

10<sup>th</sup> Anniversary eFinanceThai.com

# ถอดรหัส เศรษฐกิจ - หุ่นไทย '54

พฤศจิกายน 2553  
www.eFinanceThai.com



**เศรษฐกิจโลกปีเดาะ: ระว่างถูกเดาะ:**

ถอดรหัส GDP ปีกระต่ำข

**เข้าหละจบประเทมปี '54**

ติดลมบน นิยามหุ่นไทยปี '54

**ก้าวสำคัญ TFEX คู่สากล**

3G อนาคตที่เอื่อมไม่ลับ

**ธุรกิจโทรศฯ ปี '54....รอยต่อเปิดเสรี**



eFinanceThai.com

Wisdom Gateway of Investment

“

## วิสัยทัศน์ของ ไออาร์พีซี คือการก้าวสู่ผู้นำด้านปิโตรเคมี ครบวงจรชั้นนำของเอเชีย

วันนี้...เราพร้อมที่จะเดินหน้า  
สร้างความแข็งแกร่งแห่งโลกพลังงาน  
ควบคู่การอนุรักษ์ ดูแลสิ่งแวดล้อม  
และชุมชนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

”

### บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ผู้บุกเบิกอุตสาหกรรมปิโตรเคมีครบวงจรแห่งแรกของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดำเนินธุรกิจหลัก ประกอบด้วยปิโตรเคมี ปิโตรเลียม ท่าเรือ และธุรกิจบริหารจัดการทรัพย์สิน เราไม่เคยหยุดนิ่งค้นคว้า พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ให้มีความหลากหลาย เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าปลายทางในอุตสาหกรรมต่างๆ ยกระดับศักยภาพทางการแข่งขัน พร้อมก้าวไปสู่การเป็น “บริษัทปิโตรเคมีครบวงจรชั้นนำของเอเชีย” ควบคู่ไปกับการสร้างความสมดุลทางสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน เคียงคู่สังคมไทยตลอดไป



# ธิราชเจ้าจอมสยาม The Siamese Lord

ร้อยหลายเรื่องราว รำลึกร้อยปีสวรรคตสมเด็จพระพุทธเจ้าหลวง

“ธิราชเจ้าจอมสยาม” หนังสือและสารคดีถึงละครประวัติศาสตร์ สะท้อนพระราชกุศโลบายที่ชาญฉลาด

อีกพระสัมพันธ์อันละเอียดละไมของมหाराชผู้เป็นที่รักของปวงไทย

บรรจงสร้างเพื่อเป็นราชสดุดีเนื่องในวาระครบหนึ่งร้อยปีแห่งการเสด็จสู่สวรรคาลัย

อ่าน “ธิราชเจ้าจอมสยาม”

หนังสือวางจำหน่ายที่ธนาคารกสิกรไทยทุกสาขา

และศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ราคา ๑,๐๐๕ บาท

ชม “ธิราชเจ้าจอมสยาม”

ทางสถานีโทรทัศน์ทีวีไทย ทุกวันจันทร์-พุธ เวลา ๒๐.๒๐ น.

(วันที่ ๖ ตุลาคม - ๑๖ พฤศจิกายน ๒๕๕๓)

ทีวีดี จำหน่ายในเดือนพฤศจิกายน ๒๕๕๓ ที่ธนาคารกสิกรไทยทุกสาขา

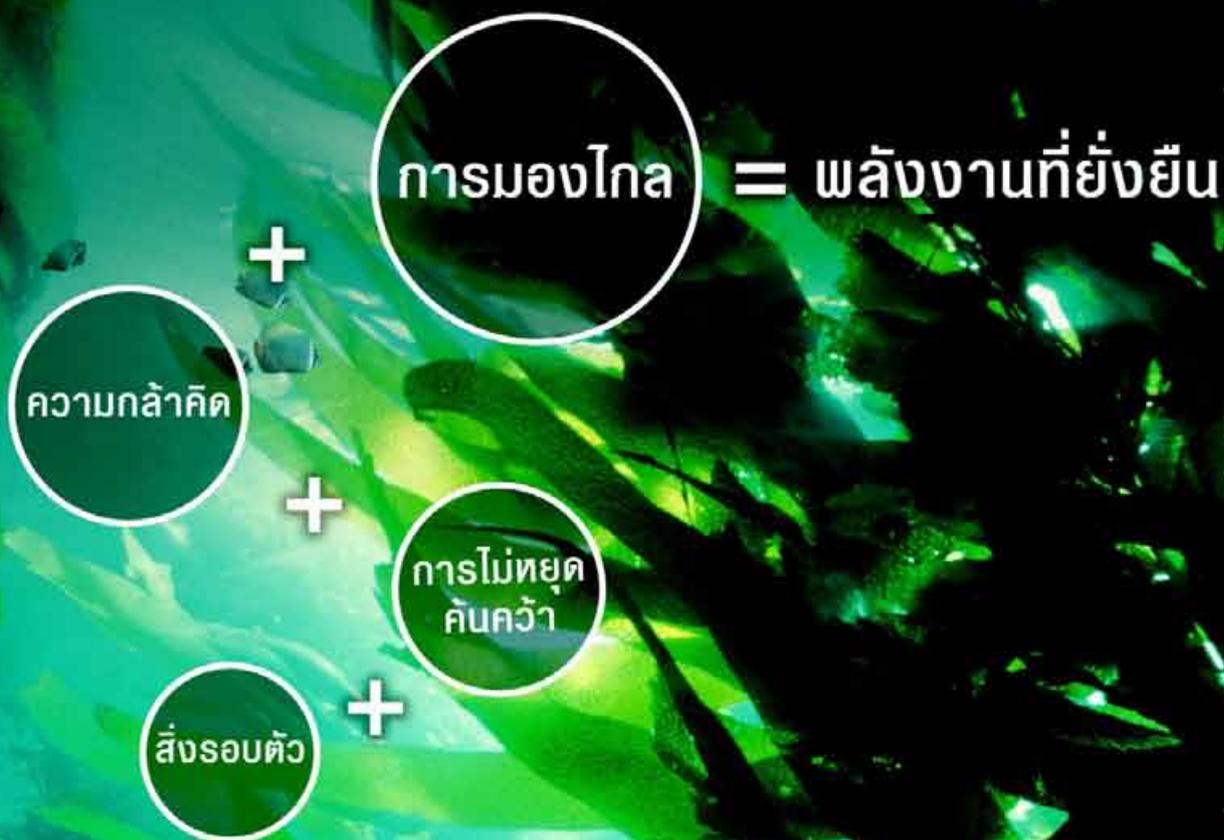
และศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ราคา ๑,๐๐๕ บาท

สอบถามเพิ่มเติมที่ประชาสัมพันธ์ โทร. ๐ ๒๔๗๐ ๒๖๕๓-๔

รายได้จากการจำหน่ายหนังสือ  
และทีวีดีทั้งหมด  
โดยไม่หักค่าใช้จ่าย มอบให้



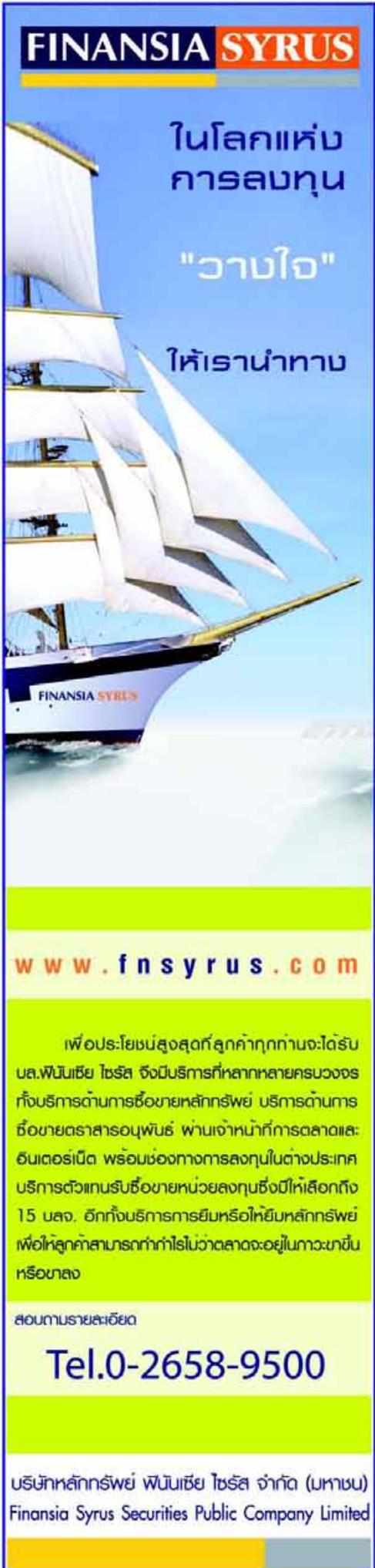
ริเริ่มและดำเนินโครงการ



วันนี้ เราค้นพบว่าเมื่อนำสาหร่ายมาผ่านกรรมวิธีสกัดน้ำมัน จะได้ไบโอดีเซล  
ในปริมาณมากกว่าพืชน้ำมันอื่นๆ ในปัจจุบันหลายเท่า เรายังคงมุ่งมั่นคิดค้น  
พลังงานแห่งอนาคต เพื่ออนาคตของไทย

[www.pttplc.com](http://www.pttplc.com)





**FINANSIA SYRUS**

ในโลกแห่ง  
การลงทุน

"วางใจ"

ให้เรานำทาง

[www.fnsyrus.com](http://www.fnsyrus.com)

เพื่อประโยชน์สูงสุดของลูกค้าท่านจะได้รับ  
บล.ฟินันเซีย ซีรีส์ ซึ่งมีบริการที่หลากหลายครบวงจร  
ทั้งบริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ บริการด้านการ  
ซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ฟันเจ้าหน้าที่การตลาดและ  
อินเตอร์เน็ต พร้อมช่องทางการลงทุนในต่างประเทศ  
บริการตัวแทนรับซื้อขายหน่วยลงทุนซึ่งมีให้เลือกถึง  
15 บลจ. อีกทั้งบริการการยืมหรือให้ยืมหลักทรัพย์  
เพื่อให้ลูกค้าสามารถทำกำไรไม่ว่าตลาดจะอยู่ในภาวะขาขึ้น  
หรือขาลง

สอบถามรายละเอียด

**Tel.0-2658-9500**

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ซีรีส์ จำกัด (มหาชน)  
Finansia Syrus Securities Public Company Limited

## หนังสือพิมพ์ฉบับพิเศษ อีไฟแนนซ์ครบรอบ 10 ปี



ในวาระที่เว็บไซต์อีไฟแนนซ์ไทยดอทคอม ได้ก้าวสู่  
วาระเฉลิมฉลองครบรอบในปีที่ 10 ในวันที่ 22 มีนาคม 2554  
กองบรรณาธิการอีไฟแนนซ์ไทย มีความตั้งใจในการจัด  
ทำหนังสือฉบับพิเศษขึ้น มีชื่อว่า "ถอดรหัสเศรษฐกิจ-ตลาด  
ทุนไทย 54" เพื่อนำเสนอเนื้อหาข่าวสารของเศรษฐกิจและ  
ตลาดทุนไทย ในมุมมองของผู้บริหาร นักวิชาการ นักวิเคราะห์ที่มีความรู้ความสามารถ  
หลายๆ ท่าน อันจักเป็นประโยชน์แก่ท่านผู้อ่านทั้งที่เป็นคนในสังคมการลงทุนหรือไม่ก็ตาม  
ได้รับทราบถึงทิศทางของเศรษฐกิจและตลาดทุนไทยในปี 2554 ที่กำลังจะมาถึงนี้

กระผมในฐานะของตัวแทนผู้บริหารและผู้ถือหุ้นของบริษัท ออนไลน์ แอสเซ็ท จำกัด  
รู้สึกชื่นชมยินดีในทีมงานกองบรรณาธิการอีไฟแนนซ์ไทย ในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญ  
ที่ผลักดันกิจการของบริษัทให้เติบโตต่อเนื่องและได้ความยอมรับมากขึ้นมาโดยตลอด  
ถึงแม้จะมีอุปสรรคมาบ้างน้อยบ้าง แต่ด้วยแนวทางการทำงานที่เน้นการทำงานเป็นทีม  
การพัฒนาความรู้ความสามารถของทีมงาน การปรับปรุงระบบการทำงานอย่างต่อเนื่อง  
การเสาะหาความต้องการของผู้อ่านเพื่อการตอบสนองที่ตรงจุด และที่สำคัญสูงสุดที่บริษัท  
ให้ความสำคัญและต่อยอดที่ทีมงานมาโดยตลอดคือ การยึดมั่นในจรรยาบรรณของการทำข่าว  
แนวทางดังกล่าวทำให้ปัจจุบันงานข่าวอีไฟแนนซ์ไทยที่ออกมาได้มีการพัฒนาอย่างมี  
คุณภาพมากขึ้นเรื่อย ๆ และแนวทางนี้บริษัทก็จะยึดถือเพื่อที่จะพัฒนาให้การนำเสนอ  
ข่าวสารของอีไฟแนนซ์ไทยมีคุณภาพที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องต่อไป

กระผมต้องขอขอบคุณท่านผู้ให้การสนับสนุนการจัดทำหนังสือทุกท่าน แห่งข่าว  
ต่างๆ ทั้งที่เป็นผู้บริหาร นักวิชาการ นักวิเคราะห์ ในวงการเศรษฐกิจและตลาดทุนให้  
ความเชื่อถือ ไว้วางใจในการเข้าพบเพื่อสัมภาษณ์จากทีมงานอีไฟแนนซ์ไทย ตั้งแต่อดีต  
จนถึงปัจจุบัน และคงจะต้องขอความอนุเคราะห์จากทุกท่านอีกต่อไป ขอขอบคุณลูกค้า  
ผู้บริหารและทีมงานของบริษัทหลักทรัพย์ ลูกค้ายุติธรรมและบริษัทจดทะเบียน ลูกค้า  
นักลงทุน ที่ให้การสนับสนุนธุรกิจของบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง และขอขอบคุณบุคคล  
และหน่วยงานภาคส่วนของเศรษฐกิจและสังคมการลงทุนไทย ทั้งที่เป็นเอกชนและ  
หน่วยงานภาครัฐ อาทิเช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักคณะกรรมการ  
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ ฯลฯ ที่ได้ให้การสนับสนุนทาง  
เว็บไซต์อีไฟแนนซ์ไทยมาโดยตลอด

สุดท้ายนี้กระผมหวังว่าท่านผู้อ่านหนังสืออีไฟแนนซ์ไทยฉบับวาระพิเศษฉบับนี้  
คงจะได้รับประโยชน์จากเนื้อหาสาระ เพื่อประกอบแนวทางในการวางแผนงานส่วนตัวหรือ  
บริษัทในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนได้อย่างรัดกุมและรอบคอบเกิดประสิทธิภาพและ  
เกิดประสิทธิผลสูงสุดในปี 2554 ที่กำลังมาถึงนี้ ขอให้ทุกๆ ท่านจงประสบแต่ความสำเร็จครับ  
และหากมีสิ่งผิดพลาดประการใดกับทุกท่าน กระผมต้องขออภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วย

**พ.ร.เลิศ เตชะรัตโนภาส**

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท ออนไลน์ แอสเซ็ท จำกัด



## บทบรรณาธิการ

### กอบ บ.ก.

#### กรรมการผู้จัดการ:

พรเลิศ เตชะรัตโนภาส

#### บรรณาธิการบริหาร:

พิมพ์ภัสร์ ศิริไพรวรรณ

#### กองบรรณาธิการ:

ดวงสุรีย์ วายบุตร์  
 พรทิพย์ พลสิทธิ์  
 อธิธิพล พันธุ์ธรรม  
 อนุรักษ์ ติประเสริฐสุนทร  
 ปิยะณัฐ สอนอกภัย  
 วรเชษฐ พันธุ์ภูวงศ์  
 สุรเมธี มณีสุโข  
 ชุตติมา ถาวรพราหมณ์  
 ประลองยุทธ ผงงอย  
 ชัยรัตน์ พุ่มมาลา  
 ดลนภา บัญชรหัตถกิจ  
 วรารัตน์ วีระคงสุวรรณ  
 ธนัสสรณ์ เปี่ยมสมบุญรณ์

#### ฝ่ายโฆษณา: ติดต่อ 02-554-9390

อชิรญา ระเบียบนาวิณัฐรักษ์  
 ดร.ณิธิ รังษีบุตร

#### ศิลปินกรรม:

ยูภาจิตร วัชรธัญญเจริญ  
 ประภาศิต คุณนครอง  
 ภูวนาท สุขเกษม  
 วีระชัย ปัตตา  
 อธิภา วรรณธนาสิน

#### โรงพิมพ์และรูปเล่ม :

บริษัท นูม สเตชั่น จำกัด  
 77/1 ซอยบรมราชชนนี 2  
 ถนนบรมราชชนนี แขวงบางบำหรุ  
 เขตบางพลัด กรุงเทพฯ 10700  
 โทร. 02-88.66.66.4

#### เจ้าของลิขสิทธิ์ :

บริษัท ออนไลน์ แอสเสท จำกัด  
 เลขที่ 888 อาคารไอทาวเวอร์ ชั้น 10  
 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร  
 เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

เวลา 10 ปี หากเป็นอายุคนถือว่าอยู่ในช่วงของวัยเด็ก ที่กำลังเติบโตไปเป็นวัยรุ่น แต่สำหรับ eFinanceThai.com แล้วระยะเวลา 10 ปีที่เราโลดแล่นอยู่ในวงการข่าวเศรษฐกิจ ตลาดเงิน-ตลาดทุน ถือว่าเติบโตเป็นผู้ใหญ่มาพอสมควร แม้ที่ผ่านมาจะล้มลุกคลุกคลานบ้าง แต่ก็สามารถฝ่าฟันอุปสรรคต่างๆ มาได้จนถึงวันนี้ และภูมิใจที่จะบอกว่า eFinanceThai.com เป็นเว็บไซต์ทางการเงินอันดับต้น ๆ ของประเทศที่นักลงทุนในตลาดหุ้นรู้จักดี

ตลอดเวลาที่ eFinanceThai.com ให้บริการข้อมูล-ข่าวสารกับลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นโบรกเกอร์ บริษัทจดทะเบียนและนักลงทุนทั่วไป กองบรรณาธิการยึดมั่นในความรวดเร็วและถูกต้องของข่าวสารมาโดยตลอด แต่ยอมรับว่าบางครั้งเกิดความผิดพลาดเนื่องด้วยเหตุสุดวิสัย ก็ต้องกราบขออภัยมา ณ โอกาสนี้

อย่างไรก็ตาม ด้วยความเมตตาที่แนะนำจากสมาชิกและนักลงทุนทุกท่านที่อยู่เคียงข้าง eFinanceThai.com เสมอมา ทำให้เราแข็งแกร่งขึ้นจนสามารถให้บริการข่าวแบบเรียลไทม์เพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

จากช่วงปี 2543 ที่ eFinanceThai.com เริ่มก่อตั้งจนกระทั่งปัจจุบัน ต้องบอกว่าเราผ่านเหตุการณ์สำคัญทางเศรษฐกิจและการเมืองมามากมาย กองบรรณาธิการได้อาศัยประสบการณ์เหล่านี้พัฒนาการทำงานให้ดีขึ้น อาทิเช่น เหตุการณ์วินาศกรรมลมห้มตึกเวิลด์เทรด ที่สหรัฐอเมริกา หรือเหตุการณ์ 911 เมื่อปี 2544 ซึ่งส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกปั่นป่วนอยู่พักใหญ่ จนถึงการก่อรัฐประหาร เมื่อวันที่ 19 ก.ย. 2549 ที่กลายเป็นบันทึกประวัติศาสตร์อีกหน้าหนึ่งของการเมืองไทย และก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางสังคมอย่างใหญ่หลวงตามมาจนถึงปัจจุบันนี้

ตามมาด้วยการออกมาตรการคุมเงินทุนไหลเข้า เพื่อแก้ปัญหาบาทแข็ง หรือมาตรการ 30% ที่ถล่มหุ้นร่วงกว่า 100 จุดภายในวันเดียวในช่วงปลายปี 2549 ซึ่งเป็นเหตุการณ์สำคัญที่นักลงทุนไทยและต่างชาติจดจำได้แม่นยำ จนถึงการล่มสลายของสถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ "เลห์แมน บราเธอร์ส" ของสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้เกิดวิกฤตการเงินลุกลามไปทั่วโลก หรือที่เรารู้จักกันดีว่า "วิกฤตแฮมเบอร์เกอร์" เป็นต้น

สิ่งต่าง ๆ เหล่านี้ ล้วนเป็นบทเรียนให้เรานำมาปรับใช้ในชีวิตประจำวัน เตือนสติให้ดำรงตนด้วยความไม่ประมาท และสะท้อนให้เห็นว่ากองบรรณาธิการ eFinanceThai ได้ร่วมทุกข์-ร่วมสุข รายงานวิกฤตการณ์ต่างๆ เคียงข้างสมาชิกและนักลงทุนของเราด้วยดีเสมอมา

ในวาระที่ eFinanceThai.com ก้าวเข้าสู่ปีที่ 10 ถือเป็นโอกาสดีที่เราได้จัดพิมพ์หนังสือ "ถอดรหัสเศรษฐกิจ-ตลาดทุนไทย 54" เพื่อมอบเป็นของขวัญให้กับสมาชิกและนักลงทุนที่ให้การสนับสนุนมาโดยตลอด ซึ่งหนังสือเล่มนี้มีเนื้อหาวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้น-ตลาดอนุพันธ์ ประเมินแนวโน้มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ตลอดจนทิศทางเศรษฐกิจไทยในปีหน้า และเรามั่นใจว่าหนังสือเล่มนี้จะเป็นประโยชน์สูงสุดต่อผู้มีอุปการคุณทุกท่าน

สุดท้ายนี้ทีมงาน eFinanceThai.com กราบขอบพระคุณ สมาชิกและนักลงทุนทุกท่านที่ทำให้เรามีวันนี้ และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับการอนุเคราะห์ด้วยดีตลอดไป

ขอแสดงความนับถือ

พิมพ์ภัสร์ ศิริไพรวรรณ

บรรณาธิการบริหาร



**bank** ธนาคารของคุณ อุ่นใจเมื่อใช้บริการ

ผลิตภัณฑ์เงินฝาก

เงินฝากประจำ 5 เดือน สำหรับ  
**คนใจเย็นรับ**

เงินฝากออมทรัพย์ สำหรับ  
**คนใจร้อนรับ**



\* อัตราผลตอบแทนที่ประกาศ เป็นอัตราที่คาดว่าจะได้รับ ตามสัดส่วนผลตอบแทนระหว่างผู้ฝากและธนาคาร ตามที่ธนาคารกำหนด

วันนี้ **bank** เอาใจทุกคนไม่ว่าคนใจร้อน หรือใจเย็น รับผิดชอบต่อแทนไปเต็มๆ กับเงินฝากออมทรัพย์ **"iBank For You"** รับผิดชอบต่อแทนสูง 1.6%\* และเงินฝากประจำ 5 เดือน **"iBank For Five"** รับผิดชอบต่อแทนสูง 2%\* พิเศษรับผิดชอบต่อแทน ตั้งแต่เดือนแรกที่ฝาก ทุกวันทำการสิ้นเดือน

**หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการจ่ายอัตราผลตอบแทนเงินฝาก iBank For Five**

**หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการจ่ายอัตราผลตอบแทนเงินฝาก iBank For You**

- สำหรับผู้ฝากที่เปิดบัญชีหรือฝากเงินตั้งแต่วันที่ 13 ก.ย. 53 ถึง 28 ก.พ. 54 ธนาคารจะจ่ายอัตราผลตอบแทน ที่คาดว่าผู้ฝากจะได้รับ 2% ต่อปี
- เมื่อครบกำหนดระยะเวลาการรับฝากของแต่ละวงเงิน หากผู้ฝากไม่มาติดต่อเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการรับฝากเงินในประเภทอื่น ธนาคารจะดำเนินการต่ออายุเงินรับฝากดังกล่าวให้เป็นประเภทเงินรับฝากประจำที่มีระยะเวลาเท่าเดิม หรือระยะเวลาใกล้เคียงที่มากกว่าที่ธนาคารให้บริการรับฝากในขณะนั้น และธนาคารจะคิดผลตอบแทนเงินรับฝากให้ตามประกาศจ่ายผลตอบแทนเงินรับฝากในแต่ละเดือน

- สำหรับผู้ฝากที่เปิดบัญชีหรือฝากเงินตั้งแต่วันที่ 13 ก.ย. 53 ถึง 28 ก.พ. 54 2554 ธนาคารจะจ่ายอัตราผลตอบแทน ที่คาดว่าผู้ฝากจะได้รับ 1.6% ต่อปี
- ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 54 โครงการเงินรับฝากดังกล่าวจะเปลี่ยนสถานะเป็นเงินรับฝากออมทรัพย์ระยะสั้นปกติ

**ด่วน! ตั้งแต่วันที่ 13 กันยายน 2553 ถึง 28 กุมภาพันธ์ 2554**



รัฐวิสาหกิจสังกัดกระทรวงการคลัง

[www.ibank.co.th](http://www.ibank.co.th) สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติม **0-2650-6999**

กรุงเทพมหานคร สำนักงานโตก : 0-2260-1751-4 สาขาคลองตัน : 0-2729-8805 สาขาศรีนครินทร์ : 0-2320-3361 สาขาสาทร : 0-2670-8111 สาขาทุ่งครุ : 0-2873-6803-5 สาขามินบุรี : 0-2517-9655-7 สาขาศูนย์ราชการ : 0-2143-8781-4 สาขาเดอะมอลล์ บางกะปิ : 0-2734-1905-8 สาขา พาราไดซ์ พาร์ค 0-2787-1731-4 ปริมณฑล สาขาปทุมธานี : 0-2593-4070-2 สาขาสุวรรณภูมิ 0-2134-6500-01 ภาคกลาง สาขาพระนครศรีอยุธยา : 0-3534-5486 ภาคเหนือ สาขาพิษณุโลก : 0-5524-2712-3 สาขาลำปาง : 0-5422-2996 สาขาเชียงใหม่ : 0-5328-3265-6 สาขาเชียงราย : 0-5374-8883-5 ภาคตะวันออก สาขาพัทยา : 0-3848-8414-6 สำนักแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศพญา : 0-3842-1286 ภาคใต้ สาขาเพชรบุรี : 0-3241-4090-2 สาขาชุมพร : 0-7750-3395-6 สาขากระบี่ : 0-7562-4040-3 สาขาสงขลา : 0-7455-8259-61 สาขาหาดใหญ่ : 0-7423-7392 สาขาจะนะ : 0-7420-7121-5 สาขาปัตตานี : 0-7332-3465-8 สาขาจะบังติกอ : 0-7331-1820-3 สาขายะลา : 0-7324-7140-3 สาขานราธิวาส : 0-7351-2627-8 สาขาภ.วิจิตรไชยบุสัย : 0-7351-3664-5 สาขาสตูล : 0-7472-5039-4 สาขาภูเก็ต : 0-7621-4053-4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ สาขาขอนแก่น : 0-4324-6824-7 สาขาเดอะมอลล์ นครราชสีมา : 0-4439-3461-3 สาขาบุรีรัมย์ (อุตรธานี) 0-4293-2990-3

ปส. AD 007-53

# CONTENTS

เศรษฐกิจโลกปีเถาะ:  
ระว่างถูกเฉาะ! ด้วยฟันกระท้าย



8

ถอดรหัส GDP ปีกระท้ายรุ่งหรือร่วง

11

คดีขุม ปชป.คลื่นแรก ถอดสลักขั้วการเมือง ?

15

เข้าแหล่งงบประมาณปี '54

18

ปีกระท้าย ถึงคราวส่งออกชะลอตัว

22

แบงก์ไทยจับมือตั้งรับ Master Plan เฟส 2

25

ทมดยุค บ้านราคาถูก

28

3G อนาคตที่เอื้อไม่ถึง

31



37

ธุรกิจกองทุนรวมปีเถาะเดือด!!

40

“ติดลมบน”..นิยามหุ้นไทยปี '54

เพิ่มสินค้า-ขยายเวลา-ลดค่าคอมมิชชั่น TFEX

44

AFET จัดไม้ตาย ต่อลมหายใจปีเถาะ

47



50

2554 ถนนทุกสาย  
มุ่งสู่ตลาดเกิดใหม่

ทุนซื้อโลกการเงิน

53

ประวัติบริษัทออนไลน์เอเชีย จำกัด

56



# eFinanceThai.com



## www.eFinanceThai.com ยกระดับความสามารถให้นักลงทุนด้วย

- บริการโปรแกรมเรียลไทม์ eFin Smart Portal ที่ช่วยวิเคราะห์และประเมินการเลือกหุ้นให้ถูกต้อง ถูกเวลา ราคาเหมาะสม กับทุกสไตล์การลงทุน
- บริการข่าวเรียลไทม์ด้านการลงทุน เจาะข่าวเด่น เป็นข่าวร้อน รวดเร็วทันใจ ด้วยทีมข่าวมืออาชีพ
- บริการอบรมและให้ความรู้ด้านการลงทุน (eFin Smart Learning) ทั้ง 3 รูปแบบ
  - Learning Online เรียนผ่านระบบ Internet ฟรี
  - Program & Technical Learning ศึกษาเรื่องการประยุกต์ใช้เครื่องมือกับการลงทุน
  - Professional Learning ศึกษาความรู้ด้านการวิเคราะห์จากนักวิเคราะห์ที่มีชื่อเสียง
- บริการ eFin Smart Data ส่งข้อมูลเรียลไทม์ของ SET, TFEX, AFET ไปยังโปรแกรม Meta Stock และ Ami Broker
- บริการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านเว็บไซต์ในเครือ eFinanceThai ส่งคมนักลงทุน



## The total absolute SOLUTIONS of TRUST

IR PLUS เป็นผู้ให้บริการงานนักลงทุนสัมพันธ์อย่างครบวงจร เพียงรายเดียวในประเทศไทย (IR One Stop Service)



### เป้าหมายหลักของ IR PLUS คือ

การสร้าง ความเชื่อถือ เชื่อมั่น และความไว้วางใจให้กับกิจการกับบริษัทจดทะเบียน และผู้บริหารองค์กรให้เป็นที่ยอมรับในสังคมการลงทุน ด้วยการรังสรรค์ สร้างสรรค์ วางแผน ดำเนินการ และประสานงานข้อมูลข่าวสาร กิจกรรมงานนักลงทุนสัมพันธ์ ของบริษัทให้สื่อสารไปสู่กลุ่มสังคมการลงทุน และสื่อมวลชนให้ได้รับข้อมูลอย่างถูกต้อง เข้าใจตรงตามความเป็นจริงของบริษัทให้มากที่สุดอย่างต่อเนื่อง

### Our Services

1. บริการ IR ออนไลน์ การให้บริการระบบข้อมูลนักลงทุนสัมพันธ์ในรูปแบบของเว็บไซต์ การให้บริการครอบคลุมตั้งแต่การให้คำแนะนำ การออกแบบ การพัฒนาระบบ เทคโนโลยีการแสดงผล การดูแลรักษาให้ระบบและข้อมูลข่าวสารของบริษัทจดทะเบียน มีการแสดงผลที่ถูกต้อง น่าสนใจ รวดเร็ว มีประสิทธิภาพ และง่ายต่อการใช้งานของนักลงทุนกลุ่มเป้าหมาย นอกจากนี้บริษัทยังได้พัฒนาเว็บไซต์ชื่อ www.irplus.in.th เป็นเว็บไซต์ศูนย์กลางของการเผยแพร่ข้อมูล และกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ให้เป็นที่แพร่หลาย เพื่อสนับสนุนช่องทาง การเผยแพร่ให้มากขึ้น

2. บริการ IR ออฟไลน์ การบริการให้คำปรึกษาในการวางแผนงาน วางกลยุทธ์ การดำเนินการและการประสานงาน ในงาน นักลงทุนสัมพันธ์ให้กับบริษัท ที่มีความประสงค์ต้องการจะสร้างความ เชื่อถือ เชื่อมั่นของบริษัทและผู้บริหารให้เป็นที่ยอมรับในสังคมการลงทุน โดยการสื่อสารข้อมูลข่าวสารนักลงทุนสัมพันธ์ไปสู่กลุ่มเป้าหมายให้รับทราบและเข้าใจในหัวข้อองค์กรอย่างแท้จริง

ติดต่อขอรายละเอียดเพิ่มเติมที่ : บริษัทออนไลน์เอเชีย จำกัด  
888 อาคารโรตาวอร์ส ชั้น 10 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวง/เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ : 0-2554-9394-96 อีเมล : ir@irplus.in.th http://www.irplus.in.th



# เคอร์เซจูกอโลกปีเถาะ

## ระวังถูกเฉาะ! ด้วยพินกระต่าย

เป็นที่ทราบกันว่า ในช่วงปลายปี 2553 นั้น เคอร์เซจูกอโลกเกิดใหม่เป็นตัวอักษรสำคัญที่นำพาเคอร์เซจูกอโลกให้ขยายตัว และห่างไกลจากความเสียบที่อะกลับไปเบอชยภาวะถดถอยอีกครั้ง ขณะที่เคอร์เซจูกอบอตลาดที่พัฒนาแล้วกับหลายไม่ว่าจะเป็นสหรัฐฯ ก็ดี ญ่บุนก็ดี หรือยุโรปตะวันตกก็ดี ต่างไม่สามารถเป็นคี่พั้งได้เนื่องจากระบอบเบอชยผลกระทบจากวิกฤตการณ์เบอโลก อีกกับต้องประสบกับข้อจำกัดทางกำรกลับ ทำให้ไม่สามารถดำเนินกำรกระตุ้นเคอร์เซจูกอได้อย่างเต็มคี่มากนค

อย่างไรก็ตาม กำรที่เศรษฐกิจโลกต้องพั้งพำการขยายตัวของเศรษฐกิจเกิดใหม่ ซึ่งพั้งพั้งอย่างรวดเร็วนั้นหาใช่จะปลอดจากความเสียบใดๆไม่ ด้วยเหตุผลสำคัญที่ว่ำ เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่นั้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประเทศ BRIC อันประกอบด้วย บราซิล รัสเซีย อินเดียบ และจีนนั้น ได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปีแล้ว ดังนั้น เร็วแรงที่จะขยายตัวได้ในอัตราที่สูงต่อไปดูจะเป็นเรื่องเหลือเชื่อสักหน่อย จึงไม่อาจวางใจได้

หน่วยงานเศรษฐกิจระหว่างประเทศที่มีบทบาทสำคัญ ไม่ว่าจะเป็นกองทุนกำรเงินระหว่างประเทศ หรือ ไอเอ็มเอฟ และธนาคารโลก หรือ เวิลด์แบงก์ ต่างพยากรณ์ไปในทิศทางเดียวกันว่า ในปีพ.ศ. 2554 นั้นเศรษฐกิจของกลุ่ม BRIC จะขยายตัวระหว่าง 6%-8% ซึ่ง

นับเป็นอัตรากำรขยายตัวในระดับที่สูงมากหากเทียบกับขนาดเศรษฐกิจของกลุ่มนี้ ซึ่งว่ำกันตามตรงแล้ว เมื่อรวมจีดีพีของ 4 ประเทศนี้เข้าด้วยกันจะมีขนาดไม่เป็นรองสหรัฐฯ เลยทีเดียว เพราะเพียงเงินประเทศเดียวก็มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกแล้ว

นอกจากนี้ หน่วยงานเศรษฐกิจทั้งสองแห่ง รวมถึงบริษัทข้ามชาติในภาคกำรเงินทั้งหลายต่างมีความเห็นไปในทางเดียวกันว่า ในปี 2554 เศรษฐกิจโลกยังจำเป็นต้องพั้งพำการขยายตัวของเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่เหมือนเช่นในปีนี้ ซึ่งกำรคาดการณ์นี้ย่อมเป็นสิ่งที่ทุกคนเล็งเห็นได้อยู่แล้ว นั่นเป็นเพราะตลาดเกิดใหม่นั้นได้สั่งสมพลังทางเศรษฐกิจมาอย่างยาวนาน นับแต่เผชิญวิกฤตกำรเงินเอเชียอันมีไทยเป็นต้นเหตุ ทุนสำรองระหว่างประเทศของ

เศรษฐกิจเกิดใหม่ได้พอกพูนขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีกำลังวังชาเพียงพอที่จะยึดเส้นยึดสายลงทุนโครงการใหญ่หรือ จับจ่ายใช้สอยเพื่อความสุขสบาย ดังจะเห็นได้ว่า ในปี 2552 ยอดขายรถยนต์ทั้งในจีนและในอินเดียอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เลยก็ว่าได้ อีกทั้งมีแผนที่จะลงทุนโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ไม่ยิ่งหย่อนไปกว่ากัน ขณะที่บราซิลก็กำลังหาญที่จะประกาศแผนลงทุนนับแสนล้านดอลลาร์ในการเตรียมการเป็นเจ้าภาพการแข่งขันฟุตบอลโลกในปี 2014 ด้านรัสเซียนั้นย่อมไม่น้อยหน้า เพราะมีแผนที่จะปฏิรูปภาคอุตสาหกรรมของประเทศครั้งใหญ่เพื่อให้มีขีดความสามารถทัดเทียมประเทศที่พัฒนาแล้ว

เพียงการลงทุนและใช้จ่ายจากทั้ง 4 ประเทศนี้ก็พอจะคาดเดาได้ว่าเศรษฐกิจโลกในปีหน้าคงจะไม่เผชิญภาวะถดถอยอย่างแน่นอน แต่ทว่า จะขยายตัวได้มากน้อยเพียงใดนั้น ย่อมขึ้นอยู่กับเครื่องจักรเดิมอันได้แก่ บรรดาตลาดที่พัฒนาแล้วทั้งหลายว่าจะประคองตัวให้อยู่รอดโดยไม่เผชิญวิกฤตการณ์ใดๆ ได้หรือไม่ เพราะขณะนี้ทั้งสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และยุโรปตะวันตก หรือ สหภาพยุโรปนั้นกำลังอยู่ในช่วงฟื้นฟูสมรรถภาพร่างกาย ไม่อาจจะลุกขึ้นวิ่งได้เหมือนแต่ก่อน

## “ เพราะขณะนี้ทั้งสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และยุโรปตะวันตก หรือ สหภาพยุโรปนั้นกำลังอยู่ในช่วงฟื้นฟูสมรรถภาพร่างกาย ไม่อาจจะลุกขึ้นวิ่งได้เหมือนแต่ก่อน ”

สหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับหนึ่งของโลก ขณะนี้ยังคงประสบ "ภาวะต้อยาทางเศรษฐกิจ" กล่าวคือ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเกือบล้านล้านดอลลาร์ที่ประกาศออกมาไม่นานหลังประธานาธิบดี บารัค โอบามา เข้าดำรงตำแหน่งนั้น

ไม่สามารถที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจให้ขยายตัวได้มากนัก อีกทั้งปัญหาการว่างงานยังคงดำรงอยู่ไม่ได้คลี่คลายลง แม้แต่น้อย ทำให้ต้องมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบสองในช่วงครึ่งปีหลังปี 2553 ซึ่งใช้วงเงินไม่สูงเท่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบแรก ทำให้บรรดา guru เศรษฐกิจทั้งหลายต่างประมาณว่า ไม่น่าจะเพียงพอกระตุ้นเศรษฐกิจได้ คงเป็นแค่เพียงการให้ยาตามอาการเท่านั้น

ครั้นข้ามพากมายังญี่ปุ่น ความน่ากังวลยิ่งมากกว่าสหรัฐฯ หลายเท่า กล่าวคือ ไม่เพียงแต่ญี่ปุ่นจะเผชิญวิกฤตเงินฝืดเท่านั้น ขณะนี้ยังเผชิญวิกฤตการณ์เงินเยนแข็งค่ามากเกินควรอีกด้วย ภาคส่งออกที่เป็นหัวเรี่ยวหัวแรงในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจย่อมได้รับผลกระทบไปเต็มๆ ขณะที่รัฐบาลเองไม่สามารถจะใช้จ่ายเงินงบประมาณได้มากนัก เนื่องจากมีหนี้สาธารณะในสัดส่วนที่สูงกว่า 200% ของจีดีพี ยังผลให้ฐานะการคลังอยู่ในภาวะสั้นคลอน และเป็นที่น่าประหลาดอย่างหนึ่งคือ แม้ฐานะการคลังของญี่ปุ่นจะย่ำแย่ แต่เงินเยนกลับไม่อ่อนค่าลงเพื่อสะท้อนถึงความย่ำแย่เช่นนั้น ทว่ากลับแข็งค่าขึ้นไม่หยุด ซึ่งสุดท้ายได้กลายเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะจุดให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นลงเหวอีกครั้ง ด้วยเหตุที่ภาคส่ง

ออกต้องสูญเสียความสามารถในการแข่งขันอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้นั่นเอง

มาถึงภูมิภาคยุโรปตะวันตก บรรดา guru เศรษฐกิจต่างพากันเรียกร้องให้ฝ่ายระวางวิกฤตการณ์นี้สาธยายรอบสองที่อาจจะเกิดขึ้นในปี 2554 เนื่องจากฐานะการคลังของหลายประเทศใน

ภูมิภาคนี้ยังคงอ่อนแอ ไม่อาจทรงตัวอยู่ได้โดยลำพัง ประเทศที่ต้องเฝ้าจับตาว่าจะเกิดปัญหาหนี้เช่นเดียวกับกรีซย่อมได้แก่ สเปน และโปรตุเกส หากทั้งสองประเทศนี้จำเป็นต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินฉุกเฉินต่ออียูและไอเอ็มเอฟเช่นเดียวกับกรีซละก็ หายนะในภาคการเงินโลกอาจเกิดขึ้นอีกครั้ง เช่นเดียวกับที่เคยเกิดขึ้นกับสหรัฐฯ และท้ายที่สุดเงินยูโรอาจเสื่อมความนิยมลงจนไม่อาจเป็นสกุลเงินร่วมของ 16 ประเทศในยุโรปตะวันตกได้ เมื่อนั้นความปั่นป่วนคงจะเกิดขึ้นรุนแรงไม่น้อย

ในเมื่อความเสี่ยงยังคงมีอยู่ในตลาดที่พัฒนาแล้วทั้ง 3 แห่ง ความหวังที่จะให้ตลาดเกิดใหม่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักทางเศรษฐกิจได้อย่างดีเยี่ยมเหมือนในปี 2553 นั้นดูจะไม่ใช่ว่าเกิดขึ้นได้โดยง่าย เนื่องจากต้องไม่ลืมว่าตลาดเกิดใหม่ทั้งหลายนั้นมีรายได้หลักมาจากการส่งออกไปยังตลาดที่พัฒนาแล้ว หากตลาดที่พัฒนาแล้วเหล่านั้นประสบปัญหาและต้องรัดเข็มขัดจนตัวถืด ย่อมหวังได้ยากที่ตลาดเกิดใหม่จะกล้ามือเติบทุ่มงบประมาณไปกับการลงทุนและการจับจ่ายใช้สอย ย่อมต้องมีท่าทีระมัดระวังพอสมควร เพราะสถานการณ์ต่างๆ ยังไม่นิ่ง โอกาสที่วิกฤตเศรษฐกิจในรูปแบบใหม่หรือรูปแบบเดิมจะเกิดขึ้นในปี 2554 นั้นยังมีอยู่

ฉะนั้น แม้ปี 2554 จะเป็นปีกระต่าย แต่ทว่ากระต่ายนั้นหาได้มีแต่ความน่ารักอย่างเดียวไม่ ทว่าความน่าซังนั้นย่อมมีอยู่เช่นกัน จริงอยู่ แม้พื้นหน้าของกระต่ายจะไม่ร้ายเท่าเขี้ยวเสือ แต่หากไม่ระวังแล้ว ก็อาจถูกเจาะจนได้แผลใหญ่ได้เหมือนกัน ในเมื่อความเสี่ยงทั้งหลายยังคงมีในระดับที่ต้องเฝ้าระวัง เช่นนั้นปีกระต่ายจึงยังคงเป็นอีกปีที่ไม่น่าไว้วางใจ.....

e

# บัวหลวง ไอแบงก์กิ้ง ธนาคารทางอินเทอร์เน็ต ใช้งานแค่ปลายนิ้ว



บริการดี ๆ 24 ชั่วโมง ที่มอบความสะดวกให้คุณ

ไม่ว่าคุณจะอยู่ที่ไหน เมื่อไหร่ ก็ตรวจสอบยอดเงิน เต็มเงินมือถือ ชื้อขายกองทุนรวม โอนเงินเข้าบัญชีทั้งธนาคารกรุงเทพ ต่างธนาคาร หรือต่างประเทศ เพียงคลิกง่ายๆ แค่ปลายนิ้ว สมัครงานนี้ที่เครื่อง ATM หรือธนาคารกรุงเทพทุกสาขา

เรื่องโดย : พรทิพย์ พดดีทวี แดง ชัยรัตน์ พุ่มผาภา 1

# ถอดรหัส GDP

## ปีกระต่าย รุง หรือ ร่วง



**กูรู** พยากรณ์ฟื้นธง เศรษฐกิจไทยปี 54 โตต่อเนื่องจากปี 53 ที่ระดับ 3-5% ด้วยแรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายภายในประเทศเป็นตัวหลัก ประกอบกับเศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่คลังส่งสัญญาณ 4 ปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย

ปี 2554 น่าจะถือเป็นปีที่เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะปกติ (หากทุกอย่างยังเดินตามที่หลายฝ่ายคาดการณ์ และการเมืองนิ่ง) เพราะนับตั้งแต่ปี 2549 (หลังเกิดการยึดอำนาจ) เศรษฐกิจของประเทศไทย ดูจะหวั่นไหวตัวกับปัญหาการเมือง ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัวอย่างชัดเจนในปี 2553 จากตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจ หรือ จีดีพี ที่หลายสำนักออกมาประกาศปรับประมาณการกันเป็นว่าเล่น แต่ท้ายที่สุดคาดว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2553 น่าจะอยู่ใน ช่วง 6.5-7.5% จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

ขณะที่การขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2554 หลายฝ่ายต่างมองตรงกันว่าตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แต่ไม่โตเท่ากับปี 2553 เนื่องจากในปี 2553 การขยายตัวของดัชนีทางเศรษฐกิจมีการปรับ

ตัวเพิ่มขึ้นมาก ทำให้ฐานของตัวเลขในเชิงการเปรียบเทียบไม่สูงมากนัก

### ▶ ไครศก.ห่วงจีดีพี '54 โต 3-5%

ประเดิมด้วยโหรเศรษฐกิจหน่วยแรก คือสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ หรือ (สศช.) ที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2554 น่าจะเติบโตได้ในระดับ 4-5% ภายใต้เงื่อนไขรัฐบาลยังคงสร้างบรรยากาศการลงทุนให้มีความต่อเนื่องเหมือนในช่วงไตรมาส 1/53 และไตรมาส 2/53

ขณะที่ฟากเสนาห์ทางเศรษฐกิจที่ถือเป็นกูรูด้านการพยากรณ์อีกแห่งคือ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จากค่ายบางขุนพรหม ประกาศประมาณการจีดีพี ในปี 2554 ขยายตัวอยู่ที่ 3-5% โดยมองว่าปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งจะช่วยสนับสนุนให้การขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นไปได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2554 อยู่ที่ 2.5-4.5% ตามการฟื้นตัวที่ดีของเศรษฐกิจ

ไม่แตกต่างไปจาก สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง หรือสศค. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปีกระต่ายจะกลับมา

ขยายตัวในระดับปกติที่ 4.5% ต่อปี (โดยมีช่วงคาดการณ์ที่ 4-5% ต่อปี) โดยมีแรงส่งจากการใช้จ่ายภายในประเทศ ที่คาดว่าจะยังคงมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากปี 2553 โดยการบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวได้ 4.2% ต่อปี ตามความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ฟื้นตัวขึ้นเมื่อสถานการณ์การเมืองคลี่คลายลง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวได้ 5.9% ต่อปี โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับอัตราการใช้จ่ายในการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เน้นการผลิตเพื่อส่งออกที่อยู่ในระดับสูงตั้งแต่ปี 2553

สำหรับเสถียรภาพเศรษฐกิจ ภายในประเทศ ในด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2554 คาดว่าจะอยู่ที่ 3.5% (โดยมีช่วงคาดการณ์ที่ 3-4%) อันเป็นผลจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่คาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปี 2553 ส่วนอัตราการว่างงานคาดว่าจะอยู่ในระดับปกติที่ 1.2% ของกำลังแรงงานรวม

ส่วนภายนอกประเทศ คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลลดลงมาอยู่ที่ 11.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐหรือ

ประมาณ 3.4% ของจีดีพี (โดยมี ช่วงคาดการณ์ที่ 2.9-3.9% ของจีดีพี) เนื่องจากดุลการค้าที่คาดว่าจะเกินดุลลงมาอยู่ที่ 9.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ช่วงคาดการณ์ที่ 8.4-10.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ตามมูลค่าสินค้านำเข้าขยายตัวในอัตราเร่งกว่ามูลค่าสินค้าส่งออก โดยคาดว่ามูลค่าสินค้านำเข้าในปี 2554 จะขยายตัวอยู่ที่ 13.2% ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ 11.7- 14.7% ต่อปี) ในขณะที่มูลค่าสินค้าส่งออกคาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ 12% ต่อปี (ช่วงคาดการณ์ที่ 11-13% ต่อปี)

### ▶ คลังรับบาทแข็ง ดุจดั่งปี 53

อย่างไรก็ดี การแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง ในช่วงตั้งแต่ไตรมาส 3 ที่ผ่านมา และคาดว่าจะต่อเนื่องไปจนถึงปี 2554 นั้น นายนิริศ ชัยสูตร ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กล่าวว่า การแข็งค่าของเงินบาทจนถึงปัจจุบันที่ 10.4% จะส่งผลต่อภาพรวมการขยายตัวของจีดีพี ปี 2553 ลง 0.7% ทำให้คาดว่าปีนี้จีดีพีจะเติบโตประมาณ 6% โดยล่าสุด สศค.ได้คาดการณ์จีดีพีปี 53 ไว้ที่ 7-7.5% ส่วนอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2554 ยังอยู่ที่ 4-5% โดยประเมินค่าเงินบาททรงตัวในช่วงระหว่าง 29-31 บาท



"ควรมาตรการดูแลค่าเงินบาทในระยะยาว เช่น มาตรการการนำเม็ดเงินออกไปลงทุนต่างประเทศมากขึ้น และจัดตั้งหน่วยงานขึ้นมาเพื่อดูแลเกี่ยวกับการให้ความรู้แก่ผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาท เพราะเห็นว่าก่อนหน้านี้ผู้ประกอบการไม่กล้าที่จะเข้ามาทำประกันความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า เพราะเกรงว่ารัฐบาลจะเข้ามาแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นเพียงในระยะสั้นเท่านั้น โดยในระยะยาวผู้ประกอบการควรหันมาทำฟอริเวิร์ดมากขึ้น เพราะแนวโน้มการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างชาติยังมีสูง" นายนิริศกล่าว

### ▶ 4 ปัจจัยเสี่ยง ดุจดั่งปี ภาวะ

อย่างไรก็ตาม ก่อนหน้านี้ นายสาธิต รังคสิริ อธิบดีกรมสรรพากร (อดีตผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง) ระบุ ปัจจัยเสี่ยงที่จะกดดันต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ประกอบด้วย 4 ปัจจัยหลัก

**อันดับแรกคือ** การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะปัญหาเศรษฐกิจ ของประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรป แม้ว่าความเสี่ยงไม่เหมือนกับวิกฤตช่วง 10-20 ปีที่ผ่านมา เพราะเดิมไทยพึ่งพิงการส่งออกไปยัง 2 ตลาดดังกล่าวถึง 50% แต่หลังเกิดวิกฤตหลายรอบทำให้

“ผู้ประกอบการ  
ควรหันมาทำฟอริเวิร์ดมากขึ้น....”



มีการสร้างภูมิคุ้มกันที่ดีให้กับไทย โดยหันไปกระจายการลงทุนออกตลาดใหม่ เนื่องจากรายได้ของประเทศประมาณ 10 ล้านล้านบาทต่อปีเป็นรายได้ที่มาจากการส่งออก 62% หากส่งออกยังแกร่งเครื่องยนต์ของประเทศก็เหมือนเครื่องบินยังสามารถไปได้ต่อ

"หากเกิดเหตุการณ์รุนแรงในประเทศแถบสหรัฐฯ และยุโรป จึงทำให้ประเทศไทยไม่ได้รับผลกระทบรุนแรงเฉกเช่นในอดีต อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะมีภูมิคุ้มกันที่ดีขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากการเติบโตที่ยั่งยืนของประเทศสหรัฐฯ และยุโรป ที่ยังมีปัญหาหนี้สาธารณะเป็นมูลค่าที่สูง ส่วนประเทศจีนก็ยังมีปัญหาฟองสบู่ ขณะที่เวียดนามก็มีปัญหาเรื่องเงินเฟ้อถือเป็นปัจจัยเสี่ยงเพราะหากเศรษฐกิจลูกค้ำของไทยมีปัญหาขึ้นแล้วจะขายของให้กับใคร" นายสาธิต กล่าว

**ปัจจัยที่ 2** ความผันผวนของราคาน้ำมัน ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อัตราแลกเปลี่ยน และเงินทุนเคลื่อนย้าย เนื่องจาก 2 ปีที่ผ่านมา ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ มีความผันผวนมาก เพราะเศรษฐกิจโลกที่เชื่อมโยงกันมากขึ้น ทำให้คาดการณ์อุปสงค์ได้ยาก บวกกับการเก็งกำไรในตลาดซื้อขายล่วงหน้า ขณะที่ประเทศไทยเป็นประเทศเปิด ที่ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์และนำเข้าน้ำมันดิบจึงไม่สามารถหลีกเลี่ยงจากความเสียหายได้ ขณะที่ภาวะทางการเงินมีความผันผวนสูง ทำให้มีเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศ

**ปัจจัยที่ 3** การแข่งขันจากประเทศคู่ค้า เนื่องจากปัจจุบันไทยเผชิญกับคู่แข่งทางการค้ามากขึ้น โดยเฉพาะจากจีน และเวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่มีต้นทุน แรงงานต่ำ ทำให้ไทยจำเป็นต้องเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระดับสูง และปัจจัยสุดท้าย คือ ปัญหาการเมืองภายในประเทศ

"เครื่องยนต์ที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจทั้ง 4 ตัว ได้แก่ การลงทุน ใช้จ่ายรัฐบาล การบริโภค การท่องเที่ยว เติบโตพร้อมๆ กัน เครื่องบินลำนี้ก็จะทยานขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่ต้องจับตาความเสี่ยงลูกค้ำ ความเสี่ยงจากหนี้ของประเทศแถบยุโรป ขณะที่ความเสี่ยงในด้านราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ตามการเติบโตเศรษฐกิจ จึงเป็นปัจจัยเสี่ยงในด้านต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการ ประกอบกับการแข่งขันทางการค้าระหว่างประเทศที่มีความรุนแรงมากขึ้น รวมทั้งปัญหาการเมืองที่ยังไม่นิ่ง

ซึ่งทุกปัญหาที่กล่าวมา เป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในช่วงปี 2554" นายสาธิต กล่าว

อย่างไรก็ดี แม้การเติบโตของเศรษฐกิจดูเหมือนจะดีขึ้น แต่โจทย์สำคัญ คือ รัฐบาลจะแก้ปัญหาเรื่องของความเหลื่อมล้ำ ในภาคประชาชนได้อย่างไร เพื่อให้เกิดความเท่าเทียมกันมากขึ้นในระบบเศรษฐกิจ....

e

**LTF / RMF**  
ลดหย่อนภาษีวันเดียว  
บินฟรีถึงสิงคโปร์\*

SCBAM Call Center 02-777-7777 no 0 no 0, www.scbam.com

SCB บอจ. ไทยพาณิชย์

\*ภาพเพื่อการใช้งานเท่านั้น

**\*ตัวเครื่องบินไป-กลับ กรุงเทพฯ - สิงคโปร์ 1 ที่นั่งโดย SINGAPORE AIRLINES**  
พร้อมบินไปกลับ-กลับจาก ศรีสะเกษ (KrisFlyer) ชั้นประหยัดสามารถเดินทางได้ตั้งแต่เดือน มีนาคม-ธันวาคม 2554 (ไม่รวมค่าภาษีและค่าธรรมเนียมอื่น)

**รับเลย - ไม่ต้องลุ้น** ▶ เมื่อลงทุน LTF / RMF 1 ล้านบาทขึ้นไป **ลุ้นรับตัว 2,000 ที่นั่ง** ▶ เมื่อลงทุน LTF / RMF 5 แสนบาทขึ้นไป

ได้ 1 รับทันที	ได้ 2 ลุ้นรับ		
ลงทุนสุทธิ LTF/RMF (บาท)	50,000 – 299,999	300,000 – 999,999	1,000,000 ขึ้นไป
ชองรางวัล	กระบอาน้ำ-แก้วสเตนเลส	กระบอาน้ำดื่ม Nautica	ตัวเครื่องบิน LTF/RMF-สิงคโปร์ จาก Singapore Airlines ไป-กลับ 1 ที่นั่ง พร้อม กระเป๋าเดินทาง Nautica
ชองรางวัล	บัตรกำนัลเพื่อการลงทุน ในกองทุน SFF มูลค่า 1,000 บาท (จำนวน 2,000 รางวัล)	บัตรกำนัลเพื่อการลงทุน ในกองทุน SFF มูลค่า 2,000 บาท (จำนวน 1,000 รางวัล)	บัตรกำนัลเพื่อการลงทุน ในกองทุน SFF มูลค่า 3,000 บาท (จำนวน 1,000 รางวัล) ตัวเครื่องบิน LTF/RMF-สิงคโปร์ จาก Singapore Airlines ไป-กลับ 1 ที่นั่ง (จำนวน 2,000 รางวัล)

หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการมอบของรางวัล/ชองกำนัล

- ยอดเงินลงทุนสุทธิออกกองทุนระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ที่จะได้รับชองกำนัล/รางวัลจะถูกประมวลผลจาก "ยอดรวมของรายการซื้อ-ขายเปลี่ยนเข้า-ถอนจากกองทุนอื่น" **หักด้วย** "ยอดรวมของรายการขายคืน สับเปลี่ยนออก-เลื่อนไปลงทุนอื่น" ของ LTF/RMF ทุกกองทุนที่เกิดขึ้นระหว่างวันที่ **1 กุมภาพันธ์ 2553 จนถึง 30 ธันวาคม 2553** ทั้งนี้ - ไม่นับยอดของรายการซื้อขายในกลุ่ม LTF, RMF ของ บอจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เช่น - ให้หักมูลค่ารายการคืนที่ได้ถือครองจนครบระยะเวลาการลงทุนตามเงื่อนไขทางภาษี เช่น - จำนวนยอดขึ้นลงทุนสุทธิของ LTF, RMF ทุกกองทุนซึ่งอยู่ภายใต้การจัดการของ บอจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เช่นจะไม่สามารถนำยอดเงินลงทุนสุทธิของกองทุนอื่นมาชดเชยได้
- บริษัทฯ จะทำหนังสือแจ้งส่งมอบหรือรับมอบของรางวัลและรางวัลแบบขอรับของรางวัลตามที่เห็นสมควร และในกรณีที่บริษัทฯ ได้มีการ ส่งมอบของรางวัลแล้วผู้ลงทุนได้รับของรางวัลบางส่วน บริษัทฯ จะกำหนดให้ผู้รับรางวัลติดต่อขอรับของรางวัลดังกล่าวไว้จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยขอส่งหนังสือที่จะไม่อนุญาตให้ทำการขายคืนหรือโอนไปยัง บริษัทจัดการอื่นใด โดยถือว่าผู้รับรางวัลได้ยินยอมให้บริษัทฯ ดำเนินการได้
- กรณีที่ไม่สามารถนำผู้ลงทุนที่ได้รับรางวัลไปรับรางวัลได้ บริษัทฯ จะดำเนินการจัดส่งรางวัลในวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2554 ณ ที่ทำการของ บอจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เวลา 14.00 น.และประกาศผลการรับรางวัลในวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2554 ทาง www.scbam.com โดยจัดส่งของรางวัลให้ตามที่ระบุไว้ในคำขอเป็นหนังสือกองทุนและการลงทุนในกองทุน SFF ให้ภายในวันที่ 31 มีนาคม 2554 ในกรณีการจัดส่งชองกำนัล/รางวัลเกิดการชำรุด เสียหาย หรือสูญหายระหว่างการจัดส่งโดยทางไปรษณีย์หรือบริษัทที่ทำการจัดส่ง ทางบริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นไม่ว่ากรณีใดๆ
- บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงระยะเวลาของโครงการ ของรางวัลตามที่เห็นสมควรเกี่ยวกับมูลค่าที่เท่าเทียมกัน รวมทั้งข้อกำหนดอื่นของแบบแผนนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ คำตัดสินของบริษัทฯ ถือเป็นที่สุด

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและรับบัตรเชิญสมัครผู้ลงทุนที่ทำการ ที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขาหรือ บอจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด SCBAM Call Center โทร. 02-777-7777 no 0 no 6

**การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้ชวนและคู่มือภาษีก่อนการตัดสินใจลงทุน**



AUSIRIS FUTURES

# บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด ตัวแทนซื้อขาย 50 Baht Gold Futures และ 10 Baht Gold Futures

สำนักงานใหญ่ ย้ายจากชั้น 18 ไปที่ชั้น 14A

อาคารยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ

เตรียมพบกันในงาน "SET in The City 2010"

Siam Paragon กรุงเทพฯ ในวันที่ 18-21 พฤศจิกายน 2553

โปรโมชั่นภายในงาน

- เมื่อทำการเปิดบัญชี รับทันที "ปฏิทินวันหยุดโลกปี 2011"
- เมื่อทำการซื้อขาย Gold Futures รับของสมนาคุณ
- เมื่อมีผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 5% ภายในระยะเวลา 1 เดือน รับฟรี! ค่าคอมมิชชั่น 5 สัญญา



สำนักงานใหญ่ : บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด : 02-633-5299

323 อาคารยูไนเต็ดเซ็นเตอร์ ชั้น14A ห้อง 14A03 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

Selling Agent

"ตัวแทนสนับสนุนการส่งคำสั่งซื้อขาย Gold Futures"

● บริษัท ออสสิริส หาดใหญ่ จำกัด : 074-234-455

74 ถนนโพธิ์ ตำบลบ่อยาง อำเภอเมืองสงขลา จังหวัดสงขลา 90000

● บริษัท ออสสิริส สิตทับ โกลด์ แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด : 038-738265(7)

443 หมู่ที่ 1 ตำบลสิดทับ อำเภอสิดทับ จังหวัดชลบุรี

● บริษัท ออสสิริส จำกัด : 02-225-9322, 02-225-9904

129-131 ถนนจักรวรรดิ แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100

● บริษัท ออสสิริส เชียงใหม่ จำกัด : 053-261-179

60-62 ถนนท่าแพ ตำบลช้างม่อย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

● บริษัท สยามโกลด์แกลอรี่ จำกัด : 02-623-9851-4 ต่อ 104

857 ถนนมหาไชย แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200

## Your Professional Gold Investment Consultant



### บริษัท ออสสิริส จำกัด ที่ปรึกษาด้านการลงทุนทองคำ คุณเองก็เป็นเศรษฐีทองคำได้ง่ายๆ...

### ลงทุนในทองคำท่วมมาตรฐาน กับ ออสสิริส พร้อมบริการให้คำปรึกษาจากมืออาชีพ

สาขาที่ให้บริการ บริษัท ออสสิริส จำกัด

○ สำนักงานใหญ่เยาวราช 02-225-9904

○ สาขาเซ็นทรัลวิลด์ 02-613-0888

○ สาขาพหลโยธิน 02-619-0408-9

○ สาขาสีลม 02-235-6161

○ บริษัท ออสสิริส เชียงใหม่ จำกัด 053-874-112

○ บริษัท ออสสิริส หาดใหญ่ 074-261-212-14

○ บริษัท ออสสิริส สิตทับ โกลด์ แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด 038-738-265-7

# คดียุบพรรค. คลื่นเทรค ถอดสลักข้อกล่าวหา?



**ก**ารเมืองไทยยังคงเป็นเรื่องที่ต้องจับตามองทุกฝีก้าว แม้จะผ่านพ้นเรื่องวุ่นๆ จากปัญหาการชุมนุมเมื่อต้นปี 53 ที่ผ่านมา แต่ไม่ได้หมายความว่าประเทศจะผ่านวิกฤติไปได้ง่ายๆ ทรานไซด์ที่กลุ่มก้อนทางการเมืองยังมีอยู่ และปัญหาอื่นๆ ยังมีตามมา โดยเฉพาะคดียุบพรรคประชาธิปัตย์ ที่อาจเกิดจุดเปลี่ยนครั้งใหญ่ หรือการสลักข้อกล่าวหาเมืองอีกรอบ

ภายใต้การบริหารราชการแผ่นดินของรัฐบาล พ.ต.ท. ทักษิณ ชินวัตร มาจนถึง รัฐบาล นายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ เป็นนายกรัฐมนตรี ประชาชนส่วนใหญ่

ในประเทศไทย ยังคงประสบแต่ความทุกข์ ความเครียด และความหม่นหมองใจจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจและปัญหาการเมือง ปัจจุบันเชื่อว่าปัญหาดังกล่าวยังคงสร้างความหวั่นวิตกอยู่ภายในใจคนไทยทุกภาคส่วน ซึ่งแม้ปัญหาวิกฤตทางด้านเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น แต่ทว่าปัญหาวิกฤตทางการเมืองยังเป็นเรื่องที่ต้องใช้เวลาจัดการ

ศาสตราจารย์ ดร.สมบัติ อารังธัญวงศ์ อธิการบดีสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า) วิเคราะห์ถึงสถานการณ์การเมืองไทยในปี 2554 ว่าการเมืองไทยในช่วงปลายปี 2553 คงไม่มี

เรื่องโดย : อธิวัฒน์ พันธุ์ธรรม

เหตุการณ์รุนแรงเกิดขึ้น เนื่องจากความบอบช้ำจากเหตุการณ์เดือน เม.ย.-พ.ค. ยังมีผลกระทบอยู่มาก และประชาชนคงไม่ต้องการให้เกิดความรุนแรงทางการเมืองขึ้น ดังนั้นหากกลุ่มการเมืองได้ออกมาเคลื่อนไหว ในลักษณะที่ก่อให้เกิดความรุนแรง จะไม่ได้รับความสนับสนุนจากประชาชน ประกอบกับสัญญาณทางเศรษฐกิจเริ่มจะดีขึ้น ซึ่งเป็นเรื่องที่ประชาชนเริ่มมีความหวัง ดังนั้น คงไม่มีใครอยากเห็นสภาพการเมืองกลับไปมีความรุนแรงอีกครั้งหนึ่ง

ทั้งนี้ ในสภาพการณ์ปัจจุบัน ท่าทีของรัฐบาลเองก็พยายามที่จะไม่ขยายความรุนแรงใดๆ ประกอบกับการแต่งตั้งโยกย้ายข้าราชการระดับสูงไม่ว่าจะเป็นตำแหน่งสำคัญๆ ในกองทัพ การแต่งตั้งผู้บัญชาการตำรวจแห่งชาติ ตลอดจนข้าราชการระดับสูงในกระทรวง ทบวง กรมต่างๆ ถือว่ายุติเบ็ดเสร็จ ขณะที่ยังมีประมาณปี 2554 ก็ผ่านความเห็นชอบทั้งจาก 2 สภา เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้นการเดินทางบริหารประเทศของรัฐบาลจนถึงปลายปีนี้ น่าจะราบรื่น เชื่อว่ารัฐบาลจะผ่านวิกฤตไปได้ แต่อย่างไรก็ตาม การเมืองไทยยังไม่นิ่ง เนื่องจากสภาพความขัดแย้งพื้นฐาน ยังไม่ยุติ

"ทุกรัฐบาลในโลกนี้ การยุบสภาจะพยายามเลือกจังหวะที่ตนเองได้เปรียบ เพื่อให้มั่นใจว่า เมื่อเลือกตั้งแล้วจะกลับมาเป็นรัฐบาลอีก ซึ่งรัฐบาลของนายอภิสิทธิ์ ก็อยู่ในเงื่อนไขเดียวกัน คือ พยายามที่จะบริหารประเทศโดยใช้งบประมาณปี 2554 ให้เกิดผลมากที่สุด เพื่อให้นโยบายของรัฐบาลปรากฏเป็นจริง และถ้าหากรัฐบาลทำผลงานได้ดี ก็มีโอกาที่จะได้รับชัยชนะจากการเลือกตั้งมากขึ้น โดยเฉพาะหากรัฐบาลสามารถผลักดันการแก้ไข

รัฐธรรมนูญบางประเด็น ตามข้อเสนอของคณะกรรมการสมานฉันท์ 6 ประการได้ ก็จะทำให้การเลือกตั้ง อย่างน้อยสุดก็ได้รับความเห็นพ้องต้องกันกับกลุ่มการเมืองทุกกลุ่ม"

อย่างไรก็ตาม คดียุบพรรคประชาธิปัตย์ กรณีนำเงินที่ได้รับจากกองทุนเพื่อการพัฒนาพรรคการเมืองของสำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) จำนวน 29 ล้านบาท ไปใช้จ่ายไม่ตรงกับความเป็นจริง หลังจากขั้นตอนสืบพยานฝ่ายผู้ร้องเสร็จสิ้นลงเมื่อ 13 ก.ย. และมาถึงคิวของพยานฝ่ายจำเลย โดยนายอภิสิทธิ์ ในฐานะหัวหน้าพรรคประชาธิปัตย์ ขึ้นเบิกความวันที่ 18 ต.ค. 53 ซึ่งเป็นนัดสุดท้าย ขั้นตอนต่อไป ก็คงขึ้นอยู่กับการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญ (รธน.) จะนัดหมายเพื่อลงมติกันเมื่อไหร่ และจะมีผลออกมาอย่างไร

คดีนี้ ศาสตราจารย์ ดร.สมบัติ มองว่าเป็นตัวแปรแทรกซ้อนทางการเมืองที่สำคัญที่สุด เพราะหากพรรคประชาธิปัตย์ ถูกยุบพรรค เงื่อนไขต้องไปดูว่า นายอภิสิทธิ์ ต้องถูกตัดสิทธิ์ทางการเมืองหรือไม่ หากนายอภิสิทธิ์ ถูกตัดสิทธิ์ทางการเมือง เราจะเห็นภาพการเปลี่ยนชั่วคราวเมืองเกิดขึ้นก่อนที่จะมีการเลือกตั้งใหม่แน่นอน แต่หากนายอภิสิทธิ์ ไม่ถูกตัดสิทธิ์ กลุ่มพรรคประชาธิปัตย์ก็จะมีกรรมร่วมกัน และรวมตัวกับพรรคร่วมรัฐบาลเดิมตั้งรัฐบาลใหม่ได้อีกครั้ง ดังนั้น คดีนี้ขึ้นอยู่กับตัวนายอภิสิทธิ์ ว่าจะถูกตัดสิทธิ์ทางการเมืองหรือไม่

" คดียุบพรรคประชาธิปัตย์ ไม่ได้มีประเด็นมาจากการทุจริตการเลือกตั้ง แต่เป็นเรื่องเกี่ยวกับการใช้เงินไม่ถูกต้อง โดยหากเป็นคดีที่เกี่ยวกับการทุจริตเลือกตั้ง ก็ชัดเจนว่า หัวหน้าพรรคกรรมการบริหารพรรค จะต้องถูกตัดสิทธิ์ทางการเมือง แต่ถ้าเป็นกรณีอื่นที่

ไม่ได้เป็นการทุจริตการเลือกตั้ง ต้องมีการตรวจสอบ เพราะเป็นเรื่องของการใช้เงินไม่ถูกต้อง ซึ่งคำพิพากษาของศาลจะเป็นจุดเปลี่ยนทางการเมืองที่สำคัญ"

ส่วนพรรคร่วมรัฐบาล หากไม่มีเหตุสุดวิสัยจริงๆ เชื่อกันว่า บรรดาพรรคร่วมรัฐบาล ยังมีความประสงค์ร่วมรัฐบาลกับพรรคประชาธิปัตย์ให้นานที่สุด เพราะพรรคร่วมฯ ถ้าจะไปเลือกตั้งใหม่ และจะมีการจัดตั้งรัฐบาลไม่ว่าจะกับพรรคการเมืองใดในอนาคต โอกาสที่จะได้กระทรวงดีเดียดูแล หรือมีอำนาจต่อรองเหมือนรัฐบาลปัจจุบันเป็นเรื่องที่ยากมาก

"การเมืองไทยปี 54 น่าจะมีความสงบกว่าปี 53 เนื่องจาก หากไม่เกิดอุบัติเหตุทางการเมือง เกิดขึ้นกับพรรคประชาธิปัตย์ ทุกพรรคการเมืองจะมุ่งไปสู่การเลือกตั้งใหม่ การเมืองในช่วงปี 54 โดยเฉพาะปัญหาการเคลื่อนไหวของกลุ่มคนต่างๆ อาจไม่รุนแรง เชื่อว่าทุกพรรคการเมืองคงเดินหน้าว่าจะทำอะไรให้ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งและกลับมาบริหารประเทศ" ดร.สมบัติ แสดงความคิดเห็น

เพราะฉะนั้นการเมืองปลายปีถึงต้นปีหน้าจึงยังอยู่ในอาการสงบเพราะเชื่อว่า พรรคเพื่อไทยจะให้เวลาในการ

## “พรรคภูมิใจไทย ถือเป็นพรรคตัวแปรใหญ่ หากสามารถดึงดูต สส. พรรคเพื่อไทยได้มากขึ้น และช่วงชิงชัยชนะได้มากขึ้น พรรคภูมิใจไทยก็จะเป็นตัวแปรสำคัญในการจัดตั้งรัฐบาล”

ขณะที่พรรคภูมิใจไทย ถือเป็นพรรคตัวแปรใหญ่ หากสามารถดึงดูต สส. พรรคเพื่อไทยได้มากขึ้น และช่วงชิงชัยชนะได้มากขึ้น พรรคภูมิใจไทยก็จะเป็นตัวแปรสำคัญในการจัดตั้งรัฐบาล หากไปจับมือร่วมมือกับพรรคหนึ่งพรรคใดก็มีโอกาสตั้งรัฐบาลได้ เพราะปัจจุบันโอกาสที่พรรคเพื่อไทย หรือพรรคประชาธิปัตย์ ไม่มีโอกาสได้เป็นรัฐบาลการเมืองเสี่ยงข้างมากพรรคเดียว

การเมืองหลังจากนี้จะเป็นการเมืองแบบรัฐบาลผสม โดยมีพรรคภูมิใจไทยกับพรรคชาติไทยพัฒนา เป็นตัวแปรใหญ่ที่จะตัดสินใจว่าใครจะเป็นรัฐบาล และมีความเป็นไปได้หมดที่ทั้งพรรคภูมิใจไทย กับพรรคชาติไทยพัฒนา จะไปร่วมกับพรรคเพื่อไทย หรือพรรคประชาธิปัตย์ จัดตั้งรัฐบาล ซึ่งขึ้นอยู่กับประโยชน์สูงสุดในการต่อรองว่าใครจะให้ผลประโยชน์สูงสุด ก็จะไปเป็นรัฐบาลร่วมกับพรรคนั้น

เตรียมตัวสำหรับการเลือกตั้งครั้งใหม่ เนื่องจาก ความพยายามล้มรัฐบาลระหว่างทางก่อนหน้านี้ ไม่ประสบความสำเร็จ เพราะฉะนั้นจะมีการทုံมสรรพกำลังเต็มที่เพื่อให้ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้ง และกลับมาเป็นรัฐบาล แต่เชื่อว่าการเลือกตั้งครั้งใหม่จะมีความดุเดือดขึ้นเพราะอดีตนายกรัฐมนตรีนพ.ต.ท.ทักษิณ ชินวัตร คงต้องสู้สุดชีวิตเพื่อให้พรรคเพื่อไทยกลับมาเป็นรัฐบาลให้ได้

สำหรับประชาชน ขอฝากให้ติดตามข่าวสารและเรียนรู้ทางการเมืองให้มากขึ้น ไม่ตกเป็นเหยื่อของกลุ่มการเมือง การจะสนับสนุนกลุ่มการเมืองนั้นต้องมั่นใจว่า กลุ่มการเมืองนั้นทำเพื่อประเทศชาติอย่างแท้จริง...

e

# เจรจา! ทุกเงื่อนไข โอกาสครั้งใหญ่ของนักลงทุน

## โครงการ



**รหัสทรัพย์สิน I-BKK-CU-0114**  
ศูนย์พักผ่อน และสปอร์ตคลับ  
เนื้อที่กว่า 230 ไร่  
น.รังสิต-นครนายก กม.55 จ.นครนายก



**รหัสทรัพย์สิน A-PTH-VL-0312**  
ที่ดิน 288 ไร่ ต.โคกกระทันหันธ  
น.เขื่อนลพบุรี จ.ลพบุรี



โครงการศูนย์ ทรูเด็นท์  
ด้วยแปล ไปโครงการธรร  
แบ่งเป็นแปลงย่อย 81 แปลง  
เนื้อที่รวมกว่า 27 ไร่  
น.บางนา-ตราด กม.29

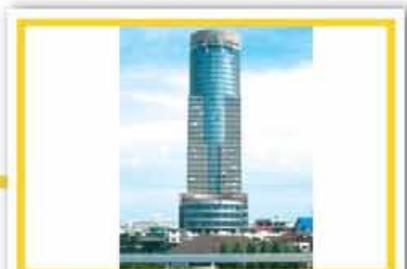


โครงการสนามกอล์ฟ  
ชลบุรีเซ็นจูรี่ คันทรี่คลับ  
พร้อมที่ดินรอบโครงการ  
เนื้อที่รวม 1,417 ไร่ จ.ชลบุรี

## อาคารสำนักงาน



**รหัสทรัพย์สิน D-BKK-CB-0112**  
อาคารพาณิชย์ 5 ชั้น  
เนื้อที่ 510 ตร.ม. โครงการสยามพารากอน  
ใกล้ BTS สีลม-นเรศวร



**รหัสทรัพย์สิน B-BKK-OB-100**  
อาคารชุดสำนักงาน 36 ชั้น 140 ยูนิต  
เนื้อที่รวมกว่า 50,000 ตร.ม.  
น.เอก-ดินแดง ใกล้สี่แยก รังสิต-พหลโยธิน 9



**รหัสทรัพย์สิน I-BKK-CU-0114**  
ห้องชุดสำนักงาน ชั้น 41  
เนื้อที่ 362 ตร.ม.  
อาคารสำนักงานทาวเวอร์ น.กรุงเทพฯ



**รหัสทรัพย์สิน 16-BKK-OS-0001**  
ห้องชุดสำนักงาน ชั้น 22  
เนื้อที่ 319 ตร.ม.  
อาคารสูงร่วมสมัยน.นนทบุรี



**รหัสทรัพย์สิน 5-BKK-OB-0100**  
อาคารสำนักงาน 6 ชั้น ต.ต.น.สีลม  
เนื้อที่ 56 ตร.ว. พื้นที่ใช้สอย 990 ตร.ม.

## ที่ดินติดถนนใหญ่

- รหัสทรัพย์สิน C-BKK-VL-0128 ที่ดิน ต.น.พหลโยธิน 9 ต.ใหม่ เนื้อที่ 4 ไร่เศษ
- รหัสทรัพย์สิน 16-SPK-VL-0001 ที่ดิน ต.น.บางนา-ตราด กม.31 เนื้อที่ 49 ไร่เศษ
- รหัสทรัพย์สิน A-CCS-VL-0029-31, R-CCS-VL-0100-0103  
ที่ดิน ต.น.บางนา-ตราด กม.39 เนื้อที่ 471 ไร่เศษ
- รหัสทรัพย์สิน M-SPK-ET-0100 ที่ดิน ต.น.สุขสวัสดิ์ (ต. sw.น.สุขสวัสดิ์-น.พหลโยธิน) เนื้อที่ 14 ไร่เศษ

## ที่ดินติดทะเล



**รหัสทรัพย์สิน P-RAY-VL-0109**  
และ รหัส A-RAY-VL-0027  
ที่ดินชายหาดรวม 2 แปลง จ.ระยอง  
20 ไร่ และ 33 ไร่ ราชพฤกษ์ ธรรมมาภิรมย์



พร้อมเจรจาทุกข้อเสนอที่คุณต้องการ โทร. **02-6300-700**

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด

www.bam.co.th

# ชำแหละ งบประมาณ ปี 54



การจัดทำงบประมาณรายจ่าย ประจำปี 2554 ( ต.ค. 54 - ก.ย. 55 ) จำนวน 2.07 ล้านล้านบาท กลายเป็นงบประมาณที่มีจำนวนมหากาลที่สุดในประวัติศาสตร์งบประมาณรายจ่ายของประเทศ และน่าจะเป็นบขฯ ที่ถูกชำแหละจากพรรคฝ่ายค้านมากที่สุดด้วยเช่นกัน...

การจัดทำบขปี2554 นั้นรัฐบาลยืนยันหนักแน่นว่าจัดทำอย่างไรก็ดี และหวังจะให้เม็ดเงินดังกล่าวกระจายไปยังหน่วยงานรัฐ รัฐวิสาหกิจอย่างทั่วถึง และให้ประโยชน์กับประชาชนมากที่สุด ในขณะที่ตามสถิติฐานการจัดทำงบประมาณปีนี้ คาดว่าจีดีพีหรือการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะเติบโต 4-5% เมื่อพิจารณาจากจีดีพีปี 2553 ที่คาดว่าจะอาจเติบโตไปถึง 6.5-7% ได้ ซึ่งเท่ากับว่าเม็ดเงินที่รัฐบาลจัดสรรและกระจายลงไปในแต่ละภาคส่วน ยังไม่นับรวมกับงบประมาณไทยเข้มแข็งที่รัฐฯ จะอัดฉีดเข้าไปกระตุ้นเศรษฐกิจนั้น จะทำให้สามารถพัฒนาการลงทุนและกระตุ้นเศรษฐกิจ ของประเทศได้ตามเป้าหมายมากขึ้น

ปี 2554 แรงแกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญยังมาจากการขยายตัวของการ

ส่งออก ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาของรัฐบาล เป็นปัจจัยสนับสนุนให้เกิดการบริโภคและการจ้างแรงงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยหลักทั้ง 2 ประการดังกล่าวส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม การใช้กำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นเกิดการระดมทุนจากแหล่งทุนต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อเร่งรัดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ รวมทั้งส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นในระบบเศรษฐกิจของผู้บริโภคและนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าในปี 2554 ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระมัดระวัง ได้แก่ แนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาสินค้าส่งออกของไทย และการผันผวนของราคาน้ำมันที่อาจ

ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ รวมทั้งแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งจะทำให้ต้นทุนในการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มสูงขึ้นได้

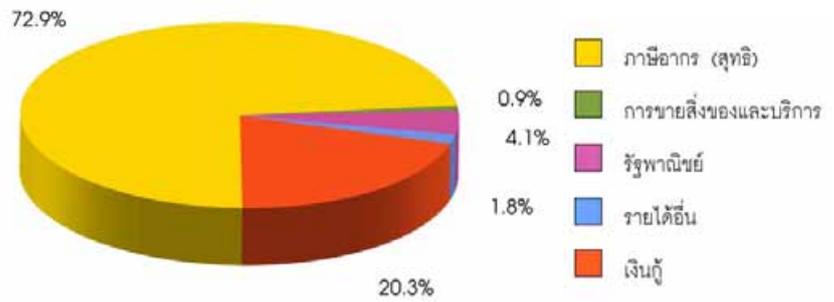
สำหรับกรอบนโยบายงบประมาณ พ.ศ.2554 รัฐบาลได้กำหนดให้เป็นงบประมาณแบบขาดดุล โดยวงเงินงบประมาณรายจ่าย จำนวน 2.07 ล้านล้านบาทดังกล่าว คิดเป็น 20% ของจีดีพี และเพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 จำนวน 370,000 ล้านบาท หรือ 21.8% โดยกำหนดเป็นวงเงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณจำนวน 420,000 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 4.1% ของจีดีพี เพื่อเป็นเครื่องมือในการขับเคลื่อนนโยบายและยุทธศาสตร์สำคัญของรัฐบาล สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้ขยายตัวได้ต่อเนื่อง

โดยโครงสร้างบงปี 54 แบ่งเป็นรายจ่ายประจำกำหนดไว้เป็นจำนวน 1,662,604.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณ พ.ศ.2553 จำนวน 227,894.1 ล้านบาท หรือ 15.9% โดยรายจ่ายประจำดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 80.3% ของวงเงินงบประมาณเทียบกับ 84.4% ของปีงบประมาณ พ.ศ.2553 รายจ่ายเพื่อชดเชยเงินคงคลัง จำนวน 30,346.1 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.5% ของวงเงินงบประมาณ

รายจ่ายลงทุน กำหนดไว้จำนวน 344,495.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 จำนวน 130,126.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.7% คิดเป็นสัดส่วน 16.6% ของวงเงินงบประมาณเทียบกับ 12.6% ของปีงบประมาณ 2553 และรายจ่ายชำระคืนเงินต้น จำนวน 32,554.6 ล้านบาท ลดลงจากปีงบประมาณ 2553 จำนวน 18,366.3 ล้านบาท หรือลดลง 36.1% โดยรายจ่ายชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวคิดเป็น 1.6% ของวงเงินงบประมาณ เทียบกับ 3% ของปีงบประมาณ 2553

สำหรับประมาณการรายรับประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 ได้ประมาณการไว้ จำนวน 2,070,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 370,000 ล้านบาท หรือ 21.8% เมื่อเทียบกับประมาณการปีงบประมาณ 2553 ซึ่งประมาณการไว้จำนวน 1,700,000 ล้านบาท ซึ่งปีงบประมาณ 54 คาดว่าจะจัดเก็บรายได้ประเภทต่างๆ ได้จำนวน 1,958,500 ล้านบาท เมื่อหักลดภาระการคืนภาษีของกรมสรรพากร จำนวน 212,800 ล้านบาท การจัดสรรภาษีมูลค่าเพิ่มให้องค์การบริหารส่วนจังหวัด จำนวน 11,900 ล้านบาท และการจัดสรรภาษีมูลค่าเพิ่มให้องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นตามพระราชบัญญัติกำหนดแผนและขั้นตอนการกระจายอำนาจให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น พ.ศ. 2542 จำนวน 70,500 ล้านบาท

## ประมาณการรายรับปีงบประมาณ 2554 ยอดรวม 2,070,000 ล้านบาท



จะคงเหลือเป็นรายได้สุทธิ จำนวน 1,650,000 ล้านบาท

### เน้นคก.-การคลัง ไท้ยั่งยืน

โดยส่วนแนวทางการบริหารจัดการเศรษฐกิจมหภาคในปีงบประมาณ 2554 รัฐบาลยังคงให้ความสำคัญกับการสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน ควบคู่กับการเสริมสร้างความยั่งยืนทางการคลังบนพื้นฐานของการนำแนวทางของปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงเป็นหลักในการพัฒนาและการจัดสรรทรัพยากรของประเทศ ดังนั้นการบริหารจัดการ การใช้จ่ายภาครัฐ จะยึดหลักผลสำเร็จของการดำเนินงานตามเป้าหมาย ความโปร่งใส มีประสิทธิภาพ ระมัดระวัง บัญชีเสี่ยงต่างๆ และเพื่อให้สามารถนํานโยบายของรัฐบาลไปสู่การปฏิบัติและเกิดประโยชน์โดยตรงต่อประชาชน โดยกำหนดนโยบายงบประมาณ ดังนี้

1. ดำเนินนโยบายงบประมาณขาดดุล ภายใต้กรอบความยั่งยืนทางการคลังเพื่อให้เศรษฐกิจขยายตัวอย่างต่อเนื่อง
2. เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ เพื่อลดการใช้จ่ายของงบประมาณภาครัฐ
3. ทบทวนเพื่อชะลอหรือยกเลิกการดำเนินงานของหน่วยงานของรัฐ (Redeploy) ที่มีลำดับความ

สำคัญลดลงหรือหมดความจำเป็น และสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายได้

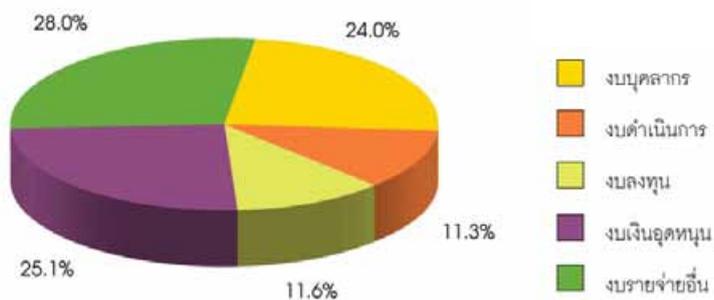
4. เพิ่มสัดส่วนรายจ่ายลงทุนในระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน
5. สนับสนุนงบประมาณเพื่อการพัฒนาจังหวัดและกลุ่มจังหวัดในจำนวนที่เหมาะสม และสอดคล้องกับสถานการณ์ด้านการคลังของประเทศ
6. ส่งเสริมการกระจายอำนาจสู่ท้องถิ่น โดยให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดเก็บรายได้ขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น และเร่งรัดการถ่ายโอนภารกิจให้ท้องถิ่นตามนโยบายของรัฐบาล

### ถัดไป บริหารทั่วไป มากสุด

ทั้งนี้งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2554 ได้กำหนดเป้าหมายที่จะนำไปใช้จ่ายตามลักษณะต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. การบริหารทั่วไปของรัฐ 519,410.1 ล้านบาท หรือ 25.1% ของงบประมาณรายจ่าย
2. การป้องกันประเทศ 170,130.7 ล้านบาท หรือ 8.2% ของงบประมาณรายจ่าย

## งบประมาณการใช้จ่ายประจำปีงบประมาณ 2554 จำแนกตามงบรายจ่าย



- การรักษาสภาพภายใน 124,241.1 ล้านบาท หรือ 6% ของงบประมาณรายจ่าย
- การสิ่งแวดล้อม 3,018.8 ล้านบาท หรือ 0.2% ของงบประมาณรายจ่าย
- การเคหะและชุมชน 45,611.5 ล้านบาท หรือ 2.21% ของงบประมาณรายจ่าย
- การสาธารณสุข 209,848 ล้านบาท หรือ 10.1% ของงบประมาณรายจ่าย
- การศาสนา วัฒนธรรม และนันทนาการ 14,821.9 ล้านบาท หรือ 0.7% ของงบประมาณรายจ่ายทั้งสิ้น
- การศึกษา 422,195.1 ล้านบาท หรือ 20.4% ของงบประมาณรายจ่ายทั้งสิ้น
- การสังคมสงเคราะห์ 139,465.9 ล้านบาท หรือ 6.7% ของงบประมาณรายจ่าย

ขณะที่งบประมาณที่จัดสรรให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น รัฐบาลจัดสรรให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นต่อรายได้สุทธิของรัฐบาลเป็น 26.14% หรือ จำนวน 431,255 ล้านบาท โดยเป็นรายได้ขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ทั้งที่จัดเก็บเองและรัฐบาลจัดเก็บให้และแบ่งให้จำนวน 257,355 ล้านบาท และจัดสรรเป็นเงินอุดหนุนให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นจำนวน 173,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 ที่ได้รับการจัดสรรเงินอุดหนุนไว้ 139,895.19 ล้านบาท เป็นเงิน 34,004.81 ล้านบาท หรือ 24.30%

## รายได้สุทธิ ของรัฐบาลเป็น 26.14% หรือ จำนวน 431,255 ล้าน

ท้ายสุดคือภาระผูกพันงบประมาณรายการใหม่ของส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจที่จะเริ่มดำเนินการคิดเป็นวงเงินรวม 189,981.6 ล้านบาท จำแนกเป็นเงินงบประมาณ 177,607.8 ล้านบาท เงินนอกงบประมาณ 5,063.4 ล้านบาท และเงินสำรองเผื่อเหลือเผื่อขาดอีก 7,310.4 ล้านบาท โดยภาระผูกพันงบประมาณรวมทั้งสิ้นจนถึงปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 จำนวน 117,396.0 ล้านบาท ดังกล่าว ประกอบด้วยภาระผูกพันงบประมาณที่ได้รับอนุมัติแล้ว จนถึงปีงบประมาณ พ.ศ. 2553 จำนวน 83,228.3 ล้านบาท และเป็นภาระผูกพันงบประมาณรายการใหม่ที่เริ่มในปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 จำนวน 34,167.7 ล้านบาท โดยสามารถแสดงภาระผูกพันงบประมาณในแต่ละปี เริ่มตั้งแต่ปีงบประมาณ พ.ศ. 2554 และปีงบประมาณต่อ ๆ ไป

e

P PLUS P  
+ Sustainable  
+ Responsibility  
Develop +  
+ Interest  
+ Ethic  
+ Compensation  
+ Succeed  
+ Asset  
Investment +  
+ Shareholder  
+ Profit

P PLUS P Public Company Limited  
121/68-69, R5 Tower, 21<sup>st</sup> Fl., Ratchadapisek Rd., Din Daeng, Bangkok 10400  
Tel. 0 2641-2163-70, 0 2641-2984-8, 0 2642-1980 Fax. 0 2642-1984



หนึ่งในนิคมอุตสาหกรรมที่เพียบพร้อมและสมบูรณ์แบบ ในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

# AMATA

นิคมอุตสาหกรรมของกลุ่มอมตะ: ประกอบด้วย นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี ซึ่งมีพื้นที่กว่า 15,500 ไร่ มีจำนวนลูกจ้างมากกว่า 600 โรงงาน มีประชากรมากกว่า 150,000 คน และมีนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง มีพื้นที่กว่า 8,500 ไร่ มีจำนวนลูกจ้างมากกว่า 120 โรงงาน โดยมีประชากรมากกว่า 20,000 คน อีกทั้งยังมี นิคมอุตสาหกรรมอมตะเวียดนาม ซึ่งดำเนินการอยู่ ณ กรุงโฮจิมิน ประเทศเวียดนาม อีกด้วย

นิคมอุตสาหกรรมอมตะ: มีความเพียบพร้อมและสมบูรณ์ในทุกด้าน ไม่ว่าจะเป็นด้านสิ่งปลูกสร้าง, ระบบสาธารณูปโภค, การคมนาคม, สถานพยาบาล, สถานศึกษา หรือแม้แต่สถานบันเทิงและศูนย์การค้า ฯลฯ ด้วยพันธมิตรและวิสัยทัศน์ ที่จะพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมอมตะ: ไปสู่การเป็น "เมืองที่สมบูรณ์" ที่ซึ่งทุกคนสามารถดำเนินชีวิตได้อย่างมีความสุข



## สำนักงานใหญ่

2126 อาคารกรมศึกษา  
ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ  
เขตห้วยขวาง กทม. 10320  
โทรศัพท์ : +66 2 792 0000  
โทรสาร : +66 2 318 1096

## อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร  
700 หมู่ที่ 1 ตำบลคลองตำหรุ  
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทรศัพท์ : +66 38 213 007  
โทรสาร : +66 38 213 700

## บริษัท อมตะซิตี้ จำกัด

นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้  
หมู่ที่ 3 ตำบลอ่าววัน อำเภอศรีราชา  
จังหวัดชลบุรี 20230  
โทรศัพท์ : +66 38 346 007  
โทรสาร : +66 38 345 771

## บริษัท อมตะ เวียดนาม จำกัด

Liaison Office 165 Nguyen Van Troi,  
Phu Nhuan Dist., Ho Chi Min City, Vietnam  
Tel : (84-8) 845 0007 / 844 3709  
Fax : (84-8) 844 3713  
E-mail : amata-mktg@hcm.vnn.vn

# ปีกระต่าย

## ถึงคราวส่งออกชะลอตัว

**๓** ลอดปี 2553 ต้องบอกว่าการส่งออกไทยเป็นพระเอกที่ผลักดันให้เศรษฐกิจ หรือจีดีพีของประเทศ เติบโตพุ่งทะยานแบบเซอร์ไพรส์ไม่น้อย แม้ว่าในช่วงไตรมาสแรกต่อไตรมาสที่ 2 ของปี การเมืองจะทำให้ภาคการท่องเที่ยวทรุดหนัก จนหลายฝ่ายสายหน้าว่าอาจจะเกินเยียวยา แต่การส่งออกก็ขึ้นมาช่วยชีวิตไว้ได้อย่างทันท่วงที

หัวหอกเศรษฐกิจไทยในขณะนี้ไม่มีใครปฏิเสธว่า การส่งออกคือหัวใจสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจประเทศ เพราะกว่า 70% ของจีดีพีมาจากภาคการส่งออก และคาดว่าตลอดช่วงปี 2553 นี้ส่งออกไทยมีสัญญาณแนวโน้มฟื้นตัวดีต่อเนื่อง นับจากวิกฤตซับไพร์มในสหรัฐฯ ช่วงปี 50 ที่ลูกกลมไปยังยุโรป ทำให้กำลังซื้อในตลาดหลักดังกล่าวลดลง แต่การที่ประเทศไทยเริ่มหันมาเน้นตลาดส่งออกใหม่ โดยเฉพาะในจีน อินเดีย และตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นตลาดที่แทบไม่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตในครั้งนี้ ทำให้สามารถทดแทนกำลังซื้อที่ลดลงจากตลาดหลักได้ และเมื่อเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวกลับเข้ามา

สู่ภาวะปกติจึงทำให้ทั้งตลาดหลักและตลาดใหม่ขยายตัวได้ดี

โดยหลายหน่วยงานมองส่งออกในปีนี้จะขยายตัวไม่ต่ำกว่า 20% โดยกระทรวงพาณิชย์ ประเมินเป้าหมายตัวเลขการส่งออกในภาพรวมตลอดทั้งปี 2553 นี้ จะขยายตัวได้ถึง 20% เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่คาดโต 19% ซึ่งเป็นผลมาจากความมั่นใจในเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว

ขณะที่สินค้าส่งออกยังขยายได้อย่างต่อเนื่องในกลุ่มสินค้าเกษตร อุตสาหกรรมกรรมเกษตร ส่วนสินค้าอุตสาหกรรมสำคัญ 3 อันดับแรกที่มีมูลค่าการส่งออกขยายตัวมากที่สุดคือ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, เครื่องใช้ไฟฟ้าและยานยนต์, อุปกรณ์ประกอบยานยนต์

อย่างไรก็ดี ภาคการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2553 โดยเฉพาะปี 2554 ทำท่าเหมือนแนวโน้มอาจไม่สดใสนัก หลังจากค่าเงินแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ตามการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศ ซึ่งยังไม่มียุทธศาสตร์ที่ชัดเจน

### ▶ พาณิชย์หวั่นปี 54 ส่งออกโต 10%

นางพรทิภา นาคาศัย รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ ยอมรับเป็นห่วง หากค่าเงินบาทแข็งค่าหลุดกรอบ 30 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ จะเป็นปัญหาใหญ่ที่ส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกในปี 2554 ได้ ด้วยแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องจนอาจเป็นพิษร้ายที่ทำให้ภาคการส่งออกของไทยที่เป็นพระเอกในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจต้องชะงัก ทำให้รัฐบาลต้องเร่งหามาตรการสกัดกั้นการแข็งค่าของค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว



นางพรทิภา นาคาศัย

“ในปี 2554 จะผลักดันให้การส่งออกโตไม่ต่ำกว่า 10% ตามเป้าหมาย ซึ่งยอมรับว่าเป็นเรื่องที่ทำทนาย ซึ่งเราจะให้มีการทำงานเชิงรุกอย่างบูรณาการร่วมกับภาคเอกชนอย่างใกล้ชิด” รมว. พาณิชย์ กล่าว

รวม.พาณิชย์ ระบุว่า ในปี 2554 ค่าเงินบาทเป็นปัจจัยหลักที่ต้องติดตามว่ารัฐบาลจะใช้มาตรการอะไรออกมาสกัดกั้นเงินทุนไหลเข้า แต่ก็ต้องไม่ให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศ รวมถึงตลาดเงิน ตลาดทุน หลังจากที่เคยมีบทเรียนครั้งยิ่งใหญ่มาแล้วเมื่อครั้งออกกฎกันสำรอง 30% นอกจากนี้รัฐบาลจะมีแนวทางช่วยเหลือภาคเอกชน เช่นไร โดยเฉพาะธุรกิจ SME ที่สายป่านยังคงสั้นรวมถึงการที่จะเข้าถึงแหล่งเงินทุน หรือแม้กระทั่งความเข้าใจในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังมีน้อย ซึ่งถือเป็นงานหนักที่รัฐบาลต้องรีบแก้ เพราะไม่เช่นนั้นธุรกิจ SME ก็จะต้องตายไป

▶ **เอกชนมั่นใจ**  
**ปีหน้าโต 8-13%**

นายธนวรรธน์ พลวิชัย ผู้อำนวยการศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า การส่งออกทั้งปี 2553 น่าจะโตเฉลี่ย 23-24% โดยสถานการณ์การส่งออกช่วงที่เหลือของปี ในสภาพที่ค่าเงินบาทแข็งค่า อาจเริ่มเห็นการส่งออกขยายอยู่ในกรอบประมาณ 15-20% ส่วนการส่งออกในปี 2554 จะขยายตัวอยู่ที่ 8-13% เนื่องจากยังไม่ทราบชัดเจนว่าเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาและยุโรปจะชะลอตัวลงมากแค่ไหน และการที่ฐานส่งออกปีนี้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง โดยการส่งออกในช่วงครึ่งแรกของปีหน้าจะชะลอตัว และค่าเงินบาทจะทรงตัวแข็งค่าในระดับ 28-29 บาท/ดอลลาร์ ในช่วงต้นปี

ดังนั้น การส่งออกช่วงครึ่งแรกปี 2554 จะขยายตัวใกล้เคียง 10% หรือต่ำกว่า อย่างไรก็ตามหากในปี 2554 เมื่อทิศทางเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวขึ้น จะทำให้ทิศทางการส่งออกในช่วงครึ่งปี 54 หลังฟื้นตัวดีขึ้นตามไปด้วย

นายธนวรรธน์ พลวิชัย



“เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณการทำงานที่ดี การว่างงานสูง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคตกลงอย่างรวดเร็ว คนซื้อบ้านลดลง ดังนั้นเป็นเรื่องที่มองได้ว่า คนเริ่มขาดความมั่นใจในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ประกอบกับนโยบายพุงเศรษฐกิจของประเทศยังไม่สร้างความมั่นใจให้เกิดขึ้นได้ แม้เมื่อในช่วงต้นปีทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะดีขึ้น แต่อัตราว่างงานแนวโน้มยังคงสูง ทำให้คนขาดความมั่นใจและจับจ่ายใช้สอยน้อยลง ซึ่งเศรษฐกิจสหรัฐฯ กลับเข้าสู่ภาวะของความเสี่ยงที่อาจชะลอตัวลงได้อีก “ ดร.ธนวรรธน์ กล่าว

สำหรับปัจจัยเสี่ยงในเรื่องค่าเงินบาทนั้น มีมุมมองที่เชื่อว่าค่าเงินบาทที่ระดับ 28 บาท/ดอลลาร์ ในปี 2554 ซึ่งเชื่อว่าปีหน้าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะพยายามพุงให้อยู่ที่ระดับให้

อยู่ที่ระดับ 30 บาท/ดอลลาร์ให้ได้ แม้เงินทุนต่างประเทศจะไหลทะลักเข้ามาในตลาดเอเชียรวมถึงไทยอย่างต่อเนื่อง

เขาเชื่อว่ารัฐบาลคงมีหน้าที่ดูแลค่าเงินอยู่แล้ว เพียงแต่มาตรการที่ดูแลค่าเงินส่วนใหญ่เป็นมาตรการที่ส่งผลกระทบต่อวิถีชีวิตเท่านั้น แต่ผลในทางปฏิบัติยังไม่ช่วยภาคส่งออกอย่างชัดเจน โดยเป็นเพียงการเน้นขอความร่วมมือเอกชนในการนำเงินออกไปต่างประเทศ ซึ่งรัฐบาลควรเน้นใช้มาตรการเสริมเพื่อส่งเสริมให้เอกชนไปลงทุนต่างประเทศให้มากขึ้นเพื่อให้มาตรการที่ ธปท. จะดูแลค่าเงินออกมามีประสิทธิภาพ ขณะที่ในระยะยาวอาจให้มีการตั้งกองทุนเฉพาะด้านที่ส่งเสริมให้รัฐบาลนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศเหมือนนานาประเทศที่ทำกัน ซึ่งจะเป็นการยับยั้งค่าเงินบาทแข็งค่า นอกจากนี้รัฐบาลควรมีมาตรการที่เข้มข้นในการดูแลค่าเงินบาทให้มากกว่าการเก็บภาษีดอกเบียจากการลงทุนตราสารหนี้

**สำหรับการเตรียมความพร้อม**  
**ของตัวผู้ส่งออกนั้น ผู้ส่งออกควรต้อง**  
**มีการปรับปรุงคุณภาพสินค้า ลด**  
**ต้นทุนการส่งออก และมีการทำ**  
**ประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน**  
**เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการ**  
**แข่งขันกับตลาดโลก...**

**รัฐบาลควรเน้นใช้มาตรการเสริม**  
**เพื่อส่งเสริมให้ออกทุน**  
**ไปลงทุนต่างประเทศให้มากขึ้น...**

## KRUNGSRI TAX Saving

เมื่อลงทุนในกองทุน LTF/RMF

รับสิทธิพิเศษสูงสุด !! รวม **12,500** บาท



รับสิทธิลดหย่อนภาษี สูงสุด 1,000,000 บาท\*



รับหน่วยลงทุนกองทุนเปิดอยุธยาตราสารเงินพาส (AYFCASHPLS) จาก บลจ.อยุธยา มูลค่าสูงสุด 10,000 บาท



รับบัตรกำนัลเซ็นทรัล หรือ เทลโก้ โดต้า มูลค่าสูงสุด 2,500 บาท



รับคะแนนสะสมจากบัตรเครดิต เมื่อชำระค่าซื้อหน่วยลงทุน ทุกๆ 100 บาท รับคะแนนสะสม 1 คะแนน



\*ตามเงื่อนไขที่กรมสรรพากรกำหนด

ยอดสะสมเงินลงทุน (บาท)	รับหน่วยลงทุน AYFCASHPLS (บาท) จาก บลจ.อยุธยา (แล้วแต่ 4 ม.ค.-30 ธ.ค. 2553)	รับบัตรกำนัลเซ็นทรัล/เทลโก้ โดต้า ตามบัตรกำนัลที่ออกมูลค่า (บาท) (แล้วแต่ 16 ธ.ค.-30 ธ.ค. 2553)	รวมมูลค่าสิทธิพิเศษที่ได้รับ (บาท)
30,000 - 49,999	-	100	100
50,000 - 99,999	200	200	400
100,000 - 149,999	500	200	700
150,000 - 199,999	750	200	950
200,000 - 249,999	1,000	400	1,400
250,000 - 299,999	1,250	400	1,650
300,000 - 399,999	2,000	600	2,600

ยอดสะสมเงินลงทุน (บาท)	รับหน่วยลงทุน AYFCASHPLS (บาท) จาก บลจ.อยุธยา (แล้วแต่ 4 ม.ค.-30 ธ.ค. 2553)	รับบัตรกำนัลเซ็นทรัล/เทลโก้ โดต้า ตามบัตรกำนัลที่ออกมูลค่า (บาท) (แล้วแต่ 16 ธ.ค.-30 ธ.ค. 2553)	รวมมูลค่าสิทธิพิเศษที่ได้รับ (บาท)
400,000 - 499,999	3,000	800	3,800
500,000 - 599,999	4,000	1,000	5,000
600,000 - 699,999	5,000	1,200	6,200
700,000 - 799,999	6,000	1,400	7,400
800,000 - 899,999	7,000	1,400	8,400
900,000 - 999,999	8,000	2,000	10,000
1,000,000 บาทขึ้นไป	10,000	2,500	<b>12,500</b>

### เงื่อนไข

• รายการส่งเสริมการขายนี้สำหรับนักลงทุนในกองทุน LTF และ RMF ที่ใช้โดย บลจ.อยุธยา ผ่านธนาคารกรุงศรีอยุธยา ภายใต้นโยบาย 4 กองทุน ที่ไม่ซ้ำกันรายการ ได้แก่ กองทุนเปิดอยุธยาตราสารเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ (AYFCASHRMF), กองทุนเปิดอยุธยาพันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (AYFCOVRMF), กองทุนเปิดกรุงศรีพันธบัตรระยะยาวเพื่อการเลี้ยงชีพ (KILITGOVRMF), กองทุนเปิดกรุงศรีตราสารหนี้ระยะยาวเพื่อการเลี้ยงชีพ (KFMITIRMF) • การรับยอดเงินลงทุนในกองทุน LTF/RMF จะนับยอดเงินเมื่อมีการลงทุนในกองทุนใดกองทุนหนึ่งหรือรวมกันในกองทุน LTF/RMF ของบลจ.อยุธยา ยกเว้น 4 กองทุนตามเงื่อนไขข้อแรก โดยการซื้อหรือการปรับเปลี่ยนหน่วยลงทุนจากกองทุนรวมอื่นๆ ของบลจ.อยุธยา หรือบลจ.อื่น ยกเว้นการปรับเปลี่ยนระหว่างกองทุนในกลุ่ม LTF ของ บลจ.อยุธยา หรือกองทุนในกลุ่ม RMF ของบลจ.อยุธยา ทั้งนี้ต้องถือหน่วยลงทุนดังกล่าวจนถึงวันที่ 28 ก.พ.2554 • การรับบัตรกำนัลเซ็นทรัล หรือบัตรกำนัลเทลโก้ โดต้า จะนับจากยอดเงินที่ลงทุนในกองทุน LTF/RMF ตั้งแต่วันที่ 16 ธ.ค.- 30 ธ.ค.2553 ส่วนการรับหน่วยลงทุนกองทุนเปิดอยุธยาตราสารเงินพาส (AYFCASHPLS) จาก บลจ.อยุธยา จะนับจากยอดเงินที่ลงทุนในกองทุน LTF/RMF ตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค.- 30 ธ.ค.2553 • การรับหน่วยลงทุน AYFCASHPLS บลจ.อยุธยา จะทำการโอนหน่วยลงทุนตามเงื่อนไขการลงทุน ภายในวันที่ 31 มี.ค.2554 โดยจะได้รับมูลค่าหน่วยลงทุน ณ วันที่บลจ.อยุธยา ทำการโอนหน่วยลงทุน • เมื่อซื้อหน่วยลงทุนผ่านบัตรเครดิตกรุงศรี, บัตรโสมโปร วีซ่า, บัตรซีเมทริค เครดิต การ์ด, บัตรโรบินสัน เครดิต การ์ด, บัตรเทลโก้ เครดิต การ์ด และบัตรเครดิตโอ เอ ไอ วีซ่า ทุกๆ การลงทุน 100 บาท จะได้รับคะแนนสะสม 1 คะแนน โดยของรางวัลสิทธิให้คะแนนสะสมไม่เกิน 2,000 คะแนน/บัตร/เดือน (บัตรหลักและบัตรเสริมถือเป็นบัญชีเดียวกัน) กรณีซื้อหน่วยลงทุนด้วยบัตรเครดิตแล้วคะแนนสะสมจะโอนเข้าบัญชีบัตรเครดิตท่านนั้น โดยคะแนนสะสมจะปรากฏในใบแจ้งยอดบัญชีบัตรเครดิตภายใน 60 วันหลังการซื้อหน่วยลงทุน • ธนาคารจะจัดส่งบัตรกำนัลเซ็นทรัล หรือบัตรกำนัลเทลโก้ โดต้า ให้ทางไปรษณีย์ภายในวันที่ 31 มี.ค.2554 • ข้อจำกัดและเงื่อนไขการใช้บัตรกำนัลเซ็นทรัล หรือบัตรกำนัลเทลโก้ โดต้า เป็นไปตามที่ผู้ออกบัตรกำหนด • ของกำนัลไม่สามารถแลกหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ ธนาคารขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงของกำนัลที่มีมูลค่าใกล้เคียงกันทดแทนกรณีของกำนัลเดิมมีข้อจำกัดหรือให้ทราบล่วงหน้า • ในกรณีที่ผู้ลงทุนมีบัญชีกองทุนมากกว่า 1 บัญชี บลจ.อยุธยา จะทำการนับเงินลงทุนจากบัญชีของผู้ลงทุนรวมกัน โดยพิจารณาจากเลขบัตรประจำตัวประชาชนเป็นหลัก และบลจ.อยุธยาขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของรายการส่งเสริมการขายโดยมีข้อจำกัดให้ทราบล่วงหน้า • เงื่อนไขทางภาษีเงินได้ตามที่กรมสรรพากรกำหนด • สอบถามข้อมูลกองทุนเปิด AYFCASHPLS ได้จาก บลจ.อยุธยา โทร. 0 2657 5757

หมายเหตุ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในฐานะเป็นตัวแทนจำหน่ายกองทุนรวม LTF/RMF ให้กับบลจ.อยุธยา เท่านั้น

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนและคู่มือภาษีให้เข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามเพิ่มเติมที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

KRUNGSRI Call Center 1572

www.krungsri.com

ตั้งแต่วันที่ 16 ส.ค.-30 ธ.ค. 53



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา  
BANK OF AYUDHYA



# แบงก์ไทย จับมือตั้งรับ... Master Plan IwA 2

เปิดฉากตัดริบบิ้นกันไปแล้วตั้งแต่ช่วงต้นปี 2553 สำหรับการเดินหน้าแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 2 (Master Plan 2) ซึ่งเป็นแผนการปรับปรุงโครงสร้างระบบสถาบันการเงินให้สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ แข็งแกร่ง และสามารถให้บริการได้ทั่วถึง โดยมีระยะเวลาการดำเนินนโยบายดังกล่าวในช่วงปี พ.ศ. 2553-2557

แผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 2 (Master Plan 2) เป็นแผนต่อเนื่องจากแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 1 (Master Plan 1) ที่วางกรอบการพัฒนาสถาบันการเงินในช่วงปี 2547-2551 และครบกำหนดระยะเวลาการดำเนินการไปแล้ว

จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ระบุว่า แผนพัฒนาฯ 2 มีเป้าหมายเพื่อส่งเสริมประสิทธิภาพของระบบการเงินให้สถาบันการเงินทำหน้าที่เป็นตัวกลางทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น มีความสามารถในการแข่งขัน และให้บริการกับลูกค้าทั้งภาคครัวเรือนและธุรกิจได้อย่างทั่วถึง โดยมีความมั่นคงในภาวะ

แวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะช่วยให้ประชาชนและธุรกิจมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ส่งเสริมประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมในระบบการเงินทั้งภายในและภายนอกประเทศที่มีผลต่อสถาบันการเงินเปลี่ยนแปลงไปมาก รวมถึงการแข่งขันระหว่างสถาบันการเงินด้วยกันเอง หรือกับตลาดทุนและ Non-bank

อีกทั้ง เพื่อปรับตัวให้สัมพันธ์กับความเชื่อมโยงของระบบเศรษฐกิจการเงินโลกที่มีมากขึ้นอีกด้วยนโยบายหลักและมาตรการของแผนฯ นี้ แบ่งเป็น 3 องค์ประกอบสำคัญคือ 1. การลดต้นทุนของระบบ คือ การลดต้นทุนจากกฎระเบียบของทางการ รวมถึงการลด

เรื่องโดย : ผศ.นภ1 บัญชรัตน์ตติ

ต้นทุนจาก NPL และ NPA 2. ส่งเสริมการแข่งขันและการเข้าถึงบริการทางการเงิน และ 3. ส่งเสริมโครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน ได้แก่ การบริหารความเสี่ยง การพัฒนาระบบข้อมูลเพื่อการบริหารความเสี่ยง การออกกฎหมายการเงิน การใช้เทคโนโลยีสารสนเทศและบุคลากรทางการเงิน

## ▶แบบกีฬาเพิ่มดีกรี แข่งดุเต็มที

ประเดิมไม้แรกกับ ซีอีโอและเอ็มดีใหญ่แห่งแบงก์รวงข้าว นายบัณฑิต ล่ำซำ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ เครือธนาคารกสิกรไทย หรือ KBANK ออกความคิดเห็นแบบกระชับได้ใจความตามสไตล์ส่วนตัวว่า “การแข่งขันจะเข้มข้นขึ้นเรื่อยๆ แต่จะไม่เข้มข้นจนเกินไป เพื่อให้อยู่ในวิสัยที่จัดการได้ตามขั้นตอน”

ขณะที่ นายสีลวัต สันติวิสัย ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ KBANK กล่าวไว้ในยุคต่อๆ ไปนั้นความสะดอกสบายจะกลายเป็นปัจจัยสำคัญอันดับ 1 ของผู้บริโภคมากขึ้น โดยเฉพาะรูปแบบ Emotional Benefit ซึ่งธนาคารแต่ละแห่งตอบใจหทัยดังกล่าวให้สูงขึ้นไปอีกหนึ่งระดับ อาทิ การให้บริการผ่านตู้เอทีเอ็ม แม้ว่าที่ผ่านมาตู้เอทีเอ็มไม่ได้มีไว้เพียงใช้ถอนเงินเท่านั้น แต่มีบริการอีกสารพัดที่สร้างความสะดอกสบายและเกิดแรงจูงใจแก่ลูกค้าให้มาใช้ทำธุรกรรมกับธนาคารของตนเองมากขึ้น เช่นบริการซื้อกองทุนต่างๆ ให้ข้อมูลข่าวสาร ฯลฯ ดังนั้น ธนาคารแห่งใดที่สามารถตอบสนองด้าน Emotional Benefit มากที่สุด ก็จะได้เปรียบในเชิงการแข่งขัน

“ทุกวันนี้การแข่งขันก็รุนแรงในลักษณะที่เต็มรูปแบบอยู่แล้ว สังเกตได้จากเรื่องแบงก์ที่มีแคมเปญต่างๆ ออก

มาตลอดเวลา ว่ากันไปตามวิธีการทำตลาดของแต่ละแห่ง ดังนั้นถ้าถามว่าความต่างคืออะไร ถ้าแบ่งทั้งหมดในประเทศไทยมีเกือบ 20 แห่ง และการบริการของแบงก์เป็นลักษณะที่เหมือนกันหมด เพราะฉะนั้นตัวที่จะเป็น Key สำคัญของ Convenience Service ตัวใหม่คือเป็นเทรนนี้ Emotional Benefit นั่นเอง”

ส่วนการแข่งขันด้านเงินฝากและสินเชื่อในปี 54 นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ กรรมการผู้จัดการ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB บอกว่าทุกๆ แบงก์ในปัจจุบันแข่งขันกันรุนแรงอยู่แล้ว โดยเฉพาะในเรื่องที่ให้ลูกค้าเข้ามา ทั้งด้านเงินฝากและสินเชื่อ เพราะทั้ง 2 อย่างนี้เป็นสิ่งที่สร้างรายได้ให้กับธนาคาร โดยในแง่ตัวเงินฝากปี 2553 อาจไม่รุนแรงนัก เพราะสภาพคล่องในตลาดสูง แต่การแข่งขันจะมากขึ้นหากสภาพคล่องเกิดมีปัญหาก็อยู่ที่สถานการณ์

สำหรับด้านสินเชื่อ การแข่งขันค่อนข้างรุนแรง เพราะที่ผ่านมารายการขายตัวของสินเชื่อ และความต้องการสินเชื่อก็มากขึ้น โชคดีที่จีดีพีเติบโตสูงส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อมากขึ้นทุกธนาคารก็จะได้แบ่งเค้กกันพอสมควร

“ในปี 2554 เศรษฐกิจน่าจะเติบโตได้ต่อเนื่อง แม้ว่าอาจจะไม่มากเท่ากับปี 2553 ดังนั้นการแข่งขันก็จะยังทวีความรุนแรงต่อไป ดังนั้น ความสำคัญและเป็นหัวใจของธนาคารคือ ต้องตอบคำถามตนเองให้ได้ว่า จะแข่งขันด้านไหนเป็นหลัก” นายอภิศักดิ์ กล่าว

เขามองว่า ในส่วนของสินเชื่อขนาดใหญ่เข้ามาแข่งขันกันด้านราคา ค่อนข้างสูงทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับไม่ดีนัก ขณะที่สินเชื่อขนาดกลางและขนาดย่อม (เอสเอ็มอี) เริ่มมีแนวโน้มที่รุนแรงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ดังนั้นการ

แข่งขันในส่วนนี้อาจจะลำบาก ด้านสินเชื่อรายย่อยก็ขึ้นอยู่กับฐานลูกค้าของแต่ละธนาคาร รวมไปถึงความสามารถที่จะหาพันธมิตรมาร่วมมือกันได้มากน้อยเพียงใด

## ▶ แบบที่เล็ก พลิกกลยุทธ์ รับมือแบบ 360°

ด้านความคิดเห็นจากแบงก์ขนาดเล็ก นายมงคล ลิลาธรรม ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารไทยเครดิต เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ระบุว่า พฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไปผนวกกับความเข้มข้นตั้งแต่เริ่มเปิดใช้แผนแม่บทระยะที่ 2 ในช่วงต้นปี 2553 ทำให้แต่ละธนาคารต้องปรับเปลี่ยนกลยุทธ์แบบ 360 องศา จากเดิมเคยมองจากความต้องการภายในสู่ภายนอก แต่ขณะนี้ต้องประเมินความต้องการจากภายนอกเข้ามาปรับเปลี่ยนรูปแบบภายใน รวมถึงยังมีปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องมากขึ้น

“ธนาคารทุกวันนี้เหมือนถูกสังคมเรียกร้องว่าต้องช่วยลูกค้า ซึ่งหลายธนาคารก็ช่วยปรับลดค่าธรรมเนียมกันลงมา แต่ขณะเดียวกันภาคธนาคารก็มี 3 ด้านที่ต้องตระหนักและปรับตัวให้ทัน ทั้งจากปัญหาเศรษฐกิจภายในและภายนอกที่ผันผวน ทำอย่างไรแบงก์ถึงจะมีความแข็งแกร่ง ซึ่งแผนมาสเตอร์แพลน 2 นี้ ก็จะมาพร้อมกับเชิงประสิทธิภาพ ทำให้การแข่งขันสูง ความคาดหวังต่างๆ ก็มากขึ้น แต่ที่สำคัญที่สุดเป็นหัวใจหลักคือ แต่ละแบงก์ต้อง

จับฐานธุรกิจหลักให้ได้ ต้องเชี่ยวชาญในธุรกิจนั้น ยิ่งถ้าแบงก์ไหนไม่มีรูปแบบกลยุทธ์ที่ชัดเจนจะลำบาก”

อย่างไรก็ตาม ในฐานะที่เป็นธนาคารขนาดย่อม มีทั้งข้อได้เปรียบและเสียเปรียบจากการใช้แผนพัฒนาฯ นี้ โดยข้อเสียเปรียบคือ การที่เป็นธนาคารขนาดเล็ก ทำให้ลูกค้ารายใหญ่ไม่ค่อยมั่นใจในด้านความมั่นคง ดังนั้นจึงต้องไปจับคู่ลูกค้าที่เหมาะสมกับผลิตภัณฑ์ของธนาคารให้ถูก

ส่วนกรณีที่ธนาคารต่างชาติจะเข้ามามีบทบาทมากขึ้นในระยะต่อไป นั้นจะมีผลในแง่การแข่งขันที่มากขึ้นอย่างแน่นอน แต่ธนาคารต่างชาติจะมีข้อจำกัดในการเข้าถึงพฤติกรรมและวัฒนธรรมของลูกค้าไทย เห็นได้จากที่มีธนาคารต่างชาติหลายแห่งเข้ามาดำเนินธุรกิจและให้บริการตั้งแต่ช่วงปี 2540 เป็นต้นมา ก็ยังไม่สามารถขยายสินเชื่อในกลุ่มลูกค้ารายย่อยได้อย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้นคำบอกเล่าของบรรดานายแบงก์ ทำให้พอเดาภาพกว้างของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยในปี 2554 ได้ว่า สิ่งที่เกิดขึ้นแล้วหลังจากเดินหน้าแผนพัฒนาฯ 2 อย่างเป็นทางการนั้น คือความเข้มข้น คู่เดือดเพื่อเสริมใยเหล็กให้กับระบบธนาคารไทย การฉีกวิถีเปลี่ยนสไตล์ช่องทางเพื่อรองรับการแข่งขันที่จะตามมา ทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งเป็นบทพิสูจน์ความแกร่งของแบงก์....



ไม่เพียงแค่ผลิตไฟฟ้า  
แต่เราผลิตความสุขให้กับชุมชน



เพราะระลึกอยู่เสมอว่า เราเป็นส่วนหนึ่งของที่นี่ คนในชุมชนรอบโรงไฟฟ้าก็คือเพื่อน คือพี่น้อง คือลูกหลานของเรา พนักงานทุกคนที่ เอ็กโก กรุ๊ป จึงมุ่งมั่นทุ่มเท ที่จะร่วมสร้าง สังคมให้อบอุ่นด้วยมิตรภาพ และความช่วยเหลือเกื้อกูล ดูจคนในครอบครัวเดียวกัน และพร้อมเป็นพลังที่จะสร้างรอยยิ้ม เติมความสุขให้ทุกคนตลอดไป

บริษัทผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่แห่งแรกของไทย  
“เราไม่หยุดนิ่งที่จะร่วมสร้างพลังงาน...เพื่อชีวิต”



# หมดยุค! ซื้อบ้านราคาถูก

**ป** 2554 หมดยุคที่ผู้บริโภคอย่างเราจะหาซื้อโครงการที่อยู่อาศัยในราคาต่ำเช่นที่ผ่านมา หลังจากต้นทุนการก่อสร้างขยับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ผลักดันให้ผู้ประกอบการไม่สามารถตรึงราคาไว้ได้อีกต่อไป ในขณะที่อเวอ์ซัพพลายของตลาดคอนโด รวมไปถึงปัญหาฟองสบู่ก็อาจจะระเบิดกลับมาอีกครั้ง....

หลังจากมาตรการลดหย่อนภาษีที่หมดอายุในช่วงที่ผ่านมาแล้ว ปัจจัยเสี่ยงที่เกิดขึ้น ยังมาจากด้านตัวต้นทุนวัสดุค่าก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนราคาปูนและเหล็ก และล่าสุดการแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง แม้ล่าสุดจะกดดันให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ต้องยอมคงดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดความกดดันเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน แต่ก็เชื่อว่าแนวโน้มในระยะสั้นถึงยาว แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยก็ยังคงทรงตัวในระดับที่ค่อนข้างสูง เมื่อมองจากเงินทุนไหลเข้าตามอัตราผลตอบแทนของไทยที่ยังสูง

กว่าสหรัฐอเมริกา และยุโรป บวกกับภาพรวมเศรษฐกิจโดยเฉพาะในฝั่งเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัว ทำให้ภาคอสังหาริมทรัพย์มีต้นทุนการขนส่งเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ราคาบ้านปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

แต่โดยรวมแล้วเชื่อว่าการลงทุนธุรกิจดังกล่าว ยังได้รับความสนใจที่ดี โดยเชื่อว่าการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้รับความสนใจสูง เพราะได้รับผลบวกจาก พ.ร.บ.สถาบันคุ้มครองเงินฝากในปี 2554 ซึ่งจะส่งผลให้แบงก์ปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น ประกอบกับในเดือนเมษายน 54 เชื่อว่าเงินเดือนข้าราชการจะปรับเพิ่มขึ้น 5% ซึ่งจะเป็นการเพิ่มรายได้ให้กับข้าราชการ จึงคาดว่าจะส่งผลให้มีนักลงทุนหันมาสนใจลงทุนในอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น

โดยแนวโน้มของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 4/2553 มีแนวโน้มคึกคัก เพราะที่ผ่านมาผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังคงเปิดตัวโครงการใหม่อย่างต่อเนื่องอีกประมาณ 4 หมื่นหน่วย แบ่งเป็นโครงการคอนโด

มิเนียม 2 หมื่นหน่วย และโครงการบ้าน 2 หมื่นหน่วย เนื่องจากยังมีความต้องการอีกจำนวนมาก ในขณะที่สภาพคล่องของแบงก์ยังมีอยู่สูง

ทั้งนี้คาดว่ายอดการโอนอสังหาริมทรัพย์ในปี 53 จะทะลุ 2 แสนหน่วย หลังจากที่ในครึ่งปีแรกมีการโอนไปแล้ว 1.06 แสนหน่วย โดยตลาดคอนโดมิเนียมยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเส้นทางที่มีโครงการรถไฟฟ้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อเพื่ออาศัยประมาณ 60% ส่วนที่เหลือมีทั้งซื้อเพื่อลงทุนประมาณ 30% และอีก 10% ซื้อเพื่อการเก็งกำไร

## ▶ ปีน้ราคาบ้าน ขยับกว่า 6%

นายอภิสิทธิ์ พิษานนท์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน) หรือ SPALI กล่าวถึงทิศทางราคาอสังหาริมทรัพย์ในปีหน้า ว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแน่นอนตามราคาวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1-2% ต่อเดือน โดยระบุปีหน้าต้นทุน

น่าจะปรับขึ้นมากกว่า 10% แน่แน่นอน แต่ในส่วนของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ส่วนใหญ่มีการแข่งขันกันสูงและแบกรับต้นทุนในบางส่วน จึงทำให้ราคาบ้านในช่วงที่ผ่านมาปรับเพิ่มขึ้นไม่สูงมากนัก โดยปีหน้าน่าจะเห็นราคาบ้านปรับขึ้นมากกว่า 6% จากปัจจุบันที่ SPALI ได้ทยอยปรับขึ้นราคาบ้านแล้วประมาณ 3-4% ดังนั้นในช่วงปลายปีนี้จึงเหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการที่อยู่อาศัยที่จะซื้อได้ในราคาที่ต่ำลงมาก

“เราทยอยปรับขึ้นมาแล้ว 3-4% ซึ่งนับจากสิ้นปีไปจนถึงต้นปีหน้าจริงๆ ตามทฤษฎีราคา ต้องปรับขึ้นอีกมากกว่า 10% แต่ด้วยการแข่งขันทำให้ผู้ประกอบการหลายแห่งยังแบกรับไว้อยู่” นายอริบ กล่าว

นางสุวรรณา พุทธิประสาทรองกรรมการผู้จัดการ บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) หรือ QH ระบุว่า แม้ต้นทุนวัสดุก่อสร้างจะเริ่มขยับขึ้นในช่วงปลายปี 2553 ก็ไม่ได้กังวลว่าจะมีผลต่อความมั่นใจต่อการเข้าซื้อโครงการที่อยู่อาศัยมากนัก รวมไปถึงอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และน่าจะเป็แรงดึงดูดใจได้ดี

ประกอบกับในแง่ของความต้องการอสังหาริมทรัพย์ในตลาดยังมีอยู่สูง ซึ่งการตัดสินใจปรับขึ้นราคาโครงการนั้น ต้องขึ้นอยู่กับภาวะของตลาดอสังหาริมทรัพย์ประกอบ เพราะการตัดสินใจขึ้นโดยที่ไม่ได้พิจารณาถึงภาพรวมของตลาด อาจจะมีผลกระทบต่อบรรยากาศได้ ทั้งนี้คาดว่าภาพรวมของตลาดอสังหาริมทรัพย์น่าจะดีขึ้นจากปีก่อน 5% โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจโดยรวมที่ เริ่มดีขึ้นส่งผลให้ความต้องการที่อยู่อาศัยเพิ่มมากขึ้น

“การปรับราคาขายโครงการที่อยู่อาศัยนั้น ต้องอิงกับตลาดโดยรวม

มากกว่า ซึ่งหากปรับขึ้นโดยไม่สนใจตลาด อาจจะทำให้ลูกค้าชะลอการตัดสินใจเข้าซื้อโครงการได้ ซึ่งก็เป็นสิ่งที่เราต้องติดตาม ขณะที่การปรับดอกเบี้ยขึ้น ก็เป็นไปตามกลไกของตลาด การที่เศรษฐกิจเติบโตดีขึ้น” นางสุวรรณา กล่าว

### ▶ อิบตา 'ฟองสบู่' อสังหาฯ

ขณะเดียวกัน ธุรกิจอสังหาฯ ในปีหน้าก็ยังคงเป็นธุรกิจที่น่าจับตามองเช่นเดิม โดยเฉพาะปัญหาภาวะฟองสบู่ ซึ่งล่าสุดนั้นหลายฝ่ายเริ่มกังวลเกี่ยวกับการก่อสร้างคอมโดมิเนียม ที่จะทยอยเปิดตัวอย่างต่อเนื่องจนถึงปลายปีนี้ ต่อต้นปีหน้าว่า จะเข้าขายโอเวอร์ซัพพลาย จนกระทบกับภาคเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศหรือไม่ แม้ล่าสุดธนาคารแห่งประเทศไทยอาจจะบอกว่าไม่อันตรายแต่ก็เหมือนจะเริ่มส่งสัญญาณไปยังผู้ประกอบการให้ระวัง

นายสรสิทธิ์ สุนทรเทศ ผู้ช่วยผู้จัดการสายกำกับสถาบันการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า เท่าที่ติดตามดูการขยายตัวของสินเชื่อในภาคอสังหาริมทรัพย์ ยังเห็นว่าขยายตัวได้ระดับปกติ ยังไม่ได้มีแนวโน้มจะร้อนแรงขนาดสินเชื่อโตเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งไม่น่าห่วงถึงขั้นต้องปรับหลักเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อประเภทนี้เพิ่มเติม ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ที่ปล่อยกู้เอง ก็มีการดูแลความเสี่ยงประเมินหลักประกัน ติดตามดูลูกค้าของตัวเองใกล้ชิดอยู่แล้ว

“อย่างไรก็ตามธปท.จะยังติดตามดูสถานการณ์การเติบโตของสินเชื่อในภาคนี้ อย่างใกล้ชิดต่อไป เพื่อระมัดระวังการเกิดภาวะฟองสบู่ที่อาจเกิดขึ้นในระยะต่อไป” นายสรสิทธิ์ กล่าว

สำหรับแนวโน้มธุรกิจอสังหาฯ ริมทรัพย์มีแนวโน้มดีต่อเนื่องตามการปรับตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น รายได้ประชาชนที่มั่นคงขึ้น ช่วยให้ความต้องการที่อยู่อาศัยของผู้บริโภคเพิ่มมากขึ้น แต่ในแง่ความต้องการ(ดีมานด์) ยังไม่ได้สูงมากมาย เมื่อเทียบกับปริมาณโครงการ (ซัพพลาย) ถึงจะมีโครงการเพิ่มขึ้นมากในทำเลรถไฟฟ้า แต่การเก็งกำไรที่สะท้อนจากดีมานด์ส่วนเกิน หรือกระทั่งซัพพลายส่วนเกินที่เห็นได้จากโครงการใหม่ๆ เกิดขึ้นมากก็ไม่ได้สูงจนน่าห่วง แต่ ธปท.ยังต้องติดตามดูต่อไป

ส่วนนายประสาร ไตรรัตน์วรกุล ผู้ว่าการ ธปท. กล่าวว่า แม้การให้สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์จะขยายตัวดีขึ้น แต่ธนาคารส่วนใหญ่ยังระมัดระวังความเสี่ยงอย่างดี แม้จะมีการปล่อยกู้ 100% ของมูลค่าหลักประกันก็ให้เฉพาะลูกค้าชั้นดี ซึ่งลูกค้ามีจำนวนไม่มาก จึงยังไม่มีอะไรน่าห่วง เพราะธนาคารส่วนใหญ่ยังปล่อยสินเชื่อเฉลี่ยที่ระดับ 80% ของมูลค่าหลักประกัน

เพราะฉะนั้นจะเห็นได้ว่า ธุรกิจอสังหาฯ ยังคงเป็นภาคธุรกิจสำคัญของประเทศ และมีส่วนสำคัญต่อภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศมาโดยตลอด ปี 2554 เศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องอาจจะส่งผลต่ออสังหาฯ แต่ก็เป็นปีที่ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด ราคาที่อยู่อาศัยที่อาจจะถีบตัวสูงขึ้น จะสอดคล้องกับความต้องการที่มีขึ้นต่อเนื่องหรือไม่ หรือความวิตกกังวลต่อกรณีโอเวอร์ซัพพลายของคอนโดฯ ที่เริ่มผุดขึ้นเป็นดอกเห็ด จะกลายเป็น "ฟองสบู่" ย้อนกลับมาเป็นดาบฟาดฟันตัวเองเหมือนช่วงวิกฤตเศรษฐกิจอีกหรือไม่ เพราะทุกคนที่มืบทเรียนมาแล้ว คงไม่ต้องการให้ประวัติศาสตร์ซ้ำรอยเกิดขึ้นมาอีก...

# เป้าหมายหลักของเราวันนี้ คือการรักษาอันดับ 1 ไว้

นวัตกรรมผลิตภัณฑ์  
กับชุมชน  
และสิ่งแวดล้อม

มีวิสัยทัศน์  
มุ่งสู่อนาคต

ยึดมั่น  
ในความโปร่งใส

สร้างความเป็นหนึ่ง  
ต้นพลังงาน  
ของประเทศ

||| ปรารถนา  
ธรรมชาติ อย่างดีมีค่า

ขยายการผลิต  
สู่ธุรกิจปิโตรเคมี  
ใหม่  
จีนกลางและ จีนกลาง

มุ่งเสริมศักยภาพ  
การผลิตปิโตรเคมี  
และผลิต  
สารอะโรเมติกส์



**PTTAR โรงกลั่นน้ำมันและผลิตสารอะโรเมติกส์ครบวงจรอันดับ 1 ของไทย**

และเรา...จะยังคงไว้ซึ่งความเป็นหนึ่งอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความมั่นคงทางพลังงาน  
และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของคนไทย เพื่อก้าวไปเป็นโรงกลั่นน้ำมัน  
และผลิตสารอะโรเมติกส์ครบวงจรอันดับ 1 ในเอเชีย  
บริษัท ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน)



เรื่องโดย : ศวงศุวีร์ วาญบุตร



# 3G อนาคต ที่เอื้อมไม่ถึง

**ก**ันที่สุดประชาชนชาวไทย ยังคงต้องร้องเพลง “รอ” กันต่อไป สำหรับความหวังที่จะได้ใช้บริการ โทรศัพท์มือถือระบบ 3G และบริการคงสิทธิเลขหมาย หรือนัมเบอร์พอร์ต ที่เชื่อว่าเป็นเทคโนโลยีสมัยใหม่ที่จะช่วยทำให้การใช้ชีวิตง่ายขึ้น

เทคโนโลยี 3G นั้น ต้องบอกว่า เป็นเทคโนโลยีการสื่อสารทันสมัย ทรงประสิทธิภาพ ที่ปัจจุบันนี้หลายประเทศได้ใช้กัน 3G เป็นเทคโนโลยีการสื่อสารในยุคที่ 3 หรือที่เรียก Third Generation ที่มีการใช้งานมานานนับ 10 ปี รวมถึงประเทศเพื่อนบ้านเรือนเคียงของไทย รวมทั้งลาวที่ได้มีโอกาสใช้ระบบนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ขณะที่เวียดนาม กัมพูชา

ก็กำลังทดสอบระบบและน่าจะจะได้ใช้ในเร็ววัน ส่วนประเทศไทยซึ่งคาดว่าจะน่าจะจะได้ใช้ภายในปี 2553 นี้ หรืออย่างช้าก็คงจะเป็นต้นปี 2554 กลับต้องล้มเลิกลงไปหลังจากเมื่อวันที่ 23 กันยายนที่ผ่านมา ศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งให้ยืนตามคำสั่งของศาลปกครองชั้นต้น ให้ระงับการดำเนินงานเปิดประมูลใบอนุญาต 3G ทำให้กำหนดการเปิดประมูลของคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) ในวันที่ 20 กันยายน 2553 ต้องยุติลงในที่สุด

ส่งผลให้กลายเป็นประเด็นร้อนสำหรับนักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศ ที่แสดงความรู้สึกในทางลบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในไทย ด้วยการเทขายหุ้นกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคมออก

มาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะ 3 หุ้นใหญ่ ผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือของไทย ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC, บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTAC และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TRUE เพราะการยุติประมูลดังกล่าว ส่งผลให้ไทยกลายเป็นประเทศเดียวในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ยังไม่ได้ใช้ระบบ 3G

ขณะที่บริการคงสิทธิเลขหมาย (Mobile Number Portability) ก็ได้เลื่อนออกไปจากกำหนดการให้บริการเดิมคือ 1 กันยายน 2553 เช่นเดียวกัน เนื่องจากผู้ให้บริการระบุว่า ยังไม่พร้อมเปิดให้บริการเนื่องจากยังไม่ได้มีการทดสอบระบบสารสนเทศเพื่อสิทธิการ



คงเลขหมาย (Clearing House) ระหว่างผู้ให้บริการด้วยกัน แต่มีการยืนยันว่าจะพร้อมและสามารถเปิดให้บริการได้ในปลายปีนี้

หลังฝุ่นแห่งความตื่นตกใจจางลง นักลงทุนหันมาค้นหาข่าวดีของหุ้นกลุ่มสื่อสาร ซึ่งพบว่างานประมูล 3G ที่ยุติลงไปแล้ว ได้ส่งผลดีต่อฐานะการเงินของบริษัท ที่จะแข็งแกร่งขึ้น เพราะไม่ต้องเตรียมเงินสดและเงินกู้ไว้พัฒนาโครงข่ายระบบดังกล่าว จึงน่าจะนำมาจัดสรรเป็นเงินปันผลคืนให้กับผู้ถือหุ้น และน่าจะสูงกว่าอัตราที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้เริ่มทยอยเข้ามาเก็บหุ้นและผลักดันราคาให้ฟื้นตัวในที่สุด

ขณะเดียวกัน ยังมีข่าวดีที่ทำให้หุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวขึ้นได้อีกระลอก คือ ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2553 ได้ผ่านความเห็นชอบเงินลงทุนโครงการ 3G จำนวน 19,980 ล้านบาท ของบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) หรือ TOT โดยเป็นการปรับลดจากวงเงินเดิมที่คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติ

ไว้เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2551 วงเงิน 29,000 ล้านบาท โดยจัดแบ่งเป็นงบประมาณในส่วนของการประกวดราคาคิดเป็นวงเงิน 17,440 ล้านบาท เงินลงทุนในอุปกรณ์เพื่อสนับสนุนขีดความสามารถโครงข่ายและการบริการให้ต่อเนื่องวงเงิน 540 ล้านบาท ปรับปรุงโครงการเดิมของ บริษัท เอซีที โมบาย จำกัด จาก 2G เป็น 3G วงเงิน 2 พันล้านบาท

โดยประเมินผลตอบแทนทางการเงินที่ 19.49% คิดเป็นมูลค่า 11,411 ล้านบาท และช่วงเวลาคืนทุนจำนวน 7 ปี สำหรับจำนวนลูกค้าได้ตั้งเป้าไว้ที่ 7.4 ล้านเลขหมาย โดยเพิ่มขึ้นจากเดิมที่กำหนดไว้เพียง 5 ล้านเลขหมายในปี 2548 โดยรูปแบบธุรกิจเป็นประเภทขายส่งและประเมินส่วนแบ่งการตลาดของโครงการดังกล่าวไว้ที่ 8% จากยอดรวมของตลาด หรือคิดเป็น 91 ล้านเลขหมาย จากเดิมในปี 48 ที่กำหนดไว้เพียง 6% เท่านั้น

แม้ประชาชนชาวไทยจะไร้ความหวังต่อการใช้งานระบบ 3G เพราะต้อง

ให้เกิดการจัดตั้งคณะกรรมการกิจการวิทยุกระจายเสียง วิทยุโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ หรือ กสทช. ขึ้นเพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลกิจการด้านนี้ก่อน แต่เชื่อว่าปลายปีนี้ยังมีลุ้นจะได้ใช้บริการคงสิทธิเลขหมาย ที่ทำให้ผู้ใช้บริการสามารถเปลี่ยนย้ายถ่ายโอนไปใช้บริการเจ้าอื่นแต่ยังคงเลขหมายเดิมไว้ได้

ขณะที่ความเคลื่อนไหวหุ้นสื่อสารเอง ยังมีความน่าสนใจจากความคืบหน้าในทุกๆ เรื่อง ทั้งเรื่องเก่า และเรื่องใหม่ อย่างเช่นผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างเด่นชัด ท่ามกลางการเปิดตัว โทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ ๆ อย่างไอโฟน 4 ที่เคยเป็นปรากฏการณ์พีเวอร์สุดๆ มาแล้ว

และยังรวมถึงแรงซื้อหุ้นจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ในภาวะที่เงินดอลลาร์อ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนทั่วโลกต้องแสวงหากการลงทุนในตลาดเกิดใหม่โดยเฉพาะประเทศในแถบเอเชีย ซึ่งรวมถึงประเทศไทยในเวลาเดียวกันด้วย

แม้จะไม่มี 3G แต่หุ้นสื่อสารจะยังคงโลดแล่นเป็นกลุ่มหุ้นเด่นในตลาดหลักทรัพย์ไทยต่อไป จนกว่าการเติบโตของธุรกิจนี้ในประเทศไทยจะถึงจุดอิ่มตัว หมายความว่าประชาชนได้ใช้ระบบสื่อสารเป็นสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานที่เข้าถึงและเท่าเทียม...

แม้จะไม่มี 3G แต่หุ้นสื่อสาร  
จะยังคงโลดแล่นเป็นกลุ่มหุ้นเด่น  
ในตลาดหลักทรัพย์ไทยต่อไป

To be a leader in  
**aviation fuelling services**  
and other related businesses



**Bangkok Aviation Fuel Services Public Company Limited**



# ธุรกิจโบรกฯ ปี 54 รอยต่อปี 55

ปี 2553 อาจถือได้ว่าเป็นจุดสูงสุดของธุรกิจหลักทรัพย์ก็ว่าได้ แม้จะเริ่มใช้อัตราค่าคอมมิชชั่นแบบขั้นบันได แต่ด้วยภาวะตลาดหุ้นที่ฟื้นตัว มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเกินกว่า 2.4 หมื่นล้านบาท/วัน ส่งผลให้รายได้รวมของบรรดาบริษัทหลักทรัพย์ดีขึ้นมาเกินคาด เห็นช่วยบรรเทาผลกระทบจากการเริ่มใช้คอมมิชชั่นขั้นบันไดลงไปได้ระดับหนึ่ง

ในปี 2554 ตลาดหุ้นยังคงเป็นการลงทุนที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับผลตอบแทนและกำไรที่ได้จากการลงทุนเหมือนเช่นทุกๆ ปีที่ผ่านมา แม้บางปีอาจจะผิดหวังหรือบางปีอาจจะผิดหวัง แต่ในปี 54 เราจะคาดหวังกับตลาดหุ้นได้เหมือนปีนี้หรือไม่ ยังมองทิศทางได้ไม่ชัดเจน แต่ที่แน่ๆ และคาดเดาได้ไม่ยากสำหรับปีกระต่าย ก็คือการมองไปยังอนาคตของโบรกเกอร์ในปี 2555 สำหรับการเตรียมรับมือเปิดเสรีใบอนุญาต และค่าคอมมิชชั่นเสรี เพราะการเปิดเสรีใบอนุญาตก็ถือเป็นการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นไปโดยปริยาย

เรื่องนี้แหล่งข่าวจากผู้บริหารระดับสูงวงการหลักทรัพย์ให้ความเห็นว่า ปัจจัยหลักสำหรับอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ปี 2554 คือ การปรับตัวของโบรกเกอร์เพื่อรองรับการเปิดเสรีใบอนุญาต ซึ่งช่วงรอยต่อระหว่างปี 2554 และปี 2555 เป็นช่วงที่โบรกเกอร์ต้องวางแผน วางกลยุทธ์ หาช่องทางลดรายจ่าย เพื่อเตรียมรับมือการแข่งขันด้านราคาที่จะเกิดขึ้นได้หลังเปิดเสรี

สอดคล้องกับความเห็นของ นายชนะชัย จุลจิราภรณ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์(บล.) โกลเบล็ก ที่ระบุว่า ในปี 2554 ปัจจัยที่จะเป็นจุดขับเคลื่อนและทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมหลักทรัพย์อีกครั้ง คือการเตรียมรับมือการเปิดเสรีใบอนุญาตในปี 2555 ซึ่งนักลงทุน

จะสามารถต่อรองค่าคอมมิชชั่นได้อย่างเสรี หากโบรกฯ ใดมีต้นทุนที่สูงจะทำให้แข่งขันด้านราคาได้ยากลำบาก

ขณะที่ นายสุชาย สุทัศนธรรมกุล กรรมการผู้จัดการ บล.ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นต่างว่า ภาพรวมอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ในปี 2554 ไม่น่าจะแตกต่างจากปี 2553 นัก หลังจากที่ใช้อัตราค่าคอมมิชชั่นขั้นบันได ทำให้โบรกเกอร์เริ่มมองทิศทาง การเปิดเสรีที่จะเกิดขึ้นในปี 2555 ออก และทุกโบรกฯ ก็เริ่มเตรียมพร้อมการแข่งขันด้านราคาแล้ว

นอกจากนี้ หากพิจารณาว่ากลุ่มของตลาดหุ้นเฉลี่ยในปีนี้ที่ 2.4-2.5 หมื่นล้านบาท/วัน เป็นระดับที่โบรกเกอร์อยู่รอดหากในปี 2554 เรื่อยไปจนเปิดเสรี วงกลุ่มในตลาดหุ้นยังอยู่ที่ระดับสูงกว่า 2.5 หมื่นล้านบาท/วัน ผลกระทบที่เกิดจากการลดลงของอัตราค่าคอมมิชชั่นไม่น่าจะมากอย่างที่เคียดกังวล

อย่างไรก็ดี ปัจจัยที่น่าจับตามองในปี 2554 คือ การเมืองภายในประเทศ เพราะมีผลกระทบต่อภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้น และส่งผลกระทบต่ออ้อมมายังธุรกิจหลักทรัพย์ อย่างในช่วงครึ่งแรกปี 2553 บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นค่อนข้างซบเซา เป็นผลมาจากบรรยากาศการเมืองที่คุกรุ่น แต่ในช่วงครึ่งหลังปี 2553 ดัชนีตลาดหุ้นไทยทะยานต่อเนื่อง ส่งผลดีมายังรายได้ของโบรกเกอร์

ซึ่งเมื่อมองแล้วจะเห็นว่าภาพใหญ่ที่จะเกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ในปี 2554 คือ การก้าวผ่านไปสู่การเปิดเสรีใบอนุญาตในปี 2555 การเตรียมพร้อมรับมือ วางกลยุทธ์เพื่อแก้เกมการแข่งขันราคา เป็นสิ่งที่บรรดาโบรกเกอร์ขนาดกลางและขนาดเล็ก จะต้องคิดสูตรแก้สมการให้เสร็จภายในปี 2554

## ▶ **ควรวม-พันธมิตร รับเปิดเสรี**

ขณะที่ทางออกหนึ่งที่คนส่วนใหญ่มักเห็นพ้องกันว่า เป็นสูตรสำเร็จของอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ที่ต้องปรับตัวเพื่อรับมือการแข่งขัน ก็คือการควรวมกิจการ เพราะในหลายต่อหลายครั้งที่อุตสาหกรรมต้องก้าวผ่านไปสู่การเปลี่ยนแปลง สิ่งที่จะทำให้บริษัทแข็งแกร่งได้คือ ผนึกกำลังกัน เช่นในช่วงที่อุตสาหกรรมหลักทรัพย์จะเริ่มใช้อัตราค่าคอมมิชชั่นขั้นบันไดหลายโบรกเกอร์เริ่มขยับหาพันธมิตร ไม่ว่าจะเป็นการควรวมกันระหว่าง บล.ฟินันซ่า กับ บล.ไชรัส และ บล.สินเอเซีย จนกลายมาเป็น บล.ฟินันเซียไชรัส ในปัจจุบัน หรือการควรวมกันระหว่าง บล.ยูโอบีเคย์เฮียน กับ บล.เมอร์ซัน พาร์ท เนอร์

“โบรกเกอร์ที่มีมาร์เก็ตแชร์ต่ำกว่า 3% จะอยู่ได้ยากลำบากในปี 55 หากแข่งขันด้านราคาแบบเสรีจะทำให้รายได้ของโบรกเกอร์ลดลง หากโบรกฯ ที่มีมาร์เก็ตแชร์ต่ำ แถมต้นทุนสูงอาจหายไปจากอุตสาหกรรมได้ มองแบบนี้แล้วก็คิดว่าปี 54 จะเห็นภาพของการควรวมกิจการกันระหว่างโบรกฯ ขนาดเล็ก หรือโบรกเกอร์ขนาดใหญ่เข้าซื้อกิจการของโบรกเกอร์ไชรัสเล็กอีกครั้ง” แหล่งข่าวกล่าว

ขณะที่นายชนะชัย ก็สนับสนุนความคิดนี้เช่นกัน “การรวมกิจการระหว่างโบรกเกอร์จะมีให้เห็นอีกครั้งในปี 54 โดยเฉพาะโบรกเกอร์ที่สแตนด์อโลน ต้องกลับมาตั้งทบทวนกันแล้วว่าจะทำยังไงให้ตัวเองอยู่รอด ต้องมีฐานเงินทุนที่สูงเพื่อขยายธุรกิจและรองรับการแข่งขัน”

ใช่ว่าการควรวมกิจการระหว่างโบรกเกอร์จะเป็นสูตรตายตัวในการเล่นเกม ก่อนเปิดเสรี เสียเมื่อไหร่ การหาพาร์ทเนอร์ EXCLUSIVE PARTNER จากต่างประเทศเป็นอีกตัวช่วยหนึ่งที่จะทำให้โบรกฯ อยู่รอด “นอกจากการเตรียมรับมือสู่การเปิดเสรีปี 55 แล้วโบรกฯ ยังต้องเริ่มขยายฐานลูกค้าจำเป็น ต้องทำเพื่อขยายฐานลูกค้าต่างประเทศ ปูทางสู่อาเซียนลึกลงที่จะเกิดขึ้นในปี 2554 การจับมือกับพันธมิตรต่างชาติน่าจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งในการทำธุรกิจ และช่วยป้อนออเดอร์ให้อีกช่องทางหนึ่ง” นายชนะชัยกล่าว

ด้านนายสุชาย กลับมองว่า สิ่งที่โบรกเกอร์ต้องทำเพื่อรับมือการเปิดเสรี และน่าจะเห็นในปี 54 คือ การกระจายรายได้ไปด้านอื่นมากขึ้น ทั้งรายได้จากตลาด TFEX , พอร์ตการลงทุน, โอบี เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว

นายชนะชัย ก็เห็นพ้องกับแนวทางลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ด้วยเช่นกัน โดย บล.โกลเบล็กเองได้พยายามลดสัดส่วนรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์จาก 63% ใน

ปี 2552 เหลือ 58% ในปี 2553 เพราะหากไม่ทำเช่น เมื่อเปิดเสรี แข่งขันด้านราคา รายได้จากธุรกิจโบรกเกอร์ลดลง จะอยู่รอดได้ยาก

และในปี 2554 เมื่อบรรดาโบรกเกอร์เริ่มปรับตัว ภาพหนึ่งที่จะเริ่มแจ่มชัดขึ้นคือ จำนวนผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมจะแบ่งเป็น 3 กลุ่มอย่างชัดเจน กลุ่มแรกคือโบรกเกอร์ในเครือธนาคารพาณิชย์ กลุ่มที่สองคือโบรกเกอร์ที่มีพันธมิตรหรือผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นต่างชาติ และกลุ่มสุดท้ายคือโบรกเกอร์สแตนด์อโลน ที่ผ่านมารวมที่ไค้กลางของทั้ง 3 กลุ่มแล้ว ต่อจากนี้ภาพของทั้ง 3 กลุ่มจะเริ่มชัดเจนขึ้น

เมื่อปัจจัยหลักของการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ คือ การเปิดเสรี แล้ว หนทางของธุรกิจโบรกเกอร์ในปี 2554 คือการปูพื้น เสริมเกราะให้ธุรกิจ ทั้งการควรวมกิจการ การหาพันธมิตรต่างประเทศ ลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์กระจายความเสี่ยงไปสู่รายได้จากธุรกิจอื่น ทั้งหมดนี้เพื่อความแข็งแกร่ง ก่อนจะก้าวข้ามไปสู่การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่อีกระลอกของวงการหลักทรัพย์และตลาดทุนบ้านเรานั้นเอง...

e

# Live Opportunity Day Webcast

OPPORTUNITY DAY

บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน

Webcast of Listed Co.'s Quarterly Report

Financial Statement Q3/2010 10 November - 3 December 2010

รับชมการนำเสนอผลการดำเนินงานบริษัทจดทะเบียน  
ประจำไตรมาส 3/2553 ตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. - 3 ธ.ค. 53



เพิ่มช่องทางรับชม



BlackBerry



ติดตามรายละเอียดเพิ่มเติม...ได้ที่

① [www.set.or.th/opofday](http://www.set.or.th/opofday)

② [www.settrade.com/opofday](http://www.settrade.com/opofday)



Supported Browser :

ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย e-mail : [ListedCo@set.or.th](mailto:ListedCo@set.or.th) Tel. 0 2229 2010

**APM**  
Asset Pro Management

บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด  
Asset Pro Management Co.,Ltd.

โทร. : 0-2264-5678

แฟกซ์ : 0-2264-5679

<http://www.assetpro.co.th> E-mail: [center@assetpro.co.th](mailto:center@assetpro.co.th)

999/9 ดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัล เวิลด์ ชั้น 10 ห้อง 1011-1012 ถ.พหลโยธิน แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ

\*\*ที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์\*\*

เรื่องโดย : ประคองชูชีพ ผ่องอำไพ



**อ**ุตสาหกรรมกองทุนรวม เดินทางมาถึงจุดเปลี่ยนอีกครั้งหลังจากที่ พ.ร.บ.สถาบันคุ้มครองเงินฝาก มีผลบังคับใช้ เป็นรูปธรรมในปี 54 ซึ่งสาระสำคัญของ พ.ร.บ.ฉบับนี้คือการลดความคุ้มครองเงินฝากลงแบบขั้นบันไดจนเหลือต่ำสุดวงเงินไม่เกิน 1 ล้านบาท... นั่นหมายความว่าจากนี้ไปการฝากเงินจะไม่ปลอดภัย 100% อีกต่อไป

ปัจจุบันนี้ ต้องบอกว่าประชาชนกำลังแตกตื่นกับความเสี่ยงของเงินฝากที่พุ่งสูงปรี๊ด... ธุรกิจจัดการกองทุนกำลังรับสัมหล่นแข่งเบ้อเริ่ม!! เพราะกลายเป็นเป้าหมายอันดับแรกๆ ที่เงินฝากจะไหลทะลักเข้ามา หลังจากนี้ประชาชนตระหนกได้แล้วว่าการฝากเงินไม่อุ่นใจเหมือนในอดีต และถึงเวลาที่ต้องหาช่องทางบริหารเงินด้วยตัวเอง

ดังนั้นจึงกลายเป็นโอกาสทองของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ทุกแห่ง ที่ต้องทำทุกวิถีทางเพื่อแย่งชิงเค้กเงินฝากชิ้นนี้มาให้ได้มากที่สุด..กลยุทธ์ไหนดี..โปรดักส์ไหนเด็ด..ต้องจัดออกมาประชันกันแบบถึงพริกถึงขิง ส่งผลให้การแข่งขันของธุรกิจกองทุนรวมปีหน้า "เข้มข้น" อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้!!!

ธุรกิจกองทุนรวมถูกคาดหวังว่าจะเติบโตแบบก้าวกระโดดในปี 2554 หลังจากที พ.ร.บ.สถาบันคุ้มครองเงินฝาก เริ่มมีผลบังคับใช้ เพราะจะมีเม็ดเงินจำนวนมหาศาลไหลออกจากธนาคารพาณิชย์เข้าสู่อุตสาหกรรมนี้ ผ่านการลงทุนในกองทุนประเภทต่างๆ อาทิเช่น กองทุนหุ้น กองทุนตราสารหนี้ กองทุนส่วนบุคคล และประกันสะสมทรัพย์ เป็นต้น ขณะเดียวกันก็เป็นการกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมนี้

ขณะที่ ผู้บริหารกองทุนมองตรงกันว่า บลจ.ที่มีธนาคารพาณิชย์เป็นบริษัทแม่ ยังคงได้เปรียบในแง่การแข่งขัน เพราะมีความมั่นคงและมีชื่อเสียงที่ดีกว่า รวมทั้งมีบริการร่วมระหว่างธนาคารและบลจ.ที่สอดคล้องและสนับสนุนธุรกิจของกันและกัน นอกจากนี้ยังมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ซึ่งหากประสานกันอย่างครบวงจรจะทำให้เหนือชั้นกว่า บลจ.ทั่วไปที่อยู่อย่างโดดเดี่ยว

คาดกันว่าอุตสาหกรรมกองทุนรวมในปี 54 จะเติบโตประมาณ 7-10% เมื่อเทียบกับในปี 53 ที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม (NAV) ของอุตสาหกรรมอยู่ที่ 1.9 ล้านล้านบาท (ณ 10 ก.ย.53) ซึ่งการเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการไหลเข้าของเงินฝากทั้งระบบที่มีอยู่กว่า 7.28 ล้านล้านบาท ขณะที่ข้อมูล ณ สิ้นเดือนพ.ค. 53 ชี้ว่าในประเทศไทยมีบัญชีที่มีเงินฝากมากกว่า 1 ล้านบาท ซึ่งจะไม่ได้รับความคุ้มครองตั้งแต่ปี 55 เป็นต้นไป ประมาณ 9.47 แสนบัญชี มูลค่ารวมกว่า 5.27 ล้านล้านบาท

“อุตสาหกรรมกองทุนรวมในปีหน้าประเมินว่า NAV มีโอกาสเติบโตจากปีนี้อาจ 7-10% โดยตัวแปรสำคัญที่สนับสนุนคือ พ.ร.บ.คุ้มครองเงินฝากที่กำลังจะมีผลบังคับใช้ ซึ่งจะผลักดันเม็ดเงินให้เข้ามาลงทุนในกองทุนรวมมากขึ้น” **พัชร สมะลาภา** กรรมการผู้จัดการ บลจ.กสิกรไทย กล่าว

**▷ บลจ.เปิดศึกชิงเงินฝาก**

สอดคล้องกับความเห็นของ “วรรณะ วงศ์สินิล” ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บลจ.ฟิลลิป ที่ระบุว่า “ในปีหน้าแนวโน้มการขยายตัวของอุตสาหกรรมกองทุนรวมจะขยายตัวจากปีนี้ โดยส่วนใหญ่จะอยู่ใน บลจ.ขนาดใหญ่ เพราะแม้มีแนวโน้ม

ที่เงินจะโยกออกจากเงินฝากออมทรัพย์ แต่แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่อยู่ในช่วงขาขึ้น อาจกดดันให้ธนาคารพาณิชย์ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยออมทรัพย์ ซึ่งจะช่วยเหลือการไหลออกของเงินฝากได้ รวมทั้งยังสามารถดึงดูดเม็ดเงินใหม่เข้าสู่แบงก์ได้อีกด้วย ดังนั้นในปีหน้าคงได้เห็นสงครามขึ้นดอกเบี้ยออมทรัพย์เพื่อระดมเงินฝากแน่นอนโดยเฉพาะแบงก์ขนาดกลางและเล็กที่ดูแลคงเสียเปรียบในเชิงชื่อเสียง"

เช่นเดียวกับ "พรรคสา สุธาสัยณ์ห์" กรรมการผู้จัดการ กลุ่มธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล บลจ.บัวหลวง ที่มองว่า "หลังจากที่กฎหมายสถาบันคุ้มครองเงินฝากมีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบตั้งแต่วันที่ 11 ส.ค. 2555 ถือเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญที่ส่งผลให้ธุรกิจกองทุนรวม และธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลเติบโตได้ในระยะยาว โดยกองทุนรวมจะเป็นทางเลือกลำดับแรกๆ ที่ลูกค้าจะมีการโยกเงินเข้ามาลงทุนแทนเงินฝาก เพราะกองทุนรวมมีหลากหลายรูปแบบ ทั้งกองทุนในประเทศและต่างประเทศ แต่เชื่อว่ากองทุนพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งให้ผลตอบแทนที่ใกล้เคียงเงินฝากและมีความมั่นคงกว่า ตลอดจนกองทุนประเภทคุ้มครองเงินต้นจะได้รับความนิยมมากขึ้น"

ส่วนเม็ดเงินที่ไหลออกมาจากแบงก์คาดว่าจะพุ่งตรงไปยังกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ ผลตอบแทนแน่นอนและสามารถเข้าถึงลงทุนได้ง่าย เพราะเป็นโปรดักส์ที่ใกล้เคียงเงินฝากที่สุด โดยกองทุนที่จะได้รับความสนใจ ประกอบด้วย กองทุนรวมตลาดเงิน (Money market fund) ที่เน้นลงทุนในเงินฝากแบงก์และตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ผลตอบแทนที่ได้จะอยู่ในรูปดอกเบี้ยรับ ซึ่งมีลักษณะคล้ายๆ กับกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น แต่ที่ต่างกันคือ กองทุนตลาดเงินจะเอาเงินบางส่วนไปฝากไว้กับธนาคารที่ให้ออกเบี้ยสูง

นอกจากนี้ยังมีกองทุนตราสารหนี้ (General fixed income fund) ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐบาล และตราสารหนี้ภาคเอกชน เช่น พันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น ผลตอบแทนจะอยู่ในรูปดอกเบี้ยรับที่จะไปเพิ่มมูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิให้สูงขึ้น โดยมีให้เลือกทั้งแบบระยะสั้นและระยะยาว

"เงินฝากจะไหลเข้ามาลงทุนใน Money Market มาก..ด้วยเหตุผล 3 ประการ 1.เพราะเป็นกองทุนที่สามารถพักเงินในระยะสั้นได้ 2.กองทุนสาธาณูปโภคขั้นพื้นฐานจะยังไม่ได้ได้รับความสนใจ เพราะมีขนาดใหญ่เกินไป 3.กองทุนทางเลือกรูปแบบใหม่ๆ ยังมีไม่มากนัก" ธวัชชัย เหลืองสุรรังษิ์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) กล่าว

ขณะที่ "วรธนะ" คาดการณ์ว่า "นักลงทุนรายย่อยมีโอกาสโยกเงินฝากเข้ามาที่กองทุนตราสารหนี้ ประเภทลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลที่มีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากด้วยเงินที่มีไม่มากพออาจทำให้รายย่อยลงทุนในตราสารหนี้โดยตรงไม่ได้ ส่วนของ Money market ก็อาจได้รับความสนใจเช่นกัน เพราะ

ให้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเงินฝากออมทรัพย์ นอกจากนี้ยังมองว่าการไหลออกของเงินฝากออมทรัพย์จะเห็นชัดเจน หลังจากที่มีการคุ้มครองเงินฝากลดวงเงินเหลือ 1 ล้านบาท"

โดยสรุปภาพรวมธุรกิจกองทุนรวมปีหน้ายังเติบโตต่อไปได้ ภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ขณะที่ความเห็นทั้งหมดสะท้อนว่า ท่ามกลางโครงสร้างการออมเงินของประเทศที่เปลี่ยนแปลงไปจากการประกาศใช้ พ.ร.บ.สถาบันคุ้มครองเงินฝาก ผู้ออมเงินจำเป็นต้องมีความรู้ความเข้าใจในเรื่องการลงทุนมากขึ้น เพื่อเพิ่มมุมมองในการบริหารจัดการความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนด้วยตัวเองอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ บลจ.ในฐานะผู้ให้บริการจำเป็นต้องคิดค้นผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายและสอดคล้องกับพฤติกรรมการลงทุนของประชาชน เพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจให้กับองค์กร ตลอดจนยกระดับอุตสาหกรรมควบคู่กันไป....

e

**LTF / RMF**  
**เข้มนัน หอมกรุ่น**  
 ด้วยผลตอบแทน  
 พร้อมลดหย่อนภาษี

การลงทุนมีความเสี่ยง พูลงทุนควรศึกษาหนังสือชี้แจง  
 เสถียรภาพก่อนการตัดสินใจลงทุน

**SCB**  
 บลจ. ไทยพาณิชย์  
 ไปด้วยกัน ไปด้วยดี

**LTF** เป็นกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหุ้น พร้อมโอกาสรับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น และลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 500,000 บาท\*  
 \* เงินลงทุนในกองทุน LTF ที่นำไปลดหย่อนภาษีต้องไม่เกิน 15% ของเงินได้พึงประเมิน และต้องไม่เกิน 500,000 บาท ของปีภาษีนั้น

**RMF** หลากหลายนโยบายการลงทุนทั้งหุ้น ตราสารหนี้ และแบบผสม ที่สามารถบริการการลงทุนให้เหมาะสมกับช่วงเวลาที่ได้ และลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 500,000 บาท\*\*  
 \*\* เงินลงทุนในกองทุน RMF ที่นำไปลดหย่อนภาษีต้องไม่เกิน 15% ของเงินได้พึงประเมิน เกินนี้ เมื่อรวมกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพหรือ กบข. และต้องไม่เกิน 500,000 บาท ของปีภาษีนั้น

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมและขอรับหนังสือชี้แจงดูกฎเกณฑ์การที่ธนาคารไทยพาณิชย์ทุกสาขา หรือ บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด SCBAM Call Center 02-777-7777 www.scbam.com



องค์ประกอบที่เหมือนกัน บนพื้นธงชาติไทย  
สิงคโปร์ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย  
นั่นคือ แถบสีแดง

เรารู้จักเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดีกว่าใคร

สอบถามเพิ่มเติมได้ที่

CIMB Thai Care Center โทร 0 2626 7777 กด 0 [www.cimbthai.com](http://www.cimbthai.com)

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย รุดหน้า สู่อากาศ

THAILAND INDONESIA MALAYSIA SINGAPORE

FORWARD BANKING

 **CIMB THAI**  
ซีไอเอ็มบี ไทย

 **CIMB BANK**

 **CIMB NIAGA**

**TMB** Wealth Management  
ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต - กองทุนรวม

**ซื้อ LTF/RMF**  
**รับเงิน**  
ซื้อประกัน รับทอง  
ยิ่งซื้อ ยิ่งรับมากขึ้น



**ต้นเงิน ต้นทอง 2 กับ ทีเอ็มบี**

ทุกๆ เงินลงทุนสุทธิ/เบี้ยประกันภัยชำระครั้งแรก 50,000 บาท\*

**รับเงิน รับทองสูงสุด 50,000 บาท\***

\*ศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ TMB ทุกสาขา หรือ โทร. 1558

การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและคู่มือทางภาษีก่อนการตัดสินใจลงทุน

ประหยัดภาษี สูงสุด  
**37%**  
1 ก.ย. - 30 ก.ย. 53

เรื่องโดย : อนุรักษ์ ศิลปประเสริฐสุนทร



# “ติดลมบน” นิยามหุ้นไทยปี 54

6 ปีเวลากว่า 14 ปีที่ดัชนีหุ้นไทยไม่เคยทะลุขึ้นไปสู่อากาศเหนือระดับ 1000 จุด แต่ดูเหมือนว่าปี 53 ที่ผ่านมา จะเป็นปีทองของการลงทุน เมื่อปัจจัยบวกหลายอย่างประดังเข้ามาพร้อมๆ กัน จนดัชนีขึ้นแบบพรวดพราด ทะลุแนวต้านยักษ์ 1000 จุด ได้เป็นครั้งแรกในรอบทศวรรษครึ่ง (เมื่อวันที่ 26 ต.ค. 53)

...นั่นคืออดีตที่ผ่านไปแล้ว!!... คำถามจากนี้ไปจึงอยู่ที่ว่า ดัชนีหุ้นไทยจะคงอารมณ์กระต๊องแบบนี้ไปได้นานแค่ไหน...มีปัจจัยใดบ้างที่เป็นชี้ตาย... ขณะที่นักลงทุนรายย่อยผู้เงินจัดสมรภูมิจะเอาตัวรอดได้หรือไม่ ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงและภาวะตลาดที่เต็มไปด้วยความท้าทายในปี 54 !!!

หลายฝ่ายมองตรงกันว่าแนวโน้มการลงทุนในช่วงปลายปี 53 จนกระทั่งสิ้นปี 54 จะเป็นอย่างไรนั้น มีปัจจัยหลายๆ ที่ต้องพิจารณาอยู่ 3 ประการ คือ การเมือง ภาพรวมเศรษฐกิจ และ เงินทุน

ไหลเข้า (Fund Flow) หากปัจจัยดังกล่าวอยู่ในทิศทางที่ดีจะส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยเดินหน้าต่อไปได้ โดยมีเป้าหมายสูงสุดที่ระดับ 1,350 จุด

แต่คงปฏิเสธไม่ได้ว่า!! มีโอกาสที่ดัชนีหุ้นไทยจะปรับตัวลดลงแรงเช่นกัน โดยเฉพาะหากเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝันชนิดหักปากกาเขียนทุกสำนัก ซึ่งถ้าเป็นแบบนั้นมีการประเมินว่าดัชนีจะปรับตัวลดลงต่ำสุดที่ระดับ 870 จุด

“การเมือง” ถือเป็นปัจจัยที่จุดรั้งการลงทุนในปี 53 มากสุด และยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่พร้อมระเบิดเหตุไม่คาดฝันได้ตลอดเวลา แต่หลังจากผ่านพ้นเหตุรุนแรงในเดือน พ.ค. 53 มาแล้ว ภาพรวมการเมืองไทยดูดีขึ้นมาก แม้ยังคงคาบคานได้ยาก แต่หลายฝ่ายเชื่อมั่นว่าในปี 54 การเมืองไทยจะมีเสถียรภาพกว่าในปี 53 แน่نون

“การเมืองในปีหน้าเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น และน่าจะดีกว่าปี 53 ที่มีเหตุรุนแรง และเชื่อว่ามีโอกาสเกิดการ

เลือกตั้งใหม่ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้น” ยืนยง เทพจำนงค์ ผู้อำนวยการฝ่ายลงทุน-งานลงทุนในตราสารทุน บลจ. กรุงไทย กล่าว

สอดคล้องกับความคิดเห็นของ “มนตรี ศรไพศาล” ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บล.กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ที่ระบุว่า “ปัญหาภายในประเทศคงไม่เกิดขึ้น และคิดว่าในปีหน้าจะไม่มีเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอย่างรุนแรงจนเกิดสงครามกลางเมืองขึ้นอีก ซึ่งจะทำให้บรรยากาศเศรษฐกิจโดยรวมดีขึ้น”

อย่างไรก็ตาม หากแนวโน้มการเมืองไม่เป็นอย่างที่คาดการณ์ไว้ หรือเลยเถิดจนเกิดเหตุรุนแรง ทำให้กระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้สังเกตการณ์มองว่าดัชนีหุ้นไทยจะลดลงไปมากที่สุดที่ระดับ 870 จุด โดยมีค่า P/E เฉลี่ยที่ 10.5 เท่า แต่หากการเมืองกระทบต่อเศรษฐกิจไม่มาก ดัชนีจะรีบาวนด์ขึ้นทันทีที่ลดลง และระดับ 890 จุด

▶ คค.ปี 54 ดี  
เกินหุ้นปีเกาะอับ

ส่วนภาพรวมเศรษฐกิจในปี 54 ยังคงเติบโตจากปี 53 ซึ่งเป็นผลมาจากความเชื่อมั่นทั้งในภาครัฐและเอกชนส่งผลให้เกิดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจโลกน่าจะฟื้นจุดต่ำสุดไปแล้วและฟื้นตัวดีขึ้นในปีหน้า ซึ่งจะช่วยเสริมให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

“ปีหน้าตลาดหุ้นไทยยังได้แรงหนุนจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ความมั่นใจในภาครัฐกิจต่างๆที่เพิ่มขึ้น หนุนให้เกิดการลงทุน รวมถึงความคืบหน้าของโครงการลงทุนรถไฟความเร็วสูงระหว่างไทยกับจีนที่จะเป็นตัวแปรในการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญ เพราะจะทำให้เกิดการก่อสร้างทางรถไฟทั่วประเทศ และทำให้อุรกิจอสังหาริมทรัพย์เติบโตตามมา” ปรภาส ตันพิบูลย์ศักดิ์ ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน บลจ.อยุธยา กล่าว

ขณะที่ “มนรัฐ ผดุงสิทธิ์” กรรมการผู้จัดการ บลจ. วรรณ คาดการณ์ว่า “เศรษฐกิจไทยในปีหน้าอาจจะขยายตัวที่ 4-5% จากปีนี้ที่ฐานค่อนข้างสูง และการลงทุนต่างๆของทั้งรัฐและเอกชน จะส่งผลให้ประเทศไทยมีเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนไปได้ เห็นได้จากนักวิเคราะห์ต่างๆได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง”

“เศรษฐกิจปี 54  
ยังมีทิศทางในเชิงบวก...”

เช่นเดียวกับ “มนตรี” ที่ยังมีมุมมองที่ดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทย โดยมองว่า “เศรษฐกิจในปี 54 ยังมีทิศทางในเชิงบวก แม้หลายฝ่ายจะกังวลว่าเศรษฐกิจโลกมีโอกาสเกิด Double-Dip หรือไม่ ซึ่งเชื่อว่าบทเรียนในอดีตที่ผ่านมาจะไม่ทำให้เกิดเหตุซ้ำรอย แม้สหรัฐฯ และยุโรปยังเป็นปัญหาและอุปสรรคทางเศรษฐกิจ แต่เอเชียยังมีความโดดเด่นทางเศรษฐกิจทั้งในส่วนของเสถียรภาพภาครัฐ และการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะทำให้ค่าเงินทั้งเอเชียแข็งค่าขึ้นสัมพันธ์กับการเกินดุลทางเศรษฐกิจ”

จากแนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ตลอดจนอัตราดอกเบี้ยนโยบายในประเทศที่ยังสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในยุโรปและสหรัฐฯ ส่งผลให้หลายฝ่ายมองตรงกันว่าเงินทุนต่างชาติ(Fund Flow)จะยังไม่หนีหายไปไหน โดยยังคงไหลเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นแถบภูมิภาคเอเชีย ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย

“ดอกเบี้ยในเอเชียและไทยที่สูงกว่าในสหรัฐฯและยุโรป ทำให้มีเม็ดเงินเข้ามาลงทุนเพื่อเก็งกำไรส่วนต่างดอกเบี้ย และยังส่งผลให้มีสภาพคล่องไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นด้วย และเอเชียถือเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตของเศรษฐกิจโดดเด่นที่สุดของโลกเป็นแรงจูงใจเสริมที่จะดึงดูดเม็ดเงินเข้ามาลงทุน” ยืนยง กล่าว

ส่วน “มนรัฐ” เชื่อมั่นว่า “ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าอยู่ และตราบดที่ไม่อ่อนค่ากลับไป 35 บาทต่อดอลลาร์ ตลาดหุ้นไทยน่าจะยังปรับตัวขึ้นได้จากแรงหนุนของนักลงทุนต่างชาติ เพราะหากพิจารณาช่วง 9 เดือนของปีนี้เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปี 52 พบว่าต่างชาติซื้อสุทธิในอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ประมาณ 72% และ 27% ตามลำดับ ขณะที่ไทยยังมีอัตราที่ติดลบ แม้ว่าที่ผ่านมาต่างชาติจะเข้ามาบ้าง แต่ไม่ถือว่าการเข้าอย่างมีนัยสำคัญ”

- ➔ บริการซื้อขายหลักทรัพย์
- ➔ บริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์
- ➔ บริการด้านวาณิชธนกิจ
- ➔ บริการตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน
- ➔ บริการการลงทุนต่างประเทศ



บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)  
132 อาคารสิรินธร ชั้น 2 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ : 0-2205-7000 โทรสาร : 0-2205-7171

▶ **มอด้บนี้เป็ล 1,350 จด**

ด้วยปัจจัยบวกข้างต้นจึงทำให้ บรรดาผู้ต่างเชื่อมั่นว่าดัชนีหุ้นไทยปี 54 จะยังเดินหน้าต่อเนื่องและยืนเหนือระดับ 1000 จุดได้อย่างมั่นคง ขณะที่พื้นฐานบริษัทจดทะเบียนยังแข็งแกร่ง และให้ผลตอบแทนการลงทุนข้างสูง เมื่อเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค โดยคาดการณ์ว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนจะเติบโตขึ้น 18% จากปี 53

“ในปีหน้าคาดว่าดัชนีมีโอกาสแตะ 1,150 จุด เพราะตลาดหุ้นไทยยังมีระดับราคาไม่สูงมากนัก ประกอบกับมีศักยภาพในการเติบโต นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนต่างชาติ ทำให้มีเงินทุนไหลเข้ามาต่อเนื่อง” มนตรี กล่าว

ด้าน “มนรัฐ” ให้ความเห็นว่า “จากการประเมินสถิติค่าเฉลี่ยเบี่ยงเบนมาตรฐาน 20 ปีที่ผ่านมา ทำให้มองว่าดัชนีในอีก 12 เดือนข้างหน้ามีเป้าหมายสูงสุดที่ 1,350 จุด ซึ่งมีปัจจัยบวกหลายกรณี อาทิ การเบิกจ่ายงบไทยเข้มแข็งที่ออกมาแล้ว 60% โดยเกี่ยวข้องกับภารกิจสร้างประมาณ 2 แสนล้านบาท จะส่งผลให้มีเงินหมุนเวียนในระบบเพิ่มขึ้น 2 เท่า หรือกว่า 4 แสนล้านบาท อีกทั้งจะส่งผลต่อเนื่องไปยังการลงทุนของภาคเอกชนด้วย”

▶ **หุ้น Domestic Play เ็บอจ**

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในปี 54 โบรกเกอร์แนะนำให้เน้นลงทุนจัดพอร์ตโดยเน้นถือหุ้นในสัดส่วน 70% ขึ้นไป เพราะเชื่อมั่นว่าตลาดหุ้นจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนประเภทอื่น ส่วนที่เหลืออีก 30% แบ่งไปลงทุนในตลาดตราสารหนี้ 25% และถือเงินสดอีก 5%

อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรที่จะกระจายการลงทุนในพอร์ตหุ้นให้มากที่สุด เพื่อป้องกันความเสี่ยงในกรณี

ที่ดัชนีปรับตัวลดลงแรง จากปัจจัยที่คาดไม่ถึง นอกจากนี้บรรดาผู้ยังชี้ว่าเศรษฐกิจปี 54 จะขยายตัวจากการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก ดังนั้นจึงแนะนำให้ลงทุนหุ้นกลุ่ม Domestic Play ในสัดส่วนที่มากกว่ากลุ่มอื่นๆ

“ปีหน้ากลุ่ม Domestic Play น่าสนใจที่สุด โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์ วัสดุก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรมและค้าปลีก ตัวที่โดดเด่นก็มี BBL ให้ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 164 บาท KBANK ให้ราคาเหมาะสมที่ 128 บาท และ KTB ให้ราคาที่ 16.6 บาท

กลุ่มนิคมฯ แนะนำชื่อ TICON ราคาเหมาะสมปี 54 ที่ 17.20 บาท และ ROJNA ราคาอยู่ที่ 10.60 บาท, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง แนะนำชื่อ SCC ราคาเป้าหมาย 345 บาท และ HMPRO ราคาเหมาะสมอยู่ระหว่างปรับประมาณการ

ขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล กลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่จะคึกคักตามการลงทุนรอบใหม่ ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และพลังงานน่าจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 54

รองกรรมการผู้จัดการ บล.ฟินันเซีย ไซรัส ยังแนะนำว่า “ให้นักลงทุนจัดพอร์ตโดยเน้นหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี เช่น กลุ่มแบงก์ในสัดส่วน 30% ของพอร์ต โดยมีหุ้นเด่นคือ KBANK, BBL และ SCB หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง และกลุ่มอาหาร ในสัดส่วน 20% ของพอร์ต หุ้นที่น่าสนใจคือ BIGC, CPALL และ TUF

กลุ่มรับเหมาก่อสร้างในสัดส่วน 10% ของพอร์ต กลุ่มปิโตรเคมี 10% ของพอร์ต และกลุ่มพลังงานในสัดส่วน 30% ของพอร์ต นอกจากนี้ แนะนำให้ถือหุ้นบลูชิพสำหรับลงทุนระยะยาว 1 ตัว อาจจะเป็นหุ้นแบงก์หรือพลังงานก็ได้ เช่น

“ตลาดหุ้นจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนประเภทอื่น...”

ขณะเดียวกันคาดว่าในครึ่งปีหลัง 54 เศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ส่งผลให้ความต้องการใช้พลังงานปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันโลกปรับตัวสูงขึ้นตาม ซึ่งจะส่งผลดีต่อกลุ่มพลังงาน โดยหุ้นที่มีความโดดเด่นและแนะนำให้ซื้อลงทุน คือ PTTEP ราคาเหมาะสม 180 บาท” **สุกิจ อุดมศิริกุล** ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน ลูกค้าบุคคล บล.ไทยพาณิชย์ กล่าว

ขณะที่ “วรุตม์ ศิวัศศรียานนท์” รองกรรมการผู้จัดการ บล.ฟินันเซีย ไซรัส ให้ความเห็นว่า “หุ้นที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจในประเทศน่าจะดีที่สุด เช่น กลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง ที่ได้รับผลดีจากการบริโภค กลุ่มธนาคารได้รับผลดีจากการ

KBANK หรือ PTT ส่วนหุ้นขนาดกลางหรือขนาดเล็ก แนะนำให้ถือไว้ในพอร์ต 2 ตัว เช่น GLOW และ CPALL”

จากความเห็นทั้งหมดสะท้อนว่าถึงแม้ทิศทางตลาดหุ้นไทยปีหน้าจะเติบโตต่อเนื่องจากปีนี้ จนเรียกได้ว่า “ดีดลมนบน” ไปแล้ว แต่ทว่าระหว่างทางยังเต็มไปด้วยปัจจัยเสี่ยงที่คาดไม่ถึง ขณะที่ดัชนีน่าจะทยอยไต่ขึ้น สลับกับการปรับฐานเป็นระยะ มากกว่าขึ้นแรง U ลงแรง ดังนั้นการวางกลยุทธ์ที่ให้ความสำคัญกับการจับจังหวะลงทุนน่าจะเหมาะสมกับตลาดหุ้นปี 54 ที่สุด....

e

คุณคือคนพิเศษ ที่ เช็นทารา



โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเช็นทาราขอมอบ ความหรูหรา สะดวกสบาย ทั่วทุกภูมิภาคในประเทศไทย  
ไม่ว่าคุณจะเลือกพักผ่อน ณ โรงแรมหรูใจกลางเมือง หรือรีสอร์ทท่ามกลางธรรมชาติอันงดงาม  
เช่น หัวหิน สมุย ภูเก็ต หรือกระบี่ คุณจะได้รับการบริการอันเป็นเลิศ อบอุ่นประทับใจในทุกๆ  
โรงแรมและรีสอร์ทในเครือเช็นทารา

ข้อมูลเพิ่มเติมและสำรองห้องพักราคาพิเศษ  
[www.centarahotelsresorts.com](http://www.centarahotelsresorts.com)

999/99 ถนนพระราม 1 ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0 2101 1234 ต่อ 1 อีเมล [reservations@chr.co.th](mailto:reservations@chr.co.th)

**CENTARA**  
HOTELS & RESORTS  
Here for you

กรุงเทพฯ • หัวหิน • พัทยา • ระยอง • เกาะกูด • ตราด • กระบี่ • สมุย • พะงัน • ภูเก็ต • ทาดโคก • เชียงใหม่ • แม่สอด • อุตรดิตถ์ • บึงกาฬ • อินเดีย • ฮ่องกง

เรื่องโดย : ศุภเมธี มณีสุขโข

# เพิ่มสินค้า ขยายเวลา ลดค่าธรรมเนียม ไม่ดี TFEX

"เติบโตแบบก้าวกระโดด" คงเป็นคำนิยามที่เหมาะสมที่สุด สำหรับ ตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย หรือ TFEX เพราะตั้งแต่เปิดการซื้อขาย ครั้งแรกในปี 2549 ตลาดแห่งนี้ได้พัฒนาและเติบโตขึ้นมาอย่างโดดเด่น แต่สิ่งที่จะเป็นตัวบ่งชี้ถึงการเติบโตของตลาดแห่งนี้คือ จำนวนสินค้าใหม่ ที่เพิ่มเข้ามาอย่างไม่ขาดสาย

และในวันที่ 18 ตุลาคมที่ผ่านมา ตลาด TFEX ได้เปิดการซื้อขายสินค้า ชนิดใหม่ คือการลงทุนในดอกเบี้ยล่วงหน้า หรือ Interest Rate Futures โดย ดอกเบี้ยล่วงหน้าที่ตลาด TFEX นำเข้ามาให้รู้จักเป็นเบอร์ 1 คือ อัตราดอกเบี้ย ล่วงหน้าที่อ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี (5-Year Government Bond Futures) ก่อนที่จะวางแผนปล่อยดอกเบี้ยล่วงหน้าตัวอื่นๆ เพิ่มตามมาในช่วงเดือน พฤศจิกายนอีก 2 ตัวอย่าง อัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า THBFX ประเภท 6 เดือน (6-Month THBFX Futures) และอัตราดอกเบี้ย BIBOR ล่วงหน้าประเภท 3 เดือน (3-Month BIBOR Futures) โดยทางตลาดยืนยันว่าจะผลักดันสินค้า ทั้งหมดให้เข้ามาได้หมดภายในปีนี้

การเข้ามาของดอกเบี้ยล่วงหน้า สร้างคำถามให้เกิดขึ้นมาอย่างมากมาย ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบการลงทุน กลุ่มนักลงทุน และความสำนึก แน่แน่นอนว่าสินค้า ชนิดนี้อาจจะเป็นสิ่งแปลกใหม่ของนักลงทุนไทยอยู่บ้าง เพราะคำว่าดอกเบี้ย หรือพันธบัตรจะไปสอดคล้องกับนักลงทุนสถาบันการเงิน กองทุน หรือนักลงทุน ที่มีเงินเย็นและเก็บออมเงินไว้ในระยะยาว มากกว่านักลงทุนที่ชอบการเก็งกำไร ซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มหลักที่เข้าออกในตลาด TFEX อยู่เป็นประจำ แต่เมื่อทาง ตลาด TFEX นำอัตราดอกเบี้ยมาซื้อขายในรูปแบบสินค้าที่สามารถเก็งกำไร และมีอายุสัญญาขนาดสั้น จึงมีความจำเป็นที่จะต้องให้เวลากับนักลงทุน ปรับตัวและทำความเข้าใจอยู่บ้าง

ตลาด Interest Rate Futures ที่สำคัญนั้น ปัจจุบันมีอยู่ 2 ตลาดใหญ่ของโลก คือ ตลาด CME (Chicago Mercantile Exchange) ในสหรัฐอเมริกา และ ตลาด Eurex ในยุโรป ส่วนในภูมิภาคเอเชียแทบจะไม่มีตลาดไหนที่มีศักยภาพ

พอ และมีอิทธิพลพอที่จะขึ้นนำอัตรา ดอกเบี้ยในภูมิภาคได้ แต่สิ่งนี้จะ เป็นบทพิสูจน์สำคัญ ที่ท้าทาย TFEX ว่าจะจัด กลยุทธ์รูปแบบใดมาใช้เพื่อให้ Interest Rate Futures ของไทยแจ้งเกิดและครอง ใจนักลงทุนทั้งในประเทศ และภูมิภาค เอเชีย แต่ต้องยอมรับว่าการเข้ามาของ อัตราดอกเบี้ยล่วงหน้าในครั้งนี้เป็นประตูลูก บานสำคัญที่จะเปิดรับนักลงทุนกลุ่ม สถาบันการเงินให้รู้จักตลาด TFEX มาก ขึ้น พอๆ กับที่นักลงทุนรายย่อยคุ้นเคยกับ ตลาดแห่งนี้เป็นอย่างดี

ในอนาคตทาง TFEX เองก็ยังไม่ หยุตนิ่ง ยังเดินหน้าศึกษาความเป็นไปได้ ที่จะนำสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ เข้ามาซื้อขาย ไม่ว่าจะ เป็น การซื้อขาย สัญญาน้ำมัน ล่วงหน้า (Oil Futures) หรือ การซื้อขาย โลหะเงินล่วงหน้า (Silver Futures) ซึ่งล้วน แต่เป็นสินค้าที่นักลงทุนทั้งในและต่าง ประเทศรู้จักเป็นอย่างดี และบรรดา โบรกเกอร์ก็พร้อมที่จะขานรับ เนื่องจาก ที่ผ่านมากการลงทุนในตลาดหุ้นของไทย ต้องอ้างอิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์มา โดยตลอด และระบบการซื้อขายที่ไม่ แตกต่างจากการลงทุนในสินค้าทอง ล่วงหน้าที่มีอยู่แล้ว จึงไม่ใช่เรื่องยากหาก จะนำสินค้านี้เข้ามาซื้อขาย

เพียงแค่นี้ก็สะท้อนให้เห็นแล้วว่า สินค้าใหม่ที่ TFEX นำเข้ามา หรือกำลังศึกษานั้น ไม่ได้หวังเพียงเพื่อให้ตลาดมีสินค้าที่หลากหลาย แต่ยังสามารถดึงจิตวิทยา และความคึกคักของนักลงทุนต่อสินค้านั้นๆ เพื่อให้ได้รับการตอบรับที่ดี และช่วยให้นักลงทุนนำมาใช้ประโยชน์ในการลงทุนหรือการกระจายความเสี่ยงได้อย่างเต็มที่ นอกจากนี้ยังเป็นการกระจายสินค้าแต่ละชนิดให้ตอบสนองต่อนักลงทุนได้ทุกประเภทอีกด้วย

**▶ ขยายเวลาเทรดทอง Q2 ปี 54**

นอกจากการเพิ่มสินค้าของ TFEX ที่หวังจะจับนักลงทุนทุกประเภทให้อยู่หมัดอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่ถือว่าเป็นไม้เด็ดที่จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดก็คือ การขยายเวลาการซื้อขาย Gold Futures ให้ถึงช่วงกลางวัน แม้ว่าขณะนี้ยังไม่มีการสรุปชัดเจนว่า ควรจะขยายเวลาการซื้อขายออกมาจนถึง 22.00 น. หรือ 23.00 น. แต่เป็นที่แน่นอนแล้วว่าตลาด TFEX พร้อมทั้งจะขยายเวลาซื้อขายอย่างแน่นอน เพราะถ้าลองชั่งน้ำหนักแล้วการขยายเวลาออกมาในครั้งนี้แทบจะไม่มีข้อเสียปรากฏให้เห็น

**นางเกศรา มัญชุศรี** กรรมการผู้จัดการ ตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย ออกมายืนยันแล้วว่า การขยายเวลา Gold Futures จะมีขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2554 ซึ่งขณะนี้ตลาดกำลังทดลองระบบการซื้อขาย โดยส่งให้ต่างประเทศแก้ไขระบบให้เป็นอย่างดี มีเสถียรภาพ ซึ่งเวลาที่จะเริ่มการซื้อขายในช่วงค่ำจะเริ่มต้นตั้งแต่ 19.00 น. แต่ยังไม่ได้ข้อสรุปที่แน่ชัดว่าจะเปิดตลาดในช่วงเวลาใดระหว่าง 22.30 น. หรือ 23.00 น. นอกจากนี้ ยังเป็นการรองรับการซื้อขาย Oil Futures ที่จะเข้ามาในช่วงปี 2554 เช่นกัน เนื่องจากรูปแบบการซื้อขายไม่มีความแตกต่าง รวมถึงตลาดที่อ้างอิงราคาน้ำมันก็ล้วนแต่เป็นตลาดเปิดการซื้อขายตลอด 24 ชั่วโมงทั้งสิ้น

ประโยชน์อย่างแรกที่จะได้จากการขยายเวลา คือปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นอีกหนึ่งประโยชน์ที่ถือว่าเป็นผลดีต่อนักลงทุน คือช่วยให้สามารถหาช่องทาง

ลงทุนตามราคาของโลที่เคลื่อนไหวแบบ Real Time จากเดิมที่ต้องมาซื้อขายตามราคาปิดของทองต่างประเทศในแต่ละวัน หรือช่วยให้นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงจากการถือสถานะข้ามวัน ด้วยการปิดสถานะในช่วงกลางวัน หลังจากเห็นแนวโน้มราคาทองจากต่างประเทศชัดเจนมากขึ้น ซึ่งคนในวงการตลาดล่วงหน้าจะทราบดีว่า การถือสถานะของสัญญาล่วงหน้าข้ามวันมีความเสี่ยงมากขนาดไหน และไม่ว่าในอนาคตต่อจะได้เห็นตลาด Gold Futures เปิดการซื้อขายตลอด 24 ชั่วโมงก็เป็นได้

**▶ ลดค่าพี-คอมมิชชั่น ต้นปี 54**

TFEX ยังมีกลยุทธ์เรียกลูกค้าอีกหนึ่งช่องทาง คือการปรับลดค่าธรรมเนียม ให้กับโบรกเกอร์เพื่อกระตุ้นยอดในช่วงปลายปี และลดค่าคอมมิชชั่นให้กับนักลงทุนในต้นปี 2554 โดยช่วงแรกที่จะได้เห็นคือการลดค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (Trading Fee) และค่าธรรมเนียมการชำระหนี้ (Clearing Fee) สำหรับสินค้าอย่าง SET50 Futures , Stock Futures และ Options ให้กับโบรกเกอร์เพื่อเป็นการกระตุ้นในการหาลูกค้า ซึ่งได้ประกาศใช้ไปเมื่อ 1 ตุลาคม ที่ผ่านมา จนถึง 31 ธันวาคม 2553

ส่วนการปรับลดค่าคอมมิชชั่นของนักลงทุน ทาง TFEX เองได้ตกลงกับทางชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือ Fi Club ว่า จะเริ่มนำมาใช้ในต้นปี 2254 โดยจะใช้โครงสร้างแบบขั้นบันได เพื่อเป็นการกระตุ้นยอดซื้อ-ขายสินค้าอนุพันธ์ในตลาด TFEX ทุกชนิด เนื่องจากการหารือของทั้ง 2 ฝ่ายเริ่มหวั่นแล้วว่า ในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยกลับมาฟื้นตัว และจะส่งผลให้การลงทุนในตลาด TFEX ชบเซาลงไป ซึ่งการลดค่าคอมมิชชั่นรูปแบบใหม่นี้ หากนักลงทุนซื้อขายอนุพันธ์วันละ 6 สัญญา ก็จะจ่ายค่าคอมมิชชั่นในอัตรา 350 บาท/สัญญา จากเดิมที่เคยใช้ในรูปแบบ 1-5 สัญญาแรกจะต้องจ่าย 450 บาท/สัญญา ส่วนสัญญาที่ 6-21 จะคิด 250 บาท/สัญญา

แม้ว่าการปรับลดค่าคอมมิชชั่นดังกล่าว จะมีหลายฝ่ายกังวลว่าจะทำให้รายได้จากการซื้อขายอนุพันธ์ของโบรกเกอร์ลดลง แต่หากฟังจากหลายเสียงของโบรกเกอร์ที่อยู่ใน Fi Club แล้ว ส่วนใหญ่จะเห็นด้วยกับแนวทางดังกล่าว เพราะถ้าตลาดหุ้นยังคงปรับตัวโดดเด่น และสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้อย่างสมน้ำสมเนื้ออย่างในทุกวันนี้นั้น บวกกับความเสถียรที่อยู่ในระดับต่ำ หากเทียบกับการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ ทางโบรกเกอร์ทั้งหลายเองก็พร้อม ที่จะลงมาเสี่ยงต่อรายได้ที่จะต้องลดลง ดีกว่าไม่ทำอะไรเลย แล้วปล่อยให้ตลาดหุ้นมาดึงนักลงทุนกลับไปต่อหน้าต่อตา ไม่น่าจะค่าคอมมิชชั่นที่ถูกลง อาจจะทำให้นักลงทุนกล้าที่จะมาเทรดอนุพันธ์มากขึ้นกว่าเดิมก็เป็นได้

**ปฏิเสธไม่ได้เลยว่าทุกกลยุทธ์ที่ TFEX นำมาใช้ในปีนี้เป็นปีหน้า คืออีกหนึ่งก้าวสำคัญของตลาด TFEX เพื่อเดินหน้าสู่ความเป็นสากลแบบเต็มรูปแบบ...**

e



# “คุณได้มากกว่าที่ YLG”

เพื่อผลตอบแทนสูงสุดและความพอใจสูงสุดของคุณ



## มากกว่า...

ด้วยความเป็นผู้นำเข้า-ส่งออก  
ทองคำแท่ง อันดับ 1 ของประเทศไทย

## มากกว่า...

ด้วยบริการมิถไนท์เทรด  
สามารถซื้อขายได้ตามราคาตลาดโลก  
(จันทร์-ศุกร์ 9:30-24:00 น. เสาร์ 9:30-14:00 น.)

## มากกว่า...

ด้วยบริการส่งสินค้า  
ที่สะดวกและรวดเร็ว

## มากกว่า...

ด้วยบริการหักบัญชีอัตโนมัติ (ATS)  
หรือบัตร YLG EASY CARD  
สะดวกไม่ต้องใช้เงินสด

## มากกว่า...

ด้วยบริการจากมืออาชีพ  
ให้ความรู้เพื่อความมั่นใจ  
แก่นักลงทุนทุกระดับ

อันดับหนึ่งในด้านการลงทุนทองคำอย่างครบวงจร ให้บริการ  
ด้านการลงทุนทองคำแท่ง 99.99% 96.5% และ gold futures  
(สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า)

บริษัท วายแอลจี บูลเลี่ยน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด  
653/14 ถนน นราธิวาสราชนครินทร์ (ก่อนถึง ปากซอยนราธิวาสฯ 9)  
แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทรศัพท์: 0-2677-5520 (20 lines)

[www.ylgbullion.com](http://www.ylgbullion.com)





เรื่องโดย : ชุตินา ฉาวรพราหมณ์

afet 

จัดไม่ตาย

ต่อลมหายใจปีเกาะ...

**ก**สิกรแข่งขันเป็นกระดูกสันหลังของชาติ ไทย จะเรื่องอำนาจเพราะไทยเป็นชาติกสิกรรม” หนึ่งในเนื้อเพลงที่สะท้อนให้เห็นว่าการทำไร่ ทำนา เป็นสิ่งที่อยู่คู่กับคนไทยมานาน จึงไม่น่าแปลกใจที่จะเห็นทั้งธุรกิจและการลงทุนในสินค้าเกษตร มีมากมายหลายรูปแบบ รวมถึงการลงทุนในเชิงสินค้าเกษตรล่วงหน้าซึ่งเกิดขึ้นมามากกว่า 6 ปีอีกด้วย

ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (The Agricultural Futures Exchange of Thailand : AFET) เปิดการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 28 พฤษภาคม 2547 เป็นตลาดหลักที่เปิดดำเนินการเพื่อรองรับการซื้อขายสินค้าเกษตรของประเทศ และเจาะกลุ่มลูกค้าประเภทเกษตรกร หรือผู้ประกอบการเข้ามาลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าเกษตร และเพื่อการบริหารต้นทุนและรายได้ของธุรกิจในอนาคต เพราะประเทศไทยถือได้ว่าเป็นชาติเกษตรกรรมอันดับต้นของโลก

ปัจจุบันสินค้า AFET ที่ได้รับความนิยมที่สุด ได้แก่ ยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) เนื่องจากประเทศไทยเป็นแหล่งผลิตและส่งออกยางพาราเป็นอันดับ 1 ของโลก ซึ่งเป็นสิ่งจูงใจให้ผู้ประกอบการเข้ามาลงทุนใน AFET เพื่อป้องกันความเสี่ยงของราคา หรือเก็งกำไรสำหรับนักลงทุนชาวกร และยังมีตลาดยางล่วงหน้าระดับสากลทั้งตลาด TOCOM ในประเทศญี่ปุ่น และตลาดยางเชียงไต้ของประเทศจีน (SHFE) ให้นักลงทุนในตลาด AFET ไว้อ้างอิงหรือซื้อขายเก็งกำไรส่วนต่างระหว่างตลาดได้ เห็นได้จากในปีนี้ RSS3 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 500-600 สัญญา

ด้านสินค้า "ข้าว" ทั้ง 2 ชนิด อย่าง BHMR (ข้าวหอมมะลิ 100% ชั้น 2 Both Option) และ BWR5 (ข้าวขาว 5% แบบ

Both Options) ที่เป็นสินค้าส่งออกสำคัญของประเทศไทย แต่ผลตอบรับที่ได้กลับเป็นไปอย่างน่าผิดหวัง จนหลายฝ่ายที่เกี่ยวข้องได้สรุปปัญหาหลักๆ ของข้าวออกมาว่า เกิดจากรัฐบาลเข้าแทรกแซงราคาสินค้าข้าวในตลาดจริง ในทุกยุคทุกสมัย ทั้งการรับจำนำ หรือการประกันราคา ทำให้นักลงทุนไม่สามารถเข้ามาลงทุนสินค้าข้าวในตลาด AFET เพราะราคาไม่เป็นที่ไปตามกลไกตลาด จนสินค้าข้าวได้ถูกตั้งฉายาว่าเป็น "สินค้าทางการเมือง"

ในขณะที่สินค้าที่ไม่สามารถเรียกแขกเข้าตลาดได้คือ "มันสำปะหลัง" (TC Both Options) ที่บรรยากาศการลงทุนซบเซากว่าสินค้าตัวอื่นๆ หากนักลงทุนหน้าใหม่ที่เพิ่งเข้าสู่สังเวียน AFET ในช่วง 2-3 ปีให้หลัง อาจจะแทบไม่รู้จักับสินค้าชนิดนี้เลยก็เป็นได้ ด้วยสภาพคล่องของสินค้าในตลาดจริงที่ค่อนข้างต่ำ และมีผู้ประกอบการที่ซื้อขาย และส่งออกอยู่ในวงจำกัด ข้าวรายยังเป็นอีกหนึ่งสินค้าที่รัฐบาลยังคงเข้ามาดูแลราคาเพื่อช่วยเหลือเกษตรกร สภาพของมันสำปะหลัง ในตลาด AFET จึงไม่ต่างกับผู้ป่วยโคม่า

แต่เชื่อว่าปัญหาที่เกิดขึ้นมาจะถูกทะเลาะด้าน **ดร.นิทัศน์ ภัทรโยธิน** กรรมการผู้จัดการ ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ระบุว่า ตลาด AFET ยังมีกลุ่มลูกค้าอีกมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มเกษตรกรหรือผู้ประกอบการที่มีความรู้ความเข้าใจกับตลาด AFET ในระดับต่ำ รวมถึงมาตรการดูแลสินค้าเกษตรจากรัฐบาล ที่จำเป็นต้องหันมาใช้กลไกของตลาด AFET มากขึ้น จึงเจาะกลุ่มให้ความรู้กับผู้ที่มีความสนใจ นอกจากนี้ยังมีอีกหนึ่งโปรเจกต์สำคัญที่จะนำสินค้าข้าว FOB เข้ามาซื้อขาย เพราะ FOB เป็นลักษณะการส่งออกซึ่งจะสอดคล้องกับสภาพความเป็นจริงของกลไกตลาดข้าวที่มีการใช้ในประเทศและการส่งออก ทำให้ราคาของไทยใช้เป็นราคาอ้างอิงในตลาดโลกได้ในอนาคต

“ ในปี 2554 การควบรวม AFEX-TFEX จะเป็นประเด็นที่น่าสนใจและถูกพูดถึงอย่างหนาหู และเป็นรูปธรรมมากขึ้น เพราะจะเพิ่มความหลากหลาย และลดความยุ่งยาก ในการดูแลจากรัฐบาล ”

▶ **AFETเพิ่มโบรก 2-6 รายใน 2 ปี**

นายวันชัย ผลิตยถกิง เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) กล่าวถึงแผนการพัฒนาลตลาด AFET ว่า จะเพิ่มโบรกเกอร์ตลาด AFET อีก 2-6 ราย ภายใน 2 ปีข้างหน้า พร้อมจัดให้ความรู้แก่นักลงทุนเฉพาะกลุ่มมากขึ้น รวมถึงผู้ที่สนใจจะเป็นโบรกเกอร์ด้วย โดยก่อนหน้านี้ ก.ล.ด.ร่วมมือกับหน่วยงาน Thailand Securities Institute (TSI) จัดอบรมให้ความรู้กับผู้ที่เกี่ยวข้อง แต่สิ้นสุดสัญญาลงในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ดังนั้นตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนนี้ เราจะเป็นผู้ให้ความรู้แทน โดยจะเน้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้า AFET ก่อน

ด้านนางเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการตลาด TFEX ก็พร้อมที่จะรับนโยบายการควบรวมอยู่แล้ว เพราะถ้าเกิดขึ้นจริงจะส่งผลดีต่อราคาสินค้าเกษตรให้เคลื่อนไหวไปตามกลไกตลาดมากขึ้น เนื่องจากที่ผ่านมาสินค้าเกษตรค่อนข้างจะอยู่ในความดูแลของรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ แต่อย่างไรก็ดี ต้องขึ้นอยู่กับนโยบายของกระทรวงการคลังที่ดูแลตลาด TFEX และกระทรวงพาณิชย์ที่ดูแลตลาด AFET จะมีความชัดเจนออกมาอย่างน้อยแค่ไหน เนื่องจากที่ผ่านมากระทรวงการควบรวมดังกล่าวออกมาอย่างต่อเนื่อง

จากประเด็นการควบรวมดังกล่าว เป็นที่น่าสนใจว่า ในปี 2554 การควบรวม AFEX-TFEX จะเป็นประเด็นที่น่าสนใจ และถูกพูดถึงอย่างหนาหูและเป็นรูปธรรมมากขึ้น เพราะจะเพิ่มความหลากหลาย และลดความยุ่งยากในการดูแลจากรัฐบาล เนื่องจากปัจจุบันตลาด AFET ยังอยู่ในความดูแลของกระทรวงพาณิชย์ ในขณะที่ทางตลาด TFEX อยู่ในความดูแลของกระทรวงการคลัง

▶ **กรม.เคาะเพิ่มสินค้าTFEX**

ล่าสุดคณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้อนุมัติสินค้าเข้ามาซื้อขายในตลาดล่วงหน้าอีกหลายชนิด ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มสินค้าโลหะมีค่า ได้แก่ เงิน และทองคำขาว กลุ่มสินค้าโลหะประเภทอื่นๆ ได้แก่ ทองแดง สังกะสี ดีบุก กลุ่มสินค้าประเภทสินทรัพย์ ได้แก่ ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติ ไฟฟ้าและพลาสติก และสุดท้ายคือกลุ่มตัวแปรทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ค่าระวางเรือ คาร์บอนเครดิต และดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งเหล่านี้ล้วนแต่เป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่ทั่วโลกให้การยอมรับ และถือเป็นอีกหนึ่งช่องทางที่จะช่วยพัฒนาวงการตลาดล่วงหน้าของไทยให้ทัดเทียมบรรดาตลาดล่วงหน้าสากลในประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ อย่าง สหรัฐฯ ญี่ปุ่น ที่เป็นที่ยอมรับ และยอมส่งผลต่อสินค้าในตลาด AFET ซึ่งเป็นอีกหนึ่งสินค้าโภคภัณฑ์ในกลุ่มการเกษตรที่ทั่วโลกรู้จักดี แต่ยังคงขาดการประชาสัมพันธ์ที่เหมาะสมเท่านั้น

ทั้งนี้ก็ได้แต่หวังว่าแผนการรุกตลาด AFET ที่หลายๆ ฝ่ายตั้งใจทำงานกันอย่างเต็มที่ ทั้งการเพิ่มสินค้า หรือแผนควบรวม จะส่งผลให้นักลงทุนรู้จักและพร้อมเปิดรับตลาด AFET มากขึ้น รวมถึงยังมีสินค้าตัวใหม่ๆ เพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับนักลงทุน ซึ่งเมื่อถึงตอนนั้นประเทศไทยคงกลายเป็นชาติดิกสิทที่ครบวงจรได้แน่นอน ส่วนประเด็นกรณีที่มีการเสนอให้ควบรวมตลาด AFET และ TFEX ที่หากเกิดขึ้นจริงก็จะเป็นนิมิตหมายอันดีในการพัฒนาลตลาดทุนในอนาคต ซึ่งท้ายที่สุดแล้วผู้ที่จะได้ประโยชน์สูงสุดก็คงหนีไม่พ้นตัวของนักลงทุนนั่นเอง....

e



ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย

- AFET ทางเลือกใหม่ของการลงทุน
- บายก่อนก็ได้ ซื้อก่อนก็ได้ เป็นลงทุนต่ำ
- ยกเว้นภาษีกำไรบุคคลธรรมดา

รู้ราคา รู้อนาคต ลดความเสี่ยง  
Call Center: 0 2263 9888  
www.afet.or.th

สลากออมสินพิเศษ 3 ปี ชุดใหม่ **ถูกแล้ว ถูกอีก**  
**ลุ้นรางวัลพิเศษ เลือกได้ตามใจ**

รางวัลละ: **1.2 ล้านบาท** รวม **9 ครั้ง** 12 รางวัล มูลค่ากว่า **14 ล้านบาท**

**เริ่มจับรางวัล**  
**16 มิถุนายน 2553**  
**ถึง 16 กุมภาพันธ์ 2554**

**คอนโดมิเนียม**

**ทองคำ**

**รถยนต์ดัดแปลง  
พร้อมทองคำ**

**ซื้อเร็ว ถูกเร็ว... ตั้งแต่วันนี้ - 15 กุมภาพันธ์ 2554**

สลากออมสินพิเศษ 3 ปี ไม่นักทุน ได้ลุ้นโชค **ลุ้นรางวัลที่ 1 10 ล้านบาท 2 รางวัลทุกเดือน ถึง 36 ครั้ง**

เพียงหน่วยละ: **50 บาท** ฝากครบ **1-3 ปี** รับเงินคืนพร้อมดอกเบี้ย ตามระยะเวลาฝาก

\* ผู้มีสิทธิ์ลุ้นรางวัลพิเศษ ต้องมีบัญชีเงินฝากเพื่อเอื้อเฟื้อ ณ วันที่จับรางวัล ที่มียอดเงินคงเหลือในบัญชีไม่ต่ำกว่า 500 บาท



ธนาคาร  
**ออมสิน**  
 Government Savings Bank

www.gsb.or.th

สายด่วน 1115



# Investor Station

สถานีนักลงทุน หนังสือพิมพ์ดิจิทัลรายวันเพื่อการลงทุน

## กว่าจะมาเป็นสื่อ

นำเสนอกลับภาษา ณ งบประมาณ  
 แตกต่างจากหนังสือพิมพ์-สื่อออนไลน์อื่น  
 กับบุคคลชั้นนำวงการตลาดทุน โดยเฉพาะ  
 ผู้บริหารมืออากงและนักลงทุนยุคใหม่

## Dynamic Station

- Interview
- ตามรอย IPO
- คนดังกับการลงทุน
- ประสพการณ์จากสายย่อย
- และวัตถุดิบทุกที่หุ้นร้อน

## Data Station

นำเสนอข้อมูลราคาหุ้นอัตราส่วน  
 สำคัญถึงท่านก่อนใคร พร้อมตารางเท็ด  
 ทัท่าที่เด่นเพียงที่เดียว



## Highlight

- News Station
- Dynamic Station
- Lifestyle Station
- Gossip Station
- กองทุนจากเซียน
- Data Station

www.istationnews.com



สัมผัสเราได้ทันที

# 2554

## ถนนทุกสาย มุ่งสู่ตลาดเกิดใหม่

เรื่องโดย : วรเชษฐ์ พิษณุวงศ์



**IDX**  
Indonesia Stock Exchange  
Bursa Efek Indonesia



**ไม่** น่าเชื่อว่า ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย และตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ ซึ่งเคยเป็นที่เมินเฉยของบรรดานักลงทุนต่างชาติจะกลายเป็นของหวานอันโอชะของนักลงทุนเหล่านั้นไปแล้ว และที่ไม่น่าเชื่อยิ่งกว่าคือ ตลาดหุ้น 2 แห่งนี้ติดท็อปเทนตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในปี 2553 ซึ่งบัดนี้ตลาดเกิดใหม่ซึ่งเคยเป็นที่ดูแคลนกลายเป็นปลายทางการลงทุนของนักผจญความเสี่ยงทั่วโลกไปแล้ว

ในช่วงหลายทศวรรษที่ผ่านมา การลงทุนในตลาดเกิดใหม่นั้นจะมีความคึกคักเฟื่องฟูก็ต่อเมื่อตลาดที่พัฒนาทั้งหลายนั้นถึงจุดอิ่มตัวแล้ว หรือผ่านจุดสูงสุดมาแล้ว เรียกว่าต้องพลอยฟ้าพลอยฝนเสมอ แต่ขณะนี้กลับกลายเป็นว่า การลงทุนในตลาดที่พัฒนาแล้ว จำต้องอิงทิศทางการลงทุนของตลาดเกิดใหม่ ทุกอย่างได้เปลี่ยนไปแล้วจริงๆ

ไม่เพียงแต่การลงทุนในตลาดหุ้น ตลาดตราสารหนี้ ตลาดอตราแลกเปลี่ยน

และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดเกิดใหม่เท่านั้นที่อยู่ในภาวะกระต๊อง หรือ “บูม” ทว่าการลงทุนทางตรงในแทบทุกอุตสาหกรรมก็เรียกได้ว่า “บูม” เช่นกัน บรรดาบริษัทจากประเทศที่พัฒนาแล้ว ไม่ว่าจะอยู่ในอุตสาหกรรมใด ต่างมีแผนที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดเกิดใหม่แทบจะทั้งสิ้น ที่คึกคักเป็นพิเศษเห็นจะเป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ที่วิเคราะห์กันว่า ขณะนี้รายได้ต่อประชากรในตลาดเกิดใหม่เพิ่มพูนขึ้นอย่างรวดเร็ว ความต้องการความสะดวกสบายย่อมตามมา รถยนต์คือปัจจัยหนึ่งแห่งความสะดวกสบายนั้น อีกทั้งประชากรในตลาดเกิดใหม่หลายพันล้านยังไม่เป็นเจ้าของยานพาหนะ ดังนั้น ตลาดย่อมมีขนาดใหญ่มหาศาล ถ้าพึ่งแต่จีนประเทศเดียวนั้นก็มีประชากรที่ยังไม่มีรถยนต์อยู่กว่าพันล้านคน ไม่ต้องกล่าวถึงอินเดียที่ยังมีความต้องการรถยนต์อีกเป็นพันล้านคันเช่นกัน

บรรดาค่ายรถยนต์ยักษ์ใหญ่ยักษ์เล็กจึงได้พากันมาตั้งฐานการผลิต

ในประเทศกำลังพัฒนาที่มีศักยภาพทั้งหลาย เมื่ออุตสาหกรรมยานยนต์ขยายตัวได้ดี อุตสาหกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องย่อมขยายตัวตามไปด้วยโดยอัตโนมัติ ไม่ว่าจะเป็นอุตสาหกรรมเหล็ก ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตยานยนต์ อุตสาหกรรมยางธรรมชาติและยางสังเคราะห์ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมขนส่ง ไปจนถึงอุตสาหกรรมน้ำมัน รวมความว่า เพียงความต้องการยานยนต์ในตลาดเกิดใหม่เพียงอย่างเดียวเท่านั้นได้ทำให้เกือบทุกอุตสาหกรรมของโลกขยายตัวตามไปด้วย นี่คือพลังแห่งการบริโภคของตลาดเกิดใหม่

ป้องกันไว้ดีพอสมควรแล้ว ไม่ใกล้ไม่ไกล ดูที่ไทยเราเอง ก็จะมี**มาตรการบังคับให้มีการเทรดเงินสดสำหรับหุ้นที่มีปริมาณการหมุนเวียนสูงสุดในแต่ละสัปดาห์นั้นย่อมเป็นการป้องปรามการเก็งกำไร** หรือป้องกันการสร้างฟองสบู่ในตลาดหุ้นได้ดี หรือจะดูไกลออกไปหน่อย ก็อย่างจีน ซึ่งได้ออกมาตรการควบคุมการเก็งกำไรในตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง เพราะไม่ต้องการให้เกิดภาวะฟองสบู่แตกนั่นเอง ไม่เพียงเท่านั้น จีนยังมีมาตรการลดกำลังการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรมสำคัญเช่น เหล็ก ซีเมนต์ และถ่านหินเพื่อไม่ให้เกิดความ

อัตราดอกเบี้ยไม่ต่ำกว่าสองครั้ง ดังนั้นปี 2554 จึงเป็นปีที่ต้องให้ความสำคัญกับความเสถียรด้านเงินเพื่อเป็นพิเศษ เพราะเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดีนั้นอาจถูกเงินเฟ้อกดดันเสถียรเงินไม่อาจคงอัตราขยายตัวในระดับที่สูงไว้ได้ เนื่องจากค่าครองชีพและต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจย่อมจะสูงขึ้นตามไปด้วยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เศรษฐกิจที่ทำาจะดีก็อาจฟูบได้เหมือนกัน

ถูกรหลายสำนักต่างพยากรณ์เป็นเสียงเดียวกันว่า ในปี 2554 กระแสเงินลงทุนจากต่างชาติทั้งทางตรงและทางอ้อมจะยังคงดำงอมเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่ แต่ทว่าในสวนของการลงทุนทางอ้อม อาจมีการชะลอลงบ้าง สำหรับการลงทุนทางตรงนั้นจะไหลเข้ามายังกว่าปี 2553 เพราะตลาดการบริโภคที่ใหญ่ที่สุดอยู่ที่ตลาดเกิดใหม่นี้แล้ว เนื่องจากตลาดที่พัฒนาแล้วอย่างสหรัฐฯ ญี่ปุ่น หรือยุโรปล้วนไม่มีกำลังพอให้บริโภคได้มากนัก อีกทั้งรัฐบาลจำเป็นต้องใช้จ่ายงบประมาณอย่างกระเปียดกระเสียวมากขึ้น ด้วยฐานะการคลังอินออนไม่มั่นคงนั่นเอง

**ตลาดเกิดใหม่ต้องเผชิญความเสี่ยงที่มาพร้อมกับความเจริญรุ่งเรืองทางเศรษฐกิจ นั่นคือ การเบี่ยงค่าขึ้นอย่างรวดเร็วของสกุลเงิน**

**ลักษณะพิเศษประการหนึ่งที่ทำให้พลังการบริโภคของตลาดเกิดใหม่มีอยู่สูงกว่าตลาดที่พัฒนาแล้วในขณะนี้คือ ผู้บริโภคในตลาดเกิดใหม่นั้นส่วนใหญ่หรือโดยหลักแล้วจะจับจ่ายใช้สอยจากเงินออมไม่มุงุ่หนี้ยืมสินเหมือนผู้บริโภคในตลาดที่พัฒนาแล้ว** ดังนั้น การบริโภคของตลาดเกิดใหม่จึงมีความยั่งยืนกว่าตลาดที่พัฒนาแล้ว มีปัจจัยเสี่ยงอยู่ประการเดียวคือ การเก็งกำไรในสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งหากรัฐบาลในตลาดเกิดใหม่มีการกำกับดูแลอย่างใกล้ชิดและจัดปัญหาที่เล็งเห็นได้ก่อนลูกกลมวิกฤตการเงินเอเชียอาจเกิดขึ้นซ้ำรอยเดิม

ผันผวนด้านราคา คุณเข้มกันขนาดนี้ ก็เชื่อว่า วิกฤตฟองสบู่แตกคงไม่เกิดขึ้นง่ายๆ สำหรับตลาดเกิดใหม่

กระนั้นก็ดี ตลาดเกิดใหม่ต้องเผชิญความเสี่ยงที่มาพร้อมกับความเจริญรุ่งเรืองทางเศรษฐกิจ นั่นคือ การแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วของสกุลเงินตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เงินบาทของไทย ซึ่งในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2553 นั้นได้แข็งค่าขึ้นไปถึงระดับสูงสุดในรอบ 13 ปีเลยทีเดียวทำเอาบรรดาผู้ประกอบการในภาคส่งออกต้องโอดครวญไปตามๆ กัน

อีกความเสี่ยงหนึ่งที่ต้องเผชิญอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ก็คือ อัตราเงินเฟ้อซึ่งยังผลให้ธนาคารกลางของตลาดเกิดใหม่หลายแห่งไม่ว่าจะเป็นไทย มาเลเซีย เกาหลีใต้ และอินเดียต้องขึ้น

**ถึงตรงนี้คงต้องฟันธงว่า ปี 2554 จะยังคงเป็นปีทองของตลาดเกิดใหม่อยู่แน่นอน ด้วยตลาดที่พัฒนาแล้วยังคงไม่สามารถกลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญได้ในระยะเวลาอันใกล้** ขณะที่ตลาดเกิดใหม่มีความพร้อมที่จะลงทุนและจับจ่ายใช้สอยได้อย่างสูง หลังจากสั่งสมความแข็งแกร่งทางการเงินมาอย่างยาวนาน ดังจะเห็นได้จากทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่สูง อัตราการออมที่มีอยู่สูง และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเริ่มส่งผลดีอย่างชัดเจน เรียกได้ว่าตลาดเกิดใหม่กำลังอยู่ในช่วงเวลาแห่งการเก็บเกี่ยวดอกผลอย่างสนุกมือนั่นเอง.....





## บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้เชี่ยวชาญงานก่อสร้างด้านต่างๆ อาคารตึกระฟ้าสมัยใหม่ ทางด่วนยกระดับ ตลอดจนงานอุโมงค์ใต้ดินที่เห็นในกรุงเทพมหานครส่วนใหญ่ ก่อสร้างโดย บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน) ด้วยวิธีการก่อสร้างเสาเข็มเจาะแบบกลม เสาเข็มเจาะแบบสี่เหลี่ยม และงานกำแพงกันดิน ซีฟโก้ มีประวัติการก่อสร้างงานด้านนี้มาเป็นระยะเวลานานกว่า 30 ปี ผลงานที่โดดเด่นได้แก่ โรงแรมแกรนด์ไฮแอทเอราวัณ เซ็นทรัลเวิลด์ ศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ โรงแรมแลนด์มาร์ค สำนักงานใหญ่ธนาคารไทยพาณิชย์ ศาลาว่าการกรุงเทพมหานคร (ดินแดง) โรงแรมมิลเลนเนียมแห่งประเทศไทย ลานคนเมืองศาลาว่าการกรุงเทพมหานคร (เสาชิงช้า) เป็นต้น

ติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [www.seafco.co.th](http://www.seafco.co.th), [seafco@seafco.co.th](mailto:seafco@seafco.co.th) หรือ โทรศัพท์หมายเลข (662) 919-0090-7 หรือ โทรสารหมายเลข (662) 518-3088



## พลิกวงการตลาดหุ้น เปลี่ยนนักวิเคราะห์ให้เป็นอาจารย์

ไขความลับและเทคนิคเฉพาะตัวของนักวิเคราะห์ระดับแนวหน้าของเมืองไทย  
พร้อมค้นหาจุดยอดตกกลยุทธ์พิชิตตลาดหุ้นด้วยตัวท่านเอง  
พร้อมกิจกรรมการวิเคราะห์เชิงลึกในสไตล์ คัด วิเคราะห์ เจาะลึกถึงข้อมูลการลงทุนอย่างแท้จริง

# Analysts Training Course By eFinanceThai.com



eFinanceThai.com

ติดต่อ 02-5549390, 02-5549398





เรื่องโดย : **มังกรในสระ**  
 mongkornnaisra@gmail.com

# ขุนศึก...โลกการเงิน

## ภาค น้ำมึก



ตอน ความพอเพียงอยู่ที่ไหน...

ความยั่งยืนและความมีเสถียรภาพย่อมอยู่ที่นั่น

**ขุนศึก** 'มังกรในสระ' นักรับใช้นายท่าน ในโอกาสพิเศษอันน่ายินดียิ่งนี้ เนื่องด้วย eFinanceThai ได้ยื่นหยัดอยู่คู่กับโลกการลงทุน ไทยมาเป็นเวลา 10 ขวบปี

หลังจากถือกำเนิดขึ้นในช่วงที่อินเทอร์เน็ตเริ่มเข้ามามีบทบาทด้านการลงทุนในบ้านเมืองไทยอย่างเต็มรูปแบบมานับเนื่องได้กว่า 10 ปีเช่นกัน ผู้น้อยมีความภูมิใจอย่างยิ่งที่จะได้รจนาขุนศึกโลกการเงินลงบนหน้ากระดาษเป็นครั้งแรก จึงหวังที่จะทำหน้าที่ให้ดีที่สุดเช่นเดียวกับที่ได้ปฏิบัติมาบนหน้าเว็บไซต์ eFinanceThai.com

นายท่านขอรับ หลังจากที่โลกการเงินได้เผชิญวิกฤตครั้งร้ายแรงที่สุดในประวัติศาสตร์ในปีพ.ศ. 2551 หรือ ค.ศ. 2008 นั้น แนวคิดหรือปรัชญาที่บรรดาปราชญ์ในโลกการเงินทั้งหลายเริ่มจะกล่าวถึงมากขึ้นปรากฏออกมาผ่านคำว่า 'sustainability' ซึ่งแปลเป็นไทยได้ว่า 'ความยั่งยืน' นั่นเอง หากนายท่านติดตามอ่านสื่อธุรกิจภาคภาษาอังกฤษจะพบว่า หลังปีค.ศ. 2008 ซึ่งเป็นปีที่เกิดวิกฤตการเงินและวิกฤตเศรษฐกิจโลกภายหลังการล่มสลายของเลห์แมนบราเธอร์ เป็นต้นมา คำว่า 'sustain' 'sustainable' และ 'sustainability' ปรากฏในสื่อเหล่านั้นมากขึ้นอย่างเด่นชัด ทั้ง 3 คำนี้มีความหมายอย่างเดียวกัน ต่างกันตรงหน้าที่คำเท่านั้น คำแรกเป็นคำกริยา แปลว่า ทำให้ยั่งยืน คำที่สองเป็นคำวิเศษณ์ แปลว่า ยั่งยืน และคำที่สามเป็นคำนาม แปลว่า ความยั่งยืน

ยิ่งกว่านั้น คำว่า ยั่งยืนนี้ กำลังเป็นคำที่ปรากฏในแทบทุกวจีของบรรดาจอมทัพแห่งโลกการเงินทั้งหลาย เริ่มตั้งแต่ประธานาธิบดีบารัค โอบามาแห่งสหรัฐฯ ในการแสดงสุนทรพจน์เกี่ยวกับเศรษฐกิจทุกครั้งหากไม่พูดคำว่า ยั่งยืน ก็จะไม่พูดคำว่า เพื่อความเจริญรุ่งเรืองในระยะยาว หมายความว่า

หากตอนนี้ยังทำให้เจริญรุ่งเรืองไม่ได้ ก็พึงทำสิ่งที่จะทำให้เกิดความเจริญรุ่งเรืองในภายภาคหน้าก็แล้วกัน ซึ่งก็เป็นความหมายเดียวกันกับความยั่งยืนนั่นเอง กล่าวคือ ยอมลำบากวันนี้เพื่อสบายในวันหน้า ซึ่งยอมจะเป็นการยั่งยืนกว่าที่จะสบายวันนี้แล้วค่อยลำบากวันหน้าอย่างในโลกการเงินได้ประสบมาเสมอ

มหาอาณาจักรจีนก็เป็นหนึ่งในห้วงขบวนกระแสความยั่งยืนเช่นเดียวกัน ผู้น้อยขอยกย่องให้จีนเป็นพระเอกขี่ม้าขาวในการนำพาเศรษฐกิจโลกพ้นจากวิกฤต และขอยกย่องในความฉลาดปราดเปรื่องของขุนศึกภาคการเงินสาธารณะของจีนที่ไม่ทำให้บรรพบุรุษอย่างจอมกุนซือของเบ้งต้องผิดหวัง นั่นก็เนื่องจากว่า บรรดาขุนศึกรุ่นใหม่เหล่านั้น ซึ่งสำเร็จการศึกษาจากฮาร์วาร์ดบ้าง เยลล์บ้าง หรือบอสตันบ้าง สามารถนำหลักวิชาจากโลกตะวันตกมาประสมประสานกับหลักความยืดหยุ่นแห่งโลกตะวันออกได้อย่างลงตัว กล่าวคือ มหาอาณาจักรแห่งนี้กำลังพยายามสร้างความสมดุลระหว่างการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอัตราที่สูงกับความยั่งยืนและความมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ซึ่งโดยธรรมชาติแล้วเป็นสิ่งอันจะเกิดขึ้นพร้อมกันได้ยาก เนื่องด้วยนโยบายที่เศรษฐกิจร้อนแรงนั้น ภาวะฟองสบู่ราคาสินทรัพย์ย่อมเป็นสิ่งที่จักเกิดขึ้นตามมาอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ วิกฤตต้มยำกุ้ง และวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ย่อมเป็นข้อพิสูจน์สมมุติฐานนี้ได้ดี

ดังนั้น การที่จีนพยายามออกมาตรการควบคุมภาวะฟองสบู่ไม่ให้โป่งพอง โดยไม่แตะต้องนโยบายอัตราดอกเบี้ย แม้จะเป็นความกล้าได้กล้าเสียเกินไปสักหน่อยอันหวังจะให้เกิดความยั่งยืนได้ยากเต็มที แต่กระนั้น มหาคว้นแดนดินนี้ ก็มีความมุ่งมั่นเต็มเปี่ยม พร้อมกับยืนยันว่า การดำเนินการทุกอย่างที่รัฐบาลกลางและธนาคารกลางร่วมกันกระทำนั้น เป็นไปเพื่อให้เศรษฐกิจขยายตัวอย่างยั่งยืนและมีเสถียรภาพ

เมื่อบรรดาจอมพลแห่งโลกการเงินแสดงความปรารถนาความยั่งยืนทางเศรษฐกิจเยี่ยงนี้ ใจผู้น้อยครั้งดวง รู้สึกปลอดภัย ทว่าอีกครั้งดวงยังรู้สึกห่อเหี่ยว เหตุที่ว่าบรรดาจอมพล เหล่านั้นดูจะยังไม่เข้าสู่จรรยาบรรณประการหนึ่งที่ว่า ความยั่งยืนและความมีเสถียรภาพในโลกการเงินนั้นจะมีขึ้นได้นั้น ย่อมต้องอาศัยความพอเพียงเป็นเหตุ ท่านผู้ยิ่งใหญ่ทั้งหลายเหล่านั้นหาได้กล่าวถึงความพอเพียงไม่ ดังนั้น คำว่า 'Sufficient Economy' ในโลกการเงิน จึงมีแต่กล่าวกันเฉพาะในบ้านเมืองไทยของเรา และกล่าวกันเฉพาะในแวดวงวิชาการในโลกการเงินเท่านั้น

**แผ่นดินทองผืนนี้นับว่ามีบุญเหนือแผ่นดินอื่น ด้วยมีสมเด็จพระบรมโพธิสัตว์เจ้าเสด็จมาจุติเป็นอันมาก ในกาลสมัยปัจจุบันก็เช่นเดียวกัน อันปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงนี้ได้ถือกำเนิดขึ้นแต่พระองค์ท่าน แลบัดนี้บรรดาจอมปราษฎ์ในภาควิชาการของชาติตะวันตกทั้งหลายได้ทำการค้นคว้าวิจัยต่อยอดไปไกลแล้ว บรรดาดุชฎิบัณฑิตในดินแดนไกลโพ้นล้วนนำปรัชญาไปศึกษาอย่างลึกซึ้งจริงจัง แลแต่งตำราออกมาเป็นอันมาก ขณะที่บรรดาดุชฎิบัณฑิตแห่งแคว้นแคว้นไทย ซึ่งเป็นแผ่นดินที่ให้กำเนิดแนวคิดนี้ยังหลงใหลได้ปลื้มอยู่กับปรัชญาทุนนิยม อันพึงจะยังความวิบัติให้เกิดมิในโลกการเงินมาเมื่อไม่นานนี้ นำห่อเหี่ยวใจไม่น้อย จริงไหมขอรับ**

กระนั้นก็ดี แม้ความพอเพียงจะมีได้เป็นที่กล่าวถึงในหมู่มหาบุรุษในโลกการเงินโดยตรงก็ตาม แต่ทว่าโดยอ้อมหรือโดยทางปฏิบัตินั้น พวกท่านเหล่านั้นได้นำปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงไปใช้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง มหาอาณาจักรอเมริกา ซึ่งได้นำไปใช้อย่างแทบจะเต็มรูปแบบ แต่ทว่าไม่ได้กล่าวออกมาโดยตรง ต้องไต่ถามมหาอำนาจสักหน่อย กล่าวคือ อาณาจักรอเมริกาได้ยอมผ่อนคลายความยึดมั่นในปรัชญาทุนนิยมอย่างสุดโต่งและหันไปสถาปนาทุนนิยมแบบยั่งยืนและเป็นธรรมแทน โดยอาศัยหลักการเศรษฐกิจพอเพียง ซึ่งได้นำไปบรรจุในกฎหมายปฏิรูปการกำกับดูแลภาคสถาบันการเงิน

บัดนี้ บรรดาสถาบันการเงินทั้งหลายในสหรัฐฯ จะไม่สามารถดำเนินการใดๆ อันเป็นความเสี่ยงอย่างยิ่งยวดได้เหมือนเช่นที่ผ่านมา จำต้องประพฤติดนภายใต้กรอบแห่งความพอเพียงเท่าที่กฎหมายอนุญาตให้เท่านั้น การแก่งกำไ

ในหลักทรัพย์ยอมทำไม่ได้ การแก่งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ยอมทำไม่ได้ การออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความสลับซับซ้อนและไม่ก่อให้เกิดผลดีทางเศรษฐกิจยอมทำไม่ได้ และการนำเงินฝากของประชาชนชาวอเมริกันไปหมุนเพื่อสร้างกำไรเทียมด้วยวิธีการใดๆ ย่อมทำไม่ได้เช่นกัน มหาบุรุษโอบามานั้นเองที่ทำให้ความพอเพียงเริ่มเกิดมีขึ้นในดินแดนแห่งเสรีภาพแห่งนั้น

**ทางฝั่งของมหาอาณาจักรแห่งโลกตะวันออกอย่างจีนเองก็ดี ย่อมได้นำหลักการเศรษฐกิจพอเพียงไปใช้อย่างเห็นได้ชัด และใช้ในรูปแบบเดียวกับมหาอาณาจักรอเมริกา กล่าวคือ หากไม่สมัครใจจะพอเพียง รัฐจะบังคับให้พอเพียงเอง จีนซึ่งเป็นรัฐเผด็จการพรรคเดียวได้มีคำสั่งให้เพิ่มอัตราส่วนเงินดาวนสำหรับสินเชื่อสงเคราะห์ พร้อมทั้งห้ามไม่ให้ประชาชนมีบ้านเกินกว่าสองหลัง หากไม่มีเหตุอันควร และกำลังจะบังคับให้เหลือเพียงหนึ่งหลังเท่านั้น จีนนั้นเป็นประเทศคอมมิวนิสต์ตามที่ประชาคมโลกเรียกขานกัน ดังนั้นการออกกฎเกณฑ์เช่นนี้จึงไม่ขัดต่อหลักคุ้มครองเสรีภาพทางเศรษฐกิจของประชาชน หากเป็นประเทศประชาธิปไตยจะออกกฎเกณฑ์เช่นนี้มิได้ เพราะขัดต่อหลักสิทธิและเสรีภาพทางเศรษฐกิจ ความสามารถในการบังคับให้ประชาชนของจีนอยู่ภายใต้กรอบแห่งความพอเพียงจึงเป็นไม้ตายหนึ่งที่จะทำให้จีนสามารถดำรงความยั่งยืนทางเศรษฐกิจไว้ได้**

ถึงตรงนี้ ผู้น้อยจำต้องขอสรุปว่า ความพอเพียงเท่านั้นที่จะทำให้โลกการเงินของเรามีความยั่งยืนและมีเสถียรภาพอย่างถาวร หากขาดไว้ซึ่งความพอเพียงนี้ วิกฤตการเงินก็จะเกิดขึ้นซ้ำแล้วซ้ำเล่าเป็นวงวนสืบไป บัดนี้ นานาอารยประเทศต่างตระหนักตรงกันแล้วว่า การกระทำใดๆ ทางเศรษฐกิจอันเป็นการใหญ่เกินกว่าฐานะตน ย่อมยังความวิบัติมาสู่ตนเสมอ ไม่เว้นแม้แต่มหาอาณาจักรที่ยิ่งใหญ่อย่างสหรัฐฯ ฉะนั้น ประเทศไทยของเราพึงได้เรียนรู้จากบทเรียนอันเด่นชัดนี้ และพึงตั้งตนอยู่ในความไม่ประมาททั้งในระดับบุคคล ตระกูล องค์กร และประเทศชาติ เมื่อนั้นเชื่อว่า แผ่นดินธรรมแผ่นดินทองผืนนี้จักรุ่งเรืองเป็นมหาประเทศแลเป็นที่พึงของประชาคมโลกในกาลภายหน้า

**พบกันใหม่โอกาสหน้าขอรับ.....สวัสดิ์**

ขอแสดงความยินดี 10 ปี eFinanceThai.com



โครงการ “ไทยคิด ไทยคอม” หนึ่งในโครงการ CSR ของบริษัท ไทยคอม จำกัด (มหาชน) ที่สนับสนุนและมอบโอกาสทางการศึกษาให้แก่เยาวชนไทย เป้าหมาย 999 โรงเรียนทั่วประเทศ

วันนี้ พวกพี่ๆ ชาวไทยคอมบุกตะลุยขึ้นไปเหนือสุดแดนสยาม คือ จังหวัดเชียงรายนั่นเอง เพื่อมอบชุดอุปกรณ์งานรับสัญญาณดาวเทียมทีวีและเครื่องรับโทรทัศน์ให้แก่โรงเรียนในจังหวัดเชียงราย จำนวน 8 โรงเรียน ที่มีเรื่องสนุกๆ ประทับใจมาเล่าสู่กันฟังอีกแล้ว เรื่องมีอยู่ว่า “วันนั้น หลังจากทำพิธีส่งมอบงานดาวเทียมทีวีให้แก่โรงเรียนต่างๆ ที่สำนักงานเขตพื้นที่การศึกษาเขต 1 แล้ว ช่วงบ่ายพวกเราเข้าไปทำกิจกรรมกันที่โรงเรียน บ้านร่มโพธิ์ไทย สาขาขุนต้า อำเภอเทิง ซึ่งคุณครูบอกว่าถนนหนทางอาจจะลำบากถึงแม้ว่าเป็นระยะทางขึ้นไปเพียงแค่ 8 กม.จากพื้นล่าง ส่วนรถผู้ขึ้นไปไม่ถึงเพราะเป็นดินลูกรังและถนนลื่นมากในบางช่วง ด้วยเหตุนี้พวกเราบางส่วนจึงต้องนั่งบนรถกระบะของคุณครู และใช้รถไฟวิลลัของผู้บริหารในทีมเพื่อขึ้นไปให้ถึงโรงเรียน ในระหว่างที่ขับตามกันไปนั้น เกิดเหตุการณ์ตื่นเต้นเพราะรถกระบะของคุณครูไม่สามารถขับผ่านโค้งชันเขาได้ รถได้ถอยลงมาติดหล่มและหยุดตรงทางที่ห่างจากหน้าผาเพียงไม่ถึงสองเมตร พวกพี่ๆ ไทยคอมต้องลงมาช่วยกันข่มบนรถเพื่อให้รถสามารถไปต่อได้ เมื่อเราไปถึงโรงเรียนก็หายเหนื่อยไปเลย เพราะอากาศที่นั่นดีมากๆ และคุณครูดูแลโรงเรียนค่อนข้างดีมีการจัดการอย่างเป็นระเบียบดูแลแล้วสะอาดตา เกือบลืมบอกไปว่านี่เอง โรงเรียนนี้เป็นชาวไทยภูเขา ซึ่งต้องเดินเป็นระยะทางหลายกิโลเมตรเพื่อมาโรงเรียน แต่น้องๆ ก็ขยันกันมาเรียนอย่างสม่ำเสมอ น่าชื่นชมเรื่องสนุก...เกิดขึ้นในระหว่างที่พวกพี่เล่นกิจกรรมกับน้องๆ คือ พี่ให้น้องๆ ที่เล่นเกมหากคนแพ้ประมาณ 4-5 คน...ออกมายืนหน้าห้อง เพื่อให้ร้องเพลงให้ทุกคนฟัง เพราะที่คิดว่าเพลงเป็นสิ่งที่น่าสนใจๆ ต้องสามารถร้องได้แน่นอนและพวกพี่ก็ไม่คิดหวังเลย มีแต่ความประทับใจมาก.. มีน้องคนนี้เป็นตัวแทนร้องเพลง ตอนแรกคิดว่าน้องจะเลือกเพลงที่กำลังฮิตอยู่ในขณะนี้ แต่ปรากฏว่าน้องคนนี้ก็กลับเลือกเพลงที่ชื่อ ภูมิแผ่นดินนวมินทรมหาราช ซึ่งมีผู้ประพันธ์เพลงนี้ เพื่อร้องถวายในวโรกาสที่พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัวทรงครองราชย์ครบรอบ 60 ปี เพลงนี้มี เนื้อร้องก่อนข้างยาวและยาก แต่ปรากฏว่า น้องคนเก่งคนนี้น่าสามารถร้องได้จนจบเพลงแถมดูตั้งใจร้องอย่างมาก.....ทำให้พวกพี่อยากขึ้นไปเลยเพราะร้องไม่จบเพลง!! แม้น้องจะร้องด้วยสำเนียงที่น่ารักแบบน้องๆ ชาวไทยภูเขา พวกพี่ก็ยังประทับใจและมีริ้วและต้องขอปรบมือให้ดังๆ อีกครั้ง.....

.....ตอนนี้ น้องๆ คงกำลังนั่งดูรายการโทรทัศน์เพื่อการศึกษาผ่านงานดาวเทียมทีวีที่พวกพี่ๆ นำไปมอบให้กัน “โครงการไทยคิด ไทยคอม” และคงเป็นอีกแรงที่ช่วยคุณครูในการอบรม สั่งสอนน้องๆ ได้เป็นอย่างดี...เพื่อโอกาสแห่งการเรียนรู้ที่เท่าเทียมกันทุกพื้นที่ของประเทศ..... ขอให้พี่น้องขยันเรียนกันมากๆ และเป็นเยาวชนคนเก่งของชาติต่อไป

จากพวกพี่ๆ ณ สถานีดาวเทียมไทยคอม



www.thaikidsthaicom.net



UNIVERSAL ADSORBENTS & CHEMICALS  
PUBLIC COMPANY LIMITED



Total Solution Provider to oil & gas, refinery, petrochemicals, chemicals, and power plant industries.

- Adsorbents & Catalysts
- Antioxidant
- Brake Fluids
- Ceramic Balls & Packing
- Cleaning Chemicals
- Crude Glycerin
- Ethanol Production Technology
- EO-EG Derivatives (MEG/DEG/TEG)
- Ethanolamine (MEA/DEA/TEA/DIPA)
- Glycol Ethers (BGE/BDGE/EDGE)
- Filtration & Separation Systems
  - ▶ Coalescer
  - ▶ Oil Purification System
  - ▶ Water Purification System (MF/RO)
  - ▶ Condensate Polishing
- Fuel & Lube Additives
- Heat Transfer Fluids
- Liquid and Vapor Incinerator Systems
- Methanol
- Oilfield Chemicals
- Poly Alpha Olefins, Base Oil Gr.III, IV
- Poly Iso Butene
- Refinery Chemicals
- Renewable Energy
- Silicone Antifoam
- Specialty Solvents
- Sodium Methylate
- Vibration Monitoring System

บริษัท ยูนิเวอร์ซอล แอดซอร์เบนต์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

TP & T Tower, 19th Floor, 1, Soi Vibhavadirangsit 19, Vibhavadirangsit Road, Chatuchak, Bangkok 10900 Thailand

Tel : 662-936-1701  
Fax : 662-936-1700  
www.uac.co.th



E@ บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)  
Energy Absolute

"สรรค์สร้างพลังงานบริสุทธิ์  
เพื่ออนาคตพลังงานไทย"



บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)  
สำนักงาน : 888 อาคารโอทาวเวอร์ ชั้น 15 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 Tel : 02-554-9238-42 Fax: 02-554-9243  
โรงงาน : 507 ม.9 ต.7 เขตอุตสาหกรรมกบินทร์บุรี ถนนกบินทร์บุรี-นครราชสีมา กม.12 ต.หนองก๊ก อ.กบินทร์บุรี จ.ปราจีนบุรี 25110 Tel : 037-455-034 Fax: 037-455-038  
Email : contact@energyabsolute.co.th

## ประวัติความเป็นมาของบริษัท



บริษัท ออนไลน์แอสเซท จำกัด เริ่มประกอบธุรกิจจากการให้บริการข้อมูล และระบบข้อมูลข่าวสารการลงทุน แบบเรียลไทม์มาตั้งแต่ปี 2544 โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทฯ ถือเป็นผู้นำในธุรกิจนี้บริษัทหนึ่งในประเทศไทย บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการ ข้อมูลข่าวสารการลงทุนแบบออนไลน์ ในรูปแบบของเว็บไซต์ที่รู้จักกันในนาม [www.efinancethai.com](http://www.efinancethai.com) แก่ลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์ และนักลงทุน

ในปัจจุบันมีลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้บริการ 27 บริษัทหลักทรัพย์ และ 5 บริษัทนายหน้าสินค้านิติกรรมล่วงหน้า โดยนำเสนอข้อมูลครอบคลุม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลาดอนุพันธ์ (TFEX) และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (AFET) และจากการที่ทางทีมงานของบริษัทมีประสบการณ์เป็นอย่างดีในตลาดทุน และมีฐานของนักลงทุนเป็นจำนวนมากเข้าใช้บริการ จนถือได้ว่าเป็นเว็บไซต์ทางการเงินภาคเอกชนของไทยที่ประสบความสำเร็จสูงสุดแห่งหนึ่ง ทางบริษัทจึงเพิ่มช่องทางการให้บริการ สำหรับบริษัทจดทะเบียน ที่ต้องการที่จะเผยแพร่ข้อมูลนักลงทุนสัมพันธ์ ไปยังกลุ่มนักลงทุนให้ได้ตรงกลุ่มเป้าหมายมากที่สุด

โดยได้ออกบริการนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations Service) ขึ้นตั้งแต่ปี 2549 โดยมีลักษณะการให้บริการออกแบบพัฒนา และดูแลระบบเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ ตลอดจนการบริการกิจกรรมนักลงทุนสัมพันธ์ ในหลากหลายรูปแบบให้กับลูกค้าบริษัทจดทะเบียน หรือบริษัทเอกชนทั่วไปที่ใช้บริการ เพื่อให้ได้เป็นที่รู้จัก ในภาพลักษณ์ที่มีความน่าสนใจ ได้รับความเชื่อมั่น และความน่าเชื่อถือจากกลุ่มนักลงทุนอย่างกว้างขวาง และในปี 2551 ด้วยการที่มีความมุ่งมั่น ที่จะตอบสนองต่อความต้องการข้อมูล



ข่าวสารของกลุ่มนักลงทุนในวงกว้างยิ่งขึ้น บริษัทฯ ได้พัฒนา และนำเสนอบริการหนังสือพิมพ์ดิจิทัลรายวันเพื่อการลงทุน ที่มีชื่อ Investor Station ขึ้น ด้วยแนวคิดของการนำเสนอข่าวสาร และข้อมูลการลงทุนที่สำคัญๆ สดใหม่ ตอบสนองต่อนักลงทุนที่ทันสมัย ง่ายต่อการเข้าถึงไม่มีภาระค่าใช้จ่าย และเน้นด้วยสาระข่าวที่คัดสรรแล้ว ส่งถึงสมาชิกก่อนหนังสือพิมพ์ฉบับใดๆ

นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีการให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน และเทคโนโลยี อีกหลากหลายบริการ อันได้แก่ บริษัท eFin Smart Data บริการส่งข้อมูลข่าวสาร sms แบนเนอร์โฆษณาในเว็บไซต์ สื่อโฆษณาในหนังสือพิมพ์ดิจิทัล Investor Station การจัดการกรรมงานสัมมนาการลงทุน การอบรมเครื่องมือที่ใช้การลงทุน การพัฒนาเว็บไซต์ให้กับบริษัทหลักทรัพย์ การเป็นผู้จัดทำนายอนุกรรมการคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์เครือข่ายสายสัญญาณ เป็นต้น

### การพัฒนาการที่สำคัญ

#### 2544

- จัดตั้งบริษัท ออนไลน์แอสเซท จำกัด และเปิดให้บริการข้อมูล และระบบข้อมูลข่าวสารเพื่อการลงทุนในตลาดทุน ที่เรียกว่า eFinanceThai Service เริ่มต้นมีบริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้บริการจำนวน 3 บริษัทหลักทรัพย์

2545

- มีบริษัทหลักทรัพย์ให้บริการ eFinanceThai Service จำนวน 7 บริษัทหลักทรัพย์

2546

- มีบริษัทหลักทรัพย์ให้บริการ eFinanceThai Service จำนวน 19 บริษัทหลักทรัพย์

2547

- ได้รับอนุมัติบัตรส่งเสริมการลงทุน สำหรับกิจการซอฟต์แวร์ ประเภท ENTERPRISE SOFTWARE และ DIGITAL CONTENT จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)
- มีบริษัทหลักทรัพย์ให้บริการ eFinanceThai Service จำนวน 25 บริษัทหลักทรัพย์
- ดำเนินการวางแผนและพัฒนาบริการข้อมูลและระบบข้อมูลข่าวสารเพื่อการลงทุนในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า โดยเรียกชื่อบริการว่า eFin Agri Futures Service
- ดำเนินการวางแผน และพัฒนาบริการงานนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations Service) โดยเรียกชื่อบริการว่า eFin IR Service

2548

- เปิดบริการ eFin IR Service มีลูกค้าบริษัทจดทะเบียนใช้บริการ จำนวน 2 ราย
- เปิดบริการ eFin Agri Futures Service มีลูกค้าบริษัทหน้าสินค้าเกษตรล่วงหน้าใช้บริการ จำนวน 9 ราย



Runner Up in the best Financial Application Awards at Thailand ICT Awards (TICTA) in 2006 and 2007

2549

- เริ่มวางแผนงาน และดำเนินการโครงการพัฒนาระบบการผลิตซอฟต์แวร์ ตามมาตรฐาน CMMI (Capability Maturity Model Integration) Level 2
- เข้าแข่งขัน และได้รับรางวัลรองชนะเลิศอันดับ 1 ในหมวด Financial Applications ในงาน Thailand ICT Awards (TICTA) 2006 จากการส่งผลงาน Real Time eFinanceThai Applications
- มีบริษัทจดทะเบียนให้บริการ eFin IR Service จำนวน 19 ราย
- ดำเนินการวางแผนและพัฒนาบริการข้อมูลและระบบข้อมูลข่าวสารเพื่อการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ โดยเรียกชื่อบริการว่า eFin TFEX Service

2550

- เปิดบริการ eFin TFEX Service มีลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์ให้บริการจำนวน 13 ราย
- ดำเนินการพัฒนาซอฟต์แวร์ Real Time eFinanceThai เวอร์ชันใหม่ ที่มีชื่อเรียกว่า eFin Smart Portal
- มีบริษัทจดทะเบียนให้บริการ eFin IR Service จำนวน 31 ราย
- เข้าแข่งขันและได้รับรางวัลรองชนะเลิศอันดับ 1 ในหมวด Financial Applications ในงาน Thailand ICT Awards (TICTA) 2007 จากการส่งผลงาน Real Time eFinanceThai Applications

2551

- ดำเนินการร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจในการพัฒนา และเปิดให้บริการ eFin Smart Data
- เข้าสู่กระบวนการสอบเพื่อการประเมินผลกระบวนการผลิตซอฟต์แวร์ และได้รับประกาศนียบัตรรับรอง ตามมาตรฐาน CMMI Level 2 จาก Software Engineering Institute Carnegie Mellon University





ช่วยให้ลูกหลานของเรา  
ไม่สูญเสียโอกาสทางการศึกษา

ดูแลรักษา ศิลปะ-วัฒนธรรม  
ไม่ให้สูญสิ้น



ร่วมปกป้อง สิ่งแวดล้อม  
ไม่ให้สูญหาย

เติมเต็ม ความฝัน  
ไม่ให้สูญสลาย



สิ่งดี ๆ แ่ค่านี้

คือส่วนหนึ่งที่ได้รับจากน้ำใจของคุณ...ทุกๆ คน

ช่วยราษฎร์ เสริมรัฐ ยืนหยัดยุติธรรม  
สำนักงานสลากกินแบ่งรัฐบาล

