นคือ โครงการของรัฐที่จะช่วยพัฒนาความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพการเติบโตของประเทศ”

### • การพัฒนาทักษะให้กับผู้ประกอบการธุรกิจตัวกลางในตลาดทุน

“เพื่อให้สามารถแข่งขันกับนานาชาติได้ โดยเฉพาะการให้บริการที่จะมีการแข่งขันกันรุนแรงมากขึ้นจากการเชื่อมโยงตลาดทุนในภูมิภาค การเรียกร้องของลูกค้า และสินค้าที่มีได้จำกัดอยู่แต่สินค้าของไทยอีกต่อไป”

### • การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนและตัวกลางทางการเงินให้เป็นไปตามหลักการที่ดี มีความโปร่งใส และเป็นธรรม

“มีการบริหารงานที่ได้มาตรฐาน มีงบการเงินที่น่าเชื่อถือ มีความรับผิดชอบต่อสังคม ซึ่งจะเป็นการยกระดับคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน”

### • การเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการเชื่อมโยงของตลาดทุนที่เกิดจากการรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจในระดับภูมิภาค

“ทั้งการเตรียมความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อเอื้อต่อการทำธุรกรรมข้ามตลาด (cross listing, cross investment, cross payment and settlement) รวมถึงการเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่น่าสนใจเพื่อดึงดูดผู้ลงทุนจากต่างประเทศ”



WHEN PEOPLE  
THINK ABOUT  
SAVING AND  
INVESTMENT...

เป็นเรื่องปกติที่คนโดยส่วนใหญ่ ก็อยากจะมีเงินเก็บ มีเงินเหลือใช้ กันทั้งสิ้น แม้หลายคนวางแผน แต่ก็ยัง  
ทำสำเร็จบ้างไม่สำเร็จบ้าง ต่อไปนี่คือแนวคิดตัวอย่างเรื่องการออมเงินและการลงทุนในความคิด  
ของกลุ่มคนไทยตัวอย่างหลากหลายที่มา หลายอาชีพ ดูสิว่า พวกเขามีทัศนคติหรือแม้แต่แผนการในเรื่องนี้  
ไว้อย่างไรบ้าง...



**นางสาวพรสุดา ส่องศรี**  
**นักศึกษา อายุ 19 ปี**

เรียนเศรษฐศาสตร์ก็เลยสนใจเรื่องการวางแผนการใช้เงินอยู่แล้ว แต่เนื่องจากตอนนี้รายได้ยังน้อยในแต่ละเดือน ตอนนี้ก็ใช้เท่าที่มีเดือนต่อเดือน ไม่ได้ทำบัญชีรายรับรายจ่าย แต่จะสรุปรายจ่ายครั้งเดียวตอนสิ้นเดือน ถ้ามีเหลือจะหยอดกระปุกไว้มากกว่า พอได้เยอะก็นำเงินก้อนไปฝากธนาคาร ตอนนี้เริ่มคิดเรื่องการออมเงินมากขึ้น เพราะในอนาคตต้องใช้หนี้กองทุนให้ยืมเพื่อการศึกษา (กยศ.) และคิดว่าถ้ามีเงินที่มั่นคงแล้วจะลงทุนในหุ้นเพราะได้ศึกษามาจากอาจารย์ที่สนิท แต่อย่างไรก็จะศึกษาให้รอบคอบก่อนแน่นอน



**นางอนงค์ แสนอาจหาญ**  
**พนักงานประจำ อายุ 55 ปี**

การออมเงินตอนนี้มีออมเข้าบัญชีฝากประจำ 24 เดือน และทำประกันภัยแบบออมเงินเอาไว้เพราะมันคุ้มครองชีวิต ถ้าเกิดเราเป็นอะไร คนข้างหลังเราจะไม่ลำบาก มีเงินเหลือ ถ้าเราส่งครบได้เงินคืน แม้ว่าเราจะขาดทุนไปบ้าง แต่อย่างน้อยเราก็มีเงินเหลือให้คนข้างหลัง นอกจากนี้ที่ทำงานมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไว้ให้เก็บเปอร์เซ็นต์ คือให้เราฝากเดือนละ 2,000 และหักจากเงินเดือนอีก 2,000 แล้วก็เอาไปลงทุนแล้วเราได้ผลตอบแทนมา เคยลงทุนในหุ้นประมาณ 10 ปีก่อน ช่วง IMF ทำให้เข้าใจว่าเรื่องหุ้นเหมาะสำหรับคนที่มีความเย็น มันจะโอเคมาก



**นายสุพิชฌาย์ รักษาแก้ว**  
**พนักงานประจำ อายุ 29 ปี**

แต่ละเดือนรายรับรายจ่ายของเราจะพอดีๆ กัน ไม่ค่อยได้ออมเท่าไร เพราะเราเพิ่งทำงานได้ไม่กี่ปี แต่เราวางแผนว่าจะเก็บเงินแล้ว เพราะมีเป้าหมายคือสร้างเนื้อสร้างตัว สร้างครอบครัว เงินที่เราเก็บไว้เราคิดจะลงทุนในหุ้น เพราะการลงทุนในหุ้นคือการที่ให้เงินทำงาน เราไม่ต้องออกไปทำงาน เราสามารถเอาเงินของเราไปลงทุนให้มันต่อยอดมาได้ ตอนนี้เราศึกษาอยู่จากเพื่อนอีกที่ ฟังเค้ามาว่าเค้าทำยังไง เขาก็สอนให้เราศึกษาให้ดีให้ละเอียดก่อน ถ้าเราลงทุนเองคงซื้อหนังสืออ่านอย่างดี





นายวิชญ์ แสจนอาจหาญ  
ครีเอทีฟ อายุ 23 ปี

ผมเป็น first jobber ทำงานเป็นครีเอทีฟ เงินเดือนตอนนี้หมื่นห้า แบ่งเก็บโดยเราจะกินแค่วันละ 300 แบ่งเก็บอีก 200 ก็จะได้เดือนหนึ่งประมาณ 6,000 บาท ก็เป็นค่าน้ำมันรถยนต์บ้าง แบ่งให้พ่อแม่บ้าง ชื่อของส่วนตัวบ้าง สัดส่วนในการใช้กับการเก็บคือ เราจะเก็บไว้สำหรับใช้ในอนาคตแค่นั้น ในสามพอ แล้วที่เหลือเราก็จะเก็บตามแต่ละโอกาสไป ตอนนี้ฝากประจำไว้ก่อน แต่ก็คิดจะเอาไปลงทุนในหุ้น ขอใช้เวลาศึกษาก่อนที่สนใจเพราะว่ามันเป็นช่องทางหนึ่งที่สามารถต่อยอดเงินเราไปได้เรื่อยๆ



นายณัฐวัฒน์ ก่อเกียรติตระกูล  
นักศึกษา อายุ 25 ปี

ปกติเป็นคนเก็บเงินบ้างครับ แต่ไม่เยอะ คุณพ่อคุณแม่จะให้เงินมาเป็นเดือน แล้วเราจะแบ่งเก็บไว้ก่อน นอกจากจะมีอะไรที่อยากได้จริงๆ เดือนนั้นก็จะใช้หมด อุปสรรคในการเก็บเงินของผมคือเรื่องการท่องเที่ยว เพราะเป็นคนชอบเที่ยว แต่ก็เพล่าๆ ลงแล้วเมื่อปลายปีที่แล้วแม่เอาเงินไปลงทุนในหุ้นปรากฏว่าได้ผลตอบแทนกลับมาดีมาก ตัวผมเองจึงสนใจเอาเงินไปลงทุนในหุ้นบ้างตอนนี้กำลังจะเปิดพอร์ต ต้องบอกว่าผมก็ไม่ได้มีความรู้เรื่องหุ้นอะไรมาแต่มีคนที่ค่อนข้างเก่ง ก็อาจจะให้เขาช่วยดูและผมเองก็คงต้องอ่านหนังสือหาความรู้ให้มันใจก่อนครับ แล้วค่อยลงมือ



นางสาวสุปราณี เมืองสงขันธ์  
พนักงานธนาคาร อายุ 34 ปี

แต่ละเดือนก็จะตั้งเป้าว่าต้องออมเงินประมาณ 10% ของเงินเดือน เราเก็บในลักษณะการซื้อกองทุนพวก LTF / RMF เพราะเป็นการเก็บออมแล้วได้ลดหย่อนภาษี เราเก็บตรงนี้ให้เต็มก่อนแล้วถ้าเหลือเราอาจเก็บในกองทุน ส่วนการลงทุนในหุ้นตอนนี้ก็มีเปิดพอร์ตเหมือนกันแต่ไม่ได้เทรดเพราะชอบลักษณะกองทุนมากกว่า เราต้องดูความชอบของเราด้วย เพราะบางที่เราซื้อกองที่มันมีความเสี่ยงสูง กองทุนรวมมันลงเรายังตกใจ แล้วถ้าเราเอาไปลงในหุ้นซึ่งมีแนวโน้มที่จะลงมากกว่า หรืออาจจะขึ้นสูงกว่าเราจรับไม่ได้ เราดูที่ตัวเองว่ายอมรับความเสี่ยงได้มากแค่ไหน



นายชัชริตต์ ชมจุมจุ  
ค้าขาย อายุ 48 ปี

เงินแต่ละเดือนเราเหลือออมประมาณ 20,000 บาท เราก็เอาไปฝากประจำ จะได้เก็บนาน แล้วก็ฝากปกติให้ถอนง่าย เพราะเรามีครอบครัว เมื่อลูกใช้เงิน พวกประกันเราทำเยอะมาก แต่ทำเอาไว้ที่ต่างจังหวัด เช่น ธ.ก.ส. เพราะเราขายของหาบเร่อย่างนี้มันไม่แน่นอน แต่อาศัยฝีมือเลยมีลูกค้ามากก็อยู่ได้ แต่อย่างไรก็ไม่แน่นอนอยู่ดี เลยต้องทำประกันและฝากประจำเอาไว้



พญ.นิตดา สามัคยานุกรณ์  
แพทย์ อายุ 26 ปี

ปกติเป็นคนเก็บเงิน มีการวางแผนการใช้เงินเป็นอย่างดี ตอนนั้นก็เก็บเงินด้วยการฝากธนาคารแล้วก็ซื้อกองทุน LTF เพราะว่ามันช่วยภาษีได้ด้วยแล้วผลตอบแทนก็โอเค อยู่ในระดับที่พอใจ หลังจากนั้นถ้าพร้อมก็จะเริ่มเปิดพอร์ตและลงทุนในหุ้น เพราะคิดว่าผลตอบแทนมันคุ้ม เป็นการให้เงินทำงานแทนเราค่ะ



นายชิตดิษฐ์ ช่วยคุณ  
มอเตอร์ไซค์รับจ้าง อายุ 38 ปี

แต่ละเดือนพอได้เงินมาเราจะแบ่งเงินไว้ก่อนเลย เงินที่ใช้ก็ไว้ในกระเป๋า ผมไม่ได้ฝากธนาคารแต่เก็บเองมากกว่า เพราะผมเป็นคนมีวินัยในการเก็บเงินได้อยู่แล้วอุปสรรคในการออมเงินตอนนี้ก็ไม่มี มีแต่ภาระใหญ่ๆ คือค่ารถ แล้วก็ค่าใช้จ่ายในครอบครัว ส่วนเรื่องการซื้อประกันรอให้เงินคล่องตัวกว่านี้ก่อนก็อาจจะสนใจ เพราะเป็นการทำเพื่อคนข้างหลังถ้าเราเกิดเป็นอะไรไป



นายอนันต์ นรรสโกภาส  
ช่างภาพ อายุ 26 ปี

ปกติออมเงินทุกเดือนอยู่แล้วเพราะบริษัทมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สามารถหักเงินไปได้เลย เหมือนฝากธนาคารแต่เป็นธนาคารที่ผูกบัญชีเลยแล้วหักเลย นอกจากนี้ก็ทำประกันชีวิตพวก

ประกันอุบัติเหตุ ประกันสุขภาพ เพราะกลัว เวลาฉุกเฉินจะได้มีเงินรักษาหรือเผื่อเราเสียชีวิตจะได้มีเงินเผื่อคนที่เหลือ หลังจากนั้นก็คิดจะลงทุนในหุ้น เพราะคิดว่าอยู่เฉยๆ เงินมันก็ทำงานของมันได้ ถ้าจะลงทุนจริงจะศึกษาและขอคำแนะนำจากคนรู้จักที่ลงทุนในหุ้นมานานแล้วประสบความสำเร็จ



# 4 ทศวรรษ

ของตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย กับ

# 5 บริษัทจดทะเบียน

ที่อยู่เคียงข้างและร่วมเดินทาง  
จากวันแรกจนถึงปัจจุบัน

ในฐานะเพื่อนที่เติบโตมาด้วยกัน  
นี่คือข้อความของเพื่อนที่เขียนถึง  
เพื่อน...





**BBL**

## ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

วันที่เริ่มจดทะเบียน 25 เมษายน พ.ศ. 2518

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย 30 เมษายน พ.ศ. 2518

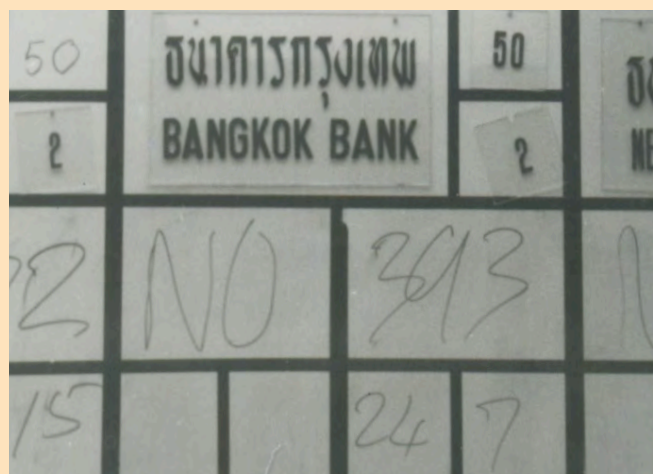


ธนาคารกรุงเทพถือเป็นเกียรติอย่างยิ่งที่ได้รับเลือกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหนึ่งในบริษัทจดทะเบียนกลุ่มแรกของประเทศเมื่อ 40 ปีที่แล้ว ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่ภาคส่วนต่างๆ มีต่อธนาคาร และยังทำให้ธนาคารตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อในฐานะบริษัทมหาชนที่มีต่อผู้ถือหุ้น พนักงาน ลูกค้า ประชาชน และเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้น ธนาคารจึงดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นในจริยธรรมและจรรยาบรรณทางธุรกิจอย่างเคร่งครัด ตลอด 40 ปีที่ผ่านมา กลไกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วยให้ธนาคารสามารถระดมทุนได้ตามโอกาสที่เหมาะสมเพื่อการขยายกิจการในขณะเดียวกัน ก็ช่วยให้ประชาชนสามารถเลือกลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่ตนเองเชื่อมั่นได้อย่างเสรี ซึ่งเป็นวงจรที่เอื้ออำนวยซึ่งกันและกันในทางเศรษฐกิจระหว่างภาคธุรกิจกับภาคประชาชน



**ชาติศิริ โสภณพนิช**

กรรมการผู้จัดการใหญ่



BJC

## บริษัท เบอริลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

วันที่เริ่มจดทะเบียน 25 เมษายน พ.ศ. 2518

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย 30 เมษายน พ.ศ. 2518



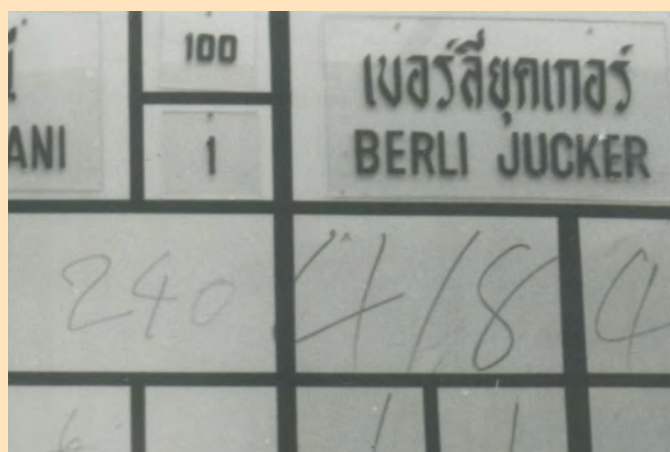
ผมขอแสดงความยินดีในวาระการก้าวสู่ปีที่ 41 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขอชื่นชมคณะผู้บริหารที่มีวิสัยทัศน์ก้าวไกลในการพัฒนาภาคธุรกิจและการลงทุนของไทยให้แข็งแกร่ง รวมถึงพนักงานทุกท่านที่เป็นกำลังสำคัญในการขับเคลื่อนตลาดทุนของไทยให้เป็นศูนย์กลางการลงทุนที่มีเสถียรภาพ ในฐานะที่บีเจซีและบริษัทในกลุ่มคือ บริษัท อุตสาหกรรมทำเครื่องแก้วไทย จำกัด ซึ่งเป็น 2 บริษัทในกลุ่ม 8 บริษัทแรกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อปี พ.ศ. 2518 จวบจนวันนี้กว่า 40 ปีแล้วที่เราได้เดินเคียงข้างกันมาด้วยมิตรภาพอันงดงามและจะคงเป็นเช่นนี้ตลอดไป

ในโอกาสนี้ผมขออัญวยพรแต่คณะผู้บริหารและพนักงานทุกท่านให้ประสบแต่ความสุข มีสุขภาพกายที่แข็งแรงและสุขภาพใจที่สดใส เพื่อที่เราจะขับเคลื่อนธุรกิจของไทยให้เติบโตไปด้วยกัน



อัศวิน เตชะเจริญวิกุล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรบการผู้จัดการใหญ่



**DTC**

## บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

วันที่เริ่มจดทะเบียน 29 เมษายน พ.ศ. 2518

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย 30 เมษายน พ.ศ. 2518

ขอแสดงความยินดีกับคณะกรรมการและผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในโอกาสครบรอบการดำเนินกิจการ 40 ปี ในปี 2558 นี้

ตลอดระยะเวลาที่ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) ร่วมอยู่ในเส้นทางเดินคู่กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมานั้น นอกเหนือจากการที่บริษัทสามารถระดมทุนเพื่อการขยายกิจการที่ผ่านมาในอดีตแล้ว บริษัทฯ ยังได้รับความไว้วางใจ ความน่าเชื่อถือ และเป็นที่ยอมรับจากผู้ถือหุ้นและผู้ร่วมลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ อีกทั้งเสริมสร้างความมั่นใจแก่ลูกค้าของบริษัท รวมทั้งคู่ค้า และพนักงานขององค์กร สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทที่กำหนดไว้ ที่จะขยายกิจการและสร้างเครือข่ายธุรกิจในต่างประเทศอีกหลายแห่ง

นอกจากนี้การได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

“

ยังช่วยให้ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) มีโอกาสได้รายงานพัฒนาการและการเปลี่ยนแปลงของบริษัท ซึ่งนับเป็นช่องทางหนึ่งที่สามารถประชาสัมพันธ์ให้ผู้ถือหุ้นตลอดจนผู้ลงทุนได้รับทราบข่าวสารและพัฒนาการของบริษัท รวมทั้งการได้รับทราบข่าวสารการดำเนินกิจการและการพัฒนาเปลี่ยนแปลงของบริษัทอื่นๆ ที่จดทะเบียนภายใต้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ข้อมูลที่แม่นยำและทันเหตุการณ์ ทำให้สามารถนำมาพัฒนาต่อยอดการบริหารจัดการภายในองค์กรของบริษัทได้

เหล่านี้ นับเป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) มีความมั่นคง แข็งแกร่ง และสามารถเติบโตก้าวหน้าเคียงคู่ไปพร้อมกันกับตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอแสดงความยินดีและขอขอบคุณตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมา ณ โอกาสนี้

”



**ชนิษฐ์ โทณวงค์**

กรรมการผู้จัดการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร





SCC

## บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

วันที่เริ่มจดทะเบียน 25 เมษายน พ.ศ. 2518

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย 30 เมษายน พ.ศ. 2518



ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน เปิดโอกาสให้เกิดการระดมทุนจากภาคส่วนต่างๆ ให้มีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจ และยังสามารถพัฒนาระบบต่างๆ ให้ทันสมัยเพื่ออำนวยความสะดวกด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ยิ่งไปกว่านั้น ตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นผู้เป็นที่สนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีการพัฒนาในด้านต่างๆ ที่ผู้ลงทุนทั่วโลกให้ความสนใจอย่างต่อเนื่อง เช่น เรื่อง CSR หรือการเชิญชวนบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วมการจัดอันดับของ DJSI เป็นต้น

เอสซีจีเชื่อมั่นว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังคงเป็นผู้นำที่ส่งเสริมให้ทุกภาคส่วนของประเทศเติบโตอย่างยั่งยืนทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อม ภายใต้การดำเนินงานตามหลักบรรษัทภิบาล และนำมาซึ่งความเชื่อมั่นของนักลงทุนชาวไทยและชาวต่างประเทศ รวมทั้งสร้างความแข็งแกร่งและควมมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศได้ตลอดไป



กานต์ ตระกูลชุน

กรรมการผู้จัดการใหญ่ เอสซีจี



## TCAP บริษัท ทูนครุชาติ จำกัด (มหาชน)

วันที่เริ่มจดทะเบียน 29 เมษายน พ.ศ. 2518

วันที่เริ่มตั้งซื้อขาย 30 เมษายน พ.ศ. 2518



บริษัท ทูนครุชาติ จำกัด (มหาชน) อยู่เคียงคู่ตลาดหลักทรัพย์ มาตั้งแต่ปีที่เปิดให้มีการซื้อขาย โดยตอนนั้นได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในชื่อ บริษัท ลีควงมิ่ง จำกัด ตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมาก็ได้ผ่านทั้งช่วงเวลาที่ดีและช่วงเวลาที่ยากลำบาก ในช่วงเกิดวิกฤตเราก็ได้ใช้กลไกการเพิ่มทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ ทำให้รอดพ้นวิกฤตจนเติบโตและมั่นคงมาจนถึงทุกวันนี้

การที่ตลาดหลักทรัพย์ มีระบบการซื้อขายที่โปร่งใส มีความน่าเชื่อถือ และมีมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลอย่างกว้างขวาง ทำให้นักลงทุนมีข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งถือเป็นรากฐานที่สำคัญ ซึ่งทูนครุชาติในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนก็ได้ทำตามมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องการ ซึ่งอาจจะสูงกว่ามาตรฐานทั่วไปด้วยซ้ำ

ต้องถือเป็นความภาคภูมิใจของตลาดหลักทรัพย์ เพราะว่าตลอด 40 ปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ ได้มีส่วนสำคัญในการวางรากฐานของตลาดทุนไทยเพื่อสร้างความมั่นคงมั่นคงให้กับประเทศ และสามารถเป็นตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำของภูมิภาคในหลายๆ ด้าน



สมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ

รองกรรมการผู้จัดการใหญ่







SET







# รายนามคณะกรรมการ

## ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก

**กรณ์ จาติกวณิช**  
กรรมการ 16 ก.ย. 39 - 27 พ.ค. 41  
6 ก.ย. 41 - 27 พ.ค. 43

**กัมปนาท โสภจรัญวณิช**  
กรรมการ 28 พ.ค. 47 - 27 พ.ค. 49  
รองประธานกรรมการ 28 พ.ค. 49 - 27 พ.ค. 51

**ก้ำจร สกิริกุล**  
ประธานกรรมการ 18 ส.ค. 25 - 17 ส.ค. 27

**กิตติรัตน์ ณ ระนอง**  
กรรมการและผู้จัดการ 10 ก.ย. 44 - 9 ก.ย. 48  
10 ก.ย. 48 - 31 พ.ค. 49

**ศาสตราจารย์พิเศษ กิตติพงศ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์**  
กรรมการ 28 พ.ค. 57 - 27 พ.ค. 59

**เกริกเกียรติ ชาลีจันทร์**  
กรรมการ 24 ส.ค. 35 - 27 พ.ย. 35

**เกศรา มัญชุศรี**  
กรรมการและผู้จัดการ 1 มี.ย. 57 - 31 พ.ค. 61

**โกวิท สุวรรณสิงห์**  
กรรมการ 18 ส.ค. 19 - 17 ส.ค. 21

**ศาสตราจารย์ ดร.โกวิทย์ โปษยานนท์**  
ประธานกรรมการ 7 ก.ค. 38 - 6 ก.ค. 40

**โกรศรี นิมมานเหมินท์**  
รองประธานกรรมการ 20 ส.ค. 17 - 13 ม.ค. 18

V

**ไทรศรี เนื่องสิขงาเพียร**  
กรรมการ 11 ส.ค. 53 - 10 ส.ค. 55

จ

**จรัมพร โชติกเสถียร**  
กรรมการ 28 พ.ค. 45 - 27 พ.ค. 47  
กรรมการและผู้จัดการ 1 มี.ย. 53 - 31 พ.ค. 57

**จรุง ทนุวงษ์**  
กรรมการ 4 ส.ค. 33 - 20 ม.ค. 35  
21 ม.ค. 35 - 31 พ.ค. 35

**จักร ปันยารชุน**  
กรรมการ 18 ส.ค. 17 - 17 ส.ค. 19  
18 ส.ค. 23 - 17 ส.ค. 25  
รองประธานกรรมการ 29 ม.ค. 25 - 11 ส.ค. 27

**จักรกฤษณ์ นิตพน**  
กรรมการ 3 มี.ย. 37 - 2 มี.ย. 39  
3 มี.ย. 39 - 23 ก.ค. 41

ช

**รศ.จารุพร ไวยนันท์**  
กรรมการ 15 ส.ค. 52 - 14 ส.ค. 54

**คุณหญิงชฎา วัฒนศิริธรรม**  
กรรมการ 3 ต.ค. 49 - 27 พ.ค. 51  
28 พ.ค. 51 - 27 พ.ค. 53

**ชวลิต ธนะชารินทร์**  
กรรมการ 1 ส.ค. 44 - 5 ส.ค. 44  
ประธานกรรมการ 6 ส.ค. 44 - 31 ก.ค. 46  
1 ส.ค. 46 - 25 ส.ค. 46

**ดร.ชัยวัฒน์ สหัสกุล**  
กรรมการ 11 ส.ค. 53 - 10 ส.ค. 55

**ชัยภัทร ศรีวิสารวาจา**  
กรรมการ 28 พ.ค. 55 - 27 พ.ค. 57

**ชัยยุทธ ปลืมนโรอาก**  
กรรมการ 18 ส.ค. 30 - 17 ส.ค. 32  
18 ก.ย. 32 - 31 ส.ค. 34

**ชาญชัย ทงทองลักษณ์**  
กรรมการ 28 พ.ค. 56 - 27 พ.ค. 58

**โชคชัย ตั้งพูลสินธนา**  
กรรมการ 13 ส.ค. 41 - 27 พ.ค. 43  
28 พ.ค. 43 - 27 พ.ค. 45

**โชติกา สอนานนท์**  
กรรมการ 11 ส.ค. 57 - 10 ส.ค. 59

ณ

**ณรงค์ จุลชาติ**  
กรรมการ 18 ส.ค. 17 - 17 ส.ค. 18  
18 ส.ค. 18 - 17 ส.ค. 20  
กรรมการและผู้จัดการ 1 ก.ค. 21 - 17 ส.ค. 21  
18 ส.ค. 21 - 6 ส.ค. 23

ด

**ดิยานา บุญนาค**  
กรรมการ 16 ก.พ. 43 - 23 ก.ค. 43  
24 ก.ค. 43 - 23 ก.ค. 45

**คุณหญิง สวัสดิ์-ชูโต**  
กรรมการ 18 ส.ค. 21 - 17 ส.ค. 22  
18 ส.ค. 22 - 17 ส.ค. 24  
18 ส.ค. 24 - 17 ส.ค. 26  
18 ส.ค. 26 - 24 ส.ค. 27  
25 ส.ค. 27 - 17 ส.ค. 28  
28 ส.ค. 28 - 13 ม.ค. 30  
ประธานกรรมการ

ต

**ตามใจ จำโค**  
กรรมการ 31 ต.ค. 22 - 12 มี.ค. 23  
18 ส.ค. 25 - 17 ส.ค. 27



**น****ทรงเดช ประดิษฐสมานนท์**

กรรมการ 7 ก.ค. 42 - 6 ก.ค. 44  
 28 พ.ค. 45 - 27 พ.ค. 47  
 28 พ.ค. 47 - 27 พ.ค. 49

**ส****สนดี ไสภณศิริ**

กรรมการ 18 ส.ค. 19 - 17 ส.ค. 21  
 18 ส.ค. 21 - 17 ส.ค. 23

**ธรรมบุญ ดวงมณี**

กรรมการ 18 ส.ค. 20 - 17 ส.ค. 22  
 18 ส.ค. 22 - 17 ส.ค. 24  
 18 ส.ค. 27 - 17 ส.ค. 29  
 18 ส.ค. 29 - 10 ม.ค. 31

## รองประธานกรรมการ

กรรมการ 11 ม.ค. 31 - 18 ส.ค. 31  
 28 พ.ค. 35 - 21 พ.ค. 36  
 22 ส.ค. 36 - 27 พ.ค. 37

**ศาสตราจารย์ ดร.ธวัช ภูษิตไทยโคย**

กรรมการ 3 มี.ย. 35 - 2 มี.ย. 37

**เจริญชัย ศรีวิจิตร**

กรรมการ 13 มี.ค. 23 - 17 ส.ค. 23  
 18 ส.ค. 23 - 17 ส.ค. 25  
 18 ส.ค. 27 - 17 ส.ค. 29  
 18 ส.ค. 29 - 17 ส.ค. 31  
 18 ส.ค. 31 - 17 ต.ค. 33  
 18 ส.ค. 33 - 31 พ.ค. 35

**อ****นวพร เรืองสกุล**

กรรมการ 3 มี.ย. 35 - 2 มี.ย. 36  
 4 มี.ย. 36 - 3 มี.ย. 38

**รศ. นิพัทธ์ จิตรประสงค์**

กรรมการ 9 ส.ค. 46 - 31 ก.ค. 48  
 1 ส.ค. 48 - 31 ก.ค. 50  
 11 ส.ค. 51 - 10 ส.ค. 53

**นิพัทธ์ พุกกะณะสุต**

ประธานกรรมการ 18 ส.ค. 33 - 31 พ.ค. 35  
 กรรมการ 11 ส.ค. 51 - 10 ส.ค. 53

**บุญล ประจวบเหมาะ**

กรรมการ 18 ส.ค. 21 - 4 มี.ย. 22  
 ประธานกรรมการ 5 มี.ย. 22 - 31 ต.ค. 22

**บ****บรรยง พงษ์พานิช**

กรรมการ 28 พ.ค. 41 - 4 มี.ย. 41

**บัณฑิต บุญยะปานะ**

ประธานกรรมการ 1 พ.ย. 22 - 17 ส.ค. 23  
 18 ส.ค. 23 - 17 ส.ค. 25

**บันเทิง ตันตวิฑ**

กรรมการ 18 ส.ค. 24 - 17 ส.ค. 26  
 18 ส.ค. 26 - 17 ส.ค. 28  
 18 ส.ค. 29 - 18 ส.ค. 31

**บุญเสริม คู่บ่วงเพชร**

กรรมการ 18 ส.ค. 18 - 17 ส.ค. 20

**ป****ปกรณ มาลากุล ณ อยุธยา**

กรรมการ 15 ส.ค. 50 - 21 ส.ค. 50  
 ประธานกรรมการ 22 ส.ค. 50 - 14 ส.ค. 52

**ประทีป ยงวนิชย์**

กรรมการ 28 พ.ค. 38 - 27 พ.ค. 40  
 28 พ.ค. 40 - 23 ก.ย. 40  
 รองประธานกรรมการ 24 ก.ย. 40 - 27 พ.ค. 42

**ประมณฑ์ สุธีวงศ์**

กรรมการ 15 เม.ย. 36 - 2 มี.ย. 37  
 3 มี.ย. 37 - 2 มี.ย. 39

**ประเสริฐ บุญสัมพันธ์**

กรรมการ 28 พ.ค. 48 - 28 ก.ย. 49

**ปิยะพงศ์ กณิกนันท์**

กรรมการ 18 ส.ค. 21 - 17 ส.ค. 23

**ว****พรเลิศ ลัธอนันท์**

กรรมการ 14 มี.ค. 40 - 8 ส.ค. 40

**ดร.พีชิต อัคราทิศย์**

กรรมการ 11 ส.ค. 49 - 10 ส.ค. 51

**พิชชฐ์ สิกธิอำนวย**

กรรมการ 28 พ.ค. 57 - 27 พ.ค. 59

**เพ็ญวรรณ ทองดีแท้**

กรรมการ 24 ก.ค. 41 - 23 ก.ค. 43  
 24 ก.ค. 43 - 10 มี.ค. 45

**ไพบุลย์ นลินทรางกูร**

กรรมการ 28 พ.ค. 52 - 27 พ.ค. 54  
 28 พ.ค. 54 - 27 พ.ค. 56

**ไพบุลย์ วัฒนศิริธรรม**

กรรมการและผู้จัดการ 7 ส.ค. 23 - 17 ส.ค. 23  
 18 ส.ค. 23 - 1 เม.ย. 25

**ก****ภกวัต โทวิกวัฒนพงศ์**

กรรมการ 18 ส.ค. 32 - 31 พ.ค. 35  
 28 พ.ค. 36 - 27 พ.ค. 38  
 28 พ.ค. 38 - 27 พ.ค. 40  
 28 พ.ค. 42 - 28 ส.ค. 43

**ภัทธีรา ศิลกรุ่งธีระภว**

กรรมการ 28 พ.ค. 48 - 27 พ.ค. 50  
 28 พ.ค. 50 - 27 พ.ค. 52  
 28 พ.ค. 54 - 16 ส.ค. 54  
 17 ส.ค. 54 - 27 พ.ค. 56  
 28 พ.ค. 56 - 27 พ.ค. 58

**ภัทธีรยา เบลูจพลชัย**

กรรมการและผู้จัดการ 1 มี.ย. 49 - 31 พ.ค. 53

**ม****มนตรี ศรีไพศาล**

กรรมการ 19 ต.ค. 44 - 27 พ.ค. 45  
 28 พ.ค. 51 - 27 พ.ค. 53

**มนัส สิวระพันธ์**

กรรมการ 18 ส.ค. 27 - 30 ก.ย. 29



๒

**มัชฌิมา กุฎฺฐชรณ อยุธยา**  
กรรมการ 9 มี.ย. 43 - 8 มี.ย. 45

**ดร.มารวย ผนคุงสิทธี**  
กรรมการและผู้จัดการ 2 ก.ย. 28 - 15 ก.ย. 32  
18 ก.ย. 32 - 31 พ.ค. 35

**ยุทธ วรรณิศธาร**  
กรรมการ 28 พ.ค. 35 - 1 พ.ค. 37

**โยธิน อารี**  
กรรมการ 18 ธ.ค. 17 - 17 ธ.ค. 18  
18 ธ.ค. 22 - 17 ธ.ค. 24  
18 ธ.ค. 24 - 17 ธ.ค. 26  
18 ธ.ค. 28 - 17 ธ.ค. 30  
18 ธ.ค. 30 - 17 ธ.ค. 32  
18 ธ.ค. 34 - 27 พ.ค. 35  
28 พ.ค. 35 - 3 มี.ค. 37

รองประธานกรรมการ 4 มี.ค. 37 - 27 พ.ค. 38

**โยธิน เนื่องจำนงค์**  
กรรมการ 12 ส.ค. 55 - 10 ส.ค. 57

๓

**รพี สุจริตกุล**  
กรรมการ 28 พ.ค. 53 - 27 พ.ค. 55  
28 พ.ค. 55 - 27 พ.ค. 57

**รัตน์ พาณิชพันธ์**  
กรรมการ 28 พ.ค. 37 - 27 พ.ค. 39  
28 พ.ค. 39 - 27 พ.ค. 41

๔

**ดร.วัลลภ วัฒนวิชัย**  
กรรมการ 11 ส.ค. 49 - 10 ส.ค. 51  
11 ส.ค. 51 - 10 ส.ค. 53

**วารี พงษ์เวช**  
ประธานกรรมการ 18 ธ.ค. 17 - 17 ธ.ค. 19  
18 ธ.ค. 19 - 17 ธ.ค. 21  
18 ธ.ค. 21 - 4 มี.ย. 22

**วิฑิต จงรณรงศ์วณิช**  
กรรมการ 28 พ.ค. 45 - 27 พ.ค. 47

**วิจิตร สุพินิจ**  
กรรมการ 1 ส.ค. 46 - 24 ส.ค. 46  
25 ส.ค. 46 - 31 ก.ค. 48  
1 ส.ค. 48 - 31 ส.ค. 50

**วิรัตน์ วิจิตรวาทการ**  
กรรมการ 28 พ.ค. 37 - 27 พ.ค. 39  
28 พ.ค. 39 - 17 มี.ย. 40  
รองประธานกรรมการ 18 มี.ย. 40 - 20 ส.ค. 40  
กรรมการและผู้จัดการ 15 ก.ย. 42 - 1 ก.ย. 44

**วิชัย พูลวรลักษณ**  
กรรมการ 15 ส.ค. 50 - 14 ส.ค. 52

**วิบูลย์ เพิ่มอารยวงศ์**  
กรรมการ 28 พ.ค. 40 - 27 พ.ค. 42  
28 พ.ค. 42 - 27 พ.ค. 44  
28 พ.ค. 46 - 27 พ.ค. 48  
28 พ.ค. 50 - 24 มี.ย. 51  
รองประธานกรรมการ 25 มี.ย. 51 - 27 พ.ค. 52

**วิจารณ์ มีสิทธิ์สกุล**  
กรรมการ 28 พ.ค. 52 - 27 พ.ค. 54

**วิโรจน์ นวลแพ**  
กรรมการ 18 ธ.ค. 26 - 17 ธ.ค. 28  
18 ธ.ค. 28 - 28 ธ.ค. 29  
29 ธ.ค. 29 - 16 ธ.ค. 30  
19 ธ.ค. 31 - 1 ธ.ค. 33  
18 ธ.ค. 33 - 24 ธ.ค. 34  
25 ธ.ค. 34 - 22 พ.ย. 36  
28 ธ.ค. 35 - 8 มี.ย. 36  
9 มี.ย. 36 - 22 พ.ย. 36  
28 พ.ค. 39 - 22 มี.ค. 40

รองประธานกรรมการ  
กรรมการ  
รองประธานกรรมการ

กรรมการ

**จิวรรณ ธาธาสิทธิโชติ**  
กรรมการ 12 ก.ค. 45 - 11 ก.ค. 47  
11 ส.ค. 47 - 10 ส.ค. 49

**ดร.วีรวัฒน์ กาญจนคุณ**  
กรรมการ 3 มี.ย. 35 - 2 มี.ย. 37

๕

**ศศิธร พงศธร**  
กรรมการ 11 ส.ค. 55 - 10 ส.ค. 57

**ศิรัชัย สาครรัตนกุล**  
กรรมการ 24 ก.ค. 41 - 1 ธ.ค. 42

**ศิว-พร นรรธานนท์**  
กรรมการ 18 ธ.ค. 20 - 17 ธ.ค. 22

**ศุภรีย์ แก้วเจริญ**  
กรรมการและผู้จัดการ 18 ธ.ค. 17 - 30 มี.ย. 21  
กรรมการ 3 มี.ย. 39 - 2 มี.ย. 41  
3 มี.ย. 41 - 2 มี.ย. 43

๖

**สงบ พรรณรักษา**  
กรรมการ 18 ธ.ค. 23 - 17 ธ.ค. 25  
18 ธ.ค. 25 - 17 ธ.ค. 27

**ดร.สทิศย์ สัมพงษ์พันธ์**  
กรรมการ 6 ก.ย. 56 - 17 ก.ย. 56  
ประธานกรรมการ 18 ก.ย. 56 - 5 ก.ย. 58

**สมเกียรติ หอมลออ**  
กรรมการ 28 พ.ค. 43 - 1 ต.ค. 44

**สมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ**  
กรรมการ 28 พ.ค. 35 - 27 พ.ค. 37  
28 พ.ค. 37 - 27 พ.ค. 39  
28 พ.ค. 41 - 22 มี.ย. 42  
23 มี.ย. 42 - 27 พ.ค. 43  
28 พ.ค. 43 - 27 พ.ค. 45  
1 มี.ย. 52 - 23 มี.ย. 52  
24 มี.ย. 52 - 16 ส.ค. 54  
17 ส.ค. 54 - 27 พ.ค. 55

รองประธานกรรมการ

รองประธานกรรมการ  
กรรมการ

**ดร.สมชัย ไทยสงวนวรกุล**  
กรรมการ 11 ส.ค. 57 - 10 ส.ค. 59

**สมพงษ์ ณะโสภณ**  
กรรมการ 5 ก.ค. 22 - 30 ต.ค. 22

<b>สมพล เกียรติโพบูลย์</b>	
กรรมการ	15 ส.ค. 52 - 14 ส.ค. 54
ประธานกรรมการ	19 ส.ค. 52 - 14 ส.ค. 54 15 ส.ค. 54 - 14 ส.ค. 56
<b>ศาสตราจารย์สิงเวียน อินทรวิชัย</b>	
กรรมการ	18 ร.ค. 17 - 17 ร.ค. 18 18 ร.ค. 18 - 17 ร.ค. 19 18 ร.ค. 19 - 17 ร.ค. 21 14 ม.ค. 30 - 17 ร.ค. 30 18 ร.ค. 30 - 17 ร.ค. 32 18 ร.ค. 32 - 17 ร.ค. 35 17 ร.ค. 34 - 3 มี.ย. 36 4 มี.ย. 36 - 3 มี.ย. 38
ประธานกรรมการ	
<b>สำราญ กัลยาณรุจ</b>	
กรรมการ	5 ก.ค. 18 - 17 ร.ค. 18 18 ร.ค. 18 - 17 ร.ค. 20 18 ร.ค. 20 - 8 ม.ค. 22 9 ม.ค. 22 - 16 ร.ค. 24
รองประธานกรรมการ	
<b>สิงห์ ตังภักตสวัสดิ์</b>	
กรรมการและผู้จัดการ	1 ก.ค. 39 - 16 ก.ค. 42
<b>สิริลักษณ์ รัตนาร</b>	
กรรมการและผู้จัดการ	1 ส.ค. 25 - 1 ก.ย. 28
<b>สุพม สิงคาลวนิช</b>	
กรรมการ	19 ร.ค. 31 - 17 ต.ค. 33 18 ร.ค. 33 - 16 ม.ค. 34 17 ม.ค. 34 - 12 ร.ค. 34
รองประธานกรรมการ	
<b>สุทธิชัย จิตรวาณิช</b>	
กรรมการ	6 ก.ย. 56 - 5 ก.ย. 58
<b>สุเทพ พืตกานนท์</b>	
กรรมการ	28 พ.ค. 44 - 27 พ.ค. 46
รองประธานกรรมการ	28 พ.ค. 46 - 27 พ.ค. 48
กรรมการ	28 พ.ค. 51 - 31 พ.ค. 52 28 พ.ค. 55 - 27 พ.ค. 57 28 พ.ค. 57 - 27 พ.ค. 59
<b>สุนทร อรุณานนท์ชัย</b>	
กรรมการ	18 เม.ย. 18 - 17 ร.ค. 19 18 ร.ค. 27 - 11 ก.พ. 28 12 ก.พ. 28 - 17 ก.ย. 29
รองประธานกรรมการ	
<b>ดร.สุภก ศิวะรักษ์</b>	
กรรมการ	15 ส.ค. 54 - 14 ส.ค. 56 11 ส.ค. 57 - 10 ส.ค. 59
<b>สุรพล กุลศิริ</b>	
กรรมการ	28 พ.ค. 48 - 27 พ.ค. 50
<b>สุรพล ขวัญใจธัญญา</b>	
กรรมการ	28 พ.ค. 53 - 27 พ.ค. 55
<b>สุวิทย์ มาไพศาลสิน</b>	
กรรมการ	6 ก.พ. 44 - 27 พ.ค. 44 19 ต.ค. 44 - 27 พ.ค. 45 28 พ.ค. 45 - 25 มี.ย. 45 26 มี.ย. 45 - 27 พ.ค. 46
รองประธานกรรมการ	

<b>เสฐี จินตเนเสร์</b>	
กรรมการ	3 มี.ย. 35 - 30 มี.ย. 35
กรรมการและผู้จัดการ	1 ก.ค. 35 - 30 มี.ย. 39
<b>พศ. ดร.สาวนีย์ ไทยรุ่งโรจน์</b>	
กรรมการ	11 ส.ค. 49 - 10 ส.ค. 51
<b>ศาสตราจารย์ทริฎญ รัตศรี</b>	
กรรมการ	3 มี.ย. 37 - 2 มี.ย. 39 3 มี.ย. 39 - 2 มี.ย. 41
<b>อนันต์ อัครโกศล</b>	
กรรมการ	14 ก.ย. 44 - 31 ก.ค. 46 11 ส.ค. 47 - 10 ส.ค. 49
<b>อภิรักษ์ โทษะโยธิน</b>	
กรรมการ	12 ก.ค. 45 - 13 มี.ค. 46 14 มี.ค. 46 - 1 มี.ค. 47
<b>อมเรศ ศิลาอ่อน</b>	
กรรมการ	18 ร.ค. 17 - 4 ก.ค. 18 18 ร.ค. 24 - 17 ร.ค. 26 18 ร.ค. 26 - 17 ร.ค. 28 18 ร.ค. 28 - 17 ร.ค. 30 18 ร.ค. 30 - 17 ร.ค. 32 18 ร.ค. 32 - 3 ร.ค. 33 1 ส.ค. 40 - 31 ก.ค. 42 1 ส.ค. 42 - 31 ก.ค. 44
ประธานกรรมการ	
<b>ดร.อรัญ ธรรมโม</b>	
กรรมการ	1 ต.ค. 29 - 20 ม.ค. 30
ประธานกรรมการ	21 ม.ค. 30 - 17 ร.ค. 31 18 ร.ค. 31 - 17 ร.ค. 33
<b>อัศวิน คงสิริ</b>	
กรรมการ	11 ส.ค. 53 - 10 ส.ค. 55
<b>อัศวิน จินตกานนท์</b>	
กรรมการ	7 ก.ค. 38 - 6 ก.ค. 40 7 ก.ค. 40 - 6 ก.ค. 42
<b>อัศวินี่ ไตลิ่งคะ</b>	
กรรมการ	28 พ.ค. 47 - 27 พ.ค. 49 28 พ.ค. 49 - 27 พ.ค. 51
<b>อาบบุญ วณิกกุล</b>	
กรรมการ	18 ร.ค. 17 - 17 ร.ค. 18 18 ร.ค. 18 - 26 ม.ค. 20 27 ม.ค. 20 - 17 ร.ค. 21
รองประธานกรรมการ	
<b>ดร.โอฬาร ไชยประวัติ</b>	
กรรมการ	12 ก.ค. 45 - 11 ก.ค. 47 11 ส.ค. 47 - 10 ส.ค. 49

๓

๖



# บรรณานุกรม

---

กรมศิลปากร. พระราชพงศาวดาร กรุงรัตนโกสินทร์ รัชกาลที่ 3 ของเจ้าพระยาทิพากรวงศ์มหาโกษาธิบดี.  
กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์คุรุสภาลาดพร้าว. 2547. หน้า 152.

กรมศิลปากร. พระราชพงศาวดาร กรุงรัตนโกสินทร์ รัชกาลที่ 3 ของเจ้าพระยาทิพากรวงศ์มหาโกษาธิบดี. หน้า 1.

กองบรรณาธิการ. 3 ทศวรรษการเงินการธนาคาร บันทึกประวัติศาสตร์การเงินไทย 30th anniversary. การเงินการธนาคาร. Special Issue (2554).

ก่อศักดิ์ ไชยรัศมีศักดิ์. Crisis วิกฤตเศรษฐกิจโลก วิกฤตเศรษฐกิจไทย. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: โอเพ่นบุ๊กส์. 2552.

การกำกับดูแลกิจการที่ดี กลไกสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนไทย. รายงานประจำปี 2545 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

การเดินทางแห่งชีวิต 30 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548.

เกศรา มัญชุศรี. 2558. การพัฒนาการลงทุนอย่างยั่งยืน (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: Settrade Blog. <http://portal.settrade.com/blog/kesara/2015/02/05/1522>. (16 กุมภาพันธ์ 2558).

เกศรา มัญชุศรี. 2558. 2558 ปีแห่งความท้าทายและโอกาสลงทุน (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: คอลัมน์ เสาสู่กันฟัง โดย ประชาชาติธุรกิจออนไลน์. [http://www.prachachat.net/news\\_detail.php?newsid=1422436924](http://www.prachachat.net/news_detail.php?newsid=1422436924). (16 กุมภาพันธ์ 2558).

ไทรฤกษ์ นานา, พระพุทธเจ้าหลวงในโลกตะวันตก; ประวัติศาสตร์นอกพงศาวดารรัชกาลที่ 5, กรุงเทพฯ: มติชน. 2546.

จุลดา ภัคดีภูมิคุ้ม. เงินแดงของสมเด็จพระนั่งเกล้า.

แหล่งที่มา: [http://www.klangluang.com/th/index.php?option=com\\_content&task=view&id=443&Itemid=335](http://www.klangluang.com/th/index.php?option=com_content&task=view&id=443&Itemid=335), (30 ตุลาคม 2555).

ชาญวิทย์ เกษตรศิริ (บรรณาธิการ). ประชุมประกาศรัชกาลที่ 4: ประกาศว่าด้วยเงินสำหรับซ่อมพระอารามซึ่งเป็นส่วนพระองค์.

กรุงเทพฯ: มูลนิธิโครงการตำราสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์. 2547. หน้า 560.

ดร.ชยงการ ภมรมาศ. 2558. บทวิเคราะห์: ค่าเงินมากกับเศรษฐกิจไทย (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://tcijthai.com/tcijthainews/view.php?ids=5372> (12 กุมภาพันธ์ 2558).



---

ดร.อาภรณ์ ชิวะเกรียงไกร. 2557. เศรษฐกิจไทยปี 2558 (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.bangkokbiznews.com/blog/detail/609989> (12 กุมภาพันธ์ 2558).

ตลก.จับมือพันธมิตรตลาดทุนไทยเพื่อพัฒนาการลงทุนอย่างยั่งยืน (Thailand Sustainable Investment) (ออนไลน์). 2558.

แหล่งที่มา: SET News Release ฉบับที่ 9/2558 วันที่ 22 มกราคม 2558 (16 กุมภาพันธ์ 2558).

ตลาดทุนยุคไร้พรมแดน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายงานประจำปี 2558 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรุงเทพฯ.

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า. ม.ป.ป. ภาพรวมตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.tfex.co.th/th/about/glance.html> (31 มกราคม 2558).

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า. ม.ป.ป. รู้จักอนุพันธ์ (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.tfex.co.th/th/education/files/2011-09-Derivatives-Th.pdf> (31 มกราคม 2558).

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ม.ป.ป. เกี่ยวกับ mai (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.mai.or.th/th/about/vision.html> (31 มกราคม 2558).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2555. คู่มือสร้างสุขวัยเกษียณ (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.set.or.th/th/company/files/HRG-TSI0356.pdf> (31 มกราคม 2558).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ม.ป.ป. LTF คืออะไร (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.set.or.th/ltf/education/whatisltf.html> (31 มกราคม 2558).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ม.ป.ป. REIT คริสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: [http://www.set.or.th/th/products/listing/files/Brochure\\_REIT.pdf](http://www.set.or.th/th/products/listing/files/Brochure_REIT.pdf) (31 มกราคม 2558).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ม.ป.ป. ถาม-ตอบ การจดทะเบียนหลักทรัพย์ (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: [http://www.set.or.th/th/faqs/listing\\_p1.html](http://www.set.or.th/th/faqs/listing_p1.html) (31 มกราคม 2558).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ม.ป.ป. ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <https://www.innobizmatching.org/index.php/knowledge-station/vc-knowledge/venturecapital> (31 มกราคม 2558).

---

กอดรหัส AEC: น้ำตาล และ ไอศกรีม (ออนไลน์). 2558.

แหล่งที่มา: <http://insaps.org/page.php?id=ODg=> (16 กุมภาพันธ์ 2558).

บริษัท สำนักข่าว ไอ.เอ็น.เอ็น. จำกัด. 2558. พล.อ.สนะศักดิ์ ร่วมมือลาวระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: <http://www.innnews.co.th/mobile/show?newscode=594459> (16 กุมภาพันธ์ 2558).

ประชาชาติธุรกิจออนไลน์. 2558. ทิศทาง CSR 2558 ทบทวน เต็มเต็ม ต่อยอดสู่ความยั่งยืน (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: [http://www.prachachat.net/news\\_detail.php?newsid=1420542846](http://www.prachachat.net/news_detail.php?newsid=1420542846) (16 กุมภาพันธ์ 2558).

ปรีชา กิจโมกข์. 2557. ทางเลือกในการบริหารเงินออมก่อนสุดท้ายเมื่อเกษียณอายุ (1) (ออนไลน์).

แหล่งที่มา: [http://www.tsi-thailand.org/images/stories/TSI2012\\_Investor/Articles/TSI-Article\\_PF\\_050.pdf](http://www.tsi-thailand.org/images/stories/TSI2012_Investor/Articles/TSI-Article_PF_050.pdf) (31 มกราคม 2558).

พลเอกจรัส ฤกษ์วิเศษ. บทความพิเศษ เงินถุงแดง. หนังสือพิมพ์ไทยโพสต์. ฉบับวันอังคารที่ 30 มีนาคม 2553.

พัฒนาเศรษฐกิจและการเรียนรู้ที่ครบวงจร. รายงานประจำปี 2548 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

พัฒนาเศรษฐกิจและการเรียนรู้ที่ครบวงจร. รายงานประจำปี 2548 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

พัฒนาสู่ความเป็นสากลและตลาดทุนที่ครบวงจร. รายงานประจำปี 2549 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

เพิ่มพลังตลาดทุน เพิ่มพลังเศรษฐกิจไทย. รายงานประจำปี 2551 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

มารวย ผดุงสิทธิ์. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อดีต ปัจจุบัน และอนาคต. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ไทยวิจัยและฝึกอบรม. 2548.

มารวย ผดุงสิทธิ์. บนเก้าอี้ร้อนเรื่องของผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยุค “มารวย ไปรวย”. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2556.

รายงานประจำปี 2519 - 2535 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

รายงานประจำปี 2538 - 2542 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

---

ศุภชัย แก้วเจริญ, นวรัตน์ เลวะกุล และ ศุภชัย ศรีสุชาติ. กว่าจะถึงวันนี้...ตลาดทุนไทย.  
พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2553.

ศุภชัย ศรีสุชาติ. ตลาดหุ้นในประเทศไทย. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2547.

ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ. คาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจตลอดทั้งปี 2557 และปี 2558 (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: [http://cebf.utcc.ac.th/upload/report\\_file/file\\_th\\_63d01y2014.pdf](http://cebf.utcc.ac.th/upload/report_file/file_th_63d01y2014.pdf) (6 กุมภาพันธ์ 2558).

ศูนย์รวมการลงทุน. รายงานประจำปี 2546 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

ศูนย์สำรวจความคิดเห็นของประชาชน “นิด้าโพล”. 2555. “คนไทย” กับ “การออม” (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: [http://nidapoll.nida.ac.th/multimedia/Myfiles/Poll%202555/76/NIDA%20Poll\\_2555\\_76.pdf](http://nidapoll.nida.ac.th/multimedia/Myfiles/Poll%202555/76/NIDA%20Poll_2555_76.pdf) (31 มกราคม 2558).

สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (F.T.I. Public Relations). 2557. “สุพันธุ์ มงคลสุธี” ประธาน ส.อ.ท. วาระปี 2557-2559 (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <https://www.facebook.com/media/set/?set=a.691974504201416.1073741977.132912176774321&type=1>. (16 กุมภาพันธ์ 2558).

สมเด็จพระเจ้าบรมวงศ์เธอ เจ้าฟ้ากรมพระยานริศรานุวัดติวงศ์ และสมเด็จพระเจ้าบรมวงศ์เธอกรมพระยาดำรงราชานุภาพ. สำนัสมเด็จ เล่ม 13.  
กรุงเทพฯ: องค์การค้าคุรุสภา. 2504 หน้า 143.

สมศักดิ์ ฤทธิภักดี. เงินถุงแดง.  
แหล่งที่มา: <http://emuseum.treasury.go.th/article/376-thungdaeng.html>

สรัญญา จันทรสว่าง. 2558. กำลังซื้อ ‘ซิมลิก’ ตัวแปรเศรษฐกิจปี 58 (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.bangkokbiznews.com/blog/detail/633700> (12 กุมภาพันธ์ 2558).

สร้างรากฐานตลาดทุน พร้อมขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย. รายงานประจำปี 2544 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

สฤณี อาชวานันทกุล. 2557. โลกใหม่ๆ สำหรับ “การเงินเพื่อสังคม” (จบ): การเติบโตของวงการ “การลงทุนอย่างยั่งยืน” (Sustainable Investment) (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://thaipublica.org/2014/03/sustainable-investment/> (16 กุมภาพันธ์ 2558).



---

สัมภาษณ์อาจารย์อชิริชญ์ ไชยพจน์พานิช. อาจารย์ประจำภาควิชาประวัติศาสตร์ศิลปะ คณะโบราณคดี มหาวิทยาลัยศิลปากร. เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2555.

สานโอกาสการลงทุน เพื่อคุณ เพื่อธุรกิจ. รายงานประจำปี 2555 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

สานโอกาสการลงทุน. รายงานประจำปี 2556 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. 2558. สถิติรายได้ประชาชนตติงประเทศไทย (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: [http://www.nesdb.go.th/Portals/0/eco\\_datas/account/ni/cvm/2013/Book\\_NI\\_2013.pdf](http://www.nesdb.go.th/Portals/0/eco_datas/account/ni/cvm/2013/Book_NI_2013.pdf) (31 มกราคม 2558).

เสริมสร้างความรู้ ดูแลสังคม. รายงานประจำปี 2547 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

หม่อมเจ้าพูนพิสมัย ดิศกุล. ประชุมนิพนธ์ เล่ม 1. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์บำรุงบัณฑิต. 2529.

อนุสรณ์ ธรรมใจ. ฟ้าพายุเศรษฐกิจ วิกฤตไทย วิกฤตโลก. กรุงเทพฯ: ชานบู๊คส์. 2551.

อาณัติ สิมัคเดช. หลักการลงทุนและป้องกันความเสี่ยงด้วยตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2556.

อาทิตย์ ทองเจริญ. 2557. ภาพรวมแนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุนปี 2558 (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.kasikornasset.com/TH/MarketUpdate/Pages/20141217.aspx> (10 กุมภาพันธ์ 2558).

อาร์วายทีไอ. 2558. ตลก. เดินหน้าพัฒนา บจ. สู่วัยที่ยั่งยืน (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.ryt9.com/s/prg/2077795> (6 กุมภาพันธ์ 2558).

35 ปี เพิ่มพลังตลาดทุน เพิ่มพลังเศรษฐกิจไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายงานประจำปี 2552 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

ASTV ผู้จัดการออนไลน์. 2557. “ดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (DJSI)” บทพิสูจน์ “PTTGC” ปีไตรมาส ไทยวันนี้และอนาคต (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.manager.co.th/iBizchannel/viewNews.aspx?NewsID=9570000146347> (31 มกราคม 2558).

ASTV ผู้จัดการออนไลน์. 2557. “SET” ลดเป้า Market cap หุ่น IPO ปี 58 เหลือ 2.5 แสนล้าน ผู้จัดการออนไลน์ (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.manager.co.th/iBizChannel/ViewNews.aspx?NewsID=9570000138903> (16 กุมภาพันธ์ 2558).

---

Driving to success. รายงานประจำปี 2554 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

GOALS OF SET DEVELOPMENT. รายงานประจำปี 2537 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

INTEGRITY CIENCY ETITIVENESS. รายงานประจำปี 2536 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

Move Set forward. รายงานประจำปี 2553 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

PTT GLOBAL CHEMICAL. ม.ป.ป. DOW JONES SUSTAINABILITY INDEXES (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.pttgcgroup.com/th/sustainability/djsi-awards> (31 มกราคม 2558).

SET News: ตลท. เดินหน้าพัฒนา บจ. สู่ความยั่งยืน (ออนไลน์). 2558.  
แหล่งที่มา: SET News Release ฉบับที่ 10/2558 วันที่ 23 มกราคม 2558 (16 กุมภาพันธ์ 2558).

SET ยาวชนดนตรีแห่งประเทศไทย ประจำปี พ.ศ. 2557. (ออนไลน์). 2557.  
แหล่งที่มา: <http://www.music.mahidol.ac.th/set/main.html> (31 มกราคม 2558).

SETTRADE. ม.ป.ป.หุ้น IPO คืออะไร (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: [http://www.settrade.com/brokerpage/IPO/StaticPage/Education/ipo\\_investor\\_t.html](http://www.settrade.com/brokerpage/IPO/StaticPage/Education/ipo_investor_t.html) (31 มกราคม 2558).

Thai Value Investor. ม.ป.ป. (ออนไลน์).  
แหล่งที่มา: <http://www.thaivi.com/> (31 มกราคม 2558).

Young Financial Star Competition 2015. (ออนไลน์). 2557.  
แหล่งที่มา: <http://www.tsi-thailand.org/yfs/2015/home/index.html> (31 มกราคม 2558).

## คณะกรรมการ

ดร.สทิษฐ์ สัมพงศ์พันธ์ุ	ประธานกรรมการ
ภัทธีรา ดิปลรุ่งธีระภพ	รองประธานกรรมการ
ศาสตราจารย์พิเศษ กิติพงษ์ อรุณพัฒน์พงศ์	กรรมการ
ชาญชัย กงทองลักษณ์	กรรมการ
โชติกา สอนานนท์	กรรมการ
พิเชษฐ สิกธีร์อำนวย	กรรมการ
ดร.สมชัย ไทยสงวนวรรณกุล	กรรมการ
สุกฤษฎี จิตรวานิช	กรรมการ
ดร.สุภัค ศิวะรักษ์	กรรมการ
สุเทพ พัดทามนต์	กรรมการ
เกศรา มัญชุศรี	กรรมการและผู้จัดการ

## คณะผู้บริหาร

เกศรา มัญชุศรี	กรรมการและผู้จัดการ
ชนิตร ชาญชัยณรงค์	รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานผู้ออกหลักทรัพย์และบริษัทจดทะเบียน
บดินทร์ อุนากุล	รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานบริหารและดูแลสายงานปฏิบัติการ
ดร.ภากร ปิโตรวิชัย	รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานวางแผนกลยุทธ์องค์กรและการเงิน
ดร.สันติ ทิระนันท์	รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานการตลาด
สุภกิจ จิระประดิษฐกุล	รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานกำกับตลาดและดูแลสายงานกฎหมาย
ดร.กฤษฎา เสกตระกูล	ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน
กัรติ โทสีย์เจริญ	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานการตลาดระบบสารสนเทศ
กิรพันธุ์ สรรพกิจ	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานปฏิบัติการเทคโนโลยีสารสนเทศ
นพเก้า สุจริตกุล	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานบริการลูกค้าและช่องทาง
ประพันธ์ เจริญประวัติ	ผู้ช่วยผู้จัดการ และผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
ปวีณา ศรีโพธิ์ทอง	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานผู้ออกหลักทรัพย์และบริษัทจดทะเบียน
พรรณพร ทริพย์สมบูรณ์	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานพัฒนาระบบงานเทคโนโลยีสารสนเทศ
พรรณวดี ลดาวัลย์ ณ อยุธยา	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานสื่อสารและบริการกลาง
ภัทรวิสิษฐ์ สุวรรณศรี	ผู้ช่วยผู้จัดการ กลุ่มงานปฏิบัติการหลักทรัพย์
ยุภาวรรณ ศิริชัยนฤมิตร	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานทะเบียนและบริการลูกค้า
ดร.รินใจ ชาครพิพัฒน์	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานพัฒนารูขี้อยู่และผลิตภัณฑ์
อุดมวรา เดชสงเคราะห์	ผู้ช่วยผู้จัดการ หัวหน้ากลุ่มงานปฏิบัติการหลักทรัพย์



# 40 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## หนังสือ SHARE FOR ALL

จัดทำโดย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

www.set.or.th

จัดทำเนื้อหาและออกแบบรูปเล่มโดย

บริษัท ครีโปกิก ดีไซน์ จำกัด

พิมพ์ที่: บริษัท พรินท์ ซิตี้ จำกัด

Print city, CarbonNeutral Company

www.printcity.co.th

info@printcity.co.th

เมษายน 2558

ลิขสิทธิ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอขอบคุณผู้ร่วมให้ข้อมูลทุกท่าน

ทั้งในการให้สัมภาษณ์และการอนุญาตภาพถ่าย

ทัศนคติและข้อคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในหนังสือ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยเสมอไป

“เราให้ความสำคัญถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม จึงเลือกผลิตหนังสือเล่มนี้ผ่าน “นวัตกรรมการพิมพ์สีเขียว” ที่มีส่วนช่วยลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิต เทียบเท่ากับการปิดหลอดไฟ 1 ชั่วโมง ในการรณรงค์ลดโลกร้อน จำนวน 15.66 ดวงต่อเล่ม หรือ 31,323 ดวง ต่อ หนังสือ 2,000 เล่ม ทดแทนการปลูกต้นไม้ 21 ต้น ต่อ หนังสือ 2,000 เล่ม และในส่วนที่ไม่สามารถลดปริมาณก๊าซเรือนกระจก ได้จัดทำคาร์บอนเครดิตมาชดเชยเท่ากับศูนย์ จากปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด 6.3 ตัน เพื่อให้ได้หนังสือคุณภาพดี และเป็นส่วนหนึ่งในการทำให้โลกยั่งยืน”



สามารถอ่านหนังสือเล่มนี้  
ในรูปแบบหนังสืออิเล็กทรอนิกส์ได้  
เพียงสแกน QR Code

**GreenPrint**  
Carbon Neutral

1777-73851088-73851094-VCU-009









ก้าวสู่ทศวรรษที่ 5