



ที่ กค 1012/ 1170๘

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี	คดี
รับที่ 36๙7	พค.1
วันที่ 23 ต.ค. 2549	เวลา 14.09

คณ. 3 | 275
23 ต.ค. 49
14.35

กระทรวงการคลัง
ถนนพระราม 6 กท. 10400

๒3 มิถุนายน 2549

เรื่อง แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553)

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

อ้างถึง หนังสือกระทรวงการคลัง ที่ กค 1012/14044 ลงวันที่ 4 สิงหาคม 2547

สิ่งที่ส่งมาด้วย แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553) จำนวน 20 ชุด

ตามหนังสือที่อ้างถึง กระทรวงการคลังได้รายงานความคืบหน้าของการดำเนินการตามมาตรการเชิงรุกเพื่อพัฒนาศักยภาพตลาดทุนไทยที่กำหนดไว้ในแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย เพื่อคณะรัฐมนตรีได้รับทราบ ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

เนื่องจากแผนแม่บทฉบับดังกล่าวได้ดำเนินการมาเป็นระยะเวลา 5 ปีแล้วนับตั้งแต่ปี 2545 และปัจจุบันสถานการณ์ต่าง ๆ ได้เปลี่ยนแปลงไป ตลาดทุนไทยจำเป็นต้องปรับตัวเพื่อให้รองรับกระแสการเปลี่ยนแปลงของตลาดทุนโลก ดังนั้น กระทรวงการคลังและหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจึงได้ร่วมกันจัดทำแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 ขึ้นเพื่อใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงานของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ในช่วงปี 2549-2553 เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปในทิศทางเดียวกันและสนับสนุนซึ่งกันและกัน ตลอดจนสอดคล้องกับนโยบายการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม กระทรวงการคลังขอเรียนสรุปความเป็นมาและสาระสำคัญของแผนดังกล่าว ดังนี้

ความเป็นมา

1. กระทรวงการคลังได้มีคำสั่งแต่งตั้งคณะทำงานยกร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553) ลงวันที่ 10 ตุลาคม 2548 โดยมีประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย เป็นประธาน มีผู้แทนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชนร่วมเป็นคณะทำงาน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ร่วมเป็นฝ่ายเลขานุการของคณะทำงานดังกล่าว เพื่อทำหน้าที่พิจารณาและยกร่างแผนฯ

2. ในช่วงเดือนตุลาคม 2548 – มกราคม 2549 ภาคเอกชนโดยสมาคมที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน ได้แก่ สมาคมบริษัทจดทะเบียน สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ ได้มีการประชุมกลุ่มย่อยภายในแต่ละสมาคมหลายครั้งเพื่อพิจารณาการร่างแผนฯ ในแต่ละด้าน โดยได้เชิญ สศค. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมหารือด้วย และฝ่ายเลขานุการคณะทำงานฯ ได้รวบรวมประเด็นที่ได้จากการหารือดังกล่าวมาจัดทำแผนฯ และเสนอให้คณะทำงานฯ

พิจารณาจนได้ข้อสรุป และได้จัดสัมมนาเชิงปฏิบัติการ (Workshop) เพื่อแลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นเกี่ยวกับร่างแผนฯ เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2549 โดยมีรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเป็นประธาน และหลังจากนั้นหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องได้แก้ไขปรับปรุงแผนฯ ให้เหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ยิ่งขึ้น

3. ในการจัดทำแผนฯ ครั้งนี้ กระทรวงการคลังได้รับความช่วยเหลือจากองค์กรระหว่างประเทศ ได้แก่ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) และธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ซึ่งได้จัดส่งผู้เชี่ยวชาญด้านตลาดทุนมาช่วยศึกษาและให้คำแนะนำประเด็นที่สำคัญและจำเป็นสำหรับการพัฒนาตลาดทุนของไทยในระยะ 5 ปีข้างหน้า ซึ่งคณะทำงานฯ ได้นำข้อเสนอแนะดังกล่าวมารวมไว้ในแผนฯ แล้ว

สาระสำคัญของแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2

4. แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553) ได้กำหนดวิสัยทัศน์และภารกิจเป้าหมายเชิงปริมาณ แนวทางหลักในการดำเนินการ 7 ประการ และมาตรการสำคัญภายใต้แต่ละแนวทางดังนี้

วิสัยทัศน์และภารกิจ สร้างเสถียรภาพของตลาดทุน สนับสนุนความสามารถในการแข่งขัน และความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ

เป้าหมายเชิงปริมาณ

- (1) ขยายตลาดตราสารทุน และตราสารหนี้ให้มีสัดส่วนทัดเทียมกับระบบธนาคาร
- (2) เพิ่มนักลงทุนสถาบันในตลาดตราสารทุน และสนับสนุนนักลงทุนบุคคลในตลาด

ตราสารหนี้

แนวทางหลักและมาตรการสำคัญภายใต้แต่ละแนวทาง

(1) ตลาดตราสารทุน : เน้นการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพทั้งทางอุปสงค์และอุปทาน โดยทางอุปสงค์จะมุ่งเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศจากร้อยละ 10 ของนักลงทุนทั้งหมด เป็นร้อยละ 20 ส่วนทางอุปทานนอกจากจะเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนแล้วยังส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนเดิมเพิ่ม free float ของหลักทรัพย์ที่หมุนเวียนในตลาดรอง และมุ่งเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไร (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนให้มีระดับราคาที่เหมาะสมโดย

- สนับสนุนระบบการออมทั้งภาคบังคับและสมัครใจ
- แก้ไขหลักเกณฑ์และเงื่อนไขสิทธิประโยชน์ของธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture

Capital)

- ดำเนินการร่วมกับบริษัทจดทะเบียนเพื่อยกระดับ P/E รายบริษัท

(2) ตลาดตราสารหนี้ : ขยายขนาดตลาดให้ทัดเทียมกับตลาดเงินโดยเพิ่มอุปทานของตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนรวมทั้งผู้ออกต่างประเทศ และส่งเสริมการลงทุนของนักลงทุนบุคคลโดย

- นำตราสารหนี้ขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนแบ่งเป็นหน่วยซื้อขายย่อยเพื่อให้
- นักลงทุนบุคคลสามารถเข้าถึงได้ง่าย

- สนับสนุนการเชื่อมโยงตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาคอาเซียน และส่งเสริมบทบาทสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่มีมาตรฐานที่ดีให้ได้รับการยอมรับในระดับสากล

- จัดให้มีสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือเข้ามาทำ credit enhancement ให้สถาบันที่มีความน่าเชื่อถือดีกว่าเพื่อลดต้นทุนในการออกตราสารหนี้

- ขยายฐาน market maker เพื่อให้ให้นักลงทุนบุคคลเข้าถึงตลาดได้สะดวกและสร้างสภาพคล่องให้ตลาด

- กำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยซื้อขายได้คล่องตัวขึ้น

(3) ตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมอื่น ๆ : สร้างความรู้ความเข้าใจและส่งเสริมให้มีโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการซื้อขายอนุพันธ์ และเริ่มนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อประโยชน์ในการลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุนโดย

- สร้าง exchange linkage ตราสารอนุพันธ์ร่วมกับตลาดอนุพันธ์ในต่างประเทศ

- ประชาสัมพันธ์ ให้ความรู้เรื่องอนุพันธ์

- แก้ไขข้อจำกัดและส่งเสริมธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL)

- ออกนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ

(4) สถาบันตัวกลาง : เน้นการสร้างการแข่งขันแข็งแกร่งแก่ธุรกิจตัวกลางภายใต้กลไกการแข่งขันอย่างเสรี โดยเพิ่มช่องทางให้ตัวกลางดำเนินธุรกิจได้หลากหลายยิ่งขึ้นหากมีฐานทุนเพิ่มและเปิดโอกาสให้มีการควบรวมเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดย

- เพิ่ม capital requirement ของสถาบันตัวกลาง และแยกประเภท license เป็น universal และ restricted license อย่างชัดเจนเพื่อจูงใจให้ผู้ประกอบการปรับเปลี่ยน business model ได้ตามความเหมาะสม

- แก้ไขกฎเกณฑ์ให้สถาบันตัวกลางสามารถควบรวมได้โดยไม่เสียสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน (listing status) และสิทธิประโยชน์ทางภาษี รวมทั้งสามารถโอนย้ายใบอนุญาตภายในกลุ่ม

- เปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นขั้นตอนเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเปิดรับการแข่งขันจากต่างประเทศ

- ให้สถาบันตัวกลางดำเนินธุรกิจให้บริการเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศให้สอดคล้องกับการผ่อนคลายการเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูตราชของธนาคารแห่งประเทศไทย

✕(5) บริษัทจดทะเบียน : สนับสนุนบริษัทจดทะเบียนให้ดำเนินการตามหลักบรรษัทภิบาล

- เพิ่มบริษัทจดทะเบียนควบคู่กับการปรับปรุงแก้ไขนโยบายอื่น ๆ เช่น พิจารณาสหสิทธิประโยชน์ทางภาษี เพิ่มการหักค่าใช้จ่ายเป็นกรณีพิเศษเพิ่มเติม ให้สิทธิประโยชน์แบบ fast track แก่บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี

- สนับสนุนการควบรวมกิจการ

- ผลักดันบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันและสถาบันตัวกลางในการยกระดับบรรษัทภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

(6) ขยายความรู้ด้านตลาดทุน : ขยายความรู้ด้านตลาดทุนและความรู้ด้านการเงิน
แก่ผู้ลงทุนให้ครอบคลุมทั่วประเทศ

- แบ่งเขตการทำงานให้ความรู้ของตลาดหลักทรัพย์และ 5 สมาคม ให้ครบ
ทุกจังหวัดและสถาบันการศึกษา

(7) หน่วยงานกำกับดูแล : ทบทวนและปรับเปลี่ยนบทบาทหน่วยงานกำกับดูแล
โดยมุ่งเน้นการกำกับดูแลพร้อมกับหน้าที่ในการพัฒนาควบคู่กันไปเพื่อให้เกิดความคล่องตัวและ
ความน่าเชื่อถือของตลาดทุนโดยรวม โดยในด้านการกำกับดูแลนั้น จะเน้นการเปิดเผยข้อมูลตามแนวทาง
disclosure basis

ทั้งนี้ กระทรวงการคลังจะติดตามความคืบหน้าในการดำเนินการของหน่วยงานต่าง ๆ
ตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553) และรายงานให้คณะรัฐมนตรีได้รับทราบ
เป็นระยะ ๆ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณานำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อรับทราบเรื่องดังกล่าวต่อไปด้วย
จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายทง พิทยะ)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

สำนักนโยบายการออมและการลงทุน

โทร. 0-2273-9020 ต่อ 3648

โทรสาร 0-2273-9987

แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2
(2549 – 2553)

สารบัญ

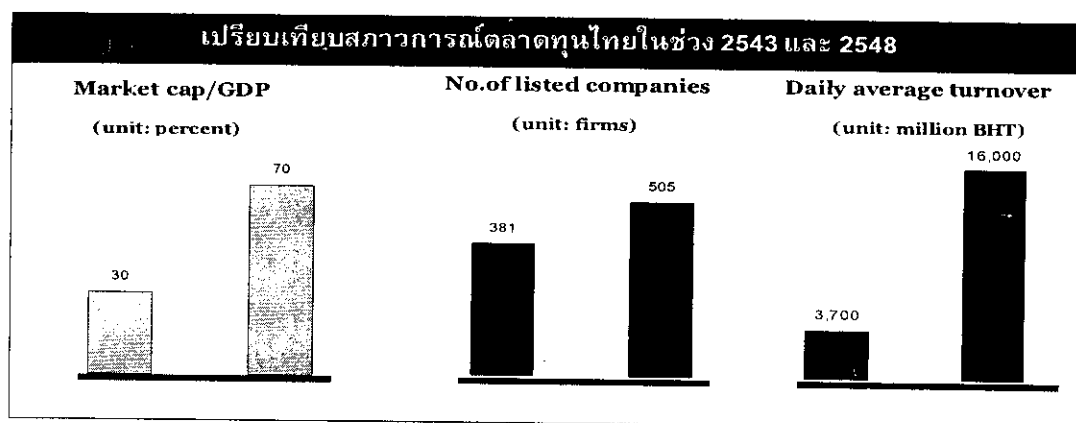
สรุปแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 2 (2549-2553).....	i - vi
แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 2 (2549-2553)	
ตลาดตราสารทุน	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	1
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	2
ตลาดตราสารหนี้	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	4
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	6
ตลาดตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมอื่น ๆ	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	8
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	9
สถาบันตัวกลาง	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	12
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	13
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	14
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	16
การขยายความรู้ด้านตลาดทุน	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	18
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	20
หน่วยงานกำกับดูแล	
สถานการณ์ปัจจุบัน.....	25
แนวทางหลักและการดำเนินการ.....	26
ภาคผนวก	27

สรุปแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 2 (2549-2553)

ก่อนการดำเนินการร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 1 นั้น พบว่าตลาดทุนไทยเป็นตลาดที่มีขนาดเล็ก และมีเพียงตลาดตราสารทุนซึ่งประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนเพียง 380 บริษัท นอกจากนี้ยังเป็นตลาดที่ขาดสภาพคล่องโดยมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพียง 3,700 ล้านบาท ดังนั้นวัตถุประสงค์สำคัญในการกำหนดแนวทางตามแผนพัฒนาฉบับที่ 1 จึงมุ่งเน้นการเพิ่มเชิงปริมาณทั้งขนาดของอุปสงค์และอุปทาน

โดยการปฏิบัติตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 1 (2545-2548) มีแนวทางที่สำคัญ 6 ด้าน ได้แก่

- (1) บรรษัทภิบาลในมาตรฐานที่สูงขึ้น (2) อุปทานที่หลากหลาย (3) ขยายฐานผู้ลงทุน (4) ความแข็งแกร่งของสถาบันตัวกลาง (5) โครงสร้างพื้นฐานของระบบงานที่มีประสิทธิภาพ และ (6) ประสิทธิภาพขององค์กรกำกับดูแลได้ส่งผลให้ตลาดทุนของประเทศไทยมีมูลค่าและมาตรฐานการปฏิบัติที่สูงขึ้นในทุกๆด้านจึงถือได้ว่าการดำเนินการบรรลุเป้าหมายในระดับหนึ่งแล้วดังจะเห็นได้จากการขยายตัวของมูลค่ารวมตามราคาตลาดของตลาดตราสารทุนและตราสารหนี้ซึ่งมีมูลค่าเข้าใกล้มูลค่าของการปล่อยสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ภายใต้การพัฒนาตามแนวทางของแผนแม่บท ฉบับที่ 1 เป็นผลให้สามารถขยายฐานนักลงทุนทำให้สภาพคล่องของตลาดตราสารทุนเพิ่มขึ้นโดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 16,000 ล้านบาทต่อวัน รวมถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบันที่มีกว่า 500 บริษัท นอกจากนี้ยังพัฒนาตลาดรองตราสารหนี้ให้เกิดขึ้นเพื่อสนับสนุนตลาดแรกทำให้ตลาดทุนไทยมีสินค้าที่หลากหลายเพิ่มขึ้น



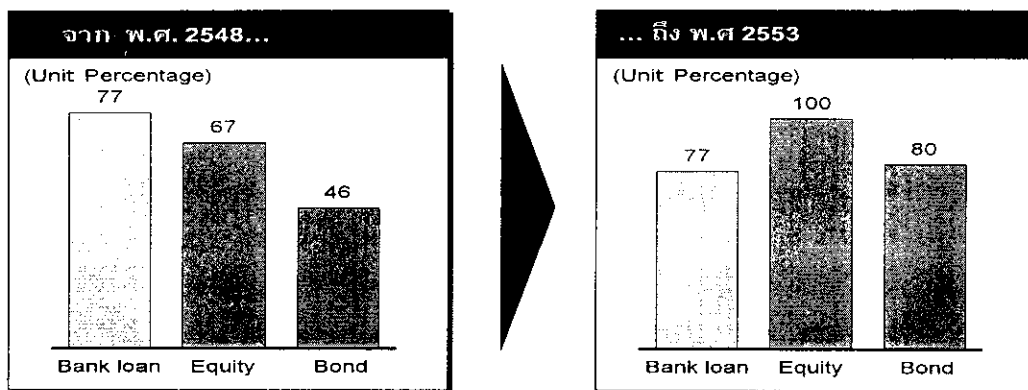
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตามตลาดทุนยังมีปัญหาและอุปสรรคในการดำเนินบทบาทเพื่อสนับสนุนการระดมทุนระยะยาว และเพื่อเป็นทางเลือกในการออมและการลงทุนของประชาชนทั้งโดยตรงและโดยอ้อม (ในรูปของนักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบัน) ดังนั้นคณะทำงานซึ่งประกอบด้วยผู้แทนขององค์กรเอกชนต่างๆ ในสาขารกิจตลาดทุนไทยและผู้แทนจากหน่วยงานภาครัฐจึงได้ร่วมกันร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 2(2549-2553) เพื่อกำหนดการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ โดยมีเป้าหมายในการยกระดับความสามารถของตลาดทุนในการสนับสนุนการระดมทุนและการทำหน้าที่เพิ่มทางเลือกของการออมในมาตรฐานที่สูงขึ้นเพื่อเป้าหมายที่ไม่ใช่เพียงเพิ่มมูลค่ารวมแต่ให้มีเสถียรภาพของราคา และมีระดับราคาหรือมูลค่าที่สมบูรณ์ (Stability and full valuation) โดยอาจกล่าวได้ว่าแผนแม่บทฉบับที่ 2 นี้มุ่งเน้นเป้าหมายเชิงปริมาณควบคู่ไปกับเป้าหมายเชิงคุณภาพและเน้นให้เกิดสมดุลระหว่างตลาดตราสารประเภทต่าง ๆ

วิสัยทัศน์และภารกิจ สร้างเสถียรภาพของตลาดทุน สนับสนุนความสามารถในการแข่งขัน และความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ

เป้าหมายเชิงปริมาณ

1. ขยายตลาดตราสารทุน และตราสารหนี้ให้มีสัดส่วนทัดเทียมกับระบบธนาคาร
2. เพิ่มนักลงทุนสถาบันในตลาดตราสารทุน และสนับสนุนนักลงทุนบุคคลในตลาดตราสารหนี้



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ThaiBMA
ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2548

สถานการณ์ปัจจุบัน

แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 1 (2545-2548) มุ่งเน้นกระตุ้นความสนใจต่อตลาดทุนทั้งในเชิงปริมาณและมูลค่าเพื่อให้เกิดสภาพคล่องขึ้นในตลาดทุนรวมถึงการพยายามสร้างมาตรฐานธรรมาภิบาลที่ดีในการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนเพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับการพัฒนาตลาดทุนในระยะถัดไปซึ่งไม่ได้มองภาพเชิงปริมาณเท่านั้นหากแต่เน้นการทำงานเชิงคุณภาพโดยเน้นการสร้างสมดุลในเชิงโครงสร้างของตลาดทุนและมองภาพการพัฒนาในเชิงลึกมากขึ้นให้มีการขยายตัวที่ดีควบคู่ไปกับการเป็นตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพและเสถียรภาพ ทั้งนี้จำเป็นต้องพิจารณาการแก้ปัญหาและอุปสรรคควบคู่ไปกับการกำหนดแนวทางการพัฒนาในอนาคต

เมื่อพิจารณาสภาพปัญหาในปัจจุบันที่เกิดขึ้นในตลาดทุนไทยคือการขาดความสมดุลระหว่างตลาดตราสารประเภทต่างๆ กล่าวคือ ตลาดตราสารทุนนั้นเป็นตลาดที่มีความผันผวนสูงเนื่องจากมีสัดส่วนของนักลงทุนรายบุคคลมากซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาดนั้นมีมูลค่าต่ำกว่าราคาหลักทรัพย์ของประเทศเพื่อนบ้าน อนึ่ง สถานการณ์ที่เกิดขึ้นกับตลาดตราสารทุนนั้นแตกต่างกับสถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้ของไทยที่ยังคงขาดสภาพคล่องเนื่องจากฐานนักลงทุนบุคคลไม่เพียงพอที่จะทำให้เกิดสภาพคล่องและยังขาดสินค้าที่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชน นอกจากนี้ตลาดทุนไทยยังขาดสินค้าที่หลากหลายและขาดเครื่องมือบริหารความเสี่ยงที่ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนอย่างครบถ้วน

ทั้งนี้การพัฒนาตลาดทุนให้เติบโตย่อมต้องเพิ่มฐานนักลงทุนและผู้ระดมทุน ซึ่งในปัจจุบันประเทศไทยยังมีจำนวนนักลงทุนต่ำ โดยนอกจากการเพิ่มเชิงปริมาณแล้วยังต้องเพิ่มมิติการเพิ่มคุณภาพโดยผ่านการสร้างองค์ความรู้และความเข้าใจทั้งความรู้พื้นฐานและความรู้เชิงลึกเกี่ยวกับตลาดทุนแก่ประชาชนทั่วไปและผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุน รวมถึงการสร้างความรู้ความโปร่งใสจากการบริหารตามหลักธรรมาภิบาลที่ดีแก่บริษัทจดทะเบียน ซึ่งฐานความรู้เรื่องตลาดทุนที่ถูกต้องและมาตรฐานธรรมาภิบาลเป็นปัจจัยสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนในระยะยาว ดังนั้นการเสริมสร้างความรู้เรื่องตลาดทุนจึงถูกบรรจุเป็นแนวทางหลักควบคู่กันไปกับการพัฒนาตลาดทุน

สำหรับผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนทั้งบริษัทจดทะเบียนและสถาบันตัวกลางต้องมีการปรับตัวเพื่อรองรับการแข่งขันจากต่างประเทศในอนาคต โดยเฉพาะเมื่อมีการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงินที่เป็นรูปธรรมอย่างเต็มขั้น โดยสถานะปัจจุบันพบว่าธุรกิจสถาบันตัวกลางของไทยยังคงพึ่งพารายได้หลักจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ อีกทั้งโครงสร้างธุรกิจในปัจจุบันที่มีขนาดเล็กทำให้การดำเนินธุรกรรมที่หลากหลายเป็นไปได้ยาก เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนที่มีขนาดเล็กและมีความสามารถในการแข่งขันอย่างจำกัด

การพัฒนาตลาดทุนในระยะถัดไปนั้นหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแล ได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ (ตลท.) จำเป็นต้องพิจารณาหาหนทางหลักการกำกับดูแลและแก้ไขกฎเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรคต่อผู้เกี่ยวข้องอื่นๆ ให้ความยืดหยุ่นและเอื้อประโยชน์ในการสร้างความสามารถในการแข่งขันให้กับผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนไทยและสามารถลดระยะเวลาในการดำเนินการให้แก่ผู้ประกอบการในการประกอบธุรกรรมได้

ด้วยสภาพการณ์ปัจจุบันรวมทั้งแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต คณะทำงานได้ร่วมกันกำหนดกรอบการดำเนินงานตามแนวทางหลัก 7 ประการ เพื่อเป็นแนวทางหลักในการพัฒนาตามแผนแม่บทฉบับที่ 2 รวมทั้งมาตรการสำคัญและการดำเนินการที่ระบุรับผิดชอบและกรอบเวลาในการดำเนินการอย่างสมบูรณ์

แนวทางหลัก

1. ตลาดตราสารทุน ขยายขนาดของตลาด เพิ่มอุปทานของตราสารทุนของกิจการที่มีขนาดใหญ่ควบคู่ไปกับการสนับสนุนให้กิจการขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าสู่ระบบของการเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยมุ่งเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ (จากประมาณร้อยละ 10 ในปัจจุบัน) ให้มีสัดส่วนถึงร้อยละ 20 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับผู้ลงทุนสถาบันในตลาดต่างประเทศและจะทำให้สัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันต่อผู้ลงทุนบุคคลเป็น 40-60 ซึ่งเป็นระดับที่มีความสมดุลของสภาพคล่องและเสถียรภาพราคา ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไรโดยรวม (market P/E) มีระดับที่สูงขึ้น
2. ตลาดตราสารหนี้ เร่งขยายขนาดตลาดให้มีขนาดทัดเทียมกับตลาดเงิน โดยเพิ่มอุปทานของตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนรวมทั้งตราสารหนี้ของผู้ออกตราสารต่างประเทศพร้อมกับ ส่งเสริมการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคล โดยกำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาซื้อตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น
3. เริ่มนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เน้นเพื่อประโยชน์ของการลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย เช่น ตราสารอนุพันธ์ securitization และ structured products ที่ควบคุมความเสี่ยง (down-side risk)
4. เพิ่มศักยภาพในการให้บริการและเพิ่มความแข็งแกร่งมั่นคงของสถาบันตัวกลาง โดยผลักดันให้มีขนาดทุนที่สูงขึ้น จึงจะทำธุรกรรมได้ครบทุกประเภท จัดลำดับเวลาในการกำหนดให้มีการแข่งขันกันเองที่มากขึ้นในมิติที่หลากหลาย ก่อนนำไปสู่การเปิดรับการแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างประเทศ
5. สนับสนุนการเพิ่มปริมาณบริษัทจดทะเบียนควบคู่กับการเพิ่มคุณภาพและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียนโดยภาครัฐจะพิจารณาสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนเป็นกลไกสำคัญทางเศรษฐกิจในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืนและสนับสนุนการดำเนินการตามหลักธรรมาภิบาลให้มีมาตรฐานที่สูงขึ้น
6. ขยายความรู้ด้านตลาดทุนและความรู้ด้านการเงิน (financial literacy) ให้ทั่วถึงทุกจังหวัดและทุกสถาบันการศึกษา ทุกองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดกลางโดยสมาคมทั้ง 5 ในสภาธุรกิจตลาดทุนไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดให้แบ่งเขตการทำงานให้ครอบคลุมทั่วประเทศ
7. หน่วยงานกำกับดูแลและประสานงาน ให้สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีภารกิจในการพัฒนาตลาดทุน ควบคู่ไปกับหน้าที่กำกับดูแลและประสานงาน

มาตรการสำคัญ		
หมวดหมู่	รับผิดชอบหลัก	ระยะเวลา
1. เพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันโดยการสนับสนุนระบบการออมทั้งโดยสมัครใจที่ให้ผู้มีเงินออมลงทุนผ่านกองทุนรวม รวมถึงระบบการออมภาคบังคับที่ให้ผู้ออมมีสิทธิในการกำหนดทางเลือกต่างๆ ในการลงทุน ทั้งการเลือกผู้บริหารการลงทุน และประเภทตราสาร	กระทรวงการคลัง/ตลท. /ก.ล.ด./สมาคม บลจ./ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	2549-2553
2. เพิ่ม free-float เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหุ้นและเพิ่มน้ำหนักในดัชนีหลักทรัพย์สินระหว่างประเทศซึ่งจะสร้างแรงจูงใจในการดึงดูดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ	สมาคม บจ./ ตลท./ กระทรวงการคลัง	2549-2553
3. สร้างกลไกธุรกิจเงินร่วมลงทุน (VC) และ Private equity ให้อยู่ในโครงสร้างและระบบของธุรกิจ SMEs / ขนาดใหญ่ โดยแก้ไขหลักเกณฑ์และเงื่อนไขสิทธิประโยชน์ และส่งเสริมให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินงาน	กระทรวงการคลัง/ กระทรวงพาณิชย์/ ก.ล.ด./ตลท. / สภาวิชาชีพบัญชี	2549-2553
4. ดำเนินการร่วมกับ บจ.รายบริษัท เพื่อยกระดับ P/E โดยการทำงานร่วมกับ บจ. อย่างมีเป้าหมาย	สมาคม บจ./ ตลท.	2549-2553
5. เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจในตลาดทุน	สมาคม บล./ ตลท.	2549-2553
ตราสารหนี้		
1. ดำเนินการนำตราสารหนี้ขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนแบ่งเป็นหน่วยซื้อขายย่อยเพื่อให้ นักลงทุนบุคคลสามารถเข้าถึงได้ง่าย	ตลท./สมาคม บล./ สมาคม บลจ. / ผู้ค้าตราสารหนี้	2549-2553
2 สนับสนุนให้เกิดความเชื่อมโยงของตลาดตราสารหนี้ (exchange linkage) ในภูมิภาคอาเซียน ทั้ง ตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน พร้อมทั้งส่งเสริมบทบาทสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) ที่มีมาตรฐานที่ดีให้ได้รับการยอมรับในระดับสากล	ธปท./ก.ล.ด./ ตลท. /TRIS/FITCH	2549-2553
3. จัดให้มีสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือในระดับที่ดีเข้าร่วมดำเนินการสนับสนุนสถาบันที่มีความน่า เชื่อถือดีกว่าในการออกตราสารหนี้ (credit enhancement) เพื่อลดต้นทุน	ก.ล.ด./ ตลท. / กระทรวงการคลัง	2549-2553
4. ขยายฐานผู้เสริมสภาพคล่อง (market maker) ในตลาดตราสารหนี้ เพื่อให้ให้นักลงทุนบุคคลเข้าถึง ตลาดตราสารหนี้ได้สะดวก และเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้	ตลท.	2549-2551
5. ผลักดันให้มีการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)	สภาวิชาชีพบัญชี /ก.ล.ด / ตลท.	2549-2550
6. กำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยซื้อขายตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น	กระทรวงการคลัง/ตลท.	2549-2551
ตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมอื่นๆ		
1. ประชาสัมพันธ์ให้เกิดความเข้าใจว่าตราสารอนุพันธ์เป็นสิ่งจำเป็นและมีประโยชน์ในการใช้เป็น เครื่องมือบริหารความเสี่ยงเพื่อให้เกิดทัศนคติในเชิงบวกแก่ผู้เกี่ยวข้องโดยทั่วไป	ตลท.	2549-2553
2. สร้างความรู้เชิงลึกแก่ผู้สนใจลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์เพื่อให้เข้าใจถึงหลักการ ประโยชน์ ของอนุพันธ์	ตลท.	2549-2553
3. สร้างระบบเชื่อมโยงระบบการซื้อขาย(Exchange linkage) ตราสารอนุพันธ์กับตลาดตราสาร อนุพันธ์ในต่างประเทศ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดและนักลงทุนสามารถลงทุนในตลาดตราสาร อนุพันธ์ต่างประเทศได้ตามการผ่อนคลายที่จะมีขึ้นภายใต้การเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูป เงินตราของธนาคารแห่งประเทศไทย	ธปท. /ก.ล.ด./ตลท.	2549-2552
4. ส่งเสริมธุรกิจ SBL ด้วยการจัดให้มีการประชาสัมพันธ์และแก้ไขข้อจำกัดที่เป็นอุปสรรคต่อการ ปฏิบัติ	ก.ล.ด/ ตลท.	2549-2550
5. พัฒนา และ/หรือจัดอุปสรรคในตลาดสินค้าอ้างอิง เพื่อนำมาเป็นสินค้าอ้างอิงในตลาดอนุพันธ์	กระทรวงการคลัง/ ธปท. /ก.ล.ด./ตลท.	2549-2550
6. ออกนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ	ตลท.	2549-2553

มาตรการสำคัญ		
สถาบันตัวกลาง	ผู้รับผิดชอบหลัก	ระยะเวลา
1. สร้างสถาบันตัวกลางที่มีความแข็งแกร่งและคล่องตัวโดยการเพิ่ม capital requirement และทางเลือกในการดำเนินธุรกิจแบบ universal license หรือเลือก restricted license	ก.ล.ต./ สมาคม บล.	2549 – 2552
2. แก้ไขกฎหมายให้มีความยืดหยุ่น โดยตัวกลางสามารถควมรวมได้โดยไม่เสียสิทธิประโยชน์ พร้อมรองรับสถานะบริษัทหลังจากการควมรวม	กระทรวงการคลัง/ ก.ล.ต./ตลท.	2549
3. เปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นขั้นตอน เพื่อเตรียมความพร้อมผู้ประกอบการ ก่อนเปิดให้มีการแข่งขันกับต่างประเทศ	ก.ล.ต./ ตลท./ สมาคมบล.	2550 – 2552
4. ให้สถาบันตัวกลางดำเนินธุรกิจให้บริการเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศให้สอดคล้องกับการผ่อนคลายการเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูปการเงินตราของธนาคารแห่งประเทศไทย	ก.ล.ต./ ธปท./ สมาคมบล./ สมาคม บลจ.	2549-2553
บริษัทจดทะเบียน		
1. การเพิ่มปริมาณบริษัทจดทะเบียนควบคู่กับการปรับปรุงแก้ไขนโยบายอื่นๆ เพื่อให้เกิดความเกื้อกูลกันในนโยบายต่างๆ	กระทรวงการคลัง/ สมาคม บจ./ตลท.	2549-2553
2. การเพิ่มความสามารถและคุณภาพในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียน	กระทรวงการคลัง/ ก.ล.ต./ สมาคม บจ./ตลท.	2549-2553
3. ให้ประธานกรรมการ และกรรมการ ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนได้รับการอบรมขั้นพื้นฐาน ภายในปี 2549 และได้รับการอบรมฯ ครบทุกคนในปี 2550 และ กำหนดให้ประธานกรรมการ และ กรรมการ ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งได้รับอบรมขั้นสูงภายในปี 2552	ตลท./ IOD/ สมาคม บจ.	2549-2552
4. ผลักดันบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันและสถาบันตัวกลางในการยกระดับบรรษัทภิบาลที่ดีให้เกิดขึ้นในตลาดทุน	ก.ล.ต./ สมาคม บจ./ ตลท./ สมาคม บลจ.	2549-2553
5. ศึกษาและกำหนดสัดส่วนที่เหมาะสมของ บจ. ในอุตสาหกรรมต่างๆ ให้มีสัดส่วนใกล้เคียงกับเศรษฐกิจรวมของประเทศ	ตลท.	2549-2553
ขยายความรู้ด้านตลาดทุน		
1. ให้ความรู้ผู้ลงทุนเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ โดยแบ่งเป็นเขตการทำงานครบทุกจังหวัดและสถาบันการศึกษา	ก.ล.ต./ ตลท./ สมาคมทั้ง 5	2549-2553
หน่วยงานกำกับดูแล		
1. พิจารณาแผนการดำเนินการเพื่อนำไปสู่การนำเสนอขายตราสารโดยมีเป้าหมายที่จะใช้ disclosure basis	ก.ล.ต./ ตลท. / สมาคมทั้ง 5	2549-2553

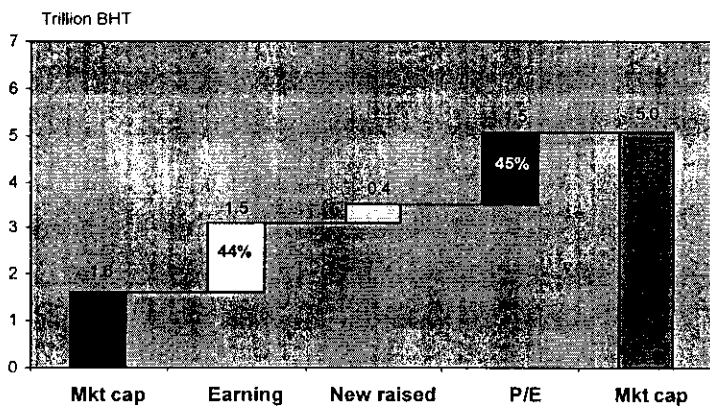
สถานการณ์ปัจจุบัน

แนวทางแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 1 (2545-2548) อาทิ การส่งเสริมอุปทานที่หลากหลาย มุ่งเน้นขยายฐานผู้ลงทุน พร้อมการสร้างโครงสร้างพื้นฐานของระบบงานที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ตลาดตราสารทุนของไทยมีขนาดที่เติบโตขึ้น โดย market capitalization เพิ่มขึ้นจาก 1.4 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 เป็น 5 ล้านล้านบาทในปัจจุบัน กล่าวได้ว่า ตลาดตราสารทุนของไทยเริ่มทวีความสำคัญขึ้นในฐานะเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวของภาคธุรกิจและแหล่งลงทุน

อย่างไรก็ตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไรโดยรวม (market P/E) ของไทยยังต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่นๆ ซึ่ง P/E เป็นปัจจัยสำคัญต่อการเพิ่ม market capitalization ทั้งนี้ ปัญหาส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ตลาดตราสารทุนของไทยมีสัดส่วนนักลงทุนรายบุคคลสูงกว่าร้อยละ 60 ในขณะที่นักลงทุนสถาบันภายในประเทศมีสัดส่วนร้อยละ 10 (เพิ่มจากร้อยละ 4 หลังแผนแม่บท ฉบับที่ 1) ส่งผลให้ตลาดตราสารทุนของไทยค่อนข้างผันผวน ทำให้มูลค่าราคาหลักทรัพย์ของไทยถูกลดทอนในสายตานักลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นการขยายขนาดตลาดตราสารทุนจึงจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์

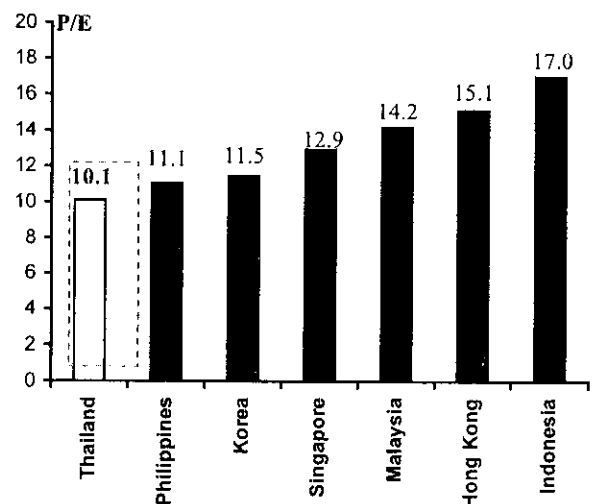
แสดงน้ำหนักของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ Market Capitalization ของไทย

Contribution to Change in Market Cap 2002-2005: Thailand



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

แสดงมูลค่าราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาดโดยเปรียบเทียบ



ที่มา: Bloomberg, ณ 23 ธ.ค. 2548

การพัฒนาตลาดตราสารทุนในระยะต่อไปจะเน้นการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพทั้งทางฝั่งอุปสงค์และอุปทานโดยทางฝั่งอุปสงค์จะยังคงเร่งขยายฐานนักลงทุนทั้งนักลงทุนบุคคลและสถาบัน โดยมุ่งเน้นขยายสัดส่วนนักลงทุนสถาบันภายในประเทศให้เพิ่มมากขึ้นเพื่อสร้างเสถียรภาพในตลาดตราสารทุน ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นต่อการสร้างเสถียรภาพของราคาหลักทรัพย์ไทย ทางฝั่งอุปทานนอกจากจะเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนแล้วยังส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนเดิมเพิ่ม free float ของหลักทรัพย์ที่หมุนเวียนในตลาดรองและมุ่งเพิ่ม P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่มีคุณภาพให้มีระดับราคาเหมาะสมตามมูลค่าสมบูรณ์

แนวทางหลักตลาดตราสารทุน

ขยายขนาดของตลาด เพิ่มอุปทานของตราสารทุนของกิจการที่มีขนาดใหญ่ควบคู่ไปกับการสนับสนุนให้กิจการขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าสู่ระบบของการเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยมีผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ (จากประมาณร้อยละ 10 ในปัจจุบัน) ให้มีสัดส่วนถึงร้อยละ 20 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับผู้ลงทุนสถาบันในตลาดต่างประเทศและจะทำให้สัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันต่อผู้ลงทุนบุคคลเป็น 40-60 ซึ่งเป็นระดับที่มีความสมดุลของสภาพคล่องและเสถียรภาพราคา ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับผลกำไรโดยรวม (market P/E) มีระดับที่สูงขึ้น

แผนดำเนินการตลาดตราสารทุน

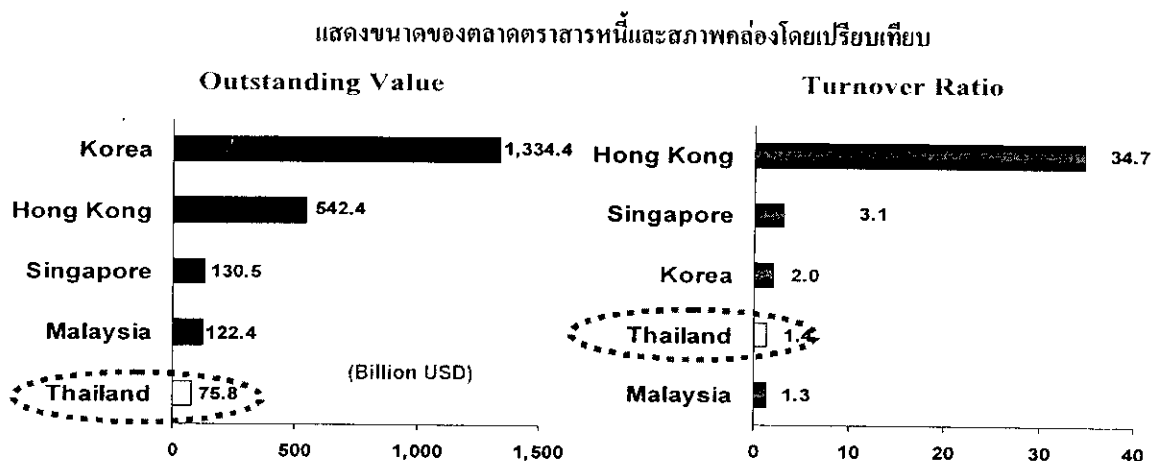
	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1 เพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันโดยการสนับสนุนระบบการออมทั้งโดยสมัครใจที่ให้ผู้มีเงินออมลงทุนผ่านกองทุนรวม รวมถึงระบบการออมภาคบังคับที่ให้ผู้ออมมีสิทธิในการกำหนดทางเลือกต่าง ๆ ในการลงทุน ทั้งการเลือกผู้บริหารการลงทุน และประเภทตราสาร		
1.1 ดำเนินกิจกรรมทางการตลาด และการประชาสัมพันธ์ให้กลุ่มพนักงานหรือลูกจ้างที่จะต้องเข้าสู่ระบบเงินออมภาคบังคับเข้าใจเรื่องการลงทุนและทางเลือกในการลงทุนที่เหมาะสม รวมทั้งการลงทุนผ่าน LTF ซึ่งจะมีส่วนช่วยขยายฐานผู้ลงทุนสถาบัน โดยร่วมมือกับสมาคมและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน	ก.ล.ต./ตลท./ สมาคม บลอ./กองทุนสำรอง เลี้ยงชีพ	2549-2553
1.2 ให้ความรู้ความเข้าใจด้านหลักเกณฑ์และวิธีการจัดตั้งกองทุนกับ บจ. และกลุ่มนายจ้าง โดยแบ่งเขตในส่วนกลางและภูมิภาค		2549-2553
1.3 ส่งเสริมให้นิติบุคคลหรือองค์กรที่ไม่มีวัตถุประสงค์มุ่งค้าหากำไร ได้แก่ สมาคม มูลนิธิ สหกรณ์ และมหาวิทยาลัย มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนส่วนบุคคล		2549-2553
มาตรการ 2 เพิ่ม free float เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหุ้นและเพิ่มน้ำหนักในดัชนีหลักทรัพย์ระหว่างประเทศซึ่งจะสร้างแรงจูงใจในการดึงดูดเงินลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ		
2.1. เพิ่ม free float บริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 100 โดยทำงานร่วมกันเป็นราย ๆ ไป	สมาคม บจ./ ตลท	2549-2552
2.2 เพิ่ม free float ในบริษัทจดทะเบียนที่ภาครัฐถือหุ้นใหญ่ โดยสนับสนุนให้มีการกระจายหุ้นสู่ผู้ลงทุนทั่วไปมากขึ้นหรือการถือหุ้นในรูปแบบของกองทุน (เช่นเดียวกับกองทุนวายุภักษ์)	กระทรวงการคลัง	2551-2553
2.3 กำหนดมาตรการจูงใจให้บริษัทที่มี market capitalization สูงในแต่ละชั้นเพิ่ม free float เช่น ลดค่าธรรมเนียม	ตลท.	2549-2550
2.4 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์และการดำรงสถานะโดยเพิ่มสัดส่วนการกระจายหุ้นขั้นต่ำสำหรับบริษัทที่จะเข้าใหม่และบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบัน	สมาคม บจ./ ตลท.	2549-2552
มาตรการ 3 สร้างกลไกธุรกิจเงินร่วมลงทุน (VC) และ private equity ให้อยู่ในโครงสร้างและระบบของธุรกิจ SMEs / ขนาดใหญ่ โดยแก้ไขหลักเกณฑ์และเงื่อนไขสิทธิประโยชน์ และส่งเสริมให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินงาน		
3.1. ให้ VC สามารถจัดตั้งในรูปแบบกองทุนร่วมลงทุนเพื่อความคล่องตัวในการบริหารงาน	สมาคม VC / ก.ล.ต.	2549
3.2 มีการแก้ไขกฎเกณฑ์การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยยังคงสิทธิประโยชน์เดิม แม้ว่าขนาดของกิจการที่ VC เข้าไปลงทุนจะมีขนาดใหญ่ขึ้น	กรมสรรพากร	2549
3.3 ตลาดหลักทรัพย์จัดให้มีหน่วยงานทำหน้าที่สรรหาและให้คำปรึกษากับบริษัทหรือโครงการที่มีศักยภาพเพื่อสร้างให้เป็นธุรกิจที่เติบโตและเข้าจดทะเบียนต่อไป	ตลท./สมาคม VC	2549-2550

แผนดำเนินการตลาดตราสารทุน		
	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
3.4 ขกระดับมาตรฐานทางบัญชีของบริษัทจำกัดให้สอดคล้องกับระดับสากล	กระทรวงพาณิชย์ / สภาวิชาชีพบัญชี	2549-2553
3.5 ให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมาตรฐานบัญชีตาม IFRS(International Financial Reporting Standard: IFRS) โดยผลักดันในสภาวิชาชีพบัญชีประกาศใช้แนวทางมาตรฐาน IFRS	กระทรวงพาณิชย์ / สภาวิชาชีพบัญชี/ คตท.	2549
มาตรการ 4 ดำเนินการร่วมกับบริษัทจดทะเบียนรายบริษัท เพื่อยกระดับ P/E รายบริษัท โดยการ ทำงานร่วมกับบริษัทจดทะเบียนอย่างมีเป้าหมาย		
4.1 ทำงานร่วมกับกลุ่มเป้าหมายบริษัท ใน SET 100 ที่มี P/E ต่ำกว่ามูลค่าสมมุติเป็นราย ๆ ไป อย่างต่อเนื่อง เช่น ให้คำแนะนำเรื่องการแตกพาร์เพื่อกระจายหุ้นสู่นักลงทุนมากขึ้น	สมาคม บจ./ คตท.	2549-2551
4.2 สนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน ใน SET 100 พบนักวิเคราะห์เป็นรายไตรมาส ในช่วงปี 2549 จาก นั้นจะผลักดันบริษัทจดทะเบียน อันต่อไป พร้อมทั้งสนับสนุนให้มีการจัดกิจกรรมนักลงทุน สัมพันธ์ และขยายช่องทางการเผยแพร่ข้อมูล โดยผ่านสื่อต่างๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้เข้าถึงข้อมูลอย่าง กว้างขวาง	สมาคม บจ / คตท.	2549-2553
4.3 นำบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและเล็กที่มีศักยภาพไป Roadshow เพื่อให้ข้อมูลกับนักลงทุนใน ต่างประเทศ	คตท.	2549-2553
มาตรการ 5 เพิ่มประสิทธิภาพการระดมเงินในตลาดทุน		
5.1 ดำเนินการให้เกิดระบบ scripless ในทุกระบบงานทั้ง stock / bond certificate dividend payment และ buying / selling transaction	คตท.	2549-2550
5.2 ลดระยะเวลาในการชำระราคาและส่งมอบในตลาดตราสารทุน จาก T+3 เป็น T+2	คตท.	2549-2550
5.3 ลดต้นทุนการทำธุรกิจของผู้ร่วมตลาดโดยให้สามารถทำ cross margin และ cross collateral ระหว่างตลาดทุกตลาด	คตท./ สมาคม บล.	2549-2553

ตลาดตราสารหนี้

สถานการณ์ปัจจุบัน

ตลาดรองตราสารหนี้จะเข้ามามีบทบาทสำคัญในการเสริมสภาพคล่องสำหรับตลาดแรกซึ่งจะทำให้การระดมทุนในตลาดตราสารหนี้มีความน่าสนใจเพิ่มมากขึ้น และเป็นช่องทางการระดมทุนอีกทางหนึ่งนอกเหนือไปจากตลาดตราสารทุนและการกู้ยืมผ่านระบบสถาบันการเงิน สำหรับภาวะปัจจุบันตลาดตราสารหนี้ของไทยเป็นตลาดที่ยังคงมีขนาดเล็ก โดยเปรียบเทียบและยังขาดสภาพคล่องรวมถึงยังไม่มีสินค้าที่หลากหลาย



ที่มา: Asian Development Bank, 2004

โดยพบว่าทางฝั่งอุปสงค์นั้นฐานนักลงทุนในตลาดตราสารหนี้กว่าร้อยละ 70 เป็นนักลงทุนสถาบันที่นิยมถือเพื่อการลงทุนในระยะยาวสำหรับการซื้อขายในตลาดรองพบว่ามูลค่าการซื้อขายเกือบทั้งหมดกว่าร้อยละ 99 มาจากการซื้อขายโดยนักลงทุนสถาบัน เนื่องจากตลาดตราสารหนี้ของไทยยังมีข้อจำกัดในการเข้าถึงของนักลงทุนบุคคลเนื่องจากตัวกลางที่ทำหน้าที่ซื้อขายให้ความสนใจแก่นักลงทุนสถาบันมากกว่าอีกทั้งกลุ่มนักลงทุนส่วนบุคคลที่ถือตราสารหนี้ก็ไม่ได้มีความต้องการซื้อขายในตลาดรอง ส่วนในฝั่งอุปทานนั้นน้ำหนักในตราสารที่มีอยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นตราสารของภาครัฐกว่าร้อยละ 90 และยังขาดการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้จากภาคเอกชน

แนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในอนาคตจะมุ่งเน้นที่การสร้างกลไกที่ก่อให้เกิดสภาพคล่องในตลาดรองเพิ่มมากขึ้น โดยมีแนวทางหลักในการเพิ่มอุปทานของตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนพร้อมกับ ส่งเสริมการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคล รวมทั้งการผลักดันนวัตกรรมใหม่ๆ ที่มีความเสี่ยงต่ำให้เกิดขึ้นเพื่อเป็นทางเลือกของทั้งนักลงทุนและผู้ระดมทุน โดยมีเป้าหมายในเชิงปริมาณที่ต้องการให้ตลาดตราสารหนี้มีขนาดเทียบเคียงกับระบบธนาคารพาณิชย์

ทั้งนี้การแก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้จำเป็นต้องเปิดให้นักลงทุนบุคคลมี
โอกาสในการลงทุนในตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นซึ่งมาตรการสำคัญต้องลดอุปสรรคและต้นทุนในการลงทุนรวม
ถึงการเพิ่มช่องทางการซื้อขายที่นักลงทุนบุคคลสามารถเข้าถึงได้ สะดวกยิ่งขึ้นพร้อมกันกับการสร้างความรู้ใน
การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ส่วนด้านอุปทานพบว่าปัญหาหลักของการระดมทุนของภาครัฐกิจผ่าน
ตลาดตราสารหนี้คือการที่ตราสารหนี้ภาครัฐกิจไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุน อีกทั้งกลไกการออกตราสารหนี้ที่
ต้องอาศัยทั้ง credit rating agency ซึ่งแนวโน้มในอนาคตจะมีตราสารหนี้ที่จะออกเพิ่มขึ้นจำเป็นต้องมีกระบวนการ
การออก rating ที่เพียงพอ นอกจากนี้ยังขาดสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือสูงที่จะทำหน้าที่เป็น credit enhancement
ของสถาบันอื่นๆเพื่อลดต้นทุนในการระดมทุน ดังนั้นการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ต้องมีประสิทธิภาพต้อง
กระทำควบคู่ไปกับการพัฒนากลไกต่างๆเพื่อลดอุปสรรคในตลาดอีกทั้งต้องมุ่งส่งเสริมให้เกิดจากนวัตกรรม
ใหม่ๆที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น การผลักดันให้เกิดธุรกรรม securitization เป็นต้น

แนวทางหลักตลาดตราสารหนี้

เร่งขยายขนาดตลาดให้มีขนาดทัดเทียมกับระบบสถาบันการเงินโดยเพิ่มอุปทานของตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนรวมทั้งตราสารหนี้ของผู้ออกตราสารต่างประเทศพร้อมกับ ส่งเสริมการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคล โดยกำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยได้คล่องตัวขึ้น

แผนดำเนินการตลาดตราสารหนี้

	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1 ดำเนินการนำตราสารหนี้ขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชนแบ่งเป็นหน่วยซื้อขายย่อยเพื่อให้ นักลงทุนบุคคลสามารถเข้าถึงได้ง่าย		
1.1 สำรวจความต้องการของนักลงทุนบุคคลในการลงทุนในตราสารหนี้แต่ละรุ่น เพื่อกำหนดรุ่นที่เหมาะสมในการนำตราสารหนี้ขนาดใหญ่มาแบ่งเป็นหน่วยย่อย และดำเนินการ	ตลท.	2549
1.2 ประสานความร่วมมือกับผู้ออกตราสารหนี้ในตลาดแรก ทั้งภาครัฐและภาคเอกชน เพื่อจัดสรรบาง ส่วนมากระจ่ายในตลาดของบุคคล	ตลท. / สมาคม บล.	2549-2550
1.3 ให้ความร่วมมือและสนับสนุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ค้าตราสารหนี้ที่จะช่วยสร้าง สภาพคล่องในตลาดรองตราสารหนี้	ตลท. / สมาคม บล. / ผู้ค้าตรา สารหนี้	2549-2553
มาตรการ 2 สนับสนุนให้เกิดความเชื่อมโยงของตลาดตราสารหนี้ (exchange linkage) ในภูมิภาคอาเซียน ทั้งตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน พร้อมทั้งส่งเสริมบทบาทสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) ที่มีมาตรฐานที่ดีที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล		
2.1 ทำงานกับองค์กรที่เกี่ยวข้องในภูมิภาคในการนำตราสารหนี้ต่างประเทศที่มีความน่าสนใจในการลงทุน มาจดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และในทางกลับกัน ทำให้เกิดการจดทะเบียนและซื้อขายตราสารหนี้ของไทยในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยให้สอดคล้องกับกรอบการเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูปการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย	กระทรวงการคลัง รฟท./ตลท.	2549-2553
2.2 ศึกษาวิธีการยกระดับมาตรฐานของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือของไทย ให้เป็นที่ยอมรับได้ในระดับสากล เพื่อให้ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยเป็นที่น่าสนใจในการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ระดับนานาชาติ	ก.ล.ด./ TRIS / FITCH	2549-2551
มาตรการ 3 จัดให้มีสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือในระดับที่ดีเข้าร่วมดำเนินการสนับสนุนสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือด้อยกว่าในการออกตราสารหนี้ (credit enhancement) เพื่อลดต้นทุน		
3.1 การกำหนดแนวทางการทำ credit enhancement ในต่างประเทศ เพื่อนำมาประยุกต์ใช้ในสภาพแวดล้อมของไทย รวมทั้งสรรหาสถาบันในประเทศไทยที่มีความพร้อมในการทำ credit enhancement	ตลท.	2549-2550
3.2 กระตุ้นสถาบันที่มีศักยภาพในการทำ credit enhancement ให้เข้ามาทำหน้าที่ดังกล่าว พร้อมทั้งกำหนดเงื่อนไข ตลอดจนผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการทำหน้าที่	กระทรวงการคลัง / ก.ล.ด./ตลท.	2550-2553
มาตรการ 4 ขยายฐานผู้เสริมสภาพคล่อง (market maker) ในตลาดตราสารหนี้ เพื่อให้ นักลงทุนบุคคล เข้าถึงตลาดตราสารหนี้ได้สะดวก และเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดตราสารหนี้	ตลท.	2549-2551

แผนดำเนินการตลาดตราสารหนี้		
	ผู้รับผิดชอบ	หมายเหตุ
มาตรการ 5 หลักเกณฑ์ให้มีการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization)		
5.1 ศึกษาแนวทางการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และอุปสรรคที่ยังคงเหลืออยู่ ตลอดจนเหตุที่อาจจะทำให้ธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ไม่เป็นที่นิยมทั้งด้านอุปสงค์และอุปทาน	คสท.	2549
5.2 กำหนดมาตรฐานในเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น มาตรฐานการบัญชี มาตรการการประเมินราคา มาตรฐานการปฏิบัติงาน ฯลฯ	สภาวิชาชีพบัญชี ก.ล.ต./คสท	2549
5.3 กระตุ้นให้ผู้ต้องการเงินทุนมีการออกหลักทรัพย์ที่เกิดจากกระบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์	ก.ล.ต./คสท	2549-2550
5.4 สร้างความต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้เกิดขึ้นกับนักลงทุน	คสท.	2549
มาตรการ 6 กำหนดแนวทางด้านภาษีเพื่อสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาซื้อขายตราสารหนี้ได้คล่องตัวขึ้น	กระทรวงการคลัง/ คสท	2549-2551

สถานการณ์ปัจจุบัน

คุณภาพของตลาดทุนตามมาตรฐานสากลส่วนหนึ่งสะท้อนมาจากการมีเครื่องมือและตราสารต่างๆ ที่สนองตอบความต้องการที่หลากหลายได้อย่างครบถ้วน สำหรับตลาดทุนไทยยังขาดความหลากหลายในด้านสินค้าประเภทอื่น ๆ ที่สำคัญ ทั้งตราสารอนุพันธ์เพื่อใช้ในการบริหารความเสี่ยงหรือนวัตกรรมทางการเงินต่างๆ นอกเหนือจากตราสารหนี้และตราสารทุน อาทิ structured products ที่สามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนที่มีความซับซ้อนขึ้นในอนาคต

ตราสารอนุพันธ์นับเป็นเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญและจำเป็นในการบริหารความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย และระดับราคาของสินทรัพย์ ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินธุรกรรมทางการค้าและการลงทุนของผู้ประกอบการและนักลงทุนในตลาดทุนไทย อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาการซื้อขายอนุพันธ์นั้นยังอยู่ในวงจำกัดในตลาด Over the Counter หรือซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ต่างประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ริเริ่มให้มีการจัดตั้งบมจ.ตลาดอนุพันธ์ฯ เพื่อเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับตราสารทางการเงินและสินค้าโภคภัณฑ์ต่าง ๆ ยกเว้นสินค้าเกษตร โดยตลาดอนุพันธ์จะเริ่มดำเนินการในวันที่ 28 เมษายน 2549 นี้ และเริ่มซื้อขาย SET50 Index Futures เป็นสินค้าแรก จากนั้นมีแผนการจะจัดให้มีการซื้อขายอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับ พันธบัตรรัฐบาลหรือ ดอกเบี้ยระยะสั้น และหลักทรัพย์ เป็นลำดับถัดมา

แม้ว่าตลาดอนุพันธ์จะมีการพัฒนามาเป็นเวลานานแล้วในตลาดต่างประเทศ แต่ในตลาดทุนไทยนั้นอาจกล่าวได้ว่า ตลาดอนุพันธ์เป็นนวัตกรรมใหม่ ซึ่งผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนไทยยังไม่รู้จักคุ้นเคย จึงจำเป็นที่จะต้องมีการสร้างความเข้าใจที่ถูกต้องเกี่ยวกับอนุพันธ์เพื่อให้เกิดทัศนคติในเชิงบวกและต้องมีการเตรียมความพร้อมโดยการให้ความรู้ความเข้าใจเชิงลึกเกี่ยวกับประโยชน์และความเสี่ยงของอนุพันธ์แก่ผู้ลงทุนก่อนที่จะเข้ามาซื้อขาย รวมทั้งเข้าใจถึงความแตกต่างระหว่างอนุพันธ์ประเภทต่างๆ เพื่อสามารถเลือกซื้อขายตราสารที่เหมาะสมกับความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่ตนสามารถยอมรับได้

นอกจากนี้เพื่อเป็นการสนับสนุนให้ตลาดอนุพันธ์ประสบผลสำเร็จนั้น ยังจำเป็นที่จะต้องส่งเสริมให้โครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการซื้อขายอนุพันธ์สามารถดำเนินไปได้ด้วยดี อาทิเช่น ส่งเสริมและลดอุปสรรคธุรกรรมด้านการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL) ส่งเสริมให้นักลงทุนต่างประเทศเข้ามาซื้อขายในตลาดอนุพันธ์เพื่อสร้างสภาพคล่องให้แก่การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ และส่งเสริมให้สถาบันตัวกลางมีการพัฒนาสินค้าประเภท structured products เพื่อเสนอสินค้าที่หลากหลายและเหมาะสมให้กับผู้ลงทุน เป็นต้น โดยมีวิสัยทัศน์และการกิจในการพัฒนาตลาดอนุพันธ์ให้เป็นแหล่งกลางในการซื้อขายตราสารเพื่อใช้บริหารความเสี่ยง และเป็นทางเลือกในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนต่ำสำหรับผู้ลงทุนในตลาดทุนไทย

แนวทางหลักตราสารอนุพันธ์และนวัตกรรมทางการเงิน

เริ่มนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เน้นเพื่อประโยชน์ของการลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุนในตลาด
ทุนไทย เช่น ตราสารอนุพันธ์ securitization และ structured products ที่ควบคุมความเสี่ยง (down-side risk)

แผนดำเนินการตลาดตราสารอนุพันธ์			
		ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1 ประชาสัมพันธ์ให้เกิดความเข้าใจว่าตราสารอนุพันธ์เป็นสิ่งจำเป็นและมีประโยชน์ในการใช้เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงเพื่อให้เกิดทัศนคติในเชิงบวกแก่ผู้เกี่ยวข้องโดยทั่วไป			
1.1 จัดทำการประชุมสัมมนาเพื่อแนะนำตลาดอนุพันธ์และบทบาทของตลาดอนุพันธ์ต่อตลาดทุนไทย และเพื่อให้เกิดภาพลักษณ์ที่ดีของตลาดอนุพันธ์โดยดำเนินการผ่านสื่อต่างๆ ในวงกว้าง (วิทยุ โทรทัศน์) และจัดกิจกรรมในเชิงสร้างสรรค์สังคมอย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มดำเนินการในกรุงเทพฯ และเมืองสำคัญในทุกภูมิภาค		ตลท.	2549-2553
1.2 จัดทำโครงการอบรมให้ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับอนุพันธ์ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุน (มหาวิทยาลัย ผู้สื่อข่าว และหน่วยราชการที่เกี่ยวข้อง) โดยดำเนินการร่วมกับมหาวิทยาลัยในทุกภูมิภาค สถาบันตัวกลางและสมาคมที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งเน้นให้อนุพันธ์เป็นส่วนหนึ่งของหลักสูตรของหน่วยงานดังกล่าว		ตลท.	2549-2553
มาตรการ 2 สร้างความรู้เชิงลึกแก่ผู้สนใจลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์เพื่อให้เข้าใจหลักการประโยชน์และโทษจากความเสี่ยงของอนุพันธ์			
2.1 ให้มีเจ้าหน้าที่การตลาดอนุพันธ์อย่างเพียงพอก่อนการเปิดตลาดอนุพันธ์ (Thailand Future Exchange-TFEX) โดยจัดให้มีหลักสูตรอบรมเจ้าหน้าที่การตลาด (equity marketing staff) สำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดทุกท่านของบริษัทหลักทรัพย์ได้ภายในกลางเดือนเมษายน 2549		ตลท.	2549
2.2 กำหนดให้สมาชิกตลาดอนุพันธ์ต้องดำเนินการให้ผู้ลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยให้เข้ารับการอบรมในโครงการอบรมสัมมนาการให้ความรู้ในรูปแบบต่าง ๆ ที่ตลาดอนุพันธ์กำหนดเป็นแนวทางสำหรับการปฏิบัติก่อนที่ตัวแทนจะดำเนินการซื้อขายให้ผู้ลงทุน		ตลท.	2549
2.3 กำหนดให้มีการจัดอบรมด้านกลยุทธ์แก่ผู้ลงทุนโดยแยกระดับตามประเภทและความเชี่ยวชาญของผู้ลงทุน และเน้นให้เรียนรู้จากเกมจำลองและประสบการณ์จากผู้เชี่ยวชาญตลาดอนุพันธ์		ตลท.	2549-2553

แผนดำเนินการตลาดตราสารอนุพันธ์		
	รับผิดชอบ	Page No.
มาตรการ 3 สร้างระบบเชื่อมโยงระบบการซื้อขาย (exchange linkage) ตราสารอนุพันธ์กับตลาดตราสารอนุพันธ์ในต่างประเทศเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาด และนักลงทุนสามารถลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์ต่างประเทศได้ตามการผ่อนคลายการเปิดเสรีทางการเงินและการปรัวรตเงินตราของธนาคารแห่งประเทศไทย		
3.1 ปรับปรุงและ/หรือลดข้อจำกัด อุปสรรค ด้านกฎระเบียบและโครงสร้างพื้นฐานภายในประเทศ เพื่อให้มีมาตรฐานใกล้เคียงกับตลาดอนุพันธ์ในต่างประเทศ และสามารถดำเนินธุรกรรมระหว่างกันได้โดยไม่มีข้อจำกัด 3.1.1 ให้นักลงทุนในประเทศสามารถนำเงินไปซื้อขายอนุพันธ์ในต่างประเทศได้ตามการผ่อนคลายที่จะมีขึ้นภายใต้กรอบการเปิดเสรีทางการเงินและการปรัวรตเงินตราของธนาคารแห่งประเทศไทย 3.1.2 ให้มีการรับหลักประกันในรูปเงินสกุลอื่นที่ไม่ใช่เงินบาท และรับหลักประกันในรูปหลักทรัพย์อื่น 3.1.3 แก้ไขกฎเกณฑ์ที่กำกับดูแลธุรกรรมอนุพันธ์ให้ได้มาตรฐานเทียบเคียงกับตลาดอนุพันธ์ในต่างประเทศ 3.1.4 แก้ไขกฎเกณฑ์การลงทุนของนักลงทุนสถาบันให้มีความยืดหยุ่นในการซื้อขายอนุพันธ์ 3.1.5 เปิดให้สถาบันตัวกลางและผู้ลงทุนสามารถเข้าถึง (access) ตลาดอนุพันธ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพในหลายรูปแบบ (เช่น internet, Direct Market Access- DMA) และมีต้นทุนต่ำเพื่อสภาพคล่องในตลาดอนุพันธ์	รปท. /ก.ล.ด. รปท. /ก.ล.ด. ก.ล.ด./คตท. ก.ล.ด. คตท.	2549-2552 2549-2550 2549-2550 2549 2549-2550
3.2 จัดทำรูปแบบธุรกิจการเชื่อมโยงระบบซื้อขาย (exchange linkage) เพื่อใช้เป็นพื้นฐานในการดำเนินการกับตลาดอนุพันธ์ในต่างประเทศ โดยเน้นรูปแบบที่ให้ประโยชน์ต่อนักลงทุนในประเทศ และตลาดทุนไทย	คตท.	2550-2552
3.3 จัดให้มีการทำข้อตกลงเกี่ยวกับการกำกับดูแล การแลกเปลี่ยนข้อมูลกับตลาดอนุพันธ์ต่างประเทศ และองค์กรกำกับดูแลในต่างประเทศ	ก.ล.ด./คตท.	2549-2550
3.4 ดำเนินการให้สินค้าในตลาดอนุพันธ์ได้รับการรับรองจากองค์กรกำกับดูแลในต่างประเทศเพื่อให้ นักลงทุนต่างประเทศซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ไทยได้	คตท.	2550-2551
3.5 เสริมสร้างความสัมพันธ์ระหว่างตลาดอนุพันธ์ (TFEX) และตลาดอนุพันธ์ต่างประเทศ เพื่อเรียนรู้ และแลกเปลี่ยนข้อมูลและความรู้ระหว่างกัน	คตท.	2550
มาตรการที่ 4 ส่งเสริมธุรกิจ SBL ด้วยการจัดให้มีการประชาสัมพันธ์และแก้ไขข้อจำกัดที่เป็นอุปสรรคต่อการปฏิบัติ		
4.1 เร่งทำความเข้าใจกับนักลงทุนสถาบันเพื่อเพิ่มการให้ยืมหลักทรัพย์ และประชาสัมพันธ์กับนักลงทุนทั่วไปเกี่ยวกับประโยชน์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องในการให้ยืมหลักทรัพย์และการขายชอร์ต	คตท.	2549
4.2 แก้ไขหลักเกณฑ์เรื่องราคาเสนอขายในกรณีขายชอร์ต โดยให้สมาชิกเสนอขายได้ที่ราคาเท่ากับหรือสูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (zero plus tick rule) โดยไม่ต้องพิจารณาสภาพตลาดในขณะนั้น ว่าเป็นขาขึ้นหรือขาลง	ก.ล.ด./คตท.	2549
4.3 จัดทำระบบปฏิบัติการกลางสำหรับการให้ยืมหลักทรัพย์ โดยให้ผู้ประกอบธุรกิจ SBL สามารถมาร่วมใช้ระบบงานกลางได้ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการประกอบธุรกิจ SBL โดยรวมได้	คตท.	2549- 2550

แผนดำเนินการตลาดตราสารอนุพันธ์

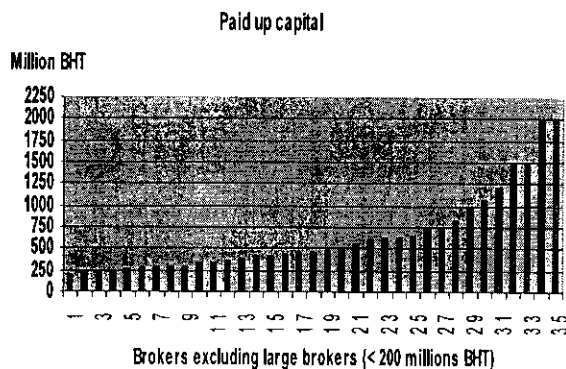
	รับผิดชอบ	หมายเลข
มาตรการที่ 5 พัฒนาและ/หรือจัดอุปสรรคในตลาดสินค้าอ้างอิงเพื่อนำมาเป็นสินค้าอ้างอิงในตลาดอนุพันธ์		
5.1 พัฒนาให้มีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงระยะสั้นของประเทศไทยที่เป็นที่ยอมรับของอุตสาหกรรม	ธปท.	2549-2550
5.2 ให้มีการออก benchmark bond ในตลาดแรกอย่างต่อเนื่อง สม่ำเสมอและมีจำนวนสูงอย่างน้อย 5 หมื่นล้านต่อปี	กระทรวงการคลัง	2549-2550
5.3 ให้มีการเผยแพร่ราคาซื้อขายในตลาดรองของพันธบัตร และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น อย่างทั่วถึงและทันการ	ธปท. ก.ล.ด./ตลท.	2549-2550
มาตรการที่ 6 ออกนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ	ตลท.	2549-2553

สถานการณ์ปัจจุบัน

ธุรกิจสถาบันตัวกลางในตลาดทุนไทยทั้ง บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทจัดการลงทุนของไทยในอนาคตจะต้องเผชิญสภาวะความท้าทายจากการแข่งขันในระดับสากลจากการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงินในอนาคต การปรับตัวเพื่อพร้อมรับการแข่งขันจากต่างประเทศจึงเป็นสิ่งสำคัญ โดยปัญหาหลักที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยกำลังเผชิญคือปัญหาเชิงโครงสร้างรายได้ที่มีการพึ่งพิงแหล่งรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์กว่าร้อยละ 84 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลพวงมาจากการที่ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดทุนของไทยเป็นการกำหนดตายตัวตามอัตราขั้นต่ำทำให้ไม่เกิดการแข่งขันที่แท้จริงและยังบิดเบือนกลไกตลาดโดยไม่สร้างแรงจูงใจให้ผู้ประกอบธุรกิจสถาบันตัวกลางแสวงหารายได้จากแหล่งรายได้อื่นๆ

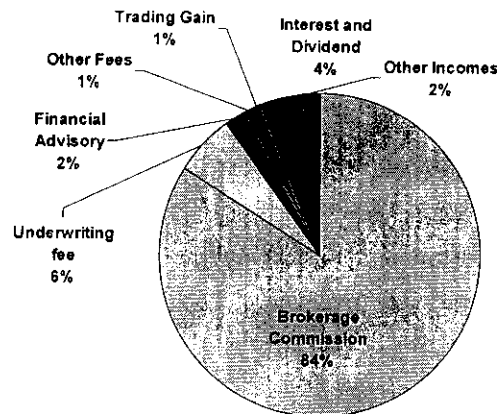
นอกจากปัญหาโครงสร้างรายได้แล้วขนาดของฐานทุนของสถาบันตัวกลางของไทยที่มีขนาดเล็กและมีรูปแบบการดำเนินการเป็นบริษัทเดียวก็มีส่วนทำให้ความสามารถในการแข่งขันถูกจำกัดลงเนื่องจากฐานทุนขนาดเล็กทำให้การดำเนินธุรกรรมที่หลากหลายเป็นไปได้ลำบาก

แสดงฐานทุนของสถาบันตัวกลางของไทย



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

แสดงโครงสร้างรายได้สถาบันตัวกลางของไทย



ที่มา: ก.ล.ต.

ด้วยสภาพและข้อจำกัดในอุตสาหกรรมสถาบันตัวกลางของไทยในปัจจุบันเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจสถาบันตัวกลางของไทยให้พร้อมรับมือกับคู่แข่งจากต่างประเทศในอนาคตภายใต้กลไกการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงินที่กำลังจะเกิดขึ้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่ สถาบันตัวกลางจำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจเพื่อเพิ่มศักยภาพของธุรกิจ โดยพยายามเพิ่มฐานทุนให้มีขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อประโยชน์ในการประกอบธุรกิจที่หลากหลายขึ้น รวมถึงการพยายามสร้างองค์ความรู้จากต่างประเทศในรูปแบบของความร่วมมือต่าง ๆ เช่น joint venture เพื่อสร้างช่องทางการประกอบธุรกิจและขยายตลาดสู่ต่างประเทศในอนาคต

ดังนั้นแนวทางหลักในการพัฒนาธุรกิจสถาบันตัวกลางตามแผนแม่บทฉบับที่ 2 นี้จะมุ่งเน้นการสร้างเสริมความแข็งแกร่งแก่ธุรกิจตัวกลางภายใต้กลไกการแข่งขันอย่างเสรี โดยเพิ่มช่องทางให้ตัวกลางดำเนินธุรกิจได้หลากหลายมากขึ้นหากมีฐานทุนที่เพิ่มขึ้นและเปิดโอกาสให้มีการควบรวมเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน

โดยหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องจะอำนวยความสะดวกในการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบที่เป็นข้อจำกัดในการรวบรวมให้มีความยืดหยุ่นขึ้นและเพียงพอต่อการดำเนินงานของสถาบันตัวกลางในการปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ

แนวทางหลักสถาบันตัวกลาง
เพิ่มศักยภาพในการให้บริการและเพิ่มความแข็งแกร่งมั่นคงของสถาบันตัวกลาง โดยผลักดันให้มีขนาดทุนที่สูงขึ้นซึ่งจะทำให้ธุรกรรมได้ครบทุกประเภท จัดลำดับเวลาในการกำหนดให้มีการแข่งขันกันเองที่มากขึ้นในมิติที่หลากหลายก่อนนำไปสู่การเปิดรับการแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างประเทศ

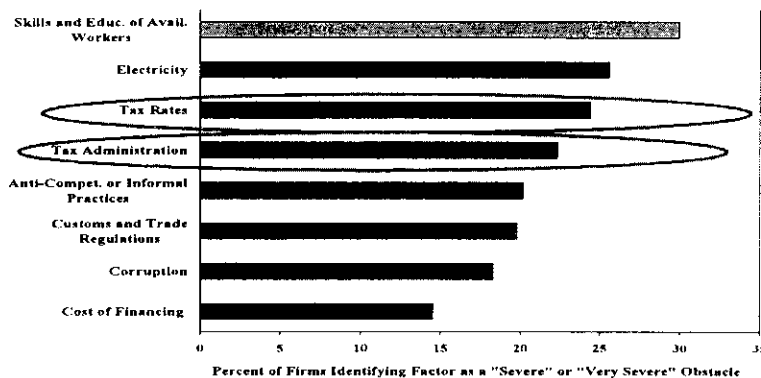
แผนดำเนินการสถาบันตัวกลาง		
	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1. สร้างสถาบันตัวกลางที่มีความแข็งแกร่งและคล่องตัวโดยการเพิ่ม capital requirement และทางเลือกในการดำเนินธุรกิจแบบ universal license หรือเลือก restricted license		
1.1 กำหนดประเภท license ในการทำธุรกรรมสถาบันตัวกลางโดยแยกประเภทเป็น universal และ restricted license อย่างชัดเจนเพื่อจูงใจให้ผู้ประกอบการปรับเปลี่ยน business model ตามความเหมาะสม	ก.ล.ด./สมาคมบล.	2549
1.2 กำหนดให้ผู้ประกอบการต้องมีขนาดทุนจดทะเบียนชำระแล้วมากเพียงพอภายในปี 2552 สำหรับ restricted license และผู้ประกอบการที่จะขายธุรกิจหลายประเภทหรือ universal license ต้องมีขนาดทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วที่สูงกว่า restricted license อย่างมากพอ	ก.ล.ด./คสท.	2552
มาตรการ 2 แก้ไขกฎเกณฑ์ให้มีความยืดหยุ่นโดยตัวกลางสามารถรวบรวมได้โดยไม่เสียสิทธิประโยชน์พร้อมรองรับสถานะบริษัทหลังจากการรวบรวม		
2.1 อนุญาตให้บริษัทที่ต้องการขายตัวโดยการรวบรวมกิจการกันสามารถรักษาสถานะ listing status และสิทธิประโยชน์ทางภาษีได้	กระทรวงการคลัง/คสท.	2549-2553
2.2 ปรับรูปแบบการให้ใบอนุญาตให้รองรับการจัดโครงสร้างและโอนย้ายใบอนุญาตภายในกลุ่ม	กสท.	2549
มาตรการ 3 เปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นขั้นตอน เพื่อเตรียมความพร้อมผู้ประกอบการก่อนเปิดให้มีการแข่งขันกับต่างประเทศ		
3.1 กำหนดอัตราเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในอัตราที่ต่ำกว่าโดยคำนึงถึงประเภท ขนาด และปริมาณการซื้อขายอย่างใดอย่างหนึ่งหรือประกอบกันจนกระทั่งเปิดเสรี	คสท./ กสท./สมาคม บล.	2550-2552
มาตรการ 4 ให้สถาบันตัวกลางดำเนินธุรกิจให้บริการเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศให้สอดคล้องกับการผ่อนคลายการเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูตรestructure ของธนาคารแห่งประเทศไทย		
4.1 ขยายวงเงินให้สถาบันตัวกลางสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศให้สอดคล้องกับการผ่อนคลายการเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูตรestructure ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ธปท.	2549-2553
4.2 อนุญาตให้ผู้ประกอบการธุรกิจเสนอขายสินทรัพย์ที่มีหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็น underlying ให้สอดคล้องกับการผ่อนคลายการเปิดเสรีทางการเงินและการปฏิรูตรestructure ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ธปท./ก.ล.ด./สมาคม บล./สมาคม บลจ.	2553

สถานการณ์ปัจจุบัน

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของไทยถือได้ว่าเป็นบริษัทชั้นนำของประเทศ อย่างไรก็ตามยังมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับบริษัทในต่างประเทศ ทำให้ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทมีอย่างจำกัด นอกจากนี้ บริษัทในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยยังมีข้อจำกัดที่เป็นอุปสรรคของธุรกิจภาคเอกชน

สำหรับประเทศไทยนั้น รายงานผลการสำรวจของธนาคารโลกและสภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติในปี 2549 ซึ่งทำการสำรวจบริษัทที่ดำเนินการในประเทศไทยครอบคลุมกว่าร้อยละ 60 พบว่า บริษัทที่ทำการตอบแบบสำรวจนั้นมองว่า ปัญหาหลักในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยคือ ภาระการกำกับดูแลและกฎระเบียบต่าง ๆ โดยปัญหาเรื่องการกำกับดูแลหลัก ๆ คือเรื่องอัตราภาษีรวมถึงกระบวนการทางภาษีที่มีความสับสนและล่าช้า

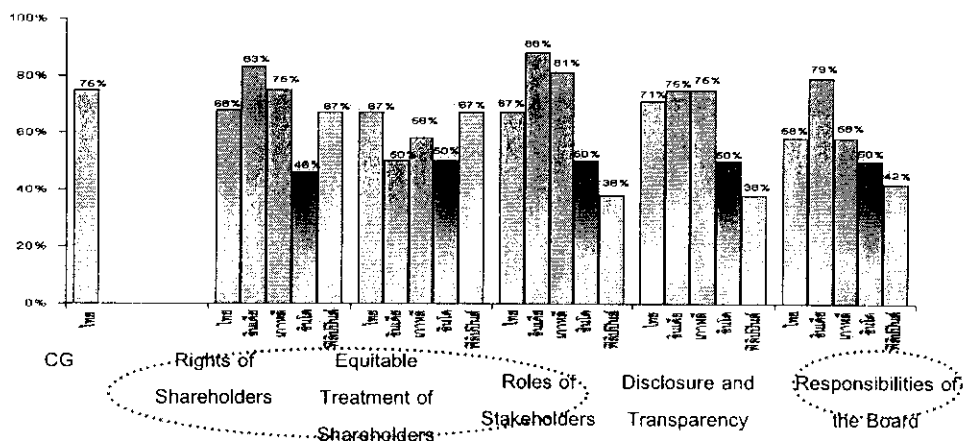
แสดงการจำแนกปัญหาที่เกิดจากกฎระเบียบและการกำกับดูแลต่างๆ



ที่มา: World Bank report, 2005

นอกจากนี้ ปัญหาสำคัญอีกประการของบริษัทจดทะเบียนคือ เรื่องมาตรฐานธรรมาภิบาลที่ดีซึ่งถึงแม้ว่าธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนไทยจะมีมาตรฐานที่สูงขึ้นแต่ก็ยังไม่ได้รับการยอมรับอย่างทั่วถึง โดยยังมีข้อด้อยสำคัญคือ การปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นรายย่อยและความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

แสดงการจำแนกคะแนนการประเมินธรรมาภิบาลของประเทศต่างๆ



ที่มา: Corporate Governance Reports on the Observance of Standards and Codes (CG ROSC)

ดังนั้นแนวทางหลักด้านบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตคือการสนับสนุนการรวบรวมเพื่อสร้างความแข็งแกร่งและการมุ่งเน้นจัดอุปสรรคของการดำเนินธุรกิจโดยเฉพาะกระบวนการด้านภาษีที่ซับซ้อนและล่าช้าซึ่งจำเป็นต้องอาศัยความร่วมมือจากภาครัฐในการแก้ไขเพื่อสร้างบริษัทที่เอื้ออำนวยต่อการแข่งขันให้แก่ภาคธุรกิจโดยอาจเริ่มการนำร่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นลำดับแรกหรือให้แก่บริษัทจดทะเบียนๆ ที่มีการพัฒนาระดับมาตรฐานธรรมาภิบาลในระดับที่ดี ซึ่งการให้สิทธิพิเศษดังกล่าวแก่บริษัทจดทะเบียนๆ เป็นลำดับแรกเสมือนเป็นการให้ประโยชน์แก่บริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลที่ดีและจะมีข้อดีอื่นๆ ในการส่งเสริมบริษัทนอกตลาดฯ ให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในวาระต่อไป

โดยพร้อมกันนั้นแนวทางหลักอีกประการคือการมุ่งเน้นการยกระดับมาตรฐานธรรมาภิบาลเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือแก่ตลาดทุนโดยรวมโดยการสร้างธรรมาภิบาลที่ดีแก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องเริ่มสร้างความเข้าใจแก่ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนรวมถึงการสร้างความรู้และช่องทางที่เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถมีสิทธิในการตรวจสอบและกำหนดนโยบาย CG ของบริษัทได้

แนวทางหลักบริษัทจดทะเบียน
สนับสนุนบริษัทจดทะเบียนให้ดำเนินการตามหลักบรรษัทภิบาลที่มีมาตรฐานการปฏิบัติในมาตรฐานที่สูงเพื่อ ความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยรัฐจะพิจารณาให้บริษัทจดทะเบียนได้รับสิทธิประโยชน์ ทางภาษีบางประการเพื่อการปฏิบัติตามมาตรฐานที่สูงและขยายศักยภาพของกิจการ

แผนดำเนินการบริษัทจดทะเบียน		
	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1 การเพิ่มบริษัทจดทะเบียนควบคู่กับการปรับปรุงแก้ไขนโยบายอื่นๆเพื่อให้เกิดการเกื้อกูลกันนโยบายต่างๆ		
1.1 สนับสนุนและหามาตรการที่จูงใจให้บริษัทสนใจเข้าจดทะเบียนใน ตลาด. โดยทาง BOI อาจร่วมกับทาง ตลาด. จัดทำคณะทำงานร่วม	BOI/ตลาด.	2549-2553
1.2 พิจารณาสหสิทธิพิเศษให้กับบริษัทจดทะเบียน		
1.2.1 ทำความเข้าใจและเผยแพร่ คำจำกัดความและขอบเขตของค่าใช้จ่ายในการให้ สิทธิพิเศษทางภาษีกับ บจ. ในกรณีมี reinvestment, R&D, CSR, training, energy saving เป็นต้น เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการปฏิบัติ โดยทางกรมสรรพากรมอบหมายให้คณะทำงานศึกษาและหาแนวทางแก้ไขปัญหาคือเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาของตลาดโดยรวมและพร้อมอำนวยความสะดวกในการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้อง	กรมสรรพากร/ ตลาด./สมาคม บจ.	2549-2550
1.2.2 เพิ่มการหักค่าใช้จ่ายเป็นกรณีพิเศษเพิ่มเติมเช่น ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนใน ตลาด. (Listing Cost) ค่าใช้จ่ายจากการไปลงทุนในต่างประเทศ	กรมสรรพากร/ ตลาด.	2549-2553
1.2.3 ประสานงานกับกรมสรรพากร เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อพิจารณาแนวทางในการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแบบ fast track และประกาศแนวทางให้ บจ. ทราบ โดยมี CG center ของตลาดหลักทรัพย์เป็นศูนย์กลาง	กรมสรรพากร/ ตลาด.	2549-2550
1.2.4 พิจารณาสหสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคลอื่นๆของบริษัทจดทะเบียน	กรมสรรพากร/ ตลาด.	2549-2550
มาตรการ 2 การเพิ่มความสามารถและคุณภาพในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียน		
2.1 การเพิ่มความสามารถและคุณภาพในการแข่งขันของบริษัทจดทะเบียน โดยการสนับสนุนการควบรวมกิจการของบริษัทจดทะเบียน	ตลาด.	2549-2553
2.1.1 ให้ความรู้บริษัทจดทะเบียนให้เห็นถึงวิธีการของการควบรวมกิจการ	ตลาด.	2549-2553
2.1.2 แก้ไขกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรคและเพื่อรองรับในเรื่อง 1) license 2) ภาษี 3) listing status	กระทรวงการคลัง/ ก.ล.ด./สมาคม บจ. /ตลาด.	2549-2553

แผนดำเนินการบริษัทจดทะเบียน		
	รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 3 ให้ประธานกรรมการและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบจ. ได้รับการอบรมขั้นพื้นฐานภายในปี 2549 และได้รับการอบรมครบทุกท่านในปี 2550 และกำหนดให้ประธานกรรมการและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของบจ. ได้รับการอบรมขั้นสูงภายในปี 2552		
3.1. จัดให้มีการอบรมและหลักสูตรที่เหมาะสมสามารถรองรับจำนวนกรรมการให้เข้ารับการอบรมได้ตามเป้าหมาย	คตท./ IOD / สมาคม บจ.	2549-2550
3.2. มีสิ่งจูงใจและลดภาระค่าใช้จ่ายของ บจ. โดยตลาดหลักทรัพย์สนับสนุนค่าใช้จ่ายในการอบรม	คตท.	2549-2552
มาตรการ 4 ผลักดันบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันและสถาบันตัวกลางในการยกระดับบริษัทภิบาลที่ดีให้เกิดขึ้นในตลาดทุน		
4.1. ให้ผู้ลงทุนสถาบันกำหนดนโยบาย CG เช่น การใช้สิทธิออกเสียง ใช้ CG เป็นปัจจัยในการพิจารณาลงทุน	ก.ล.ด./ สมาคม บจ./สมาคม บลจ./ คตท.	2549-2553
4.2. สนับสนุนให้สถาบันตัวกลางมีบทบาทให้ลูกค้าปรับระบบการบริหารงานและบัญชีให้ได้มาตรฐานโดยการจัดอบรม/ให้คำแนะนำและสิ่งจูงใจตามความเหมาะสม	สมาคมธนาคารไทย /สมาคมธนาคารต่างประเทศ คตท./ สมาคม บล./ สมาคม บลจ./ TBDC	2549-2553
4.3. บริษัทหลักทรัพย์จัดทำทวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยมีข้อมูลในด้าน CG ให้ลูกค้าพิจารณาประกอบการลงทุน	สมาคม บล./ คตท.	2549-2553
มาตรการ 5 ศึกษาและกำหนดสัดส่วนที่เหมาะสมของ บจ. ในอุตสาหกรรมต่างๆ ให้มีสัดส่วนใกล้เคียงกับเศรษฐกิจรวมของประเทศ	คตท.	2549-2553

สถานการณ์ปัจจุบัน

ปัจจุบันประชาชนส่วนใหญ่ในประเทศยังมีระดับความคิดและความเข้าใจในเรื่องการวางแผนทางการเงินส่วนบุคคล (Financial Literacy) ไม่สูงนัก ดังจะเห็นได้จากพฤติกรรมการออมที่น้อยเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาคเดียวกัน และยังเกิดการบริโภคอย่างเกินตัว แต่ถ้าหากประชาชนได้รับความรู้เกี่ยวกับการวางแผนทางการเงินตั้งแต่เยาว์วัย ก็จะส่งผลให้เกิดสุขภาพทางการเงินที่ดี และความมั่นคงในอนาคต

ในขณะเดียวกัน ตลาดทุนก็มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง โดยมีการพัฒนาตราสารทางการเงินที่หลากหลาย อันเป็นการเพิ่มช่องทางการลงทุน แต่ประชาชนที่มีความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน (Investment Culture) ที่ดียังมีจำนวนน้อยอยู่ ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงนิยมการออมผ่านการฝากเงินในธนาคารพาณิชย์ (Bank Base) มากกว่าที่จะนำเงินมาลงทุนในตลาดทุน สภาพดังกล่าวนี้สะท้อนถึงปัญหาการขาดความรู้ด้านการลงทุน (Investment Knowledge) ของประชาชนในการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินประเภทต่างๆ ดังนั้นจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องเร่งสร้างความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนให้ทั่วถึง

ในอนาคตอันใกล้นี้ ประเทศไทยจะมีการเปิดเสรีทางการเงิน ทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนจะต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจและการลงทุน ดังนั้น ผู้ประกอบวิชาชีพในธุรกิจหลักทรัพย์จึงต้องมีความตระหนักและเร่งพัฒนาความรู้ให้เป็นมืออาชีพเทียบเท่าระดับสากล เพื่อพร้อมรับมือกับภาวะการแข่งขันทางธุรกิจและการให้บริการทางการเงินที่จะเกิดขึ้น

ดังนั้น การพัฒนาตลาดทุนไทยอย่างยั่งยืนนั้นจำเป็นต้องทำตามลำดับขั้น เริ่มด้วยการสร้างความรู้ด้านการเงินการลงทุนตั้งแต่เยาว์วัย ในขณะเดียวกันก็ค่อยเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจทางการเงินการลงทุนขั้นที่สูงขึ้นตามลำดับต่อไป โดยการพัฒนาเนื้อหาที่ถูกต้องเหมาะสมกับกลุ่มเป้าหมาย โดยผ่านกิจกรรม เครื่องมือ และช่องทางต่างๆ อย่างต่อเนื่องและทั่วถึง โดยพัฒนาและเผยแพร่ความรู้ทางการเงินขั้นพื้นฐาน (Financial Literacy) และความรู้ด้านการลงทุน (Investment Knowledge) ไปยังกลุ่มเป้าหมายต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพและทั่วถึง เพื่อสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนไทย

แนวทางหลักในการพัฒนาความรู้ตลาดทุนไทย

แนวทางหลักในการพัฒนาความรู้ตลาดทุนไทยสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ด้านหลักคือ

1. การวางรากฐานความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับพื้นฐานด้านการจัดการทางการเงินส่วนบุคคล (Financial Literacy) โดยการพัฒนาและเผยแพร่ความรู้ด้านการบริหารการเงินส่วนบุคคล ซึ่งเป็นทักษะชีวิตที่จำเป็นสำหรับทุกคน และนำไปสู่ความตระหนัก รู้จักออม รู้จักใช้จ่าย รู้จักลงทุน ก่อให้เกิดสุขภาพการเงินที่ดีในอนาคต การวางรากฐานนี้จะกระทำอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ชั้นประถม มัธยม อุดมศึกษา ไปจนถึงประชาชนทั่วไป
2. การพัฒนาความรู้ด้านการลงทุน (Investment Knowledge) โดยแบ่งเป็น 2 ระดับ ดังนี้
 - 2.1 ระดับความรู้พื้นฐาน จะมุ่งเน้นการให้ความรู้ด้านการลงทุนที่ถูกต้อง รู้จักตราสารการเงินหลักๆ การกระจายความเสี่ยง การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน และการจัดการลงทุนอย่างถูกต้อง โดยกลุ่มเป้าหมายในการให้ความรู้จะตั้งอยู่ตั้งแต่กลุ่มนิสิตนักศึกษาในมหาวิทยาลัยจนถึงประชาชนทั่วไป

2.2 ระดับความรู้เชิงลึก ในด้านการลงทุนจะมุ่งเน้นการวิเคราะห์ขั้นสูงในตราสารการเงินหลักและนวัตกรรมทางการเงินในรูปแบบต่างๆ กลยุทธ์การลงทุน การบริหารความเสี่ยง การลงทุนในตลาดรองแบบข้ามชาติ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ตามกลุ่มอุตสาหกรรม เป็นต้น โดยกลุ่มเป้าหมาย ได้แก่ ผู้ประกอบวิชาชีพในธุรกิจหลักทรัพย์ที่ต้องการก้าวหน้าและเติบโตในอาชีพ นักลงทุนที่ต้องการพัฒนาตนเองให้เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ (Sophisticated Investors) และนิสิต นักศึกษา ระดับปริญญาโท ด้านการลงทุนที่ต้องการพัฒนาตนเองเพื่อเตรียมพร้อมก้าวเข้าสู่อุตสาหกรรมการเงินในอนาคต

3. การยกระดับองค์ความรู้ทางการเงินไปสู่มาตรฐานสากล (Internationalize) โดยพัฒนาความรู้ด้านการเงินพื้นฐานและการลงทุน (Financial Literacy and Investment Knowledge) ตามกลุ่มเป้าหมาย ตั้งแต่เยาวชนจนถึงผู้ประกอบวิชาชีพเพื่อรองรับการเปิดเสรีทางการเงิน

เป้าหมายในการพัฒนาความรู้ตลาดทุนไทย

กลุ่มเป้าหมาย		2549	2550 - 2551	2552 - 2553
กลุ่มนักเรียน	- สายสามัญ	12,000 โรงเรียน	32,000 โรงเรียน	36,000 โรงเรียน
	- สายอาชีวะ	100 โรงเรียน	400 โรงเรียน	900 โรงเรียน
กลุ่มนิสิต นักศึกษา	มหาวิทยาลัยทั่วประเทศ รวมไปถึงราชภัฏ และราชชมงคล	50 สถาบัน	120 สถาบัน	150 สถาบัน
กลุ่มประชาชนทั่วไป	กลุ่มประชากรที่มีอายุ 20 ปี ขึ้นไป และมีรายได้	1.7 ล้านคน	7.5 ล้านคน	15 ล้านคน
กลุ่มผู้ประกอบวิชาชีพ	<u>เจ้าหน้าที่การตลาด</u>			
	- ตราสารทุน ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน	20,000 คน	25,000 คน	30,000 คน
	- ตราสารอนุพันธ์	6,500 คน	8,000 คน	10,000 คน
	<u>นักวิเคราะห์</u>			
	- ตราสารทุน ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน	500 คน	700 คน	1,000 คน
	- ตราสารอนุพันธ์	100 คน	200 คน	400 คน

หมายเหตุ : ตัวเลขข้างต้นเป็นการนับแบบสะสม โดยที่ กลุ่มนักเรียน นิสิต นักศึกษา และประชาชนนับจากการเผยแพร่ความรู้ไปยังกลุ่มเป้าหมาย ส่วนผู้ประกอบวิชาชีพเป็นการนับจำนวนบุคลากรที่ขึ้นทะเบียนใบอนุญาต

แนวทางหลักขยายความรู้ตลาดทุน

ขยายความรู้ด้านตลาดทุนและความรู้ด้านการเงิน (Financial literacy) ให้ทั่วถึงทุกจังหวัดและทุกสถาบันการศึกษา ทุกองค์กรธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดกลาง โดยสภาธุรกิจตลาดทุนไทย สมาคมทั้ง 5 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดให้แบ่งเขตการทำงานให้ครอบคลุมทั่วประเทศ

แผนการดำเนินการขยายความรู้ตลาดทุน

	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1. ให้ความรู้ผู้ลงทุนเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ โดยแบ่งเป็นเขตการทำงานครบทุกจังหวัดและสถาบันการศึกษา		
1.1 การให้ความรู้แก่นักเรียนด้าน Financial Literacy (เงินทองของมีค่า) <u>กลุ่มนักเรียนสายสามัญ</u> 1.1.1 ให้ความรู้แก่ศึกษานิเทศก์เพื่อถ่ายทอดให้ครูผู้สอน เพื่อให้เข้าใจหลักการวางแผนการเงินส่วนบุคคล ผ่านช่องทางการอบรม การจัดทำคู่มือผู้สอน และการจัดทำ Website ที่เลี้ยงครู เพื่อเป็นแหล่งรวบรวมข้อมูลต่างๆ แก่ครูผู้สอนและศึกษานิเทศก์ 1.1.2 ให้ความรู้แก่นักเรียนระดับประถมศึกษาและมัธยมศึกษาแบ่งตามสังกัด สพฐ. ,เอกชน, ก.ท.ม. และท้องถิ่น ทั่วประเทศ เพื่อให้รู้จักการวางแผนการเงินส่วนบุคคล เน้นการรู้เท่าทันใช้ในโครงการเงินทองของมีค่าโดยครูที่ผ่านการอบรม และใช้กิจกรรมที่หลากหลาย เช่น e-Learning การจัดกิจกรรมแข่งขันตอบปัญหา การจัดทำเนื้อหาเผยแพร่ผ่าน TV และนิตยสารสำหรับเด็ก การจัดทำโรงเรียนต้นแบบ และการจัดละคร / เพลงสำหรับเด็ก 1.1.3 จัดทำสื่อการสอนและเนื้อหาตำราเพื่อเป็นเครื่องมือในการให้ความรู้แก่กลุ่มเยาวชน เช่น คู่มือผู้สอน หนังสือชุดเงินทองของมีค่า Website ที่เลี้ยงครู หนังสืออ่านนอกเวลาชุดรู้เท่าทัน e-Learning เป็นต้น โดยมีการจัดทำเป็นทั้งเป็นภาษาไทยและเป็นภาษาอังกฤษ	ดลท./ สพฐ./ กทม. / เครือข่ายมหาวิทยาลัย	2549 – 2551 (ครอบคลุมจังหวัดที่มีการอบรมสูงก่อน) 2552 – 2553 (ครอบคลุมทุกจังหวัด)
<u>กลุ่มนักเรียนสายอาชีวศึกษา</u> 1.1.4 ให้ความรู้แก่ครูผู้สอนโรงเรียนและวิทยาลัยอาชีวศึกษาทั้งของรัฐบาลและของเอกชนให้เข้าใจหลักการวางแผนทางการเงินส่วนบุคคล และหลักการเป็นผู้ประกอบการรุ่นใหม่ ผ่านช่องทางการอบรม การจัดทำคู่มือผู้สอน และการจัดทำ Website ที่เลี้ยงครู เพื่อเป็นแหล่งรวบรวมข้อมูลต่างๆ แก่ครูผู้สอน 1.1.5 ให้ความรู้แก่นักเรียนอาชีวศึกษา ในสถาบันการศึกษาระดับอาชีวศึกษาทั้งของรัฐและของเอกชน โดยครูที่ผ่านการอบรมเกี่ยวกับการวางแผนทางการเงินส่วนบุคคลและการพัฒนาศักยภาพเพื่อเป็นผู้ประกอบการรุ่นใหม่ โดยผ่านหลักสูตรการอบรมเงินทองต้องใส่ใจ และหลักสูตร Young Entrepreneurs ทั้งนี้จะมีการพัฒนาตำราประกอบการเรียน คู่มือผู้สอน และกิจกรรมสนับสนุน เช่น โรงเรียนต้นแบบการทำธุรกิจ การแข่งขันการเสนอแผนธุรกิจ เป็นต้น	ดลท./ สนว. อาชีวศึกษา/ สสว./ MAI	2549 – 2551 (ครอบคลุมจังหวัดที่มีการอบรมสูงก่อน) 2552 – 2553 (ครอบคลุมทุกจังหวัด)

แผนการดำเนินงานการขยายความรู้ตลาดทุน

	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
1.2 การให้ความรู้แก่กลุ่มนิสิต นักศึกษา ในสถาบันอุดมศึกษา การให้ความรู้ด้าน Financial Literacy		2549 - 2551
1.2.1 จัดสัมมนาหลักสูตรการเงินทองต้องใส่ใจ (การวางแผนการเงินส่วนบุคคล) ให้แก่นิสิต นักศึกษาทุกคณะวิชาที่ไม่ได้ เรียนทางด้านการเงิน		(ร่วมกับมหาวิทยาลัย ที่มี MOU และ
1.2.2 การจัดตั้งมุมความรู้ตลาดทุน (SET Corner) และงานรับสัญญาณโทรทัศน์ Money Channel เพื่อเป็นสื่อ นำความรู้ด้านการเงินการลงทุน ไปยังนิสิตในวงกว้าง		มหาวิทยาลัยที่มีการ สอนเศรษฐศาสตร์ และการเงินทั้งหมด)
1.2.3 พัฒนาหลักสูตรการเงินส่วนบุคคล (Personal Finance) ให้เป็นวิชาเลือกที่เป็นที่สนใจสำหรับนิสิตนักศึกษาในคณะต่างๆ ที่ไม่ได้เรียนด้านการเงิน โดยพัฒนาตำราเรียน คู่มือผู้สอน การฝึกอบรมอาจารย์ผู้สอน การจัดกิจกรรมพิเศษส่งเสริมการเรียนรู้วิชาการการเงินส่วนบุคคล เช่น การจัดปฐมนิเทศน์/ ปิ๊งฉิมนิเทศน์ ให้แก่นักศึกษานิเทศก์เพื่อให้ รู้จักการวางแผนทางการเงินส่วนบุคคล	คตท./ เครือข่าย มหาวิทยาลัย	2552 – 2553 (ร่วมกับมหาวิทยาลัย อื่นที่เหลือ)
การให้ความรู้ด้าน Investment Knowledge	คตท./ เครือข่าย มหาวิทยาลัย	2549 – 2553 (ร่วมกับ มหาวิทยาลัยที่มี MOU)
1.2.4 สนับสนุนภาควิชาการเงินหรือภาควิชาอื่นที่เกี่ยวข้องในการปรับปรุงหลักสูตรด้านการเงินการลงทุนให้ทันสมัย โดยมอบองค์ความรู้ในหลักสูตรผู้เชี่ยวชาญการลงทุนใน หลักทรัพย์ (Modern Investment Professional หรือ MIP) โดยเฉพาะตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์ สำหรับประกอบการเรียนในระดับปริญญาตรีด้านการลงทุน และหลักสูตรนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Certified Investment and Securities Analyst หรือ CISA) สำหรับประกอบการเรียนในระดับปริญญาโทด้านการลงทุน		
1.2.5 จัดทำโครงการ “เส้นทางอาชีพในตลาดทุนไทย” เพื่อเตรียมความพร้อมให้นิสิต นักศึกษาชั้นปีที่ 2 ขึ้นไปที่สนใจเข้าสู่อาชีพในธุรกิจหลักทรัพย์ได้วางรากฐานการเพิ่มเติม ความรู้ทั้งในเชิงทฤษฎีและปฏิบัติการอย่างเป็นระบบ เพื่อเป็นผู้ประกอบการวิชาชีพพันธุ์ ใหม่ที่อุตสาหกรรมการเงินต้องการ โดยจะมีการจัดทำคู่มือเส้นทางอาชีพใหม่ในตลาด ทุนไทย แบบสอบถามเพื่อทดสอบความถนัดในอาชีพ การจัดกิจกรรม มัชฉิมนิเทศ สำหรับนักศึกษาที่เรียนด้านการเงินการลงทุน ในชั้นปีที่ 2	คตท./ สมาคมนัก วิเคราะห์ฯ/ สสว./ MAI/ เครือข่าย มหาวิทยาลัย	2549 - 2551 (ร่วมกับมหาวิทยาลัย ที่มี MOU และ มหาวิทยาลัยที่มีการ สอนเศรษฐศาสตร์ และการเงินทั้งหมด)
1.2.6 สนับสนุนให้นิสิต นักศึกษาในมหาวิทยาลัยจัดตั้ง Young Investor Club เพื่อเป็นแกน นำประสานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการจัดกิจกรรมให้ความรู้ด้านการเงินการลงทุนแก่นิสิต นักศึกษาในมหาวิทยาลัย	คตท./ สมาคมผู้ส่ง เสริมผู้ลงทุนไทย/ เครือข่ายมหาวิทยาลัย	2552 – 2553 (ร่วมกับมหาวิทยาลัย อื่นที่เหลือ)
1.2.7 จัดทำ Simulation Programs เรื่องการลงทุนในหุ้นสามัญ ตราสารหนี้ และตราสาร อนุพันธ์ เพื่อใช้ประกอบการเรียนการสอนในวิชาที่เกี่ยวข้อง และจัดโครงการแข่งขัน เช่น Investment Simulation Games ระหว่างมหาวิทยาลัยขึ้น เพื่อกระตุ้นให้เกิดการตื่น ตั้วและความเข้าใจในการลงทุนในทางเลือกต่างๆ	คตท./ เครือข่าย มหาวิทยาลัย	2549 - 2553
1.2.8 จัดการแข่งขันโครงการพิเศษ เช่น Young Researcher Competition, Business Game และการประกวดแผนธุรกิจ เพื่อให้นิสิตนักศึกษาสามารถนำความรู้เรื่องการวิเคราะห์ หลักทรัพย์ หรือการเป็นผู้ประกอบการมาประยุกต์ใช้ เพิ่มพูนทักษะการวิเคราะห์ และ เตรียมความพร้อมก่อนเข้าสู่ทำงานจริง	คตท./ สมาคมนัก วิเคราะห์ฯ/ สสว./ MAI/ เครือข่าย มหาวิทยาลัย	2549 - 2553

แผนการดำเนินการขยายความรู้ตลาดทุน

	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
1.3 การให้ความรู้แก่กลุ่มประชาชน		
การให้ความรู้ด้าน Financial Literacy (เงินทองต้องใส่ใจ)		
1.3.1 ให้ความรู้แก่ประชาชนทั่วไปที่ศึกษาผ่านระบบการศึกษานอกโรงเรียน เพื่อเสริมสร้างความรู้และเข้าใจหลักการวางแผนทางการเงินส่วนบุคคล ตลอดจนสามารถนำไปปฏิบัติใช้ในชีวิตประจำวันได้ โดยใช้เนื้อหาของหนังสือเงินทองของมีค่าและเงินทองต้องใส่ใจ ผ่านการเรียนรู้ e-Learning โดยมีวิทยากรที่เลี้ยงดูแล ซึ่งการเรียนรู้ผ่าน e-Learning สามารถทำได้ 2 ช่องทาง คือ ผ่าน Website ของ TSI และภายในบริษัทที่มีความร่วมมือกับ กศน.	คลท./ กศน./ มหาวิทยาลัยเครือข่าย	
1.3.2 ให้ความรู้แก่ประชาชนทั่วไป และกลุ่มพนักงานและผู้บริหารในธุรกิจชั้นนำ หน่วยราชการ รัฐวิสาหกิจ ผ่านช่องทางต่างๆ เช่น ตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยให้หลักสูตรเงินทองต้องใส่ใจ เพื่อให้ประชาชนมีความรู้ด้านการบริหารส่วนบุคคล และเข้าใจถึงช่องทางการลงทุนผ่านกิจกรรมต่างๆ เช่น การอบรม สัมมนา ออกนุสรประชาสัมพันธ์ หนังสือ CD e-Learning VDO Streaming ที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมความพร้อมก่อนการลงทุน รวมทั้ง จัดทำ Content ผ่านสื่อสิ่งพิมพ์เฉพาะกลุ่ม และ Mass Media เช่น โทรทัศน์ Money Channel	คลท./ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย	2549 – 2551 (ครอบคลุมจังหวัดที่มีการออมสูงก่อน) 2552 – 2553 (ครอบคลุมทุกจังหวัด)
การให้ความรู้ด้าน Investment Knowledge		
1.3.3 ให้ความรู้ด้านหลักการลงทุนเบื้องต้นแก่ประชาชนทั่วไป และกลุ่มพนักงานและผู้บริหารในธุรกิจชั้นนำ หน่วยราชการ รัฐวิสาหกิจ เพื่อเผยแพร่ความรู้ด้านการลงทุนไปยังกลุ่มที่มีศักยภาพสูงในการลงทุน โดยใช้องค์ความรู้สื่อและกิจกรรม เช่นเดียวกับข้อ 1.3.2 และกิจกรรมผ่าน Investors Day	คลท./ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย	
1.3.4 จัดทำหลักสูตรขั้นสูงเพื่อเพิ่มศักยภาพให้แก่ผู้ลงทุนเดิมหรือผู้ลงทุนใหม่ที่มีความรู้พื้นฐานคืออยู่แล้ว เช่น หลักสูตรการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หลักสูตรการวิเคราะห์ทางเทคนิค และหลักสูตรการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยผ่านการอบรมสัมมนา ทั้งนี้จะมีการพัฒนาสื่อสำหรับการเรียนรู้ ในลักษณะสิ่งพิมพ์และสื่ออิเล็กทรอนิกส์	คลท./ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย	
1.3.5 ส่งเสริมความรู้ด้านตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ และกองทุนรวม ให้แก่นักลงทุนรายย่อย เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุน และสามารถกระจายความเสี่ยงได้ โดยจัดทำสื่อและกิจกรรมต่างๆ นอกจากนี้ ยังมีการให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ	คลท./ BEX/TFEX/ สมาคมบลจ.	

หมายเหตุ : Investors Day เป็นกิจกรรมเพื่อเปิดโอกาสให้นักลงทุนพบกับ บล. และ บลจ. ต่างๆ เพื่อช่องทางกระตุ้นให้เกิดการลงทุน

แผนการดำเนินงานการขยายความรู้ตลาดทุน

		รับผิดชอบ	ระยะเวลา
1.4 การให้ความรู้แก่กลุ่มผู้ประกอบการวิชาชีพด้าน Investment Knowledge			
การให้ความรู้แก่กลุ่มเจ้าหน้าที่การตลาด เพื่อให้มีความรู้เชิงลึกแบบ Practical Finance และ สามารถให้คำแนะนำ/ วางแผนทางการเงินแก่ลูกค้า			
1.4.1	ให้ความรู้เกี่ยวกับ ตราสารหนี้ โดยการจัดอบรมหลักสูตรตราสารหนี้ และจัดกิจกรรม Bond Camp เพื่อส่งเสริมความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้และสร้างความเข้าใจว่าเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุนสำหรับนักลงทุนรายย่อย และยังสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงได้อีกทางหนึ่งด้วย	ก.ล.ด./ ตลท./ สมาคม บลจ./ สมาคม บล.	2549 – 2551
1.4.2	ให้ความรู้เกี่ยวกับ ตราสารอนุพันธ์ - เร่งสร้างเจ้าหน้าที่การตลาดด้านอนุพันธ์ให้เพียงพอต่อการให้บริการลูกค้า เพื่อรองรับการเปิดตลาดอนุพันธ์ - จัดอบรมและจัดกิจกรรมเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ เช่น Futures Camp และ Futures Workshop เพื่อสร้างความรู้เชิงลึกแก่เจ้าหน้าที่การตลาด	ก.ล.ด./ ตลท./ TFEX/ สมาคม บล.	2549-2553
1.4.3	ให้ความรู้เกี่ยวกับ กองทุนรวม โดยการจัดอบรมความรู้ต่อยอดเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวม เพื่อส่งเสริมให้เกิดการลงทุนผ่านกองทุนรวมอันนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักลงทุนสถาบัน		2549 - 2553
1.4.4	ให้ความรู้เกี่ยวกับ ตราสารทางการเงินใหม่ โดยการจัดอบรมหลักสูตรนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เช่น การอบรมความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับ Structure Product และ Risk Management และนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ เพื่อรองรับการเปิดเสรีทางการเงินเป็นต้น เพื่อให้เข้าใจ หลักการและประโยชน์ของผลิตภัณฑ์ทางการเงินนั้นๆ	ก.ล.ด./ ตลท./ สมาคม บล.	2549 – 2553
1.4.5	ให้ความรู้เกี่ยวกับการให้ คำปรึกษาด้านการวางแผนทางการเงิน โดยการจัดอบรมหลักสูตรนักวางแผนทางการเงิน (Financial Planner) เพื่อพัฒนาตนเองให้เป็นนักวางแผนทางการเงินที่สามารถแนะนำลูกค้าได้อย่างครบวงจร	ก.ล.ด./ ตลท./ สมาคม บล./ สมาคม บลจ.	2549 – 2553
การให้ความรู้แก่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์และผู้จัดการกองทุน เพื่อเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการวิเคราะห์เฉพาะด้านและสามารถลงทุนในตลาดรองแบบข้ามชาติได้			
1.4.6	ให้ความรู้เกี่ยวกับ ตราสารอนุพันธ์ - เร่งสร้างนักวิเคราะห์ด้านอนุพันธ์ให้เพียงพอต่อการให้บริการลูกค้า เพื่อรองรับการเปิดตลาดอนุพันธ์ - จัดอบรมและจัดกิจกรรมเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์แก่นักวิเคราะห์ เพื่อสร้างความรู้เชิงลึก เช่น Future Strategies	ก.ล.ด./ ตลท./ TFEX/ สมาคม บล.	2549-2553
1.4.7	ให้ความรู้เกี่ยวกับ นวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ โดยการจัดอบรมหลักสูตรขั้นสูง เช่น Risk Management และ Advance Structure Products เพื่อให้มีความรู้เชิงลึกในผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ และเสริมสร้างทักษะในการวิเคราะห์รายอุตสาหกรรม		2550 - 2553
		ก.ล.ด./ ตลท./ สมาคม นักวิเคราะห์/ สมาคม บลจ./ สมาคม บล.	2549 –2553

แผนการดำเนินการขยายความรู้ตลาดทุน

	รับผิดชอบ	ระยะเวลา
1.4.8 <u>ให้ความรู้เกี่ยวกับการบริหารการลงทุนระหว่างประเทศ</u> โดยการจัดอบรมหลักสูตรการบริหารการลงทุนข้ามชาติ เช่น International Portfolio Management และ Managing Risk in Asset Management เป็นต้น เพื่อประโยชน์ในการบริหารการลงทุนและกระจายความเสี่ยง <u>การให้ความรู้แก่กลุ่มเจ้าหน้าที่วาณิชธนกิจ (Investment Bankers)</u> เพื่อเพิ่มศักยภาพการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่สามารถออกแบบผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายเทียบเท่าสากล	ก.ล.ด./ คลท./ สมาคม บล./ สมาคมนักวิเคราะห์- สมาคม บล.	2549 - 2553
1.4.9 <u>ให้ความรู้เกี่ยวกับการพัฒนาเครื่องมือระดมทุนรูปแบบใหม่ๆ</u> เช่น การจัด อบรมหลักสูตร Securitisation, Structured Equity Products, Fixed Income Structured Products และ Mergers & Acquisitions Modeling เป็นต้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านโครงสร้างทางการเงิน <u>การให้ความรู้แก่กลุ่มเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ (Operation Officers)</u> เพื่อให้ทันต่อพัฒนาการด้านการเงินสมัยใหม่	ก.ล.ด./ คลท./ สมาคม บล.	2549 – 2553
1.4.10 <u>ให้ความรู้เกี่ยวกับระบบปฏิบัติงานหลักทรัพย์</u>ภายใต้การบูรณาการของผลิตภัณฑ์ทางการเงินประเภทต่างๆ และการบริหารความเสี่ยง เช่น การจัดอบรมหลักสูตรทั้งเชิงลึกและเชิงกว้างด้าน Basic Products (ตราสารทุน, ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน), หลักสูตร Back Office for Derivative Trading และ หลักสูตรความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับ Structure Product, Derivative และ Risk Management เป็นต้น <u>การสร้างพันธมิตรเพื่อเพิ่มฐานความรู้ทางการเงินระดับสูง</u> เพื่อรองรับการเปิดเสรีทางการเงิน	ก.ล.ด./ คลท./ สมาคม บล./ สมาคม บล.	2549 - 2553
1.4.11 <u>ร่วมมือกับพันธมิตรที่เป็นสถาบันฝึกอบรมชั้นนำในต่างประเทศ</u> เพื่อพัฒนาหลักสูตรและความรู้ในเชิงลึกที่เป็นสากลเพื่อสนับสนุนการพัฒนามาตรฐานความรู้และการปฏิบัติงานของอุตสาหกรรมการเงินไปสู่สากล (Internationalize)	คลท.	2549 - 2551

สถานการณ์ปัจจุบัน

การดำเนินงานของหน่วยงานกำกับดูแลทั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ (ตลท.) เป็นไปเพื่อการกำกับดูแลให้กิจกรรมต่างๆที่เกิดขึ้นในตลาดทุนและผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนมีความโปร่งใสสามารถสร้างความน่าเชื่อถือให้เกิดขึ้นเพื่อผลประโยชน์โดยรวมของผู้เกี่ยวข้องทั้งหมดในตลาดทุน

ถึงแม้ว่าการกำกับดูแลที่เข้มงวดจะส่งผลให้เกิดความน่าเชื่อถือก็ตามแต่เป็นที่ประจักษ์ว่าการกำกับดูแลที่เข้มงวดในบางประการนั้นอาจมีส่วนให้เกิดความล่าช้าและเป็นอุปสรรคต่อการแข่งขันของภาคธุรกิจที่ต้องการความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและส่งผลต่อการพัฒนาตลาดทุน โดยเฉพาะในสภาพการณ์ที่ทั้งตลาดทุนและผู้เกี่ยวข้องต้องเผชิญการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นจากต่างประเทศ ดังนั้นการกำกับดูแลตามแนวทางเดิมในบางส่วนที่เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาตลาดทุนจำเป็นต้องมีการทบทวนและปรับเปลี่ยนเพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นและเอื้อต่อการแข่งขัน

เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มที่ตลาดทุนไทยต้องเผชิญกับการแข่งขันซึ่งต้องอาศัยความคล่องตัวสูงในการดำเนินธุรกรรมต่างๆแล้วหน่วยงานที่ทำหน้าที่กำกับดูแลจำเป็นต้องทบทวนและปรับเปลี่ยนบทบาทโดยมุ่งเน้นการกำกับดูแลพร้อมกับหน้าที่ในการพัฒนาควบคู่กันไป โดยแนวทางหลักของการกำกับดูแลต้องให้เกิดความยืดหยุ่นและสร้างความชัดเจนเพื่อลดความสับสนในเรื่องขั้นตอนและกระบวนการก่อนทยอยผ่อนคลายจนเข้าสู่แนวทางกำกับดูแลที่เน้นการเปิดเผยตามแนวทาง disclosure basis

แนวทางหน่วยงานกำกับดูแลและประสานงาน

หน่วยงานกำกับดูแลและประสานงาน ให้สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการกิจในการพัฒนาตลาดทุน ควบคู่ ไปกับหน้าที่กำกับดูแลและประสานงาน

แผนดำเนินการหน่วยงานกำกับดูแล		
	ผู้รับผิดชอบ	ระยะเวลา
มาตรการ 1. พิจารณาแผนการดำเนินการเพื่อนำไปสู่การนำเสนอขายตราสารโดยมีเป้าหมายที่จะใช้ disclosure basis		
1.1. ลดระยะเวลาการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไป (PO) โดยให้สามารถยื่นหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมมาส่งมอบ	ก.ล.ต. / ตลาด. / สมาคมบส./ สมาคม บจ./ สมาคมส่งเสริมผู้ ลงทุนไทย	2549
1.2. ร่วมกับชมรมวาณิชธนกิจ ให้มีการจัดทำบทวิเคราะห์หุ้น IPO ที่มีคุณภาพเผยแพร่ก่อนเปิดจองหุ้น และก่อนวันเข้าซื้อขาย รวมทั้งขยายช่องทางการเผยแพร่ผ่านสื่อต่างๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน	ก.ล.ต / ตลาด. / สมาคมนัก วิเคราะห์	2549

ภาคผนวก

Baseline information

Items	2548	2549	2550	2551	2552	2553
1. Nominal GDP (ล้านล้านบาท)	7.1 ^f	7.6 ^f	8.1 ^f	8.7 ^f	9.3 ^f	9.9 ^f
2. Market size						
2.1 Equity -- market capitalization (ล้านล้านบาท) ¹	4.9	6.2 ^f	7.2 ^f	8.2 ^f	9.3 ^f	10.3 ^f
2.2 Bond -- Outstanding value of domestic bond (ล้านล้านบาท)	3.18	7.4 ^f				
- Public (excluding FIDF traded in repo market) ²	2.56	3.84 ^f				
- Private	0.62	3.56 ^f				
3. ฐานข้อมูลประชากร (ล้านคน)	64.76 ^f	65.23 ^f	65.69 ^f	66.14 ^f	66.85 ^f	n.a.
4. จำนวนผู้ถือหุ้นแยกตามสัญชาติ (ราย)						
- ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาในประเทศ	914,815	1,050,000 ^t	1,200,000 ^t	1,300,000 ^t	1,600,000 ^t	1,800,000 ^t
- ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาต่างประเทศ	22,888	26,000 ^t	30,000 ^t	34,000 ^t	39,000 ^t	45,000 ^t
- นิติบุคคลในประเทศ	17,871	20,000 ^t	23,000 ^t	27,000 ^t	31,000 ^t	35,000 ^t
- นิติบุคคลต่างประเทศ	5,185	5,900 ^t	6,800 ^t	7,800 ^t	9,000 ^t	10,000 ^t
5. จำนวนนักลงทุนทางตรง/อ้อม						
- จำนวนบัญชีผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ (บัญชี)	444,352	570,000 ^t	670,000 ^t	770,000 ^t	870,000 ^t	970,000 ^t
- จำนวนบัญชีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน (บัญชี)	697,647	1,009,000 ^t				

f- ตัวเลขจากการประมาณการ

t- ตัวเลขเป้าหมาย

¹ ภายใต้อัตราการเติบโต earning growth ร้อยละ 10 ต่อปีซึ่งจะส่งผลให้ market cap. เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และ P/E เพิ่มขึ้น 1 หน่วยจะทำให้ market cap. เพิ่มขึ้น 0.426 ล้านล้านบาท โดยสมมติให้ P/E = 11.5 ในปี 2549 และเพิ่มขึ้น 1 หน่วยทุก 1 ปี

² คำนวณจากหนี้ FIDF/ แผนการก่อหนี้ภาครัฐ (รัฐบาล+รัฐวิสาหกิจ)/ ภายใต้อัตราการเติบโตงบประมาณสมดุลในกรอบ sustainability สัดส่วนหนี้ต้องประมาณไม่เกินร้อยละ 50

Items	2548
6. ส่วน Investor	
6.1 Equity	
- บุคคล	60.8
- สถาบัน	9.8
- ต่างประเทศ	29.4
6.2 Bond	
6.2.1 ตราสารหนี้ภาครัฐ (ร้อยละ)	
- บุคคล	24
- สถาบัน/ ตัวกลาง	76
6.2.2 ตราสารหนี้บริษัทเอกชน (ร้อยละ)	
- บุคคล	40
- สถาบัน/ ตัวกลาง	60
7. จำนวนบริษัท	
- SET + mai (บริษัท)	504
8. Daily Average Turnover	
- Volume (M. Shares)	2,608
- Value (M. Baht)	16,465
9. Net Asset Value (NAV) ของกองทุนรวม	
- ระดมทุนภายในประเทศ (ล้านบาท)	858,931
- ระดมทุนต่างประเทศ (ล้านบาท)	16,828
10. สถาบันตัวกลาง (บริษัท)	
- จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มี paid up capital ไม่เกิน 500 ล้านบาท	19
- จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มี paid up capital ไม่เกิน 1000 ล้านบาท	28
- จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มี paid up capital ไม่เกิน 1500 ล้านบาท	31
11. ระยะเวลาเฉลี่ยในการพิจารณาขอคำอนุญาต IPO ของบริษัท (เดือน)	5.5
12. Weighted MSCI Index	2.9