

ตลท.ปลดล็อกซื้อหุ้นคืน ชู TISA เทรดยาวเว้นภาษี ● เปิดเสียงมาตรการกำกับขายชอร์ต และ HFT

ประธานบอร์ดตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตลท.) เผย ตลาดหุ้นร่วงมาจากทั้งปัจจัยลบภายในและต่างประเทศ พยายามเร่งรัดแก้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหุ้น ทั้งการซื้อหุ้นคืนที่ปลดล็อกทุกข้อจำกัด การทำเพนเดอร์ออฟเฟอร์ และโครงการ TISA เมื่อลงทุนหุ้นระยะยาวจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ย้ำ ทั้งหมดนี้เพื่อต้องการสร้างเสถียรภาพและดึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมา คาดแล้วเสร็จภายใน 3-4 เดือนนับจากนี้ ด้านตลท.เสียงเรียกร้องมาตรการกำกับขายชอร์ต และการส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความถี่สูง (HFT)

ศาสตราจารย์พิเศษ กิตติพงศ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์ ประธานกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์



กิตติพงศ์ อรุณพิพัฒน์พงศ์

ตลท.

แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้เปิดให้สื่อมวลชนสัมภาษณ์เกี่ยวกับสถานการณ์ตลาดหุ้นไทยว่า การปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมา เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นกับตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ไม่ได้เป็นปัญหาที่เกิดขึ้นเฉพาะประเทศไทย ส่วนปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น เช่น เศรษฐกิจโลกชะลอตัว นโยบายจากนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดี สหรัฐฯ เศรษฐกิจภายในประเทศ (จีดีพี) ที่ขยายตัวใน

ระดับต่ำ รวมถึงปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ ปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นกลับอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี (Book Value) จำนวนมาก ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังและพิจารณาข้อมูลอย่างรอบคอบ ไม่ควรตื่นตระหนก และเร่งรีบขายหุ้นโดยไม่จำเป็น

อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เสนอแนวทางการแก้ไขกฎหมายแบบเร่งด่วน (Omnibus Law) ต่อรัฐบาล

ซึ่งรวมถึงการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เช่น กฎหมายหลักทรัพย์, กฎหมายมหาชน, พระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน และกฎหมายการให้ต่างชาติเช่าที่ดิน 99 ปี เพื่อดึงความเชื่อมั่นจากนักลงทุนกลับมา พร้อมกับการยกระดับเสถียรภาพของตลาดหุ้นไทยผ่านหลายมาตรการที่กำลังดำเนินการอยู่

โดยขณะนี้รัฐบาลกำลังพิจารณาแนวทางดังกล่าว หากได้รับการอนุมัติ คาดการแก้ไขกฎหมายจะสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็วและเห็นผลเป็นรูปธรรมในระยะเวลา 3-4 เดือน

ส่วนมาตรการที่ดำเนินการอยู่และเร่งรัดให้รวดเร็วขึ้น เริ่มจาก 1.โครงการ "Jump+" มีเป้าหมายในการปลดล็อกศักยภาพของบริษัทจดทะเบียนขนาดเล็ก ขนาดกลาง ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ยังมีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Undervalued) โดยโครงการนี้เพื่อยกระดับมูลค่าของบริษัทจดทะเบียนผ่านแนวทางและมาตรการสนับสนุนที่เหมาะสม

ในเบื้องต้นคาดว่าจะมีบริษัทจดทะเบียนให้ความสนใจเข้าร่วมโครงการกว่า 800 แห่ง และอาจเพิ่มขึ้นเป็น 1,000 แห่ง ซึ่งการดำเนินโครงการดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนระยะยาวภายใต้โครงการ "Jump+" ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเฝ้าจับตามองสำคัญในการให้คำปรึกษา

เพื่อช่วยให้บริษัทเหล่านี้สามารถพัฒนาแผนธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน (Growth Plan) โดยแผนดังกล่าวจะครอบคลุมแนวทางการลงทุนเพิ่มเติม การขยายธุรกิจ และการคาดการณ์รายได้ที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต

นอกจากนี้ กระทรวงการคลังกำลังอยู่ระหว่างการพิจารณามาตรการจูงใจด้านภาษี เพื่อสนับสนุนบริษัทที่เข้าร่วมโครงการ โดยหากสามารถเพิ่มรายได้ได้ตามแผนธุรกิจที่วางไว้ อาจได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น การลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล หรือการยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

“โครงการนี้มีเป้าหมายเพื่อยกระดับศักยภาพของบริษัทจดทะเบียนขนาดเล็ก และขนาดกลางให้เติบโตอย่างมั่นคง ขยายธุรกิจไปยังตลาดในภูมิภาค สร้างรายได้เพิ่มขึ้น และดึงดูดความสนใจจากนักลงทุน” ศาสตราจารย์พิเศษ กิตติพงศ์ กล่าว

2.โครงการ “New S-Curve Economy” มีเป้าหมายในการดึงดูดบริษัทจากอุตสาหกรรมแห่งอนาคตให้เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจด้านสุขภาพ (Healthcare) เทคโนโลยี (Technology) และดิจิทัล (Digital)

อ่านต่อหน้า 28

ตลท. (ต่อจากหน้า 28)

ซึ่งถือเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย

โดยจะเปิดโอกาสให้ทั้งบริษัทไทย และบริษัทต่างชาติที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวสามารถเข้ามาจดทะเบียนได้ง่ายขึ้น รวมถึงบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งจะช่วยเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมยุคใหม่ ขยายโอกาสการลงทุนให้

กับนักลงทุน

ภายใต้โครงการ “New S-Curve Economy” ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมให้การสนับสนุนและร่วมมือกับ BOI ในการให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษี และมาตรการส่งเสริมอื่น ๆ เพื่อดึงดูดบริษัทจากอุตสาหกรรมแห่งอนาคตให้เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

นอกจากนี้ ยังมีการพิจารณาใช้โครงสร้างหุ้นแบบ Dual-Class Shares ซึ่งช่วยให้ผู้ก่อตั้งธุรกิจยังคงมีอำนาจควบคุมบริษัทได้ แม้จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นแนวทางที่ได้รับความนิยมในตลาดหุ้นชั้นนำของโลก และช่วยสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ประกอบการที่ต้องการขยายธุรกิจผ่านตลาดหุ้น

ขณะที่ ยังมีเป้าหมายในการสร้าง Ecosystem ของธุรกิจกลุ่ม New S-Curve ในตลาดหุ้นไทย ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศ และส่งเสริมการเติบโตของเศรษฐกิจดิจิทัลและอุตสาหกรรมสุขภาพร่วมด้วย

3.โครงการ “Treasury Stock Buyback” ผ่อนคลายกฎเกณฑ์และเงื่อนไขเกี่ยวกับ “การซื้อหุ้นคืน” (Treasury Stock Buyback) ของบริษัทจดทะเบียน โดยต้องการปลดล็อกหรือยกเลิกทุกข้อจำกัดเดิม เช่น เพดานซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 10%, ต้องขายหุ้นที่ซื้อคืนภายใน 3 ปี และต้องรอให้โครงการเดิมจบไปก่อน 6 เดือนจึงจะสามารถซื้อหุ้นคืนได้อีก เป็นต้น ทั้งนี้ เพราะตลท.มองว่าจะช่วยให้บริษัทที่มีเงินในมือสามารถบริหารสภาพคล่องได้ดีขึ้น ช่วยเพิ่มมูลค่าจากการนำหุ้นที่ซื้อคืนไปลดทุนฯ เชื่อว่าจะทำให้มีบจ.ซื้อหุ้นคืนมากขึ้นกว่าในปัจจุบันที่มีอยู่ราว 15 บริษัทในแต่ละปี

“โครงการนี้มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มความเสี่ยงตัวให้แก่บริษัทจดทะเบียนในการบริหารจัดการราคาหุ้น และช่วยส่งสัญญาณเชิงบวกต่อนักลงทุน ขณะเดียวกันมีแผนผลักดันการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้องเพื่ออำนวยความสะดวกให้บริษัทสามารถดำเนินมาตรการซื้อหุ้นคืนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ลดข้อจำกัดที่อาจเป็นอุปสรรค และเสริมสร้างความมั่นใจในตลาดหุ้นไทย” ประธานฯ ตลท. กล่าว และว่า ในการขอแก้ไขกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการลงทุนนั้น ยังได้มีเรื่องหลักเกณฑ์การทำเทnderออฟเฟอร์ที่ไม่ต้องใช้ราคาสุดท้ายที่เข้าไปทำดีล เนื่องจากพบว่าผู้ทำดีลบางรายเข้าไปทำราคาหุ้นให้เกิดความผิดปกติก่อนจะประกาศเทnder

สุดท้ายคือ 4.โครงการ TISA (Thailand Individual Saving Account) ออมเพื่อซื้อหุ้นไทย ซึ่งมีเป้าหมายในการส่งเสริมการลงทุนระยะยาว และสร้างวินัยในการออมหุ้น โดยต้องการให้ประชาชนมีแนวคิดการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้นไทย เพื่อเพิ่มฐานนักลงทุนระยะยาวในประเทศ ซึ่งโครงการนี้จะมีการยกเว้นภาษีสำหรับเงินลงทุนที่ถือครองในหุ้นระยะยาว ซึ่งคล้ายกับแนวคิดของ Nippon Individual Savings Account (NISA) ในประเทศญี่ปุ่น

โดยคาดหวังให้ผู้ลงทุนสามารถออมเงินในรูปแบบของการลงทุนในหุ้นไทย และได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษีเพื่อกระตุ้นให้เกิดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มความมั่นคงให้กับตลาดหุ้นในระยะยาว

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า สำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนหรือการทำ Treasury Stock เป็นหนึ่งในเครื่องมือทางการเงินเพื่อบริหารสภาพคล่องในกรณีที่ราคาหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น และบริษัทมีกำไรสะสมและสภาพคล่องสูงกว่าความต้องการใช้ดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาดำเนินโครงการ โดยจำนวนหุ้นที่ลดลงจะส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ปรับตัวสูงขึ้น และเมื่อนำไปคำนวณรวมกับอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) จะทำให้ราคาหุ้นบนกระดานมีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นกัน

ปัจจุบันราคาหุ้นของหลายบริษัทที่มีสภาพคล่องทางการเงินสูงปรับตัวลดลงเกินกว่ามูลค่าทางบัญชี หรือเรียกว่า “หุ้นต่ำบุ๊ก” รวมถึงซื้อขายบน P/E Ratio ที่ระดับต่ำมาก เนื่องจากบริษัทนั้น ๆ มีการนำสภาพคล่องส่วนเกินไปขยายการลงทุน

แต่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้คุ้มค่าเงินลงทุน หรืออีกกรณีคือบริษัทนั้น ๆ กังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงจากหลายปัจจัย จึงมีการชะลอหรือหยุดการลงทุน ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดต่ออัตราการเติบโตของผลประกอบการหรือกระทั่งมีผลประกอบการถดถอย

ดังนั้น การทำ Treasury Stock จึงเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับบริษัทที่มีสภาพคล่องส่วนเกิน แต่ไม่สามารถนำไปสร้างมูลค่าเพิ่มจากการลงทุนได้ โดย EPS ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการประเมินมูลค่ากิจการที่สูงขึ้น หรือหมายถึงราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น จะทำให้เกิดอุปสงค์ต่อตัวหุ้น เพื่อสร้างเสถียรภาพและเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้นได้มากขึ้น

ขณะเดียวกัน นับจากต้นปี 2567 มาจนถึง ณ วันที่ 7 มี.ค. 2568 หลักทรัพย์ที่ซื้อหุ้นคืนแล้วมีจำนวน 58 บริษัท คือ A5, AH, AS, BEM, BJCHI, BM, CK, COM7, DCC, DDD, EA, EKH, FVC, GUNKUL, III, ITEL, JAS, KBS, KKP, KOOL, LEE, LPN, M, MAJOR, MODERN,

MOONG, NEX, NOVA, PIMO, PJW, PRM, PSL, RJH, RPH, SABUY, SCM, SEAFCO, SFLEX, SITHAI, SMD100, SMT, SNNP, SNP, SONIC, SSP, SUSCO, TACC, TKN, TKS, TOA, TQM, TSE, TTB, TU, UKEM, VIBHA, WARRIX และ ZEN

ด้านนายกรภัทร วรเชษฐ์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ หัวหน้าสายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) หรือ KSS ได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า มาตรการ NISA ที่ประเทศไทยนำมาปรับใช้เป็นโครงการ TISA นั้น คือบัญชีออมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่รัฐบาลญี่ปุ่นจัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมให้ประชาชนลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

สำหรับกำไรจากการลงทุนและเงินปันผล

โดยแบ่งออกเป็นประเภทของ NISA ได้แก่ 1.General NISA สำหรับลงทุนในหุ้น กองทุนรวม และตราสารหนี้ โดยกำไรและเงินปันผลได้รับการยกเว้นภาษีภายในวงเงินที่กำหนด 2.Tsumitate NISA สำหรับลงทุนในกองทุนรวมที่ได้รับการรับรองจากรัฐบาล เน้นการลงทุนระยะยาวแบบทยอยซื้อ

และ 3.Junior NISA สำหรับผู้มีอายุต่ำกว่า 18 ปี มีลักษณะคล้าย General NISA แต่มีข้อจำกัดในการถอนเงินตั้งแต่วันที่ 2567 เป็นต้นไป โดยญี่ปุ่นได้ปรับปรุงระบบ NISA ใหม่ให้ไม่มีข้อจำกัดด้านเวลาและเพิ่มวงเงินลงทุนที่ได้รับการยกเว้นภาษี ทำให้เป็นเครื่องมือที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว

สำหรับข้อดีของ NISA คือการช่วยให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนโดยไม่ต้องเสียภาษี ทำให้สามารถใช้ประโยชน์จากการเติบโตของเงินทุนได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตามข้อจำกัดของระบบนี้คือ มีวงเงินลงทุนสูงสุดที่กำหนดในแต่ละปี และไม่สามารถใช้เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไปได้ ระบบ NISA ได้รับการปรับปรุงเป็นระยะเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของประชาชน โดยมีการเพิ่มวงเงินลงทุนและระยะเวลา ยกเว้นภาษีเพื่อให้เกิดแรงจูงใจในการออมและการลงทุนมากขึ้น

ตลท.เฮียริงมาตรการกำกับ

รายงานข่าวจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เผยว่า ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงมาตรการกำกับดูแลเพื่อยกระดับความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนที่ใช้บังคับในปี 2567 เช่น มาตรการกำกับดูแลการขายชอร์ต มาตรการกำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายด้วยความถี่สูง (High Frequency Trading : HFT) และการกำหนดเวลาขั้นต่ำของคำสั่งซื้อขาย ก่อน

ที่จะสามารถแก้ไขหรือยกเลิกคำสั่งซื้อขาย (Minimum Resting Time : MRT) นั้น เพื่อให้มาตรการกำกับดูแลเหมาะสมกับสภาพการซื้อขายในปัจจุบัน โดยยังคงให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจัดให้มีการเปิดรับฟังความคิดเห็น “การทบทวนการกำกับดูแลการขายชอร์ตและ HFT” ดังนี้

1.มาตรการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์กรณีราคาหลักทรัพย์ลดลงอย่างมาก โดยทบทวนมาตรการให้ใช้เกณฑ์ราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick) สำหรับการขายชอร์ต ให้ใช้ Uptick เป็นรายหลักทรัพย์ในวันทำการถัดไป เมื่อราคาปิดของหลักทรัพย์ได้มีราคาลดลงตั้งแต่ 10% เมื่อเทียบกับราคาปิดของวันทำการก่อนหน้า แผนการใช้เกณฑ์ Uptick กับทุกหลักทรัพย์ (กรณีปกติให้ใช้เกณฑ์ Zero-Plus Tick) เพื่อลดผลกระทบจากมาตรการกำกับดูแลการขายชอร์ต และสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

2.มาตรการกำกับดูแลความผันผวนในหุ้นขนาดกลางและเล็ก ได้แก่ 2.1 ทบทวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ และผู้ลงทุน HFT สามารถซื้อขายได้ กำหนดหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตและหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุน HFT สามารถซื้อขายได้เพียงเฉพาะหุ้นใน SET100 ซึ่งมีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง โดยยกเลิกหุ้นที่มีมาร์เก็ตแคป 7,500 ล้านบาท

2.2 ยกเลิกการกำหนด Minimum Resting Time เนื่องจากเมื่อได้กำหนดให้ผู้ลงทุน HFT ซื้อขายหลักทรัพย์ได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงแล้ว มาตรการ MRT จึงไม่มีความจำเป็นอีก เนื่องจากโดยปกติการใส่-ถอนในเวลาอันสั้นมักจะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพการซื้อขายในหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 80,000
Ad Rate: 1,288

Section: First Section/หน้าแรก

วันที่: จันทร์ 10 มีนาคม 2568

ปีที่: 31

ฉบับที่: 7625

หน้า: 1 (บน), 28, 29

Col.Inch: 167.79 Ad Value: 216,113.52

PRValue (x3): 648,340.56 คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: ตลท. ปลดล็อกซื้อหุ้นคืน ชู TISA เทรดยาวเว้นภาษี เปิดเสียงมาตรการกำกับขายชอร์ต...

อย่างไรก็ดี การเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เผยแพร่เอกสารรับฟังความคิดเห็นพร้อมรายละเอียดบนเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ หัวข้อ “การทบทวนการกำกับดูแลการขายชอร์ต และ HFT” สามารถร่วมแสดงความคิดเห็นได้จนถึง 31 มี.ค. 2568 ■