



TISA

ก.ล.ต. เดินหน้า ผลักดัน TISA ยกระดับสู่ การลงทุนระยะยาว

THAI INVESTORS' WATCH VOLUME 547

วารสารผู้ลงทุนไทย

ISSUE 128

MAY 2026



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (2565-2533)



นายยิ่งยง นิลเสนา
นายกฯ คนที่ 12
ปี 2564 – ปัจจุบัน



นายเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์
นายกฯ คนที่ 11
ปี 2562 – 2564



นางวชิรา ณ ระนอง
นายกฯ คนที่ 10
ปี 2558 – 2562



นายมงคล ลีลาธรรม
นายกฯ คนที่ 9
ปี 2554 – 2558



นายสรเสรีญานิรัตน์
นายกฯ คนที่ 8
ปี 2552 – 2554



นายวิชัย พูลวรลักษณ์
นายกฯ คนที่ 7
ปี 2548 – 2552



นายมนตรี สุไรโธ
นายกฯ คนที่ 6
ปี 2544 – 2548



นายจัตตชัย วีระเมธีกุล
นายกฯ คนที่ 5
ปี 2539 – 2544



นายพิสิทธิ์ นิวัตพันธุ์
นายกฯ คนที่ 4
ปี 2538 – 2539



ดร.ธวัช อานันท์ไทย
นายกฯ คนที่ 3
ปี 2537 – 2538



นางนาคศิริ วิมลเฉลา
นายกฯ คนที่ 2 (ถึงแก่กรรม)
ปี 2535 – 2537



นายทวี วิริยฑูรย์
นายกฯ คนที่ 1
ปี 2533 – 2535

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

เลขที่ 93 ชั้น 6 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก

แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400

เบอร์โทร: 02 009 9494 ต่อ 3743 หรือ 3737

www.thaiinvestors.com Facebook: @tia.Society

คณะกรรมการ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ปีบริหาร 2568-2569



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



นายยิ่งยง นิลเสนา
นายกสมาคม



นายภูวนารถ ณ สงขลา
อุปนายกฯ คนที่ 1



นายเอกวิจน์ อมรวิวัฒน์
อุปนายกฯ คนที่ 2



นางรัศมิภา ร่มโพธิ์
เลขาธิการ / ประชาสัมพันธ์



นางสุจิตรา คงขจรกิจสุข
เหรียญก



นายศักดิ์ดา มานวพัฒน์
กรรมการ



นาย ตรีพล ภูมิตระ
กรรมการ



นายอาจว สุนทรานนท์
กรรมการ



นายอดิเรก พิพัฒน์ปึกษา นายญาณศักดิ์ มโนชัยพิบูลย์
กรรมการ



นางโสมสุดา ตันจันทร์พงศ์
กรรมการ



นายอำนาจ จิรมหาโกศา
กรรมการ



คณะที่ปรึกษา



นายธวัช จานันไทย



นายสรเสริญ นิลรัตน์



นายมงคล สีลาธรรม



นางวชิรา ณ ระนอง



นายเก่งกล้า รักเผ่าพันธุ์



นางกัทรียา เบญจพลชัย



น.ส.โสภาวดี เลิศมนัสชัย



นางทองอุไร ลีนปิติ



นายบรรจง จิตต์แจ้ง



นายยงยศ วารสุรหาญ น.ส.เยาวลักษณ์ อร่ามกรวิกทอง



นายมนตรี นิพัทธ์วิภา



นายจำนงค์ วัฒนเทศ



นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ



นายสัมฤทธิ์ ดำรงศิริ



นายภาควิน ภาควิน



นางสุพรรณ โปษยานนท์



นายสมชัย บุญปาศิรี



นายคณศ วังสไพจิตร



นายเพ็ญพิรุฬห์สิทธิ์



นายจรัส สว่างสมุทร



นายชินภัทร วิสุทธิแพทย



นายสรสิทธิ์ สุนทรเทศ



นายชาติ จันทนียัง



นายชุตเดช ชยุติ



ดร.ภากร ปิตะวัณชัย



นางสิริพร จังตระกูล



นางสาวรัชฎา อนันตวรศิลป์



นายมนรัฐ พดุงสิทธิ์



นางพรรณณี วรรณกิจสถิต

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายนามคณะกรรมการ ปีบริหาร 2568-2569

นายยิ่งยง บิลสนา	นายกสมาคมฯ
นายภูวนารถ ณ สงขลา	อุปนายก คนที่ 1
นายเอกวัฒน์ อมรวิวัฒน์	อุปนายก คนที่ 2
นางรณิภา ร่มโพธิ์	เลขาธิการ/ประชาสัมพันธ์
นางสุจิตรา คงขจรกิจสุข	เหรัญญิก
นายอดิเรก พัฒนปัทมา	กรรมการ
นายตรีพล ภูมิวงษะ	กรรมการ
นางโสมสุดา ดันจันทรพงศ์	กรรมการ
นายศักดิ์ มาตวพัฒน์	กรรมการ
นายญาณศักดิ์ มโนปัญญ	กรรมการ
นายอานวย จิรมหาโกภา	กรรมการ
นายอาชว สมุทธานนท์	กรรมการ

E-MAGAZINE

THAI INVESTORS' WATCH

เจ้าของ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

บรรณาธิการ

นายภูวนารถ ณ สงขลา

คณะทำงาน

คณะกรรมการบริหาร
คณะกรรมการ
Thai Investors Academy
คณะกรรมการด้านพหุภักดิ์สิทธิ

ฝ่ายศิลป-พิสูจน์อักษร

นาย ภูริภัทร ณ สงขลา
น.ส. อังฉรา จิตสุขสถไส
น.ส. สุดปรารถนา ชาตรี



<http://www.facebook.com>



www.thaiinvestors.com

สำนักงาน สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เลขที่ 93
ชั้น 6 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง
กรุงเทพฯ 10400

โทร 0-2247-7486-88, 0-2009-9494

โทรสาร 0-2247-7480

www.thaiinvestors.com

ยังต้องระวังเศรษฐกิจไทยที่เข้าสู่ ภาวะเติบโตต่ำมานาน

โดย ภูวนารถ ณ สงขลา

ในวันที่ 1 มิถุนายนนี้ โครงการไทยช่วยไทยพลัส จะเริ่มต้นขึ้น โดยรัฐบาลให้สิทธิไว้ 30 ล้านสิทธิ โดยให้ลงทะเบียนตั้งแต่ 25 พฤษภาคม ถึง 29 พฤษภาคม ซึ่ง ณ เวลา 22:00 น.ของวันที่ 29 ปรากฏว่ายังมีจำนวนสิทธิคงเหลือ 3,958,805 สิทธิ น่าสนใจว่าทำไมจึงมีสิทธิเหลือ เหตุผลที่แท้จริงคืออะไร

ขณะที่ การกำหนดให้วงเงินรวม 4,000 บาทสำหรับโครงการนี้ แต่แบ่งจ่ายให้เดือนละ 1,000 บาท เป็นระยะเวลา 4 เดือน โดยที่แต่ละวันจะใช้เงินที่รัฐให้ได้ไม่เกินวันละ 200 บาท เหตุผลว่ากลัวประชาชนชนสุรุ่ยสุร่าย ขณะที่อีกด้านหนึ่งของเหตุผลในการแจกเงินครั้งนี้ บอกว่าเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ ปัญหา ก็คือจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้เพียงใด เป็นไปตามที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง คาดหวังหรือไม่

เพราะถ้าใช้วันละ 200 บาทตามเกณฑ์สูงสุด แค่ 5 วันเงิน 1,000 บาทก็หมดแล้ว หรือถ้าจะใช้ให้ครบเดือน ก็คือใช้เงินของรัฐวันละ 34 บาท แล้วใช้เงินตัวเอง 23 บาท นั่นคือจะซื้อสินค้าหรือใช้บริการได้วันละแค่ 57 บาท ซึ่งในยุคที่ข้าวแกง หรือถ้วยเตี๋ยราคาจานละ 60 บาท จึงเป็นเรื่องที่ไม่ง่าย การกระตุ้นเศรษฐกิจจึงต้องรอดูกันจนกว่าจะจบโครงการใน 4 เดือน

อย่างไรก็ตาม มีนักวิเคราะห์หันมองในแง่บวกว่า ไทยช่วยไทยพลัสจะเป็นแรงหนุนหลักต่อกำลังซื้อฐานราก โดยมีหุ้นกลุ่มที่จะได้รับอานิสงส์เชิงบวก คือ กลุ่มค้าปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ได้รับประโยชน์จากการจับจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่มไฟแนนซ์ (สินเชื่อรายย่อย) จะได้รับผลบวกทางอ้อมจากสภาพคล่องและวงเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจที่ช่วยให้การบริหารจัดการหนี้ดีขึ้น สุดท้ายคือกลุ่มเครื่องดื่มและอาหารที่จะได้รับประโยชน์จากการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัว

คำถาม หรือข้อสังเกตที่นักลงทุนควรพิจารณาก็คือ จะส่งผลเชิงบวกตามที่มีการวิเคราะห์จริงหรือไม่ อานิสงส์จะมีถึงกลุ่มหุ้นต่างๆจริงหรือไม่ ที่สำคัญจะช่วยให้ตลาดหุ้นกลับมาคึกคัก และสามารถสร้างความเชื่อมั่นต่อการลงทุนได้เพียงใด

เพราะสิ่งที่อยากให้ระวังมากที่สุดในการสภาพการลงทุนในปัจจุบันไม่ใช่เรื่องราคาหุ้น แต่คือ “ความเสี่ยงจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าคาดเป็นเวลานาน” เพราะเป็นปัจจัยที่กระทบกำไรบริษัทจดทะเบียนแทบทุกกลุ่ม

ต้องไม่ลืมว่า เศรษฐกิจไทยโตต่ำเป็นเวลานาน (Low Growth Trap) ซึ่งนี่คือความเสี่ยงเชิงโครงสร้างที่สำคัญที่สุด เพราะปัญหาไม่ได้อยู่ที่ว่า GDP ปีนี้โต 2% หรือ 3% แต่อยู่ที่ว่า ประเทศไทยกำลังเผชิญภาวะการเติบโตต่ำต่อเนื่อง ขณะที่ประเทศเพื่อนบ้านหลายแห่งเติบโตเร็วกว่า

ผลกระทบคือ กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตช้า การลงทุนภาคเอกชนไม่เร่งตัว กำลังซื้อภายในประเทศอ่อนแอ มูลค่าหุ้น (Valuation) ถูกกดดันระยะยาว ขณะที่นักลงทุนจำนวนมากจะมองทิศทางการลงทุนเป็นรายวัน

ถ้าคนใช้จ่ายน้อยลง ธุรกิจค้าปลีกโตช้า สินเชื่อใหม่ขยายตัวจำกัด กำไรกลุ่มธนาคาร ถูกกดดันจากคุณภาพหนี้ หุ้นที่พึ่งพากำลังซื้อภายในประเทศมากเกินไป จะมีสภาพเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงได้เช่นกัน

ดังนั้น ความเสี่ยงที่นักลงทุนไทยควรระวังมากที่สุดในวันนี้ ไม่ใช่การปรับฐานระยะสั้นของตลาดหุ้น แต่คือความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจไทยจะเข้าสู่ภาวะเติบโตต่ำเป็นเวลานาน ซึ่งถ้าแก้โจทย์นี้ไม่ได้ การกระตุ้นเศรษฐกิจ หรือแม้แต่การจะลดดอกเบี้ยคงช่วยให้ตลาดหุ้นไทยก็อาจฟื้นได้เพียงเป็นรอบ ๆ เท่านั้น

ข้อสงวนและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

เนื้อหาบทวิเคราะห์ คำแนะนำ หรือความคิดเห็นใดๆ ในวารสารฉบับนี้เป็นความคิดเห็นของผู้นำเสนอเนื้อหา ดังกล่าวเท่านั้น มิได้เป็นการแสดงว่าสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เห็นพ้องด้วยกับความคิดเห็นนั้น ที่สำคัญ คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใดๆ ล้วนมีความเสี่ยง การตัดสินใจกระทำใดๆ โดยอาศัยเนื้อหาดังกล่าว ผู้ลงทุน ต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงด้วยตนเองทั้งหมดยกเว้น

4 จุดยืนในการ Vote NO ของสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) มีการกำหนดจุดยืนในการลงมติออกเสียงลงคะแนนสำหรับการประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นที่จะต้องลงมติ “ไม่เห็นด้วย” หรือ Vote NO ไว้ 4 กรณีประกอบด้วย

1. กรณีกรรมการอิสระที่ดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี
2. กรณีผู้สอบบัญชีออกรายงานรับรองงบการเงินแบบมีเงื่อนไข
3. กรณีการเพิ่มทุนแบบ General Mandate
4. กรณีการมีวาระจร

ซึ่งทั้ง 4 จุดยืนดังกล่าว มีเหตุผลเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น และนักลงทุนเป็นสำคัญ ดังนี้

1. Vote NO กรณีกรรมการอิสระที่ดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี อาจสูญเสียความเป็นอิสระ จึงต้องโหวตโนนั้น เป็นสิ่งที่นักลงทุนสถาบันทั่วโลกตระหนักและให้ความสำคัญ เช่นเดียวกับ TIA ที่ตระหนักในเรื่องนี้ เนื่องจากเห็นว่าความคุ้นเคยกับฝ่ายบริหารเป็นเวลานาน อาจสร้างความสัมพันธ์อันดีจนเกรงใจลดความเข้มงวดในการตรวจสอบ ซึ่งจะทำให้มุมมองในการคำนวนกำไรและปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยลดลง

โดยเหตุผลหลักที่เกี่ยวกับความสำคัญหากกรรมการอิสระดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี ประกอบด้วย

1. ความสัมพันธ์จากความสัมพันธ์ ที่มีการทำงานร่วมกันเป็นระยะเวลานานทำให้เกิดความคุ้นเคยส่วนตัวกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นใหญ่ อาจทำให้กรรมการอิสระขาดความกล้าหาญในการทักท้วงหรือตรวจสอบการตัดสินใจที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

2. การสูญเสียมุมมองที่เป็นกลาง เกิดจากระยะเวลาที่ยาวนานอาจทำให้กรรมการอิสระมีกรอบความคิดยึดติดอยู่กับแนวทางเดิม ๆ ขององค์กร ขาดความกระตือรือร้นในการตั้งคำถาม และไม่สามารถนำเสนอมุมมองใหม่ๆ ที่จำเป็นต่อการปรับตัวทางธุรกิจ

3. การขาดความยึดโยงจากภายนอก ซึ่งสถาบันการลงทุนและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) มองว่าความต่อเนื่องที่ยาวนานเกินไปอาจทำให้กรรมการอิสระถูกมองว่าเป็นส่วนหนึ่งของ “คนใน” ไปโดยปริยาย

ด้วยเหตุนี้ กรณีกรรมการอิสระที่ดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี จึงเป็นจุดยืน 1 ใน 4 จุดยืนของ TIA ที่จะต้องโหวต “โน”

2. Vote NO กรณี ผู้สอบบัญชีออกรายงานรับรองงบการเงินแบบมีเงื่อนไข หรือไม่แสดงความเห็น หรือไม่รับรองงบการเงิน จึงต้องโหวตโนนั้น เนื่องจากเป็นการสะท้อนสัญญาณเตือนจากผู้สอบบัญชีว่า บริษัทนั้นกำลังมีความเสี่ยงสูง เพราะงบการเงินนั้นขาดความน่าเชื่อถือ และอาจไม่สะท้อนฐานะทางการเงินที่แท้จริงของบริษัท

โดยเหตุผลสำคัญที่ทำให้บริษัทดังกล่าวมีความเสี่ยงสูง อาทิ

1. ไม่สามารถตรวจสอบทรัพย์สินได้จริง เพราะอาจมีการตกแต่งบัญชี ซ่อนหนี้สิน หรือรับรู้รายได้เกินจริง

2. เสี่ยงถูกพักการซื้อขาย (SP) โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสั่งห้ามซื้อขายหุ้นหากบริษัทไม่แก้ไขงบการเงินความเสี่ยงในการล้มละลาย: บ่อยครั้งที่ค่าเตือนของผู้สอบบัญชีระบุถึงปัญหาสภาพคล่องที่รุนแรงสถาบันการเงินระงับเงินกู้: บริษัทจะหาแหล่งเงินทุนยากขึ้นเนื่องจากขาดความน่าเชื่อถือราคาหุ้นตกต่ำอย่างรุนแรง: นักลงทุนรายใหญ่และสถาบันจะเทขายหุ้นทันทีเพื่อลดความเสี่ยง

3. ข้อสมมติฐานเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (Going Concern) หากผู้สอบบัญชีระบุว่าบริษัทอาจมีปัญหาในการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคต เช่น ขาดทุนสะสมต่อเนื่อง หรือมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

4. รายการกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Party Transactions) การโยกย้ายผ่องถ่ายเงินทุน อาจมีการไซฟอนเงิน (Siphon) ผ่านการปล่อยกู้ให้บริษัทลูก การซื้อสินทรัพย์ในราคาแพงเกินจริง หรือการขายสินค้าให้เครือญาติในราคาถูก

5. หนี้สินและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น (Litigation & Contingent Liabilities) หมายเหตุทางการเงิน บริษัทอาจระบุหนี้สินที่กำลังถูกฟ้องร้อง ซึ่งหากแพ้คดีอาจต้องจ่ายค่าเสียหายจำนวนมหาศาลจนกระทบกับกำไรของบริษัทอย่างรุนแรง

6. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี (Changes in Accounting Policies) การเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้ หรือการเปลี่ยนวิธีคิดค่าเสื่อมราคา อาจทำให้กำไรสุทธิในปีก่อนหน้าและปีปัจจุบันดูเติบโตแบบก้าวกระโดดโดยที่พื้นฐานธุรกิจไม่ได้เปลี่ยน

7. มูลค่าสินค้าคงเหลือและการตั้งสำรอง (Inventories & Provisions) สินค้าคงเหลือหรือขายไม่ได้ บริษัทต้องตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ หากพบว่าสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมากเกินไป อาจต้องถูกตัดจำหน่ายเป็นผลขาดทุนในอนาคต

8. ลูกหนี้การค้าและการตั้งสำรองหนี้สูญ (Trade Receivables & Allowance for Doubtful Accounts) ยอดขายปลอมหรือเก็บเงินไม่ได้ หากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ และมีการตั้งสำรองหนี้สูญต่ำเกินไป มีความเสี่ยงสูงที่บริษัทจะเก็บเงินสดไม่ได้จริง

ดังนั้นจะเห็นว่า จากกรณีผู้สอบบัญชีออกรายงานรับรองงบการเงินแบบมีเงื่อนไข หรือไม่แสดงความเห็น หรือไม่รับรองงบการเงิน ที่อาจเกิดจาก 7 กรณีเสี่ยงดังกล่าว TIA จึงมีจุดยืนว่าต้องโหวต “โน”

3. Vote NO กรณี การเพิ่มทุนแบบ General Mandate หรือ การเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป ถูกเปรียบเทียบว่าเป็นเหมือน “การตีเช็คเปล่า” เนื่องจากเป็นมติที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจในการออกหุ้นใหม่เมื่อใดก็ได้ กำหนดราคาเท่าใดก็ได้ (ภายใต้กรอบกฎหมาย) และจัดสรรให้ใครก็ได้โดยไม่ต้องกลับมาขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นซ้ำอีกรอบ จนกว่าจะสิ้นสุดระยะเวลาที่กำหนด

โดยเหตุผลสำคัญที่ถูกมองว่า การเพิ่มทุนแบบ GM มีความเสี่ยงสูงและไม่ควรอนุมัติ มีดังนี้

1. เสี่ยงเกิด EPS Dilution และ Price Dilution ทันที เนื่องจากคณะกรรมการสามารถออกหุ้นใหม่ได้เร็วมาก ส่งผลให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของ (Control Dilution) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงทันที ยิ่งไปกว่านั้น หากเป็นการเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด (Private Placement หรือ PP) มักจะมีการทอดตลาดในราคาที่มีส่วนลด (Discount) ทำให้ราคาหุ้นในกระดานร่วงลงอย่างรุนแรง (Price Dilution)

2. ขาดการตรวจสอบวัตถุประสงค์ (Lack of Transparency) ซึ่งในการเพิ่มทุนแบบปกติ (Specific Purpose) บริษัทต้องระบุชัดเจนว่าจะนำเงินไปทำอะไร เช่น สร้างโรงงานใหม่ หรือซื้อกิจการใด แต่แบบ General Mandate บริษัทมักระบุวัตถุประสงค์กว้างๆ เช่น “เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน” หรือ “เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต” ทำให้นักลงทุนไม่สามารถประเมินความคุ้มค่าของการใช้เงินได้ล่วงหน้า

3. ความเสี่ยงเรื่องธรรมาภิบาลและการเอื้อประโยชน์ การให้อำนาจเบ็ดเสร็จแก่บอร์ดบริหาร อาจถูกนำไปใช้ในทางที่เอื้อประโยชน์ต่อพวกพ้อง เช่น การออกหุ้น PP ราคาถูกให้กลุ่มทุนพันธมิตรของตนเอง เพื่อเพิ่มสัดส่วนโหวตในบริษัท หรืออาจเป็นการสร้างพันธมิตรมาช่วยคานอำนาจผู้ถือหุ้นรายย่อย

4. เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยที่รายย่อยคัดค้านไม่ได้ เพราะเมื่อผู้ถือหุ้นโหวตเห็นด้วย หรืออนุมัติในที่ประชุมสามัญผู้ประจำปี (AGM) ไปแล้ว อำนาจทั้งหมดจะย้ายไปอยู่ที่บอร์ดบริหาร 100% หลังจากนั้นหากบอร์ดตัดสินใจออกหุ้นใหม่เพิ่มทุนให้ใคร ผู้ถือหุ้นเดิมจะไม่มีโอกาสได้ออกเสียงคัดค้านอีกเลยจนกว่าจะครบกำหนดการมอบอำนาจนั้น

อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของบริษัทจดทะเบียน การเพิ่มทุนแบบ General Mandate มีข้อดีในเรื่อง “ความรวดเร็วและยืดหยุ่น” เพราะในแง่ธุรกิจ โอกาสในการลงทุนหรือการควบรวมกิจการ (M&A) มักเข้ามาแบบกะทันหัน หากต้องจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ทุกครั้ง จะต้องใช้เวลาเตรียมการอย่างน้อย 1-2 เดือน ซึ่งอาจทำให้บริษัทเสียโอกาสทางธุรกิจได้ อีกประการ การเพิ่มทุนแบบ General Mandate เป็นช่องทางในการระดมทุนซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้สามารถทำได้

แต่สำหรับนักลงทุน กรณีบริษัทขออนุมัติ General Mandate ต้องพิจารณาเกี่ยวกับธรรมาภิบาล เป็นหลัก เพราะการลงมติโดยไม่มีข้อมูลใดๆ หรือไม่มีข้อมูลที่เพียงพอ การโหวต “ไม่อนุมัติ” จะปลอดภัยสำหรับผู้ลงทุนมากกว่า ดังนั้น TIA จึงมีจุดยืนโหวต “โน” ด้วยเช่นกัน

4. Vote NO กรณี การมีวาระจร เนื่องจากปกติในการประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะเป็นการประชุมสามัญหรือ วิสามัญ จะต้องมีการตั้งวาระการประชุมที่บรรจวาระการประชุมไว้อย่างชัดเจนว่า จะมีวาระใดบ้าง และมีการแนบเอกสารข้อมูล เหตุผล ความจำเป็นในการขออนุมัติ รวมทั้งมีความคิดเห็นของคณะกรรมการ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้มีโอกาสศึกษา ทำความเข้าใจล่วงหน้า รวมทั้งสามารถเตรียมคำถามเพื่อสอบถามเพิ่มเติมในการประชุม เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มากเพียงพอว่าควรจะอนุมัติหรือไม่

แต่กรณีการมีวาระจร ผู้ถือหุ้นจะไม่รู้ล่วงหน้าว่าจะมีการเสนอเรื่องดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นพิจารณา หากเป็นเรื่องสำคัญที่มีผลกระทบต่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น จะเท่ากับว่าผู้ถือหุ้นที่ไม่รู้ว่าจะมีวาระดังกล่าว และได้เข้าประชุมก็จะเสียสิทธิในการแสดงความคิดเห็นและลงมติ

ขณะที่ผู้ถือหุ้นที่แม้จะเข้าประชุม แต่การไม่มีข้อมูลล่วงหน้ามาก่อน การตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดก็อาจจะไม่สมบูรณ์เพียงพอได้ ดังนั้น กรณีวาระจร จึงเป็นเรื่องที่ทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรง จึงไม่ควรอนุมัติ ทาง TIA จึงมีจุดยืนว่าต้องโหวต “โน”



หมายเหตุประกอบงบการเงินที่นักลงทุนต้องรู้ไว้

โดย พรศณ วรรณกิจสงัด

งบการเงินที่ผู้สอบบัญชีรับรองแล้ว นอกจากจะประกอบด้วย งบฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด งบเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นแล้ว ยังมีหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ถือเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินอีกด้วย วันนี้เราจะคุยถึงความสำคัญของหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คนส่วนใหญ่เข้าใจว่า หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นสิ่งที่จัดทำโดยผู้สอบบัญชี แท้ที่จริงแล้ว ตามกฎหมายการบัญชี งบการเงินทั้งหมดที่จัดทำ รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงินนั้น ต้องจัดทำโดยกิจการทั้งหมด ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่สอบทานงบการเงินแล้วให้ความเห็นว่า งบการเงินนั้นถูกต้อง เชื่อถือได้เพียงใด

หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statements) คือส่วนที่เย็บเล่มต่อท้ายงบการเงิน ซึ่งเป็นจุดที่ “ซ่อนรายละเอียดสำคัญ” ที่ตัวเลขในแต่ละงบบอกไม่หมด และเป็นบริเวณที่นักลงทุนมักจะมองข้าม ทั้งที่มันคือหม่องทองของการจับผิดและประเมินความเสี่ยง นี่ก็จุดสำคัญในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่นักลงทุนต้อง “ระวังและอ่านให้ละเอียด” โดยจะแสดงถึงรายการที่สำคัญ ๆ ดังจะสรุปได้ดังนี้คือ

1. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ (Significant Accounting Policies)

หมวดนี้จะบอกว่าบริษัทใช้เกณฑ์อะไรในการวัดมูลค่าและรับรู้รายได้-ค่าใช้จ่าย สิ่งที่ต้องระวังคือ “การเลือกใช้นโยบายที่เอื้อให้ตกแต่งตัวเลขได้ง่าย” ต้องดูว่า มีการเปลี่ยนวิธีรับรู้รายได้ไหม เปลี่ยนอายุค่าเสื่อมหรือไม่ มีการถัวรายการด้อยค่าไหม หรือมีการตั้งด้อยค่าทรัพย์สินไหม เพราะบางครั้งกำไรโตเพราะ “เทคนิคบัญชี” ไม่ใช่ธุรกิจดีขึ้นจริง

2. รายการกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Party Transactions)

จุดนี้คือช่องทางหลักในการ “ผันเงินออก” หรือ “แต่งงบ” ระหว่างบริษัทแม่ บริษัทลูก หรือบริษัทของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ ต้องอ่านละเอียดมาก เช่น มีรายการซื้อขายอะไรกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน มีรายการให้กู้ หรือ กู้ยืมระหว่างกัน มีรายการ ค่าบริการ ค่าบริหารจัดการ ค่าที่ปรึกษา ค่าเช่า ค่าให้เช่า แก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน มีรายการซื้อขายทรัพย์สินบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน หรือมีการค้าประกันให้กันและกัน

สิ่งที่ต้องระวังคือ มีรายการที่ราคาไม่เป็นธรรม / การโยกกำไร / siphon assets / เอื้อประโยชน์กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ เกิดขึ้นหรือไม่ เพียงใด

3. รายละเอียดประกอบรายการในงบการเงิน

ปกติมาตรฐานการบัญชีจะบังคับว่า รายการในงบการเงินที่แสดงเป็นยอดรวมนั้น ต้องเปิดเผยข้อมูลขั้นต่ำเกี่ยวกับรายการนั้น ๆ อย่างไรในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนั้นจึงมีการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งมักจะมียารละเอียดประกอบ เพื่อให้คนอ่านงบได้มีข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์เพิ่มเติม ขอยกตัวอย่างรายการที่สำคัญเช่น

• ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ (Trade Receivables)

ตัวเลขลูกหนี้ในงบดุลอาจดูดี แต่ต้องมาดูไส้ในที่หมายเหตุว่า “ลูกหนี้มีคุณภาพแค่ไหน” เช่น การจัดชั้นอายุหนี้ (Aging Analysis) ต้องสังเกตว่ามีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนด เป็นสัดส่วนที่สูงหรือไม่

การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss - ECL) ต้องดูว่าบริษัทตั้งสำรองหนี้สูญเพียงพอและสมเหตุสมผลไหมเมื่อเทียบกับสัดส่วนหนี้ที่ค้างชำระนานๆ ถ้าหนี้เสียพุ่งแต่ตั้งสำรองเท่าเดิม แสดงว่าบริษัทอาจกำลัง “ซ่อนค่าใช้จ่าย” เพื่อรักษาตัวเลขกำไรไว้ได้

สัญญาณที่พบบ่อยก่อนเกิดปัญหา เช่น รายได้โตเร็วมาก แต่เงินสดไม่เข้า ลูกหนี้พุ่งสูง อาจหมายถึงว่าขายได้แต่เก็บเงินจริงไม่ได้ หรือทำยอดขายปลายงวด หรือรายได้อาจไม่คุณภาพดี

• สินค้าคงเหลือ (Inventories)

สินค้าคงเหลือที่มากเกินไปอาจไม่ใช่เรื่องดีเสมอไป เพราะอาจเป็นสินค้าตกรุ่น เสื่อมสภาพ หรือขายไม่ออก ซึ่งตามหลักบัญชีต้องมีการลดมูลค่าสินค้าให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net Realizable Value - NRV) แล้ว หากมูลค่าที่ได้นั้นต่ำกว่าราคาทุน เพราะหลักบัญชีบอกว่ารายการสินค้าคงเหลือต้องแสดงในราคาทุน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่จะอะไรจะต่ำกว่า ดังนั้นหากมีการปกปิดโดยไม่มีการตีต่ำเพื่อไม่ให้เกิดต้นทุนสูง กำไรหายไป และผู้สอบบัญชีตรวจไม่พบ การอ่านหมายเหตุก็ไม่รู้อะไรมากกว่านี้ ยกเว้นต้องสังเกตติดตามอย่างต่อเนื่อง ดูความสัมพันธ์กับยอดขาย ยอดต้นทุน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ราคาทุนของสินค้าคงเหลือ สามารถใช้ได้หลายวิธี เช่น ราคาเข้าก่อนออกก่อน หรือถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก หรือเฉพาะเจาะจง ดังนั้นสมมุติว่า กิจการประเภทเดียวกัน สินค้าแบบเดียวกัน หากตีราคาทุนสินค้าต่างกัน ก็จะมีผลให้ต้นทุนสินค้าที่ขายไม่เท่ากันได้

นอกจากนี้สินค้าคงเหลือที่สูงผิดปกติ ทำให้เกิดความเสียหายในเรื่องของการที่ขายไม่ได้ หรือสินค้าตกรุ่น หรือต้องตัดด้อยค่าในอนาคต โดยเฉพาะธุรกิจที่ต้องระวัง ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ แฟชั่น อสังหา หรืออาหารที่เน่าเสียง่าย เป็นต้น

• วิธีการคิดค่าเสื่อมราคา (Depreciation Methods)

วิธีการคิดค่าเสื่อมราคาที่แตกต่างกัน ก็อาจทำให้จำนวนเงินค่าเสื่อมราคาในงบกำไรขาดทุนสูง หรือ ต่ำไม่เท่ากันได้ ดังนั้นหากเปรียบเทียบงบการเงินของกิจการ แม้ว่าจะเหมือนกันทุกอย่าง แต่หากวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาไม่เหมือนกัน ก็อาจเกิดกำไรขาดทุนที่ต่างกันได้ในหมายเหตุประกอบงบจึงมีการบอกถึงวิธีการคิดค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์ต่าง ๆ ให้เห็นว่าใช้วิธีใด เช่นตัดเป็นเส้นตรงกี่ปี หรือคิดตามยอดที่ลดลง เป็นต้น จำนวนปีที่ตัดค่าเสื่อมราคาที่แตกต่างกัน ก็ทำให้เกิดยอดค่าเสื่อมราคาที่เป็นค่าใช้จ่าย แตกต่างกัน

4. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและภาระผูกพัน (Contingent Liabilities & Commitments)

นี่คือ “ระเบิดเวลา” ที่ยังไม่ถูกบันทึกเป็นหนี้สินในงบการเงินหลัก แต่จะอยู่ในรูปของข้อความที่เตือนภัยที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เช่น **คดีความที่ถูกฟ้องร้อง** ต้องดูว่าบริษัทกำลังถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายเป็นจำนวนเงินเท่าไร และที่ปรึกษากฎหมายประเมินโอกาสแพ้คดีไว้อย่างไร

กรณีการค้ำประกันหนี้สิน บริษัทมีการไปค้ำประกันวงเงินกู้ให้บริษัทอื่นหรือบริษัทร่วมหรือไม่ ถ้าบริษัทเหล่านั้นเบี้ยวหนี้ บริษัทที่เราลงทุนจะต้องรับผิดชอบแทนทันที

มีภาระผูกพันตามสัญญาอย่างไร เช่น สัญญาเช่าระยะยาว หรือข้อตกลงที่จะต้องจ่ายเงินลงทุนในโครงการใหญ่ๆ ในอนาคต ซึ่งจะกระทบต่อกระแสเงินสดในมือ

สำหรับคดีความต่าง ๆ ที่มักพบเห็น เช่น คดีภาษี / คดีแรงงาน/คดีสิ่งแวดล้อม/คดีทุจริต ซึ่งคดีเหล่านี้ถ้ามูลค่าสูงเมื่อเทียบทุนบริษัท ยิ่งต้องระวัง เพราะถึงแม้ยังไม่แพ้คดีแต่ก็มีความเสี่ยงใหญ่รออยู่ในอนาคต

5. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน (Events After the Reporting Period) หรือ Subsequent Events

หมายเหตุข้อนี้จะบอกเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้น “หลังจากวันปิดงบ แต่ก่อนวันที่ผู้สอบบัญชีจะเซ็นรับรอง” ซึ่งอาจพลิกสถานการณ์ของบริษัทได้เลย เช่น ลูกหนี้รายใหญ่ล้มละลายหลังวันปิดงบ ทำให้หนี้กลายเป็นหนี้สูญทันที หรือกรณีเกิดไฟไหม้โรงงานครั้งใหญ่หลังปิดงบ หรือมีการประกาศจ่ายเงินปันผล หรือการเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่ รวมไปถึงกรณีเกิดการผิมนัดชำระหนี้ หรือเกิดคดีฟ้องร้องใหม่

6. การดำเนินงานต่อเนื่อง Going Concern

เป็นข้อสงสัยเรื่องการดำเนินงานต่อเนื่องของธุรกิจ ว่าอาจจะเกิดการหยุดชะงัก หรือเกิดความเสียหายในการดำเนินงานต่อไปได้ นี่คือการเตือนที่นักลงทุนต้องอ่านทุกคำ ถ้าหมายเหตุเขียนประมาณว่า “มีความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญที่อาจทำให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่อง” แปลว่า บริษัทอาจมีปัญหา เช่น เงินสดไม่พอ หรือขาดทุนต่อเนื่อง หรือผิมนัดชำระหนี้ หรือธนาคารอาจไม่ต่อวงเงิน เป็นต้น แบบนี้แม้จะมีกำไร ก็ยังเกิดความเสี่ยงได้

7. เงินกู้ไถ่ผิมนัด / Covenant Risk

หมายเหตุเกี่ยวกับเงินกู้สำคัญมาก แม้ยังไม่ผิมนัดจริง ก็อาจเกิดอันตรายได้ ดังนั้น ต้องดูว่า มีการผิมนัด covenant หรือยัง ถ้าผิมนัดธนาคารอาจเรียกหนี้คืนทันที หรือว่ามีกรณี D/E เกินกำหนดไหม รวมทั้งมีกรณี EBITDA ต่ำกว่าที่ธนาคารกำหนดไหม

ที่กล่าวมานี้เป็นรายการสำคัญที่ต้องเผื่อระวัง ยังมีรายการอื่น ๆ อีกมากมายในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ที่ผู้อ่านงบมักจะมองข้ามไป แต่แท้จริงแล้ว ทุกหมายเหตุมีประเด็นที่ต้องทำความเข้าใจ คัดความให้แตก เพราะเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับตัวเลขที่แสดงอยู่ในงบการเงิน หรือแม้แต่เป็นเรื่องที่ไม่ได้แสดงอยู่ตรงไหนในงบการเงินเลย แต่มีการบอกเล่าไว้อยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินนี้

ดังนั้นนักลงทุนจึงจำเป็นต้องให้ความสนใจในหมายเหตุประกอบงบการเงินในการวิเคราะห์งบการเงินของกิจการเพื่อการตัดสินใจที่แม่นยำมากขึ้น

31 พฤษภาคม 2569



ก.ล.ต. เดินหน้าผลักดัน TISA ยกระดับสู่การลงทุนระยะยาว

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดแนวคิด “โครงการบัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล (Thailand Individual Savings Account: TISA)” เพื่อเป็นกลไกสนับสนุนการออมและการลงทุนระยะยาวของคนไทยทุกคน ภายใต้โครงสร้างบัญชีเดียวที่เข้าใจง่าย ยืดหยุ่น และเชื่อมโยงทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายไว้ด้วยกัน ช่วยให้คนไทยบริหารเงินระยะยาวได้อย่างเป็นระบบ เห็นภาพรวมการลงทุนของตนเองชัดเจนขึ้นเพื่อความอยู่ดีมีสุขทางการเงิน (Financial well-being) ของประชาชน และเพิ่มโอกาสสร้างความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว ควบคู่กับการสนับสนุนการลงทุนเพื่อส่งเสริมความยั่งยืนและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ

โครงการ TISA ถูกออกแบบให้เป็นกลไกสำคัญในการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมทางการเงินของคนไทย จากการออมในลักษณะพักเงิน ไปสู่การลงทุนระยะยาวอย่างมีเป้าหมาย โดยผู้ลงทุนจะได้รับคำแนะนำหรือบริการจัดการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญภายใต้การกำกับของ ก.ล.ต. ในการจัดพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมกับเป้าหมายทางการเงิน ระยะเวลาการลงทุน และระดับความเสี่ยงของแต่ละบุคคล โดยโครงสร้างบัญชีเดียวของ TISA จะช่วยให้ประชาชนเห็นภาพรวมของพอร์ตการลงทุนชัดเจนขึ้น สามารถวางแผนการเงินได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

โดย TISA จะเป็นเครื่องมือสำคัญในการเสริมสร้างวินัยการออมและการลงทุน ให้มีการออมการลงทุนสะสมเงินอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับชีวิตหลังเกษียณ นอกจากนี้ เพื่อให้โครงการ TISA เป็นไปเพื่อคนไทยทุกคนอย่างแท้จริง รัฐก็อยู่ระหว่างการพิจารณาเพิ่มเติมวงเงินสนับสนุนการออมการลงทุนแยกจากวงเงินการลงทุนที่นำไปลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาแบบการลงทุนเพื่อการเกษียณ แต่จะเป็นวงเงินการลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลหรือดอกเบี้อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยให้แก่ประชาชนทุกคน เพื่อส่งเสริมให้คนไทยออมและลงทุนตั้งแต่อายุยังน้อย หรือผู้ปกครองจะใช้สำหรับการวางแผนการลงทุนให้แก่บุตรก็สามารถทำได้ ถึงแม้จะเงินที่เริ่มลงทุนในช่วงต้นอาจจะน้อย แต่หากเริ่มลงทุนเร็ว ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และได้รับคำแนะนำในการจัดสรรพอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสมก็ช่วยให้คนไทยสะสมความมั่งคั่งเพื่อความมั่นคงในอนาคตได้ดียิ่งขึ้น

ในมิติของระบบเศรษฐกิจ TISA จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการระดมทุนหรือการลงทุนภายในประเทศ โดยเปลี่ยนเงินออมของประชาชนให้เป็นเงินลงทุนระยะยาวที่สามารถสนับสนุนภาคธุรกิจและเศรษฐกิจจริง ส่งเสริมการลงทุนในกิจการที่มั่นคงและให้ความสำคัญกับความยั่งยืน อาทิ บริษัทที่เข้าร่วมโครงการ Corporate Value Up (CVUP) หรือ JUMP+ ซึ่งเป็นบริษัทที่ให้ความสำคัญหรือเด่นในเรื่องธรรมาภิบาลที่ดีที่มีแผนพัฒนาธุรกิจอย่างชัดเจน ให้ผู้ลงทุนติดตามได้ หรือส่งเสริมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่ภาครัฐต้องการสนับสนุนเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

ขณะเดียวกัน TISA ในฐานะแพลตฟอร์มการลงทุนระยะยาว จะช่วยผลักดันให้ผู้ประกอบธุรกิจด้านการเงินพัฒนาผลิตภัณฑ์ บริการ เครื่องมือวางแผนการเงิน และระบบให้คำแนะนำที่ตอบโจทย์ผู้ลงทุนมากขึ้น สอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงิน ระยะเวลาการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และเพิ่มโอกาสในการบรรลุเป้าหมายทางการเงินในระยะยาวอย่างเป็นระบบ ช่วยลดพฤติกรรมการลงทุนตามกระแสหรือแรงจูงใจระยะสั้น โดยผู้ประกอบธุรกิจมุ่งแข่งขันกันบนพื้นฐานของความเหมาะสมของคำแนะนำ คุณภาพการให้บริการ เกิดการแข่งขันการให้บริการที่ดีขึ้นภายใต้ต้นทุนที่เหมาะสม ทำให้เกิดระบบนิเวศการลงทุนที่เอื้อต่อผู้ลงทุนมากขึ้น

นางพรอนงค์ บุชราตระกูล เลขาธิการ ก.ล.ต. กล่าวว่า แนวคิดโครงการ TISA เป็นก้าวสำคัญในการปรับเปลี่ยน landscape ของการออมและการลงทุนของประเทศ จากระบบที่มีหลายผลิตภัณฑ์และหลายเงื่อนไข ไปสู่โครงสร้างที่เรียบง่าย ชัดเจน และเชื่อมโยงกันมากขึ้น ภายใต้บัญชีเดียวที่สามารถตอบโจทย์ประชาชนได้ทุกกลุ่มและครอบคลุมทุกช่วงชีวิต

โดย TISA จะช่วยให้คนไทยบริหารเงินออมและการลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นมากขึ้น สามารถปรับพอร์ตให้เหมาะกับเป้าหมายทางการเงิน ระยะเวลาการลงทุน และสถานการณ์ในแต่ละช่วงเวลา ด้วยคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญที่น่าเชื่อถือภายใต้การกำกับของ ก.ล.ต.

“ก.ล.ต. เชื่อว่า TISA จะช่วยยกระดับคุณภาพของการออมการลงทุน ให้เป็นการออมการลงทุนที่มีเป้าหมาย มีการบริหารจัดการอย่างเป็นระบบ และสามารถต่อยอดไปสู่การสร้าง ความมั่นคงทางการเงินได้ในระยะยาว ทั้งในระดับบุคคลและครอบครัว เพื่อความอยู่ดีมีสุขทางการเงิน (Financial well-being) ของประชาชน อันเป็นการเสริมสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ”

ทั้งนี้ ที่ผ่านมา ก.ล.ต. ได้ประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด และอยู่ระหว่างจัดทำรายละเอียด ข้อเสนอเชิงนโยบายและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้อง เพื่อเสนอต่อกระทรวงการคลัง โดยทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนพร้อมให้ความร่วมมือและสนับสนุนการผลักดันแนวคิด TISA ให้สามารถขับเคลื่อนได้อย่างเหมาะสมและเกิดประโยชน์สูงสุดต่อประชาชนและส่วนรวม

สำหรับ โครงการ TISA ทาง กรม ได้มีการอนุมัติให้การออมส่วนบุคคลมีวงเงินลดหย่อนภาษีได้ 8 แสน รวมทั้งเปิดกว้างบริหารพอร์ตลงทุนตามความเสี่ยงตนเองได้ทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน หลักทรัพย์ในต่างประเทศ โดยเริ่มต้นมาแล้วตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 ที่ผ่านมา

โดย นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า คณะรัฐมนตรีเศรษฐกิจอนุมัติมาตรการการออมเพื่อรองรับการใช้ชีวิตหลังเกษียณ Thailand Individual Saving Account (TISA) ที่จะได้ รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เหนือกว่า RMF และ PVD เนื่องจาก TISA ถือเป็นการส่งเสริมการออมและการลงทุนแบบระยะยาวเพื่อยกระดับระบบการออมของประเทศ รองรับโครงสร้างประชากรที่กำลังก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุเต็มรูปแบบในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

“TISA จะเป็นการปรับโครงสร้างแรงจูงใจด้านภาษีครั้งใหญ่ ทั้งเพิ่มเพดานลดหย่อนการออมและยกเว้นภาษีเพื่อตั้งเงินออมเข้าสู่ตลาดทุนมากขึ้น โดยมาตรการนี้จะกำหนดค่าลดหย่อนในการลงทุนรวม ที่ไม่เกิน 8 แสนบาท/ปี และจะยกเว้นภาษีเงินได้ หัก ณ ที่จ่าย สำหรับเงินลงทุน 200,000 บาทแรก แต่ต้องถือครองสินทรัพย์เกิน 5 ปี”

นอกจากนี้ รัฐบาลยังมี โครงการออม plus เพื่อให้ประชาชนเข้าถึงการลงทุนที่มั่นคงผ่าน พันธบัตรรัฐบาล ลงทุนขั้นต่ำ 1,000 บาท ตามราคาตลาด โครงการนี้จะช่วยให้ผู้มีรายได้น้อยหรือปานกลางสามารถเริ่มออมที่มั่นคงได้ง่ายขึ้น ขณะเดียวกัน นอกจากนี้ รัฐบาลจะสนับสนุนให้ประชาชนทำประกันชีวิตและประกันวินาศภัย เพื่อให้คนซื้อประกันความเสี่ยงมากขึ้น โดยให้มาตรการภาษีจูงใจ

สำหรับโครงการ TISA (Thailand Individual Savings Account) คือบัญชีออมและการลงทุนส่วนบุคคลระยะยาวรูปแบบใหม่ของภาครัฐไทย ที่ออกแบบมาเพื่อส่งเสริมวินัยการออมและการลงทุนของคนไทย โดยเปิดให้เลือกลงทุนสินทรัพย์ได้หลากหลายชั้น และให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่จูงใจ ด้วยการปรับรูปแบบการลดหย่อนให้ยืดหยุ่น (DIY) อนุญาตให้ผู้ถือเลือกลงทุนได้หลากหลาย ไม่จำกัดแค่กองทุนรวมแบบเดิม แต่ยังรวมถึงหุ้นไทยรายตัว กองทุน ETF พันธบัตรรัฐบาล และประกันบำนาญ โดยที่วงเงินลดหย่อนภาษีนั้น จะสามารถนำเงินลงทุนทุกประเภท (ทั้งสินทรัพย์เดิมอย่าง RMF, ThaiESG, กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และสินทรัพย์ใหม่) มารวมกันและลดหย่อนภาษีได้สูงสุดถึง 800,000 บาทต่อปี

อีกทั้งยังมีระบบตัวคูณลดหย่อนภาษี (Tax Multiplier) เพื่อช่วยลดความเหลื่อมล้ำ โดยสิทธิในการลดหย่อนจะแบ่งตามฐานรายได้พึงประเมิน คือ ผู้มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี สามารถลดหย่อนได้ 1.3 เท่าของเงินที่จ่ายจริง ผู้มีรายได้เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี สามารถลดหย่อนได้ 0.7 เท่าของเงินที่จ่ายจริง

สำหรับเงื่อนไขการถือครอง TISA มุ่งเน้นการออมระยะยาวเพื่อวัยเกษียณ ผู้ลงทุนต้องถือครองหลักทรัพย์ในบัญชี TISA อย่างน้อย 5 ปี และสามารถไถ่ถอนได้เมื่ออายุครบ 55 ปีบริบูรณ์



บจ. ไทยมีผลประกอบการดีขึ้น ส่วนใหญ่ได้ผลบวกราคาน้ำมัน



บจ. ไทยมีกำไรเพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีที่ได้ผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้ บจ. ที่เติบโตในไตรมาสแรกของปีนี้ประกอบด้วย หมวดพลังงาน ปิโตรเคมีภัณฑ์ สินเชื่อรายย่อย พาณิชยกรรม และเทคโนโลยี ขณะที่กลุ่มธุรกิจทั่วไปมีความท้าทายด้านการบริหารจัดการต้นทุน นายอัสสเดช คงศิริ กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยว่า บจ. จำนวน 813 บริษัท คิดเป็น 93.7% จากทั้งหมด 868 บริษัท (รวม SET และ mai) ที่มีกำหนดส่งงบการเงิน ณ สิ้นงวด 31 มีนาคม 2569 และไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน) นำส่งผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2569 พบว่ามี บจ. รายงานกำไรสุทธิ 624 บริษัท คิดเป็น 76.8% ของ บจ. ที่นำส่งงบการเงินทั้งหมด

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2569 เทียบกับไตรมาส 1/2568 บจ. ใน SET มียอดขาย 4,239,969 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.2% แต่มีกำไรขั้นต้น (Gross profit) 1,042,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.7% กำไรจากการดำเนินงาน (Core profit) 506,939 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.5% และ บจ. มีกำไรสุทธิ 369,201 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.3% ด้านฐานะการเงินของ บจ. ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หรือ D/E ratio (ไม่รวมอุตสาหกรรมการเงิน) อยู่ที่ 1.28 เท่า ลดลงจาก 1.34 เท่า ณ ไตรมาส 1/2568

“ในไตรมาส 1/2569 สถานการณ์สู้รบในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น จึงทำให้ บจ. ในหมวดพลังงาน หมวดปิโตรเคมีภัณฑ์ มีผลประกอบการปรับตัวขึ้นจากอัตรากำไรที่สูงขึ้นและกำไรสินค้าคงคลัง ซึ่งได้ประโยชน์จากค่าการกลั่นที่ปรับสูงขึ้นมาก ขณะที่ บจ. ในธุรกิจทั่วไปอาจมีความกดดันด้านการขายและมีความท้าทายในการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต และ บจ. ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัว สะท้อนจากสินเชื่อขยายตัวเพียงเล็กน้อย และอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดต่ำลงจากปีก่อน สำหรับ บจ. ที่มีการเติบโตในไตรมาสแรกของปีนี้ นอกเหนือจากที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันข้างต้นแล้ว คือ หมวดธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในประเทศ ได้แก่ พาณิชยกรรม เทคโนโลยี และสินเชื่อรายย่อย” นายอัสสเดช กล่าว

ด้านผลการดำเนินงานของ บจ. ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) นายประพันธ์ เจริญประวัติ ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) เปิดเผยว่า บริษัทจดทะเบียน (บจ.) ใน mai จำนวน 216 บริษัท คิดเป็น 97% จากทั้งหมด 222 บริษัท (ไม่รวมบริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน หรือ NC บริษัทที่ปิดงบไม่ตรงงวด และบริษัทที่ไม่นำส่งงบการเงิน) นำส่งผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 1/2569 พบว่า บจ. มียอดขายรวม 51,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3% ต้นทุนขายอยู่ที่ 38,159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.1% ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 26.0% มาอยู่ที่ 26.1% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) 9,581 ล้านบาทปรับเพิ่มขึ้น 2.5% ส่งผลให้ บจ. มีกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) อยู่ที่ 3,920 ล้านบาทเติบโต 7.8% และมีกำไรสุทธิรวม 2,526 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.3% ซึ่งสะท้อนความสามารถในการปรับตัวที่ดีโดยอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) เพิ่มขึ้นจาก 7.3% เป็น 7.6% และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มขึ้นจาก 4.0% เป็น 4.8%

“ผลการดำเนินงานของ บจ. ใน mai ไตรมาส 1/2569 สามารถรักษาอัตราการทำได้ดี ท่ามกลางความท้าทายทางเศรษฐกิจตลอดจนกำลังซื้อของผู้บริโภคที่หดตัว ในขณะที่บริษัทบางกลุ่มในตลาด mai ยังคงมีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรเอาไว้ได้ และบางบริษัทมีการปรับโครงสร้างธุรกิจจึงทำให้มียอดขายเติบโตขึ้น โดยมี 2 กลุ่มธุรกิจที่มียอดขายและกำไรสุทธิเติบโต ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มบริการ ในขณะที่กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีผลประกอบการทรงตัว แต่บางกลุ่มยังได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภค บริโภค และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์” นายประพันธ์กล่าว

ในส่วนของฐานะทางการเงิน บจ. mai มีสินทรัพย์รวม 313,795 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% จากสิ้นปี 2568 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) อยู่ที่ 0.74 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 ที่เท่ากับ 0.70 เท่า

ปัจจุบันมี บจ. ใน mai 229 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2569) ดัชนี mai ปิดที่ระดับ 214.37 จุด มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Market Capitalization) อยู่ที่ 208,266.94 ล้านบาท มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 374.93 ล้านบาทต่อวัน

ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนเมษายน SET Index ปิดที่ 1,493.69 จุด เพิ่มขึ้น 3.15% จากเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับทิศทางตลาดหุ้นในภูมิภาค และเพิ่มขึ้น 18.58% จากสิ้นปี 2568 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มทรัพยากร

ด้านมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 58,688 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.88% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2569 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมอยู่ที่ 63,646 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.45% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในเดือนเมษายน 2569 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 2,513 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปีถึงสิ้นเดือนเมษายน 2569 ยังคงมียอดซื้อสุทธิ 16,638 ล้านบาท

ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 54.43% ของมูลค่าการซื้อขายรวมตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 31.68% ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ 7.53% และบริษัทหลักทรัพย์ 6.37%

มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. ยูนิคพลาสติก อินดัสตรี (UNIX)

Forward P/E ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ สิ้นเมษายน 2569 อยู่ที่ระดับ 15.16 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ในเอเชียซึ่งอยู่ที่ระดับ 12.96 เท่า และ Historical P/E อยู่ที่ระดับ 17.05 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ในเอเชียซึ่งอยู่ที่ระดับ 17.31 เท่า

อัตราเงินปันผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ สิ้นเมษายน 2569 อยู่ที่ระดับ 4.42% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ในเอเชียซึ่งอยู่ที่ 2.76%

ภาวะตลาดหุ้นไทย เมษายน 2569

SET Index ปิดที่ **1,493.69** จุด

↑3.15% จากสิ้นเดือน มี.ค. 2569 ↑18.58% จากสิ้นปี 2568

ปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นไทย

- ▶  Moody's ปรับเพิ่มแนวโน้มเครดิตไทยสู่ระดับมีเสถียรภาพ
- ▶  ภาคการส่งออกของไทยขยายตัวต่อเนื่อง
- ▶  นักวิเคราะห์ปรับเพิ่ม Forward EPS ของ SET
- ▶  ราคาพลังงานทรงตัวในระดับสูง
- ▶  ผู้ลงทุนต่างชาติชะลอขายหุ้นไทย
- ▶  ความกังวล MSCI Rebalance ในเดือน พ.ค.

ปัจจัยที่ต้องจับตา

- ▶  สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซ และการเจรจายุติสงคราม
- ▶  ผลกระทบจากราคาพลังงานต่อเงินเฟ้อ
- ▶  มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ-คนละครึ่งพลัส เฟส 2
- ▶  การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติ
- ▶  แนวโน้มนโยบายการเงินของ Fed

www.set.or.th



The Trusted Gateway to Inclusive Opportunities



สมาคมส่งเสริมนักลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION



ก.ล.ต. ให้ข้อมูลการดำเนินการ กรณี ‘ทุนเทา’

จากกรณีที่มีการอภิปรายในการประชุมสภาผู้แทนราษฎร เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2569 ซึ่งมีกรณีของ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) หรือ FSX ที่มีการเพิ่มทุน และไม่มีกรการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (tender offer) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ขอให้ข้อมูลว่า กรณีที่ผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยถึงหรือข้ามทุกร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด (ไม่ว่าจะเพิ่มขึ้นหรือลดลง) จะต้องมีการรายงานเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป และหากถือครองหุ้นจนถึงหรือข้ามจุด (trigger point) จะต้องทำคำเสนอซื้อ เช่น 25% 50% หรือ 75% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นการทั่วไป (tender offer) โดยมีการยกเว้นหน้าที่การรายงานและการทำ tender offer อยู่หลายกรณี เช่น การได้หุ้นมาตามสิทธิที่มีอยู่เดิม ไม่ว่าจะเป็นมรดก, right offering (RO), stock dividend หรือ การได้มาเนื่องจากการทำคำเสนอซื้อ หรือการใช้สิทธิแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาจากคำเสนอซื้อ เป็นต้น ซึ่งข้อยกเว้นกรณี RO ดังกล่าว เป็นข้อกำหนดที่มีมาตั้งแต่ปี 2538 และได้มีการปรับปรุงให้มีความเข้มงวดมากขึ้นในปี 2562 โดยให้ยกเว้นเฉพาะกรณีที่มีการใช้สิทธิ RO ตามสัดส่วนเท่านั้น และหากมีการได้มาจนถึงหรือข้าม trigger point ข้อยกเว้นจะสิ้นสุดลงเมื่อมีการได้หุ้นเพิ่มขึ้นอีก แม้เพียง 1 หุ้นก็ตาม (one share rule)

กรณีการเพิ่มทุนของ FSX ในปี 2568 และมีผู้ถือหุ้นที่มีหุ้นเพิ่มขึ้นจนข้าม trigger point นั้น ได้มาจาก RO ซึ่งเป็นการใช้สิทธิไม่เกินสิทธิของผู้ถือหุ้นเดิม จึงได้รับการยกเว้นหน้าที่ในการทำ tender offer และรายงานตามมาตรา 246 ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้น RO ของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนได้รับยกเว้นการขออนุญาตเสนอขายจาก ก.ล.ต. ตามมาตรา 33(3) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

ในประเด็นที่มีการตั้งข้อสังเกตเกี่ยวกับกรณีที่สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) ได้ดำเนินการยึดอายัดทรัพย์สินกับกลุ่มบุคคลบางกลุ่ม จะพิจารณาได้ว่า กลุ่มบุคคลดังกล่าวเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกันตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ที่ต้องทำ tender offer หรือต้องรายงานตามมาตรา 246 หรือไม่นั้น ก.ล.ต. ขอชี้แจงว่า การเป็นบุคคลในกลุ่มเดียวกัน ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มีข้อพิจารณาที่แตกต่างจากการยึดอายัดทรัพย์สินของ ปปปง. และ/หรือหน่วยงานอื่น ซึ่งที่ผ่านมา ก.ล.ต. ได้ดำเนินการตามขั้นตอนภายใต้อำนาจหน้าที่ที่มีอยู่ กล่าวคือ ดำเนินการรวบรวมพยานหลักฐาน ซึ่งรวมถึงการประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ เพื่อให้การดำเนินการบังคับใช้กฎหมายเป็นไปอย่างรัดกุมต่อไป ทั้งนี้ หากพบว่ามีกระทำความผิดตามกฎหมายที่ ก.ล.ต. กำกับดูแล ไม่ว่าจะกระทำโดยบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลใด ก.ล.ต. จะดำเนินการตามกฎหมายอย่างเคร่งครัดทุกกรณี

ในส่วนข้อสงสัยกรณีการแก้ไขข้อบังคับบริษัทจดทะเบียนเพื่อเพิ่มกลไกป้องกัน “ทุนเทา” ขอให้ข้อมูลว่า ประเด็นการแก้ไขข้อบังคับและการออกเสียงของผู้ถือหุ้นบางกลุ่มต้องเป็นไปตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ ซึ่งไม่อยู่ภายใต้ขอบเขตของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ก.ล.ต. ได้ประสานงานและส่งเรื่องให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณาประเด็นการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นบางกลุ่ม นอกจากนี้ ยังผลักดันบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันและสมาคมต่าง ๆ ให้เห็นความสำคัญของการดำเนินการในเรื่องดังกล่าว ซึ่งเห็นได้จากการที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุนร่วมแสดงจุดยืนเชิงรุกในการขับเคลื่อนธรรมาภิบาลตลาดทุนไทย และความสำคัญของการกระบวนกรคัดกรองคุณสมบัติกรรมการบริษัทจดทะเบียน

การดำเนินการของ ก.ล.ต. ภายใต้การบูรณาการกับหน่วยงานภาครัฐ ได้แก่ กระทรวงการคลัง กองบังคับการปราบปรามการกระทำความผิดเกี่ยวกับอาชญากรรมทางเศรษฐกิจ (บก.ปอศ.) กรมสอบสวนคดีพิเศษ ปปปง. และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ซึ่งที่ผ่านมาสามารถสนับสนุนการดำเนินการตามกฎหมายของหน่วยงานอื่น ๆ เช่น การยึดอายัดทรัพย์สิน เป็นต้น ทั้งนี้ การดำเนินการและการบังคับใช้กฎหมายของ ก.ล.ต. เป็นไปด้วยความเป็นอิสระ และมุ่งประโยชน์ส่วนรวมในการสร้างความเชื่อมั่นต่อตลาดทุนไทย

TIA ACTIVITIES

1. อาสาฯ Visit ครั้งที่ 4/2569 @FM



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดกิจกรรม ให้กับสมาชิกอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น เข้าเยี่ยมชมและรับฟังวิสัยทัศน์ของ
ผู้บริหาร บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายไก่ชำแหละ และ ธุรกิจผลิต-จำหน่ายไก่แปรรูปปรุงสุก บริษัท ฟู้ดโมเมนต์ จำกัด (มหาชน)
- FM โดย คุณณัฐพล ดุษฎีโหนด - CEO , คุณเชษฐพล ดุษฎีโหนด – รอง CEO และ คุณสุนทร มาลีธีรรังสี - CFO มีการเปิดให้
เข้าเยี่ยมชมกระบวนการผลิต ณ โรงงาน ตำบลบ่อสุพรรณ อำเภอสองพี่น้อง จ.สุพรรณบุรี เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2569
ข้อมูลจำเพาะ : FM เป็นหนึ่งในบริษัทจดทะเบียนที่เข้าร่วมโครงการJump+ โดยวางเป้าหมายการเติบโตของยอดขาย
จาก 7,000 ล้านบาท เป็น 10,000 ล้านบาท ในอีก 3 ปี ข้างหน้า (2571)

2. ทดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 9/2569 ตอน Close Door : เล่าเรื่องจริง อิงภาคสนาม ???



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดกิจกรรม ทดอาวุธทางปัญญา ครั้งที่ 9/2569 ให้กับสมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น
มาเล่า + แชร์ ประสบการณ์ภาคสนาม ในเรื่อง 4 จุดยืนสมาคมฯ ในการ Vote No คือ วาระจร , ผู้สอบบัญชีมีเงื่อนไข ,
กรรมการอิสระดำรงตำแหน่งเกิน 9 ปี และ การเพิ่มทุนแบบ General Mandate – GM รวมถึงเรื่อง Alert Stocks, Jump+
ทั้งนี้ ได้รับเกียรติจาก คุณมงคล ลีลาธรรม - นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย มาพบปะพี่น้องอาสาฯ ในคราวเดียวกันด้วย
ณ หอประชุมศุภกรีย์ แก้วเจริญ ชั้น 3 อาคาร B ตลท. เมื่อวันที่พฤหัสบดีที่ 7 พฤษภาคม 2569 ที่ผ่านมา

TIA ACTIVITIES

3. อาสาฯ Visit ครั้งที่ 5/2569 @MOSHI



อาสาฯ VISIT
no. 5/2569



ไลฟ์สไตล์ ชีวิตสบายรายวัน
สินค้าที่ขอบๆ จุกจิก น่ารัก น่าซื้อ
อารมณ์พาซื้อ ชอบ... ไข่
ชอบบิ๊งยังขายได้ ขายดี....
พบ..พ้ง วิสัยทัศน์ผู้บริหาร
ที่ต้องนั่งกลางใจลูกค้าให้ได้
กับธุรกิจร้านค้าปลีก
ภายใต้ชื่อทางการค้า "Moshi Moshi"



พบกับ
คุณสง่า บุญสงเคราะห์
CEO
บมจ. โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น – MOSHI
หนึ่งในบริษัทจดทะเบียนที่เข้าร่วมโครงการ JUMP+

วันพฤหัสบดีที่
28 พฤษภาคม 2569
เวลา 14.00-16.00 น.

ณ คลังสินค้าบริษัทฯ เลขที่ 34 หมู่ที่ 4 ตำบลอินทใหญ่
อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม (ระยะทาง 57 กม.)
**** 12.00 น. ล้อหมุน ออกเดินทาง จากหน้าอาคาร ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้สมัครเข้าร่วมกิจกรรม

1. เป็นอาสาสมัครผู้ถือหุ้น ที่ลงทะเบียนและปฏิบัติงานภาคสนาม ปี 2569 แล้วเท่านั้น
2. การแต่งกาย สวมเสื้อ อาสาฯ ปี 2569-สีดำ
3. แจ้งความประสงค์ เข้าร่วมกิจกรรมได้ ตั้งแต่วันที่ 21 พฤษภาคม 2569 ภายในเวลา 24.00 น. ทาง www.agmchecklist.com เท่านั้น
4. ประการรายชื่อ ในวันพุธที่ 22 พฤษภาคม 2569 เวลา 16.00 น. ด้วยเอกสารการสื่อสาร คือ ใบปลิวกลุ่ม AGM 69
5. หลังประกาศรายชื่อ หากไม่สามารถเข้าร่วมกิจกรรมได้ ต้องแจ้งล่วงหน้า ก่อนวันกิจกรรม 1 วัน ทำการถามยืนยัน : prclubthailand@gmail.com เพื่อเป็นการจัดระเบียบขบวน รับผิดชอบส่งกลับรถ
6. ยึดพิจารณาใดๆ ของ สมาคมฯ ถือเป็นที่สุด



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดกิจกรรมให้กับสมาชิกอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น เข้าเยี่ยมชมและรับฟังวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร บริษัทค้าปลีก ขายสินค้าที่ทันสมัย ครบครัน ตอบโจทย์ทุกเพศทุกวัย และเป็นหนึ่งในบริษัทจดทะเบียนที่เข้าร่วมโครงการ Jump + บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) - MOSHI นำโดย คุณสง่า บุญสงเคราะห์ - CEO , คุณศุภรดา ไรจน์วัฒนะ - CFO และ คุณปิยะทิพย์ ดิลกศรี - นักลงทุนสัมพันธ์ ณ คลังสินค้าบริษัทฯ ตำบลอินทใหญ่ อำเภอสามพราน จังหวัดนครปฐม เมื่อวันที่วันพฤหัสบดีที่ 28 พฤษภาคม 2569



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

ยกระดับบทบาท TIA ก้าวสู่จุดเปลี่ยนครั้งสำคัญ

โดย ดร.มงคล ลีลาธรรม
นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยกำลังก้าวสู่จุดเปลี่ยนครั้งสำคัญในการยกระดับบทบาท จากการเป็นเพียงผู้ปกป้องสิทธิหน้างานไปสู่การเป็นผู้ส่งเสริมและขับเคลื่อนให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุนก้าวทันบริบทโลกยุคใหม่ไปพร้อมๆกัน

เมื่อวันพฤหัสบดีที่ 21 พฤษภาคม 2569 ที่ผ่านมา ผมได้เข้าร่วมประชุมหารือกับ ศาสตราจารย์พิเศษ กิติพงศ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์ ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และก่อนนี้ผมได้พบเพื่อหารือกับ นายอัสสเดช คงสิริ ผู้จัดการ ตลาด. และได้เข้าร่วมการประชุมคณะกรรมการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย ครั้งที่ 5/2569 ซึ่งผมได้เสนอทิศทางและแนวทางการทำงานของสมาคมฯ ให้มีความคมชัด สมบูรณ์ครบถ้วนตามเจตนารมณ์ของวัตถุประสงค์สมาคมข้อ 4.1 ที่มุ่งคุ้มครองปกป้องสิทธิของผู้ลงทุนควบคู่ไปกับการผลักดันให้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เกิดการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงเพื่อการเจริญเติบโตที่ยั่งยืน ภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยสมาคมฯ ได้นำกรอบประเด็นเชิงยุทธศาสตร์การเปลี่ยนผ่านสู่การดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลอย่างเต็มรูปแบบ เป็นโจทย์ยุทธศาสตร์เชิงรุกเพื่อขับเคลื่อนให้เกิดผลในทางปฏิบัติ

การดำเนินงานจะเริ่มต้นด้วยการสร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุน ซึ่งจำเป็นต้องเกิดจากความน่าเชื่อถือของผู้ทำหน้าที่ตรวจสอบเป็นกาวสำคัญ สมาคมฯ จึงมุ่งยกระดับกฎบัตรและมาตรฐานการปฏิบัติงานของอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้นให้มีความโปร่งใส ซื่อสัตย์สุจริต เป็นกลางและปราศจากผลประโยชน์ทับซ้อน เพื่อทำหน้าที่เป็นต้นแบบด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างเป็นรูปธรรม (Shareholder Activism) ซึ่งในส่วนนี้มีความสอดคล้องอย่างลึกซึ้งกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติว่าด้วยสันติภาพ ความยุติธรรม และสถาบันที่เข้มแข็ง โดยมุ่งเน้นการสร้างสถาบันที่มีความรับผิดชอบ โปร่งใสในทุกระดับ และช่วยลดการทุจริตประพฤติดมิชอบในตลาดทุนไทยอย่างยั่งยืน

และสมาคมฯ ยังมองถึงความเท่าเทียม และการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยการนำบทบาทของอาสาพิทักษ์สิทธิฯ ไปผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนช่วยลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์หรือปริมาณก๊าซเรือนกระจก อันสอดคล้องกับเป้าหมายในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ อีกทั้งการจัดประชุมระบบออนไลน์ให้มีมาตรฐานปลอดภัย เป็นการช่วยลดความเหลื่อมล้ำในการเข้าถึงข้อมูล เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยทุกกลุ่ม รวมถึงผู้สูงอายุ ผู้พิการ และผู้ที่อยู่ห่างไกล สามารถเข้าถึงระบบเพื่อส่งเสียงซักถามและรักษาสิทธิของตนเองได้อย่างเท่าเทียม

มุ่งเน้นการสร้างความยั่งยืนในระยะยาวผ่านการบ่มเพาะนักลงทุนรุ่นใหม่ที่มีจิตสำนึก ไปสู่การเป็นผู้สร้างและส่งต่อองค์ความรู้เชิงรุกผ่านการร่วมความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาเพื่อออกแบบหลักสูตรและเครื่องมือการลงทุนที่รับผิดชอบ มุ่งให้คนรุ่นใหม่และอาสาพิทักษ์สิทธิมีความรู้เท่าทัน โดยเพิ่มทักษะด้านดิจิทัลและ AI ในการวิเคราะห์รายงานประจำปี (56-1) ทั้งงบการเงินและรายงานความยั่งยืนควบคู่กัน เพื่อใช้สิทธิและเสียงในการผลักดันให้ภาคธุรกิจทำในสิ่งที่ถูกต้อง ท้ายที่สุด สมาคมฯ มุ่งหวังที่จะแปรเปลี่ยนพลังของโซเชียลมีเดียและเทคโนโลยีดิจิทัลให้กลายเป็นเครื่องมือในการสร้างพลังข้อมูลให้กับสังคม โดยการปรับปรุงระบบการสื่อสารให้มีความต่อเนื่องและเข้าใจง่าย มุ่งสร้างการเปลี่ยนกฎระเบียบหรือสิทธิผู้ถือหุ้นที่ดูซับซ้อนให้เป็นเรื่องใกล้ตัว พร้อมทั้งสร้างแนวร่วมและระบบนิเวศแห่งความร่วมมือในการเฝ้าระวังความโปร่งใส ซึ่งแนวทางนี้สอดคล้องอย่างยิ่งกับเป้าหมายเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน โดยมุ่งระดมสรรพกำลังและการแลกเปลี่ยนข้อมูล (Your Data) ที่ถูกต้องจากหลากหลายภาคส่วน เพื่อขับเคลื่อนให้เกิดบรรทัดฐานใหม่ในการลงทุนไทย

การปรับเปลี่ยนกระบวนทัศน์จากผู้ตรวจสอบมาเป็นผู้ส่งเสริมในครั้งนี้ จึงถือเป็นก้าวสำคัญที่จะทำให้สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยทำหน้าที่ส่งเสริมและร่วมพัฒนาทั้งบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุนให้เติบโตอย่างมั่นคงอย่างยั่งยืน

เปิดอบรม

“อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น”

รุ่นที่ 41

ตลาดหุ้น ชับซ้อน การลงทุน
มีความเสี่ยงได้ทุกขณะจิต นักลงทุนจึงต้องเข้มแข็ง
และรวมพลังกันไว้ให้เหนียวแน่น เป็นปราการกันไฟ

ขอเชิญ นักลงทุน นักวิชาชีพ และผู้สนใจงาน “จิตอาสา” ทำหน้าที่ สอดส่อง
เตือนภัย บริหารความเสี่ยง สร้างความยั่งยืน ให้ตลาดทุนไทย ด้วยการพาตัวเอง
มาทำหน้าที่ “อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น” และเป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ
เข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ของทุกบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เงื่อนไขการเข้าอบรม:

1. สมัครเข้าสัมภาษณ์อบรมอาสาฯ โดยความสมัครใจ บนพื้นฐานของผู้มีจิตอาสา
2. ผ่านการสัมภาษณ์ของคณะกรรมการ ชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมลงทุนไทย
3. ชำระค่าบำรุงสมาคมฯ รายสามปี เป็นจำนวน 2,000 บาท (สองพันบาทถ้วน)
สมาคมส่งเสริมลงทุนไทย ธนาคารกสิกรไทย หมายเลขบัญชี 017 3 57762 1
4. สมาชิกสมาคมฯ สมัครเข้าอบรมอาสาฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่าย
5. เมื่อผ่านการอบรม ขึ้นทะเบียนเป็นอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้นได้รับสิทธิในการพัฒนานตนเอง
เพื่อเตรียมพร้อมการเป็นนักลงทุนคุณภาพ และทำหน้าที่อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ :

กิจกรรม อาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามความเหมาะสม ของสถานการณ์บ้านเมือง

สอบถามเพิ่มเติม

คุณนิตยา แก้วเมือง โทร. 097 141 7992 email: tia.nitta32@gmail.com
คุณธีรประภา อยู่ร่วมใจ โทร. 084 128 0586

QR code ใบสมัครอบรมอาสาฯ รุ่นที่ 41

