



# ทิศทางการลงทุนในไทย หลังภาวะวิกฤต

กองบรรณาธิการ



**ส**ำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีฐานะเป็นองค์กรของรัฐองค์กรหนึ่งซึ่งมีรายได้เป็นของตนเอง โดยส่วนหนึ่งมาจากค่าธรรมเนียมการพิจารณาคำขออนุญาตออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ค่าธรรมเนียมการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เงินอุดหนุนรายปีจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอีกส่วนหนึ่งได้มาในรูปดอกผลจากทุนประเดิมของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีเลขาธิการเป็นผู้บังคับบัญชาสูงสุด รับผิดชอบในการดำเนินกิจการทั้งปวงของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยจะดำเนินงานตามนโยบายที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ในการดำเนินงานตามภารกิจดังกล่าว **สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.** ได้กำหนดวัตถุประสงค์ประสงค์หลักในการดำเนินงานไว้ 4 ประการ คือ

1. พัฒนาลตลาดทุนให้เป็นทางเลือกที่มีความสำคัญสำหรับผู้ระดมทุนและผู้ลงทุน
2. เสริมสร้างระบบและกลไกเพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองและสามารถปกป้องตนเองได้
3. รักษาให้ผู้ที่เกี่ยวข้องมีความมั่นใจ เชื่อถือในกลไกการทำงานของตัวกลาง และองค์กรต่าง ๆ ในตลาดทุน
4. ดำรงความเป็นองค์กรที่ซื่อตรง โปร่งใส เข้าใจธุรกิจ เท่าทันเหตุการณ์ และเป็นผู้รักษากฎหมายที่เข้มงวด และเป็นธรรม

ในการออกกฎเกณฑ์และกำหนดแนวทางการดำเนินงานเพื่อกำกับดูแลผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน **สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.** ได้



**ดร.วรพล ไสค์ตยานุรักษ์**

เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์





ยึดหลักการที่เน้นการส่งเสริมความคิดริเริ่ม สร้างสรรค์และการแข่งขันของภาคเอกชน โดยคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นทั้งแก่ภาคเอกชนและระบบตลาดทุนโดยรวม การประเมินถึงต้นทุนและผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการกำกับดูแลก่อนที่จะนำเกณฑ์ออกใช้บังคับ การส่งเสริมให้ผู้บริหารของบริษัทที่มีความรับผิดชอบ และการส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีส่วนสำคัญในการปกป้องสิทธิและรับผิดชอบต่อการตัดสินใจของตนเอง ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ก่อนที่จะมีการออกหรือปรับปรุงกฎเกณฑ์ที่จะนำออกใช้บังคับ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องอยู่เสมอ เพื่อสร้างความเข้าใจที่ตรงกัน และเพื่อแก้ไขอุปสรรคในเชิงปฏิบัติต่างๆ อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนร่วมกัน

หลังวิกฤตการณ์มหาอุทกภัยที่ผ่านมา รวมทั้งวิกฤตเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนในประเทศไทยมากน้อยเพียงไรนั้น ในวันนี้ **AM** มีคำตอบ ซึ่งเราได้รับเกียรติอย่างสูงจาก ดร.วรพล โสคติยานุรักษ์ เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยท่านได้แสดงวิสัยทัศน์ถึงภารกิจของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการส่งเสริมและสนับสนุนการลงทุน รวมทั้งสถานการณ์การลงทุนอันจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ประกอบการขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก

### ภารกิจหลักของ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ สำนักงาน

คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2535 มีฐานะเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยทำหน้าที่หลักในการกำกับดูแลตลาดทุนไทย ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้กำหนดภารกิจหลักขององค์กรไว้ดังนี้ **“กำกับและพัฒนาตลาดทุนของประเทศให้มีประสิทธิภาพ ยุติธรรม โปร่งใส และน่าเชื่อถือ”**

ภายใต้แผนกลยุทธ์ปี 2553 - 2555 ได้กำหนดทิศทางการดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยมุ่งเน้น 4 ด้านหลัก

คือ 1. ดูแลรักษาความเป็นระเบียบเรียบร้อยของตลาด 2. ค้ำครองผู้ลงทุน 3. เชื้ออำนวยให้เกิดนวัตกรรมในตลาดทุน และ 4. ส่งเสริมการแข่งขัน

ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นองค์กรอิสระทำหน้าที่กำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนโดยมีคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นผู้กำหนดนโยบายการดำเนินงาน และได้แบ่งโครงสร้างการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนเป็น 7 ด้านหลัก ๆ คือ การออกหลักทรัพย์และครอบงำกิจการ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการลงทุน ตลาดรอง การตรวจสอบและการบังคับใช้กฎหมาย ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ธุรกิจการเป็นทรัสต์

ท่านเลขาธิการฯ กล่าวถึงการดำเนินงานเพื่อบรรลุภารกิจว่า “การดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เน้นหนักในการผลักดันนโยบาย 4 สร้าง และ 4 P สำหรับนโยบาย 4 สร้าง คือ สร้างโอกาสทางธุรกิจให้กับทุกภาคส่วน สร้างความเชื่อมั่น สร้างฐานนักลงทุนให้เกิดความแข็งแกร่ง รวมทั้ง สร้างศักยภาพทางเศรษฐกิจเพื่อการแข่งขันในระดับสากล สิ่งเหล่านี้จะเกิดขึ้นได้ด้วย 4P นั่นคือ Proactive ดำเนินงานเชิงรุก Cautardณ์ ได้ล่วงหน้า Preventive ป้องกัน ป้องปราม และ







บังคับใช้กฎหมายให้เข้มงวดยิ่งขึ้น Promotion ส่งเสริมทั้งนักลงทุน ผู้ระดมทุนให้มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุน และ Premier มุ่งสู่ความเป็นหนึ่ง และอยู่ในระดับสากล”

**สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.** ยังเน้นการกำกับดูแลสอดคล้องกับการพัฒนา เพื่อให้เกิดนวัตกรรมที่ดีขึ้น สร้างความสมดุลในกฎเกณฑ์ข้อบังคับให้เหมาะสมเพื่อสร้างบรรยากาศในการลงทุนให้เกิดความสะดวกรวดเร็ว และโปร่งใส

**การสนับสนุนการลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.**

**ท่านเลขาธิการฯ** กล่าวเพิ่มเติมถึงกิจกรรมสนับสนุนการลงทุนว่า “เนื่องจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ถือว่าเป็นองค์กรเสาหลักที่ดูแลเศรษฐกิจของประเทศ มีหน้าที่ดูแลรับผิดชอบครอบคลุมหลายด้านทั้งผู้ระดมทุน ผู้ให้ทุน และกองทุน ตัวกลางในการซื้อขาย เช่น โบรกเกอร์ ทั้งนี้จุดเริ่มต้นในการดำเนินธุรกิจมักจะคำนึงถึงเรื่อง **ทุน** ซึ่งทุนจะมีอยู่หลากหลายรูปแบบ อาทิ ทุนที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ เช่น Venture Capital Fund หรือ **เงินร่วมลงทุน** ซึ่งธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็กอาจต้องการทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจนอกเหนือจากเงินกู้ธนาคารและเงินส่วนตัว โดยเงินร่วมลงทุนจะเป็นไปในลักษณะการร่วมถือหุ้น ผู้ประกอบการอาจต้องยอมรับความจริงที่ว่าสัดส่วนความเป็นเจ้าของอาจลดลงไปบ้าง ข้อดี คือ ผู้ประกอบการจะได้รับระบบมาตรฐานที่ดี นี่จึงเป็นจุดเริ่มต้นสำหรับผู้ประกอบการที่จะดำเนินงานด้วยระบบที่ดียิ่งขึ้น และยังเป็นกิจกรรมแรกที่จะเข้าสู่ระบบทุนได้

สถานการณ์วิกฤตอุทกภัยที่ผ่านมาหลายบริษัทเป็นองค์กรธุรกิจที่มีศักยภาพมาก แต่อาจประสบกับปัญหาเงินทุนที่ต้องหยุดชะงักไปในระยะนี้ Venture Capital Fund ก็จะมีประโยชน์แก่ผู้ประกอบการ ทั้งนี้สังคมในภูมิภาคเอเชียอาจไม่นิยมระบบเงินร่วมลงทุนมาก

เท่าใดนัก แต่แนวโน้มในอนาคตระบบนี้น่าจะได้รับความนิยมมากขึ้น เมื่อการดำเนินงานดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในอนาคตก็จะเข้าตลาดหลักทรัพย์ และเป็นตลาดมหาชนได้เช่นเดียวกันซึ่ง**สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.** ก็พร้อมให้การสนับสนุนและดูแลอย่างเต็มที่

สำหรับนักลงทุนนั้น ในปัจจุบันมีทั้งสถาบันนักลงทุนและนักลงทุนประเภทบุคคล**สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.** จึงพยายามยกระดับนักลงทุนให้ดียิ่งขึ้น เพื่อให้ให้นักลงทุนมีความสามารถมากขึ้น โดยเฉพาะรายบุคคลหากประชาชนมีความรู้ความเข้าใจพื้นฐานด้านการเงินบ้าง ซึ่งเราดำเนินโครงการเพื่อสนับสนุนอยู่ในขณะนี้ คือ **โครงการ Financial Literacy** จะส่งผลให้ประชาชนทั้งหลายคุ้นเคยกับการบริหารจัดการการเงินของตนเอง

นอกจากนี้เรายังส่งเสริมด้านกองทุน โดยเฉพาะกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อให้เกิดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับแต่ละวิชาชีพ อาทิ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับวิศวกร เพื่อให้เรามั่นใจนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับแต่ละวิชาชีพ และวิถีชีวิตการทำงานแต่ละอาชีพ เป็นต้น”

**แนวโน้มการลงทุนในปี พ.ศ.2555**

สำหรับความเจริญเติบโตในการลงทุนของไทยจะเป็นเช่นไรนั้น **ท่านเลขาธิการฯ** วิเคราะห์ว่า “ในปี พ.ศ.2555 ถือว่าเป็นปีที่ท้าทายสำหรับธุรกิจไทย เนื่องจากประสบปัญหาและอุปสรรคไปมากพอสมควรในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2554 ที่ผ่านมา สำหรับผู้ประกอบการที่อยู่ในภาคกลางก็ได้รับผลกระทบไม่น้อย จากวิกฤตการณ์อุทกภัย นิคม-อุตสาหกรรมหลายแห่งก็ประสบปัญหา เพราะฉะนั้นการฟื้นตัวจะเร็วหรือ

ช้าก็ขึ้นอยู่กับ การปรับตัวของแต่ละแห่งแต่ละองค์กร ซึ่งขณะนี้สถาบันการเงินต่าง ๆ ก็ให้ความช่วยเหลือดูแล ไม่ว่าจะเป็นการผ่อนปรนชำระหนี้ สถาบันการเงินและตลาดหลักทรัพย์วิเคราะห์กลยุทธ์และเครื่องมือในการช่วยเหลือและสนับสนุนอยู่จำนวนไม่น้อย เช่น ล่าสุดได้ออกกฎเกณฑ์ว่าด้วยโครงสร้างพื้นฐาน หรือ **Infrastructure Fund** เพื่อเป็นแนวทางการใช้ตลาดทุนในการระดมทุนเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ นั่นคือ การระดมทุนจากประชาชนเพื่อพัฒนาโครงสร้างขั้นพื้นฐาน 8 ประการ ได้แก่ ระบบราง ไฟฟ้า ประปา ทำเลี่อน้ำมัน โทรคมนาคม ถนน/ทางพิเศษ/ทางสัมปทาน และพลังงานทางเลือก เหล่านี้เป็นโครงสร้างพื้นฐานที่ประเทศไทยต้องเร่งปรับปรุงและยังขาดแคลนอยู่ และภาครัฐจะดำเนินงานเพียงฝ่ายเดียวคงยากลำบาก ดังนั้น ตลาดทุนจึงเข้าไปมีส่วนสนับสนุน กลไกกองทุนโครงสร้างพื้นฐานจึงกำหนดขึ้นเพื่อการนี้ รัฐบาลก็ให้ความสำคัญเร่งด่วนภายใต้กับผู้ถือหน่วยลงทุนทุกคนโดยไม่เสียภาษีเงินปันผล และเงินกำไร ทั้งนี้โครงสร้างพื้นฐานที่โอนเข้ากองทุนนี้ก็ไม่เสียภาษี และยังได้รับจดเว้นค่าโอน ค่าทะเบียนต่าง ๆ ทั้งหมดอีกด้วย

โครงการนี้อาจมีส่วนช่วยยกระดับเศรษฐกิจของไทยในปี พ.ศ.2555 ได้เป็นอย่างดี เนื่องจากภาคเอกชนก็สามารถเข้ามามีส่วนร่วมได้ ภาครัฐสามารถสนับสนุนให้เอกชนดำเนินการในเรื่องนี้ได้ และยังเป็นการแก้ปัญหาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศได้ภายใน





ตัวอีกด้วย และเป็นการฟื้นฟูประเทศภายหลัง  
ประสบปัญหาทุกภัยครั้งใหญ่นี้ด้วยเช่น  
เดียวกัน ดังนั้น สถานการณ์เศรษฐกิจไทยน่าจะ  
ฟื้นตัวดีขึ้นจากโครงการนี้ และจากการบริโภค  
ที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ยังฟื้นตัวดีจากการ  
ลงทุนของภาคเอกชนที่ต้องเร่งฟื้นฟูด้วย  
เช่นเดียวกัน คาดการณ์ว่าในปี พ.ศ.2555 GDP  
ของประเทศน่าจะฟื้นตัวดีขึ้นกว่า 5%"

และจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโลก  
ที่ส่งผลต่อการลงทุนในประเทศไทยนั้น แนวโน้ม  
ในอนาคตจะเป็นอย่างไร **ท่านเลขาฯ** กล่าวว่า  
"ขณะนี้ยุโรปประสบปัญหาทางเศรษฐกิจ  
ค่อนข้างหนักหนา ส่วนสหรัฐอเมริกายังทรงตัว  
อยู่ และค่อย ๆ กระเตื้องขึ้นอย่างช้า ๆ และไม่  
น่าหวาดไปกว่าเดิมเท่าใดนัก แต่ยุโรปยังคงมี  
ความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาต่อไป ความ  
เสียหายจึงยังควบคุมไม่ได้มากนัก การช่วยเหลือ  
จึงยังไม่มีผลชัดเจน

ส่วนบรรยากาศการลงทุนในประเทศไทย  
เพื่อสนับสนุนการเปิดการค้าเสรี ประเทศไทย  
มีความพร้อมอยู่พอสมควรในแง่ของ  
ผู้ประกอบการบางอุตสาหกรรม เราต้องยอมรับ  
ว่าในบางจุดเรายังไม่แข็งแกร่ง เช่น การดำเนิน  
ธุรกิจกับต่างประเทศ เราไม่ค่อยแข็งแกร่งมากนัก  
ในอดีต ดังนั้น เราจึงต้องเร่งสร้างศักยภาพ  
อีกทั้งสถาบันการเงินประเภทธนาคารของเรา  
อาจจะออกไปต่างประเทศน้อยเกินไป ทั้งนี้เมื่อ  
เปิดเสรีการค้าแล้ว คนจะเข้ามาแข่งขันในตลาด  
ไทยมากยิ่งขึ้น สถาบันการเงินไทยไม่ได้ออกไป  
แข่งขันเท่าไรนัก จึงต้องมีการส่งเสริมให้มี



การปรกฏตัวสุดลาดระดับสากล สำหรับธุรกิจ  
หลักทรัพย์ก็ได้รับการส่งเสริมให้ออกไปแข่งขัน  
มากขึ้น แต่ก็ยังคงไม่มีการออกไปปรกฏตัวใน  
ระดับสากลมากเท่าที่ควรเช่นเดียวกัน เหล่านี้จึง  
เป็นสิ่งที่เราจะต้องเร่งพัฒนาต่อไป

การเชื่อมโยงทางการค้าในระดับ  
อาเซียนจะทำให้เราได้เห็นมาตรฐานที่เป็นไปใน  
ทิศทางเดียวกันมากขึ้น อาเซียนกำลังออกกติกา  
ที่เรียกว่า ASEAN Standard ตัวอย่างเช่น หลัก  
ทรัพย์กองทุนรวมที่เสนอขายในประเทศไทยจะ  
เป็นแบบฟอร์มเดียวกับที่ใช้ในประเทศมาเลเซีย  
และสิงคโปร์ เป็นต้น และหากเป็นเช่นนี้การขาย  
ตราสารการลงทุนของเราต่อประเทศอื่นก็จะไม่  
เป็นเรื่องที่ยากเย็นอีกต่อไป และเป็นที่น่ายินดี  
ที่วิวัฒนาการของเราอยู่ในอันดับต้น ๆ ใน

อาเซียน ทำให้การออกตราสารการลงทุนจะ  
ทำได้ง่ายขึ้น ในอนาคตก็อาจมีการพัฒนา  
ต่อไป"

ประเทศไทยเป็นประเทศที่มีศักยภาพสูง  
มีความสามารถทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างดี มี  
โครงสร้างที่ได้เปรียบประเทศอื่น เช่น เรามีภาค  
เกษตรกรรมที่แข็งแกร่ง เรามีภาคอุตสาหกรรม  
ที่เข้มแข็ง มีการลงทุนจากต่างประเทศค่อนข้าง  
มาก หากมีการส่งต่อเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาถึง  
ประเทศไทย เราจะยิ่งมีความสามารถมากขึ้น  
นอกจากนี้เรายังมีคู่แข่งในด้านบริการ  
และยังมีภาคการท่องเที่ยวที่ติดอันดับ  
โลก ทั้งหมดนี้จะเห็นได้ว่าประเทศไทยเป็น  
ประเทศที่ได้เปรียบและยังมีความสามารถที่  
หลากหลาย ช่วยค้ำจุนซึ่งกันและกันได้ แต่ทั้งนี้  
เรามีตลาดการเงินที่ยังไม่ได้อยู่ในระดับแนว  
หน้า ดังนั้น จึงต้องเร่งสนับสนุนตลาดการเงิน  
ของเราให้มีความสามารถมากขึ้น แข่งขันมาก  
ขึ้น มีกลไกที่เกื้อหนุนธุรกิจทุกระดับมากขึ้น  
สร้างนักลงทุนที่มีคุณภาพ มีฐานการลงทุนที่  
แข็งแกร่ง และเราจะต้องยกระดับตลาดทุนสู่  
สากลให้ได้ หากทำได้ตลาดทุนจะเป็นเสาหลัก  
เศรษฐกิจของประเทศ จึงจำเป็นที่ทุกฝ่ายจะ  
ต้องหันมาช่วยกันพัฒนาประเทศในทุกด้านที่  
ท่านเกี่ยวข้อง หากเราไม่ช่วยกัน เราจะถูกทิ้ง  
ห่างไปเรื่อย ๆ ต้องเรียนว่าประเทศเพื่อนบ้าน  
ของเราทุกวันนี้พัฒนาอย่างรวดเร็วมาก ถ้าเรา  
อยู่กับที่แสดงว่าเราล้าหลัง โดยเฉพาะการ  
ล้าหลังทางเศรษฐกิจนั้นจะฟื้นตัวขึ้นมายาก"  
**ท่านเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.**  
กล่าวฝากทิ้งท้าย **QM**

