

กง.201 การเงินธุรกิจ (ภาค 1/2561)

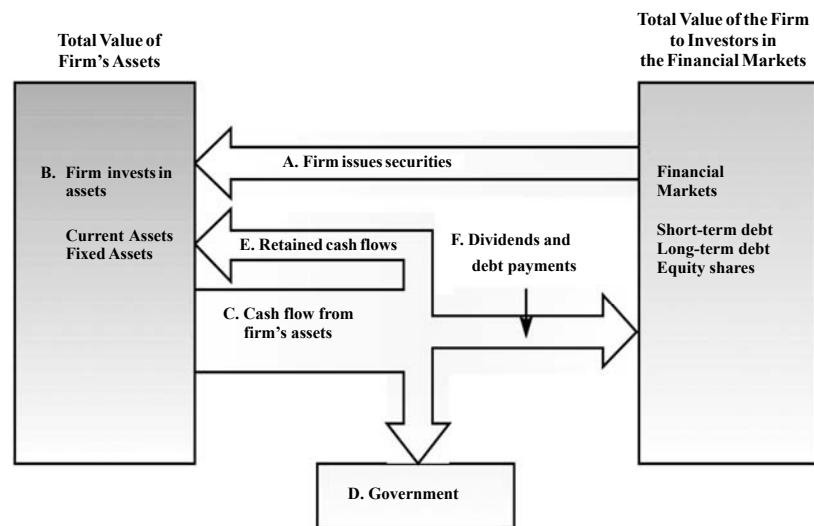
**(3) สภาพแวดล้อมทางการเงินและตลาดการเงิน
(Financial Environments and Markets)**

(ใช้ทุกกลุ่ม)

หัวข้อการบรรยาย

- ❖ ตลาดการเงิน (Financial Markets)
 - ❑ บทบาท และความสำคัญของตลาดการเงินต่อระบบเศรษฐกิจ
 - ❑ ประสิทธิภาพของตลาดการเงิน
 - ❑ องค์ประกอบที่สำคัญของตลาดการเงิน
- ❖ สถาบันการเงิน (Financial Institutions)
 - ❑ ประเภทของตัวกลางทางการเงิน
 - ❑ ประเภทของสถาบันการเงิน และองค์กรกำกับดูแล
- ❖ ตราสารทางการเงิน (Financial Instruments) ตลาดแรก (Primary Markets) และตลาดรอง (Secondary Markets)
 - ❑ ประเภทของตลาดการเงิน และตราสารทางการเงิน
 - ❑ ตลาดรอง (Secondary Markets) และสถาบันการเงินในตลาดรอง ในประเทศไทย
- ❖ ต้นทุนของเงินทุน (Cost of Money) หรือ อัตราดอกเบี้ย
 - ❑ องค์ประกอบของอัตราดอกเบี้ย
 - ❑ โครงสร้างของอัตราดอกเบี้ยตามอายุไถ่ถอน

**กระแสเงินสดระหว่างกิจการและตลาดการเงิน
(Cash Flows between the Firms and the Financial Markets)**



บทบาทของตลาดการเงิน (Roles of Financial Market)

ตลาดการเงิน (Financial Market) เป็นกลไกที่ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุน (Capital) จากหน่วยเศรษฐกิจที่มีเงินเหลือ (Surplus Economic Units) ไปยังหน่วยเศรษฐกิจที่ขาดเงิน (Deficit Economic Units)

- บทบาทของตลาดการเงิน (Roles of Financial Market)**
- ❖ การเคลื่อนย้ายเงินทุน (Capital Mobilization)
 - ❖ การโอนความเสี่ยง (Risk Transfer)
 - ❖ การกำหนดราคาของตราสารทางการเงิน (Determination of Securities Prices)
 - ❖ บริการทางการเงินอื่นๆ: Payment Services, Risk Protection Services, Liquidity Services, Advisory Services etc.)

ความสำคัญของตลาดการเงินต่อระบบเศรษฐกิจ

ตลาดการเงินที่มีประสิทธิภาพมีความสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ

- ตลาดการเงินทำให้เกิดการกู้ยืมเงิน เพื่อการลงทุน และการใช้จ่าย ส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโต

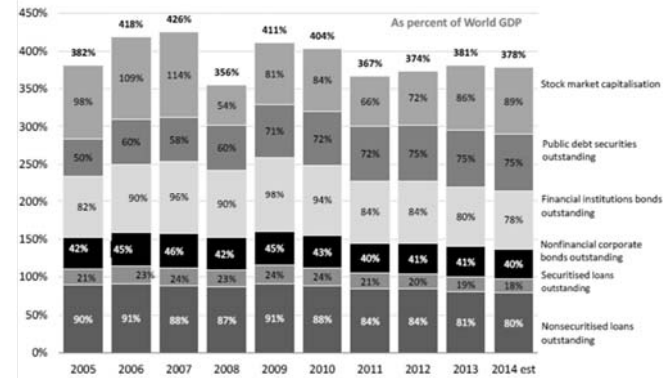
ตลาดการเงินที่มีประสิทธิภาพคือตลาดที่

- Deepening: หน่วยเศรษฐกิจที่ขาดเงิน สามารถเข้าถึงเงินกู้ (loanable funds) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- Broadening: มีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย มีประเภทของสถาบันการเงินที่หลากหลาย

เครื่องมือชี้วัดประสิทธิภาพของตลาดการเงิน

ประสิทธิภาพของตลาดการเงิน (deepening and broadening) วัดจากอัตราส่วน Total Financial Assets to GDP

Stock of Global Financial Assets as % of Global GDP



Sources: McKinsey Global Institute, Haver, BIS, DB estimates, IMF

ประสิทธิภาพของตลาดการเงินในอาเซียน

| Indicators | Countries | 1997 | 1998 | 2000 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total financial assets / GDP(%) | Indonesia | 86.9 | 87.8 | 103.0 | 82.1 | 81.3 | 91.1 | 105.5 |
| | Malaysia | 413.0 | 380.2 | 355.8 | 336.4 | 333.7 | 353.2 | 376.4 |
| | Philippines | 156.4 | 141.0 | 124.7 | 118.8 | 123.7 | 130.7 | 140.9 |
| | Thailand | 210.0 | 215.0 | 193.3 | 214.9 | 210.3 | 213.3 | 218.4 |
| | Vietnam | - | - | - | 65.9 | 80.2 | 105.3 | - |
| | Hong Kong, China | 432.2 | 440.1 | 557.0 | 574.1 | 604.7 | 673.2 | 767.1 |
| | Singapore | 267.8 | 278.7 | 350.5 | 422.8 | 386.1 | 361.8 | 337.3 |
| OECD average | 291.8 | 305.3 | 343.2 | 325.5 | 337.2 | 347.6 | 363.4 | |
| Deposit money bank assets / GDP(%) | Indonesia | 56.3 | 55.3 | 43.7 | 34.7 | 32.7 | 31.5 | 30.2 |
| | Malaysia | 146.0 | 164.2 | 131.0 | 113.8 | 111.6 | 105.8 | 102.6 |
| | Philippines | 60.7 | 61.5 | 50.3 | 44.4 | 40.1 | 36.3 | 32.4 |
| | Thailand | 159.2 | 173.5 | 131.6 | 104.3 | 99.2 | 93.6 | 88.4 |
| | Vietnam | 18.9 | 20.1 | 32.0 | 65.2 | 72.4 | 85.2 | 102.5 |
| | Hong Kong, China | 165.3 | 187.9 | 164.2 | 160.8 | 155.6 | 147.7 | 140.4 |
| | Singapore | 108.0 | 124.3 | 117.0 | 116.3 | 111.1 | 110.8 | 110.6 |
| OECD average | 107.3 | 103.1 | 108.9 | 102.0 | 104.8 | 109.3 | 114.1 | |
| Total bond market capitalisation / GDP(%) | Indonesia | 2.5 | 5.6 | 31.3 | 20.2 | 18.1 | 18.9 | 19.9 |
| | Malaysia | 65.3 | 82.6 | 78.4 | 86.0 | 87.3 | 90.4 | 93.5 |
| | Philippines | 27.2 | 28.3 | 29.1 | 39.2 | 37.0 | 34.5 | 32.3 |
| | Thailand | 9.5 | 15.3 | 25.5 | 41.5 | 46.1 | 50.7 | 56.7 |
| | Vietnam | - | - | - | - | - | - | - |
| | Hong Kong, China | 21.3 | 24.7 | 26.2 | 27.0 | 26.0 | 25.0 | 23.2 |
| | Singapore | 25.3 | 32.2 | 42.4 | 56.7 | 55.2 | 54.7 | 54.2 |
| OECD average | 103.7 | 107.2 | 112.6 | 123.8 | 123.5 | 125.4 | 131.1 | |
| Stock market capitalisation / GDP(%) | Indonesia | 28.1 | 26.9 | 27.9 | 27.2 | 30.5 | 40.7 | 55.3 |
| | Malaysia | 201.7 | 133.4 | 146.4 | 136.6 | 134.8 | 156.0 | 180.3 |
| | Philippines | 68.5 | 51.3 | 45.3 | 35.2 | 46.5 | 59.8 | 76.3 |
| | Thailand | 41.2 | 26.1 | 36.2 | 69.1 | 65.0 | 68.9 | 73.3 |
| | Vietnam | - | - | - | 0.7 | 7.8 | 20.1 | - |
| | Hong Kong, China | 245.6 | 227.4 | 366.6 | 385.6 | 422.3 | 500.5 | 603.5 |
| | Singapore | 134.5 | 122.2 | 191.0 | 249.8 | 219.8 | 196.3 | 172.5 |
| OECD average | 80.7 | 95.0 | 121.6 | 99.8 | 108.9 | 112.9 | 118.1 | |

Sources: World Bank, Financial Development and Structure New Database, updated April 2010; International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2010.

ประสิทธิภาพของตลาดการเงินไทย

Financial Assets as % of GDP

| (THB bn) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015p |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|
| Bank Loans | 93 | 84 | 84 | 79 | 78 | 77 | 73 | 73 | 81 | 85 | 85 | 91 | 97 | 102 | 104 | 98 |
| Equities (SET mkt. cap) | 26 | 31 | 36 | 81 | 70 | 72 | 65 | 78 | 39 | 65 | 82 | 80 | 104 | 97 | 114 | 91 |
| Domestic Bond (at par) | 33 | 37 | 42 | 43 | 42 | 48 | 54 | 57 | 56 | 68 | 69 | 70 | 75 | 76 | 76 | 74 |
| Financial Assets as % of GDP | 152 | 152 | 163 | 203 | 190 | 197 | 191 | 208 | 176 | 218 | 236 | 240 | 277 | 274 | 294 | 262 |

Source : BoT, NESDB, ThaiMA, SET

Size of Thai Financial Markets

| (THB bn) | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015p | 15yrs CAGR |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Bank Loans | 4,586 | 4,299 | 4,603 | 4,702 | 5,081 | 5,488 | 5,738 | 6,222 | 7,369 | 7,676 | 8,591 | 9,613 | 11,075 | 12,141 | 12,609 | 13,218 | 7.3 |
| Equities (SET mkt. cap) | 1,279 | 1,607 | 1,986 | 4,790 | 4,522 | 5,105 | 5,079 | 6,636 | 3,569 | 5,873 | 8,335 | 8,408 | 11,831 | 11,497 | 13,856 | 12,283 | 16.3 |
| Domestic Bond (at par) | 1,635 | 1,883 | 2,300 | 2,518 | 2,740 | 3,413 | 4,202 | 4,888 | 5,086 | 6,118 | 6,962 | 7,327 | 8,580 | 8,992 | 9,287 | 10,029 | 12.9 |
| GDP (current price) | 4,923 | 5,134 | 5,451 | 5,917 | 6,489 | 7,093 | 7,845 | 8,525 | 9,080 | 9,042 | 10,105 | 10,540 | 11,375 | 11,899 | 12,141 | 13,538 | 7.0 |
| GDP Growth rate(at 1988 prices) | 4.8 | 2.2 | 5.3 | 7.1 | 6.3 | 4.6 | 5.1 | 5.0 | 2.5 | -2.3 | 7.8 | 0.1 | 6.5 | 2.9 | 0.7 | 2.8 | |

องค์ประกอบที่สำคัญของตลาดการเงิน (Financial Market)

- ผู้ลงทุน (Surplus Economic Units) และผู้ต้องการใช้เงินทุน (Deficit Economic Units)
- สถาบันการเงิน (Financial Institutions) เป็นสื่อกลางที่ทำให้เกิดกิจกรรมทางการเงินต่างๆ เกิดขึ้น
- ตราสารทางการเงิน (Financial Instruments) เป็นสินค้าที่มีการซื้อขายในตลาดการเงิน
- ตลาด: ตลาดแรก (Primary Markets) ตลาดรอง (Secondary Markets)

9

ผู้ลงทุน (Surplus Economic Units) และผู้ต้องการใช้เงินทุน (Deficit Economic Units)

ผู้ลงทุน (Surplus Economic Units) และผู้ต้องการใช้เงินทุน (Deficit Economic Units)

หน่วยเศรษฐกิจ (Economic Units)

- ภาคธุรกิจ (Firms)
- ภาคครัวเรือน (Households) เป็นสินค้าที่มีการซื้อขายในตลาดการเงิน
- ตลาดรัฐบาล (Government)

10

สถาบันการเงิน (Financial Institutions)

สถาบันการเงิน

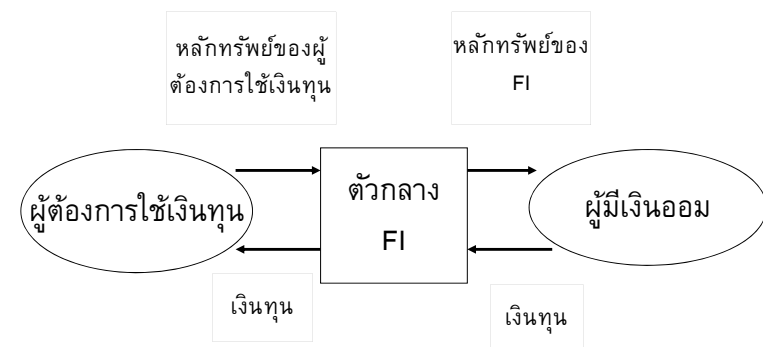
- สถาบันการเงินเป็นตัวกลางทางการเงิน ระหว่างผู้มีเงินออม (Surplus Economic Units) และผู้ต้องการใช้เงิน (Deficit Economic Units) โดยอาศัยตราสารทางการเงิน (Financial Instruments) เป็นเครื่องมือ
 - ทำให้เกิดกิจกรรมทางการเงินต่างๆ อาทิเช่น การรับฝากเงิน (ถือเป็นกิจกรรมการลงทุนของผู้มีเงินออม) การกู้ยืมเงิน (ถือเป็นกิจกรรมการจัดหาเงินทุนของผู้ต้องการใช้เงิน) กิจกรรมในตลาดแรก (Primary Markets) และตลาดรอง (Secondary Markets)

11

ประเภทของตัวกลางทางการเงิน

ตัวกลางประเภท Financial Intermediaries (FI):

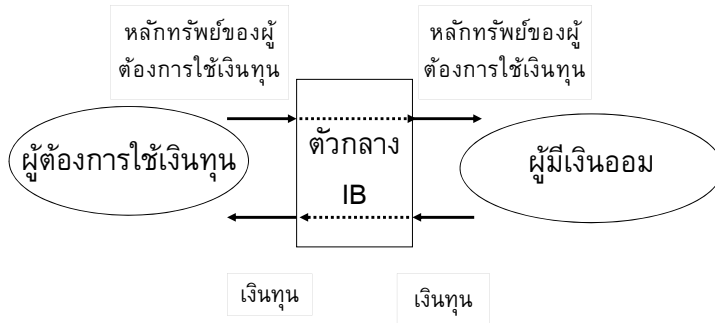
ตัวกลางประเภท FI หลักคือธนาคารพาณิชย์ (Commercial Banks)



12

ประเภทของตัวกลางทางการเงิน (ต่อ)

ตัวกลางประเภท Investment Bank (IB)

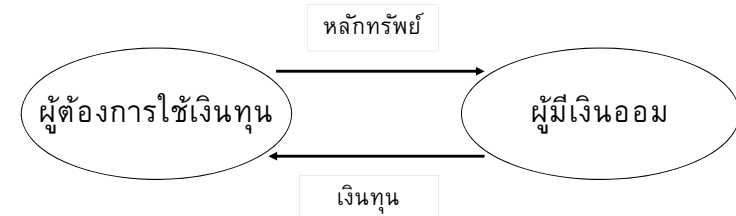


13

การเคลื่อนย้ายเงินทุนทางตรง (Direct Transfer)

เป็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนโดยตรงจากผู้มีเงินออม (Savers)

ไปสู่ผู้ต้องการใช้เงินทุน (Demand of Fund)



14

ประเภทหลักของสถาบันการเงิน

☉ สถาบันการเงินแบ่งเป็นประเภทหลักๆดังนี้:

ธนาคาร ได้แก่ธนาคารพาณิชย์ (commercial banks) และธนาคารเฉพาะกิจ (special-purpose banks หรือ specialized financial institutions);

สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (nonbank financial institutions: NBF) เช่น สหกรณ์ (co-op) บริษัทประกัน (insurance companies) บริษัทเช่าซื้อ (hire-purchase companies), บริษัทลีสซิ่ง (lease companies) บริษัทบัตรเครดิต (credit card companies) บริษัทสินเชื่อส่วนบุคคล (personal loans companies) โรงรับจำนำ (pawn shops) บริษัทแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (money changers)

สถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (capital market-related financial institutions) เช่น วณิชธนกิจ (investment banks หรือ merchant banks) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (securities brokers) ผู้ค้าหลักทรัพย์ (securities dealers) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (asset management company) กองทุนรวม (mutual funds) ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (real estate investment trust: REIT) กองทุนส่วนบุคคล (pension funds) เฮดฟันด์ (hedge funds)

15

ประเภทหลักของสถาบันการเงิน: องค์กรกำกับดูแล

ธนาคาร (commercial banks, special-purpose banks) กำกับดูแลโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (nonbank financial institutions: NBF) กำกับดูแลโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ยกเว้นธุรกิจประกัน กำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) และโรงรับจำนำ กำกับดูแลโดยกระทรวงมหาดไทย

สหกรณ์ กำกับดูแลโดย...กระทรวงเกษตรและสหกรณ์

สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (capital market-related financial institutions) กำกับดูแลโดย คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์: กลต. (Securities Exchange Commission: SEC)

16

ธุรกิจการเงินที่ ธปท. กำกับดูแลและตรวจสอบ

| ธุรกิจการเงินที่ ธปท. กำกับดูแลและตรวจสอบ | |
|---|---|
| ธปท. กำกับดูแล | ธปท. ตรวจสอบตามที่ ได้รับมอบหมายจาก กระทรวงการคลัง |
| 1. สถาบันการเงิน 1.1 ธนาคารพาณิชย์ <ul style="list-style-type: none"> ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย ธนาคารพาณิชย์ที่เป็นบริษัทลูกของธนาคาร ต่างประเทศ สาขาของธนาคารต่างประเทศ 1.2 บริษัทเงินทุน 1.3 บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ | 1. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ 2. บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท) 3. บริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติ |
| 2. สำนักงานผู้แทน | |
| 3. บริษัทบริหารสินทรัพย์ | |
| 4. Non-Bank | |
| 5. e-Payment | |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

17

สถาบันการเงินที่รับฝากเงินในประเทศไทย (Depository Institutions in Thailand)

#

| | 1993 | 1997 | 2002 | 2010 | 2015 | Mar-16 |
|---|------|------|------|------|------|--------|
| Commercial banks registered in Thailand | 15 | 15 | 13 | 16 | 19 | 19 |
| Foreign banks (full branch) | 14 | 20 | 18 | 15 | 12 | 12 |
| Finance companies | 92 | 35 | 19 | 3 | 2 | 2 |
| Credit foncire companies | 12 | 12 | 6 | 3 | 3 | 3 |
| Government banks | 4 | 4 | 6 | 6 | 6 | 6 |

Source: www.bot.or.th

18

ธนาคารของรัฐบาลในประเทศไทย

#

Government banks

| (Bt mn) | Assets (Dec-2015) | Assets (Dec-2010) | % CAGR |
|---|-------------------|-------------------|--------|
| 1 Government Savings Bank | 2,464,664 | 1,461,406 | 11.0% |
| 2 Bank for Agriculture and Agricultural Co-operatives | 1,408,052 | 835,625 | 11.0% |
| 3 Government Housing Bank | 900,223 | 678,884 | 5.8% |
| 4 SME Development Bank of Thailand | 95,661 | 88,621 | 1.5% |
| 5 Islamic Bank of Thailand | 91,781 | 98,067 | -1.3% |
| 6 Export-Import Bank of Thailand | 78,139 | 67,918 | 2.8% |

Source: banks' financial statements



19

ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทย

#

Commercial banks registered in Thailand

| (Bt mn) | Assets (Apr-2016) | Assets (Dec-2010) | % CAGR |
|--|-------------------|-------------------|--------|
| 1 BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LTD. | 2,859,059 | 1,915,986 | 7.8% |
| 2 KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LTD. | 2,787,093 | 1,756,064 | 9.0% |
| 3 SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LTD. | 2,606,617 | 1,465,949 | 11.4% |
| 4 KASIKORN BANK PUBLIC COMPANY LTD. | 2,341,073 | 1,454,540 | 9.3% |
| 5 BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LTD. | 1,731,555 | 828,727 | 14.8% |
| 6 THANACHART BANK PUBLIC COMPANY LTD. | 920,648 | 781,974 | 3.1% |
| 7 TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 829,290 | 589,426 | 6.6% |
| 8 UNITED OVERSEAS BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | 461,816 | 248,113 | 12.4% |
| 9 THE THAI CREDIT RETAIL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 324,156 | 16,808 | 74.2% |
| 10 CIMB THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 293,326 | 139,210 | 15.0% |
| 11 TISCO BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 271,752 | 162,346 | 10.1% |
| 12 KIATNAKIN BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 220,070 | 143,949 | 8.3% |
| 13 STANDARD CHARTERED BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | 210,429 | 281,071 | -5.3% |
| 14 LAND AND HOUSES BANK PUBLIC CO., LTD | 206,435 | 62,364 | 25.2% |
| 15 INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | 140,669 | 72,221 | 13.3% |
| 16 BANK OF CHINA (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | 51,728 | 6,608 | 47.1% |
| 17 SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | 32,177 | | |
| 18 ANZ BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | 25,542 | | |
| 19 MEGA INTERNATIONAL COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | 19,432 | 16,391 | 3.2% |

* Bank of China was operated as a full branch in 2000; Source: www.bot.or.th

20

ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทยที่มีต่างชาติถือหุ้น

| Major Shareholders / Partners | |
|---|---|
| BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LTD. | THE BANK OF TOKYO-MITSUBISHI UFJ, LTD. (76.88%) |
| THANACHART BANK PUBLIC COMPANY LTD. | Nova Scotia (Scotiabank) (48.99%) |
| TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | ING BANK N.V. (25.04%) |
| UNITED OVERSEAS BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | United Overseas Bank Limited (UOB) |
| CIMB THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | CIMB BANK BERHAD |
| STANDARD CHARTERED BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | Standard Chartered PLC |
| INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA |
| BANK OF CHINA (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | BANK OF CHINA |
| SUMITOMO MITSUI TRUST BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | SUMITOMO MITSUI TRUST BANK |
| ANZ BANK (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED | ANZ BANK |
| MEGA INTERNATIONAL COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED | INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA and Chiao Tung Bank Co., Ltd. (CTB) |

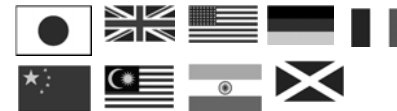


21

สาขาของธนาคารต่างประเทศ

| Foreign banks (full branch) | (Bt mn) | Assets (Apr-2016) | Assets (Dec-2010) | % CAGR |
|---|---------|-------------------|-------------------|--------|
| 1 MIZUHO BANK, LTD. BANGKOK BRANCH | | 465,822 | 193,305 | 17.9% |
| 2 SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION | | 356,143 | 223,325 | 9.1% |
| 3 THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CORPORATION LTD | | 259,704 | 214,688 | 3.6% |
| 4 CITIBANK, N.A | | 229,034 | 294,899 | -4.6% |
| 5 DEUTSCHE BANK AG. | | 97,668 | 213,427 | -13.6% |
| 6 JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION | | 87,568 | 67,716 | 4.9% |
| 7 BNP PARIBAS | | 81,399 | 58,429 | 6.4% |
| 8 BANK OF AMERICA, NATIONAL ASSOCIATION | | 66,728 | 27,775 | 17.9% |
| 9 OVER SEA-CHINESE BANKING CORPORATION LIMITED | | 42,241 | 20,129 | 14.9% |
| 10 RHB BANK BERHAD | | 16,741 | 6,121 | 20.8% |
| 11 INDIAN OVERSEA BANK | | 11,706 | 6,542 | 11.5% |
| 12 THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC | | 8,363 | 29,973 | -21.3% |

Source: www.bot.or.th



22

ส่วนแบ่งตลาดของธนาคารในประเทศไทย

Market share of banks operated in Thailand

| | |
|---|-------|
| Government banks | 21.8% |
| Thai commercial banks | 50.3% |
| Foreign owned commercial banks and full branch of foreign banks | 27.9% |
| Thai | 72.1% |
| Japan | 11.2% |
| Canada | 4.0% |
| Europe | 6.4% |
| Singapore & Malaysia & Australia | 3.5% |
| China | 1.1% |
| America | 1.7% |
| India | 0.1% |

Market shares of banks operated in Thailand

| | |
|---|-------|
| Government banks | 21.8% |
| Commercial banks ranked 1st - 5th (assets over Bt1.5 trillion) | 53.4% |
| Commercial banks ranked 6th - 15th (assets over Bt1.5 trillion) | 16.8% |
| Other commercial banks | 0.6% |
| Foreign banks (full branch) | 7.5% |

* As of end-2015

23

Different Kinds of Banks

Different Kinds of Banks

| | |
|------------------|--|
| Commercial Banks | Sell deposits and make loans to businesses, individuals and institutions |
| Saving Banks | Attract savings deposits and make loans to individuals and families |
| Community Banks | Smaller, locally focused commercial and saving banks |
| Mortgage Banks | Provide mortgage loans on new home (but do not sell deposits) |
| Bankers' Banks | Supply services (e.g. check clearing and securities trading) to banks. |
| Wholesale Banks | Larger commercial banks serving corporations and governments |
| Retail Banks | Smaller banks serving primarily households and small businesses |
| Universal Banks | Offer virtually all financial services |
| Virtual Banks | Do not have a physical branch. All banking business transactions are done over the internet. |
| Investment Banks | A financial institution that assists individuals, corporations, and governments in raising financial capital by underwriting or acting as the client's agent in the issuance of securities (or both). An investment bank may also assist companies involved in mergers and acquisitions (M&A) and provide ancillary services such as market making, trading of derivatives and equity securities, and FICC services (fixed income instruments, currencies, and commodities). |
| Merchant Banks | Supply both debt and equity capital in the form of share ownership to businesses. A merchant bank also provides advisory on corporate matters to firm they provide capital. In the U.K., the term "merchant bank" refers to an investment bank. |

Source: Bank Management & Financial Services by Peter Rose & Sylvia Hudgins; McGraw-Hill/Irwin

Competing Financial-Service Institutions

Leading Competitors with Banks

| | |
|--|---|
| Mutual Funds (Investment Companies) | A type of professionally managed investment fund that pools money from many investors to purchase securities |
| Security Brokers and Dealers | A broker - a financial institution that facilitates the buying and selling of financial securities between a buyer and a seller. A dealer - a person or firm in the business of buying and selling securities for their own account. |
| Finance Companies | A specialized financial institution that supplies credit for the purchase of consumer goods and services by purchasing the time-sales contracts of merchants or by granting small loans directly to consumers. Specialized consumer finance agencies now operate throughout western Europe, Canada, the United States, Australia, Japan, and some Latin American countries. |
| Financial Holding Companies (FHC) | A financial institution engaged in nonbanking activities that offers customers a wide range of financial services, including the opportunity to purchase insurance products and invest in securities. |
| Life and Property/Casualty Insurance Companies | A company offers services of an equitable transfer of the risk of a loss, from one entity to another in exchange for payment. |
| Private Funds | An investment vehicle used for making investments. Private funds are typically limited partnerships and closed-end. |
| Hedge Funds | A pooled investment vehicle administered by a professional management firm. Hedge funds cannot be offered or sold to the general public. As such, they generally avoid direct regulatory oversight and operate with greater flexibility than mutual funds. (The name "hedge fund" refers to the hedging techniques, but hedge funds today do not necessarily hedge.) |
| Fringe Banks | Any retailer that provides high-interest loans to consumers not served by traditional banking institutions. |
| Savings Associations or A Saving and Loan (S&L) | Focuses mainly on mortgage and other kinds of consumer loans. By law (U.S), S&Ls are mandated to have at least 70% of their assets in residential mortgages or mortgage-backed securities and no more than 20% of their lending in commercial loans. |

Source: Bank Management & Financial Services by Peter Rose & Sylvia Hudgins; McGraw-Hill/Irwin

Financial Institutions and Relevant Organizations in Singapore

| Type of Institution | Number of | Type of Institution | Number of | Type of Institution | Number of |
|--|-----------|--|-----------|---|-----------|
| Commercial Banks | 124 | Holders of Capital Markets Services License | 133 | Exempt Financial Advisers | 441 |
| Local Banks | 5 | Dealing in Securities | 138 | Persons exempted from the requirement to hold a Capital | 117 |
| Foreign Banks | 119 | Securities Members | 26 | Exempt Financial Advisers - Companies providing financial | 55 |
| Foreign Full Banks | 28 | Non-Member Companies of S&K-ST | 112 | Exempt Corporate Finance Advisers - Companies advising on | 77 |
| Wholesale Banks | 13 | Trading in Futures Contracts | 67 | Holders of Trust Business License | 53 |
| Offshore Banks | 38 | Derivatives Clearing Members | 19 | Exempt Derivatives Carrying on Trust Business | 38 |
| Financial Holding Companies | 4 | Derivatives Trading Members | 6 | Banks | 22 |
| Merchant Banks | 34 | Non-Member Companies of S&K-ST | 42 | Merchant Banks | 9 |
| Representative Offices of Banks | 40 | Leveraged Foreign Exchange Trading | 27 | Advocates and Solicitors | 7 |
| Institutions with Asian Currency Units | 155 | Advising on Corporate Finance | 40 | Licensed Insurers | 188 |
| Money Changers | 383 | Fund Management | 367 | Direct Insurers | 78 |
| Remittance | 75 | Securities Financing | 17 | Life Insurers | 17 |
| Finance Companies | 3 | Providing Custodial Services for Securities | 37 | Including Life Insurers with defined market | 6 |
| Micro Brokers | 10 | Real Estate Investment Trust Management | 26 | General Insurers | 56 |
| Singapore Government Securities Market - Primary Dealers | 13 | Providing Credit Rating Services | 4 | Including General Insurers with defined business | 14 |
| Singapore Government Securities Market - Secondary Dealers | 16 | Holders of Financial Adviser's License | 62 | Composite Insurers | 5 |
| Approved Holding Companies | 4 | Advising others, either directly or through | 56 | Reinsurers | 32 |
| Approved Clearing Houses | 3 | (i) in the manner specified in paragraph 2 of the | 56 | Life Reinsurers | 3 |
| Approved Clearing Houses | 4 | (ii) advising on corporate finance within the | 4 | General Reinsurers | 21 |
| Recognised Clearing Houses | 1 | Futures contracts | 1 | Composite Reinsurers | 8 |
| Licensed Trade Repositories | 1 | Contracts or arrangements for the purposes of | 1 | Capitive Insurers | 70 |
| Licensed Foreign Trade Repositories | 0 | Contracts or arrangements for the purposes of | 1 | Authorised Reinsurers | 5 |
| Recognised Market Operators | 26 | Life policies | 49 | Life Reinsurers | 0 |
| | | Securities other than collective investment | 24 | General Reinsurers | 4 |
| | | Collective investment schemes | 45 | Composite Reinsurers | 1 |
| | | Structured deposits | 16 | Lloyd's Asia Scheme | 1 |
| | | Advising others by issuing or promulgating | 38 | Representative Offices of Insurers and Reinsurers | 1 |
| | | Futures contracts | 2 | Insurance Brokers | 75 |
| | | Contracts or arrangements for the purposes of | 2 | Direct Insurance Brokers | 45 |
| | | Contracts or arrangements for the purposes of | 2 | General Insurance Brokers | 12 |
| | | Life policies | 23 | Life Reinsurance Brokers | 0 |
| | | Securities other than collective investment | 26 | Direct and General Reinsurance Brokers | 15 |
| | | Collective investment schemes | 34 | General Reinsurance and Life Reinsurance Brokers | 3 |
| | | Structured deposits | 3 | Insurance Brokers Licensed To Place Business With Lloyd's | 6 |
| | | Marketing of any collective investment scheme | 41 | Licensed Insurance Brokers Carrying on Business as Direct | 20 |
| | | Arranging of any contract of insurance in respect of | 49 | Approved C&I Traders | 13 |
| | | Registered Fund Management Companies | 273 | Other Relevant Organisations | 17 |

Sources: <https://masnetvc.mas.gov.sg/FID.html>

Singapore is one of the world's largest financial centers in the world. The Singapore financial system is highly developed, and well regulated and supervised. There are large numbers and varieties of financial institutions, financial products and services in Singapore.

สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารหลักในตลาดการเงินประเทศไทย

สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (nonbank financial institutions: NBF)

- ❖ สหกรณ์ (Co-op): สหกรณ์ออมทรัพย์, สหกรณ์เครดิตยูเนียน
- ❖ บริษัทประกันชีวิต (Life Insurance)
- ❖ บริษัทประกันภัย (Non-Life Insurance)
- ❖ บริษัทบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล (Credit Card & Personnel Loans)
- ❖ บริษัทสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (Nano Finance Companies)
 - สินเชื่อ Nano-Finance (วงเงินไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย)

สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน (capital market-related financial institutions)

- ❖ บริษัทหลักทรัพย์ (Securities Company)
- ❖ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (Asset Management Company)

สหกรณ์ (Co-Operative)

ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวนสหกรณ์รวม 7,016 สหกรณ์ สมาชิกรวม 12.19 ล้านคน สินทรัพย์รวม 2.57 ล้านลบ. (คิดเป็น 18% ของจำนวนประชากรไทย 68.86 ล้านคน)
สหกรณ์การเกษตร, สหกรณ์ออมทรัพย์, สหกรณ์เครดิตยูเนียน, สหกรณ์ร้านค้า, สหกรณ์ประมง, สหกรณ์บริการ, สหกรณ์นิคม

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2559

สรุปฐานะทางการเงินสหกรณ์ทั้งระบบ

สินทรัพย์รวม: 2.57 ล้านล้านบาท

สัดส่วนธุรกิจ: สินเชื่อ 60.82% เงินฝาก 31.98%

สินทรัพย์ที่ลงทุนได้: เงินฝาก, ตัวแลกเปลี่ยนที่ธนาคารรับรอง, ตราสารหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน, หนี้กู้ยืมโดยสิทธิ์ AA ขึ้นไป*, หน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้* หนี้ทุน?? *

โครงสร้างเงินทุน: เงินทุนของสหกรณ์ 44.05% เงินรับฝากจากสมาชิก 30.59% เงินกู้ยืมและเครดิตจากการค้า 21.62% เงินรับฝากจากสหกรณ์อื่น 2.53% หนี้สินอื่น 2.12%

* ลงทุนได้ไม่เกิน 10% ของทุน ภาระการลงทุนในหุ้นกู้ของแต่ละบริษัทต้องไม่เกิน 5% ของปริมาณหุ้นกู้ของบริษัทนั้น



สหกรณ์การเกษตร (Agricultural Co-Operative)

ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวนสหกรณ์รวม 7,016 สหกรณ์ สมาชิกรวม 12.19 ล้านคน สินทรัพย์รวม 2.57 ล้านลบ. สหกรณ์การเกษตร, สหกรณ์ออมทรัพย์, สหกรณ์เครดิตยูเนียน, สหกรณ์ร้านค้า, สหกรณ์ประมง, สหกรณ์บริการ, สหกรณ์นิคม

สหกรณ์การเกษตรที่มีจำนวนสมาชิกมากที่สุด 30 อันดับแรก

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2556

| จังหวัด | ชื่อสหกรณ์ | สมาชิก | รวมทรัพย์สิน | จังหวัด | ชื่อสหกรณ์ | สมาชิก | รวมทรัพย์สิน |
|-------------|--|--------|--------------|--------------|---|--------|--------------|
| เชียงใหม่ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.เชียงใหม่ จำกัด | 195502 | | พิษณุโลก | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.พิษณุโลก จำกัด | 73523 | จำนำพาณิชย์ |
| นครราชสีมา | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.นครราชสีมา จำกัด | 176191 | ข้าวโพด | ลำปาง | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ลำปาง จำกัด | 69066 | จำนำพาณิชย์ |
| ร้อยเอ็ด | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ร้อยเอ็ด จำกัด | 128946 | ข้าวเปลือก | น่าน | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.น่าน จำกัด | 60489 | ข้าวโพด |
| อุบลราชธานี | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.อุบลราชธานี จำกัด | 124275 | ยางพารา | ยโสธร | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ยโสธร จำกัด | 55311 | ข้าวเปลือก |
| ศรีสะเกษ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ศรีสะเกษ จำกัด | 123913 | ข้าวเปลือก | พิจิตร | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.พิจิตร จำกัด | 54533 | |
| สุรินทร์ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.สุรินทร์ จำกัด | 113765 | ข้าวเปลือก | ลำพูน | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ลำพูน จำกัด | 51710 | จำนำพาณิชย์ |
| ชัยภูมิ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ชัยภูมิ จำกัด | 107455 | ข้าวเปลือก | แพร่ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.แพร่ จำกัด | 51525 | มะละกอ |
| นครราชสีมา | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.นครราชสีมา จำกัด | 106837 | ผลไม้ | พะเยา | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.พะเยา จำกัด | 51278 | ข้าวเปลือก |
| บุรีรัมย์ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.บุรีรัมย์ จำกัด | 102406 | ข้าวเปลือก | สุราษฎร์ธานี | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.สุราษฎร์ธานี จำกัด | 51191 | ยางพารา |
| อุดรธานี | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.อุดรธานี จำกัด | 99873 | ยางพารา | นครพนม | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.นครพนม จำกัด | 50510 | ข้าวเปลือก |
| มหาสารคาม | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.มหาสารคาม จำกัด | 96221 | ข้าวเปลือก | กาญจนบุรี | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.กาญจนบุรี จำกัด | 40725 | อ้อย |
| เชียงราย | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.เชียงราย จำกัด | 94930 | กาแฟ | พัทลุง | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.พัทลุง จำกัด | 49738 | ยาง |
| เพชรบูรณ์ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.เพชรบูรณ์ จำกัด | 88806 | ข้าวเปลือก | ชุมพร | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ชุมพร จำกัด | 43215 | กาแฟสด |
| กาฬสินธุ์ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.กาฬสินธุ์ จำกัด | 85117 | ยางพารา | ลพบุรี | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.ลพบุรี จำกัด | 42652 | ข้าวเปลือก |
| นครสวรรค์ | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.นครสวรรค์ จำกัด | 84758 | ข้าวโพด | อุบลราชธานี | สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธ.ก.ส.อุบลราชธานี จำกัด | 41319 | 29 |



สหกรณ์ออมทรัพย์ (Savings Co-Operative)

ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวนสหกรณ์ออมทรัพย์รวม 1405 ราย

สหกรณ์ออมทรัพย์ที่มีจำนวนสมาชิกมากที่สุด 20 อันดับแรก

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2556

| จังหวัด | ชื่อสหกรณ์ | สมาชิก | จังหวัด | ชื่อสหกรณ์ | สมาชิก |
|----------------------------------|---|--------|----------------------------------|--|--------|
| ชลบุรี | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูชลบุรี จำกัด | 9983 | ชัยภูมิ | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูชัยภูมิ จำกัด | 8915 |
| นนทบุรี | สหกรณ์ออมทรัพย์กรมราชทัณฑ์ จำกัด | 9728 | ขอนแก่น | สหกรณ์ออมทรัพย์สาธารณสุขจังหวัดขอนแก่น จำกัด | 8738 |
| เพชรบูรณ์ | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูเพชรบูรณ์ จำกัด | 9642 | ลพบุรี | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูลพบุรี จำกัด | 8688 |
| พิษณุโลก | สหกรณ์ออมทรัพย์กองทัพภาคที่ 3 จำกัด | 9609 | สำนักงานส่งเสริมสหกรณ์ แห่งที่ 2 | สหกรณ์ออมทรัพย์กรมการพัฒนารัฐบาล จำกัด | 8615 |
| สำนักงานส่งเสริมสหกรณ์ แห่งที่ 1 | สหกรณ์ออมทรัพย์กระทรวงมหาดไทย จำกัด | 9594 | สำนักงานส่งเสริมสหกรณ์ แห่งที่ 1 | สหกรณ์ออมทรัพย์สภากาชาดไทย จำกัด | 8522 |
| สำนักงานส่งเสริมสหกรณ์ แห่งที่ 2 | สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ | 9287 | ตรัง | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูตรัง จำกัด | 8471 |
| เชียงใหม่ | สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ จำกัด | 9196 | ปัตตานี | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูปัตตานี จำกัด | 8357 |
| ราชบุรี | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูราชบุรี จำกัด | 9191 | นครปฐม | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูนครปฐม จำกัด | 8343 |
| พระนครศรีอยุธยา | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูพระนครศรีอยุธยา จำกัด | 9176 | สำนักงานส่งเสริมสหกรณ์ แห่งที่ 2 | สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ จำกัด | 8230 |
| สุพรรณบุรี | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูสุพรรณบุรี จำกัด | 8992 | พัทลุง | สหกรณ์ออมทรัพย์ครูพัทลุง จำกัด | 7885 |



สหกรณ์เครดิตยูเนียน (Credit Union Co-Operative)

สหกรณ์เครดิตยูเนียนที่มีจำนวนสมาชิกมากที่สุด 20 อันดับแรก

ข้อมูล ณ สิ้นปี 2556

| ที่ | จังหวัด | ชื่อสหกรณ์ | สมาชิก | จังหวัด | ชื่อสหกรณ์ | สมาชิก |
|------|--------------|--|--------|--------------|---|--------|
| 5449 | สกลนคร | สหกรณ์เครดิตยูเนียนห้วยหลวงสามัคคี จำกัด | 983 | เพชรบุรี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนบ้านสามัคคี จำกัด | 926 |
| 7201 | สุราษฎร์ธานี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนเทพพนม จำกัด | 974 | ปทุมธานี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนพัฒนาบดคลองหลวง จำกัด | 918 |
| 7207 | สุราษฎร์ธานี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนบ้านเดิม จำกัด | 964 | ขอนแก่น | สหกรณ์เครดิตยูเนียนโพนมบูรณมิตร์เจริญ จำกัด | 914 |
| 1137 | เชียงใหม่ | สหกรณ์เครดิตยูเนียนมิตรภาพพัฒนา จำกัด | 962 | นครราชสีมา | สหกรณ์เครดิตยูเนียนชุมชนพลแสน จำกัด | 904 |
| 5567 | สุรินทร์ | สหกรณ์เครดิตยูเนียนโลกกระราชพัฒนา จำกัด | 962 | สุราษฎร์ธานี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนภูมิตร จำกัด | 898 |
| 1272 | นครสวรรค์ | สหกรณ์เครดิตยูเนียนบ้านวังยาง 34 จำกัด | 941 | เชียงราย | สหกรณ์เครดิตยูเนียนสัมพันธ์ 58 จำกัด | 897 |
| 5345 | ศรีสะเกษ | สหกรณ์เครดิตยูเนียนหนองหมอน้อย จำกัด | 940 | เชียงใหม่ | สหกรณ์เครดิตยูเนียนเจดีย์ จำกัด | 893 |
| 3208 | เพชรบุรี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนบ้านห้วยเสือสามัคคี จำกัด | 938 | แพร่ | สหกรณ์เครดิตยูเนียนบำรุงพัฒนา จำกัด | 892 |
| 3383 | ราชบุรี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนคอนกระเบื้อง จำกัด | 933 | เชียงราย | สหกรณ์เครดิตยูเนียนบ้านป่าอ้อ จำกัด | 864 |
| 7198 | สุราษฎร์ธานี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนโชคพัฒนา จำกัด | 929 | อุทัยธานี | สหกรณ์เครดิตยูเนียนคอกบัวบาน จำกัด | 860 |



ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทประกันชีวิตในประเทศไทย

#

POLICIES IN FORCE AT THE END OF YEAR 2013

| Companies | | Sum Insured (THB mn) | Market Share (%) |
|--|----------|----------------------|------------------|
| 1 American International Assurance Co., Ltd. | AIA | 2,452,181 | 26.69 |
| 2 Muang Thai Life Assurance Public Co., Ltd. | MTL | 1,146,093 | 12.47 |
| 3 Thai Life Insurance Public Co., Ltd. | TJ | 942,145 | 10.25 |
| 4 SCB Life Assurance Public Co., Ltd. | SCB Life | 918,419 | 9.99 |
| 5 Krungthai - AXA Life Insurance Public Co., Ltd. | KTAL | 827,008 | 9.00 |
| 6 Bangkok Life Assurance Public Co., Ltd. | BLA | 604,960 | 6.58 |
| 7 Allianz Ayudhya Assurance Public Co., Ltd. | AZAY | 386,211 | 4.20 |
| 8 The South East Life Insurance Public Co., Ltd. | SEIC | 305,517 | 3.32 |
| 9 Ace Life Assurance Public Co., Ltd. | ACE | 304,486 | 3.31 |
| 10 Ocean Life Insurance Public Co., Ltd. | OLC | 259,569 | 2.82 |
| 11 FWD Life Insurance Public Co., Ltd. | FWD | 228,228 | 2.48 |
| 12 Dhipaya Life Assurance Public Co., Ltd. | DILA | 224,578 | 2.45 |
| 13 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Co., Ltd. | PLT | 220,988 | 2.40 |
| 14 Thai Samsung Life Insurance Public Co., Ltd. | TSU | 103,861 | 1.13 |
| 15 Thai Cardif Life Assurance Public Co., Ltd. | TCLife | 69,079 | 0.75 |
| 16 Tokio Marine Life Insurance (Thailand) Public Co., Ltd. | TMLTH | 64,289 | 0.70 |
| 17 Generali Life Assurance (Thailand) Public Co., Ltd. | GT | 39,501 | 0.43 |
| 18 Siam City Life Assurance Public Co., Ltd. | SCI Life | 36,693 | 0.40 |
| 19 Union Life Insurance Public Co., Ltd. | SAHA | 23,066 | 0.25 |
| 20 Phillip Life Assurance Co., Ltd. | PLA | 12,286 | 0.13 |
| 21 Manulife Insurance (Thailand) Public Co., Ltd. | MIT | 7,418 | 0.08 |
| 22 Advance Life Assurance Public Co., Ltd. | ALife | 6,877 | 0.07 |
| 23 BUI Life Insurance Public Co., Ltd. | BUILife | 5,262 | 0.06 |
| Total | | 9,189,016 | |

NEW BUSINESS PREMIUM IN 2015

| Companies | New Business Premium (THB mn) | Market Share (%) | |
|--|-------------------------------|------------------|-------|
| 1 Muang Thai Life Assurance Public Co., Ltd. | MTL | 37,938 | 22.13 |
| 2 American International Assurance Co., Ltd. | AIA | 26,172 | 15.27 |
| 3 Krungthai - AXA Life Insurance Public Co., Ltd. | KTAL | 18,420 | 10.74 |
| 4 Thai Life Insurance Public Co., Ltd. | TJ | 17,618 | 10.28 |
| 5 SCB Life Assurance Public Co., Ltd. | SCBLife | 17,508 | 10.21 |
| 6 Bangkok Life Assurance Public Co., Ltd. | BLA | 13,627 | 7.95 |
| 7 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Co., Ltd. | PLT | 8,228 | 4.80 |
| 8 Allianz Ayudhya Assurance Public Co., Ltd. | AZAY | 6,353 | 3.71 |
| 9 FWD Life Insurance Public Co., Ltd. | FWD | 6,342 | 3.70 |
| 10 Dhipaya Life Assurance Public Co., Ltd. | DILA | 3,009 | 2.22 |
| 11 The South East Life Insurance Public Co., Ltd. | SEIC | 3,042 | 1.77 |
| 12 Ocean Life Assurance Public Co., Ltd. | OLC | 2,818 | 1.64 |
| 13 Thai Cardif Life Assurance Public Co., Ltd. | TCLife | 2,710 | 1.58 |
| 14 Generali Life Assurance (Thailand) Public Co., Ltd. | GT | 2,269 | 1.32 |
| 15 Tokio Marine Life Insurance (Thailand) Public Co., Ltd. | TMLTH | 1,119 | 0.65 |
| 16 Ace Life Assurance Public Co., Ltd. | ACE | 971 | 0.57 |
| 17 Thai Samsung Life Insurance Public Co., Ltd. | TSU | 944 | 0.55 |
| 18 Advance Life Assurance Public Co., Ltd. | ALife | 656 | 0.38 |
| 19 Manulife Insurance (Thailand) Public Co., Ltd. | MIT | 357 | 0.21 |
| 20 Union Life Insurance Public Co., Ltd. | SAHA | 284 | 0.17 |
| 21 Phillip Life Assurance Co., Ltd. | PLA | 136 | 0.08 |
| 22 Siam City Life Assurance Public Co., Ltd. | SCI Life | 106 | 0.06 |
| 23 BUI Life Insurance Public Co., Ltd. | BUILife | 1 | 0.00 |
| Total | 171,428 | | |

Source: The Thai Life Assurance Association



ส่วนแบ่งตลาดบริษัทประกันภัยในประเทศไทย

#

TOP TEN MARKET SHARE OF DIRECT PREMIUMS OF NON-LIFE INSURANCE BUSINESS IN 2015 - Total

| Companies | Direct Premium THB 1,000 | Market Share (%) |
|------------------------------------|--------------------------|------------------|
| 1 VIRIYAH INSURANCE | 32,418,583 | 15.49 |
| 2 DHIPAYA INSURANCE | 22,628,978 | 10.81 |
| 3 BANGKOK INSURANCE | 15,295,768 | 7.31 |
| 4 MUANG THAI INSURANCE PUBLIC | 11,097,331 | 5.30 |
| 5 SYNMUNKONG INSURANCE | 9,927,382 | 4.74 |
| 6 THE SAFETY INSURANCE | 9,002,723 | 4.30 |
| 7 TOKIO MARINE SRI MUANG INSURANCE | 7,542,351 | 3.60 |
| 8 THE SOUTHEAST INSURANCE | 6,118,548 | 2.92 |
| 9 THANACHART INSURANCE | 6,088,337 | 2.91 |
| 10 LMG INSURANCE | 5,717,185 | 2.73 |
| Total | 209,278,531 | |

Source: Office of Insurance Commission



33

สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล

#

| Credit Card | | | | Personal Loan | | | |
|--|---------------------------|------------------|----------|--|---------------------------|------------------|----------|
| | 2014 | 2015 | % growth | | 2014 | 2015 | % growth |
| Outstanding loan (THB mn) | | | | Outstanding loan (THB mn) | | | |
| Commercial banks | 193,394 | 204,980 | 6.0% | Commercial banks | 160,634 | 157,890 | -1.7% |
| Credit card companies | 124,748 | 131,662 | 5.5% | Personal loan companies | 152,217 | 166,777 | 9.6% |
| Number of accounts | | | | Number of accounts | | | |
| Commercial banks | 9,744,241 | 10,119,844 | 3.9% | Commercial banks | 2,861,617 | 2,692,619 | -5.9% |
| Credit card companies | 10,559,510 | 11,642,429 | 10.3% | Personal loan companies | 8,980,409 | 10,163,572 | 13.2% |
| Loan size per account (THB) | | | | Loan size per account (THB) | | | |
| Commercial banks | 19,847 | 20,255 | | Commercial banks | 56,134 | 58,638 | |
| Credit card companies | 11,814 | 11,309 | | Personal loan companies | 16,950 | 16,409 | |
| Non-performing loan (THB mn) | | | | Non-performing loan (THB mn) | | | |
| Commercial banks | 6,137 | 8,099 | | Commercial banks | 7,326 | 7,909 | |
| Credit card companies | 2,179 | 2,354 | | Personal loan companies | 6,912 | 8,883 | |
| Non-performing loan (% of loan) | | | | Non-performing loan (% of loan) | | | |
| Commercial banks | 3.2% | 4.0% | | Commercial banks | 4.6% | 5.0% | |
| Credit card companies | 1.7% | 1.8% | | Personal loan companies | 4.5% | 5.3% | |
| Credit Card | | | | Personal Loan | | | |
| | Outstanding Loan (THB mn) | Market share (%) | | | Outstanding Loan (THB mn) | Market share (%) | |
| Commercial banks | 204,980 | 61% | | Commercial banks | 157,890 | 49% | |
| Credit card companies | 131,662 | 39% | | Credit card companies | 166,777 | 51% | |
| Total | 336,641 | 100% | | Total | 324,667 | 100% | |

Source: Bank of Thailand

34

บริษัทสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล

#

| | Credit Card | Personal Loan | | Credit Card | Personal Loan |
|---|-------------|---------------|--|-------------|---------------|
| AION THANA SINGAP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED | x | x | KRUNG SRIA YUDHYA CARD CO.LTD. | | x |
| American Express (THAI) COMPANY LIMITED | x | x | KRUNGHAI CARD PUBLIC COMPANY LIMITED | x | x |
| AIRA & AIRUL PUBLIC COMPANY LIMITED | | x | KTG LEASING COMPANY LIMITED | | x |
| ASIA SERMHOI LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED | | x | MACKALE GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED | | x |
| AYUDHYA CAPITAL AUTO LIASE PUBLIC COMPANY LIMITED | | x | MENA LEASING CO., LTD. | | x |
| AYUDHYA CAPITAL SERVICES COMPANY LIMITED | x | x | MUANNGTHAI LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED | | x |
| CRUNG SRIA YUDHYA CARD CO.LTD. | x | | NGERN TID LOR CO.,LTD | | x |
| CAPITAL OR COMPANY LIMITED | x | x | PROMISE (THAILAND) COMPANY LIMITED | | x |
| CBNHT CO., LTD. | | x | RESOLUTION WAY CO.,LTD. | | x |
| CITI CONSUMER PRODUCTS (THAILAND) LIMITED | x | | SA KSIAM PAIACH LEASING CO., LTD. | | x |
| CITICORP LEASING (THAILAND) CO., LTD. | | x | SIAM COMMERCIAL LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED | | x |
| CYBER NETICS CO., LTD. | | x | SIAM GENERAL FACTORING PUBLIC COMPANY LIMITED | | x |
| EASY BUY PUBLIC COMPANY LIMITED | x | x | SINGER THAILAND PUBLIC COMPANY LTD. | | x |
| FAST MONEY COMPANY LIMITED | | x | SUMMIT CAPITAL LEASING CO., LTD. | | x |
| G CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED | | x | TESCO CARD SERVICES LIMITED | | x |
| GENERAL CARD SERVICES LIMITED | x | x | THAIACE CAPITAL CO., LTD. | | x |
| INTELLIGENT TT. POWER CO., LTD. | | x | TOYOTA LEASING (THAILAND) CO., LTD. | | x |
| JMT Network Services Public Company Limited | | x | Turbo Cash (Thailand) Co.,Ltd | | x |
| JMT Plus Co., Ltd. | | x | V CASH ENTERPRISE CO.,LTD. | | x |
| | | | WATTANA THANA SINGAP CO., LTD. | | x |

Source: Bank of Thailand

บริษัทสินเชื่อย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (Nano Finance Companies)

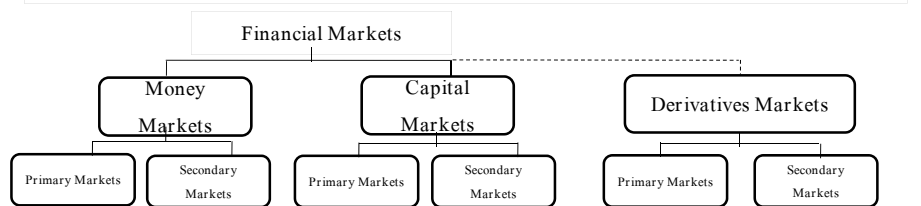
#

| |
|---|
| AIRA & AIRUL PUBLIC COMPANY LIMITED |
| DOMESTIC CAPITAL 2015 CO., LTD. |
| FAST MONEY COMPANY LIMITED |
| INTELLIGENT TT. POWER CO., LTD. |
| MACKALE GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED |
| MENA LEASING CO., LTD. |
| MIDA LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED |
| MUANNGTHAI LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED |
| NGERN TID LOR CO.,LTD |
| Ngernaensabai company Limited |
| P.S.N. LEASING CO., LTD. |
| Phasitpakin Co.,Ltd. |
| PIYARA YONGGROUP CO.,LTD. |
| Sahapaiboon (2558) Co., Ltd. |
| THAIACE CAPITAL CO., LTD. |
| TK NGERN TAN JAI CO., LTD. |
| Turbo Cash (Thailand) Co.,Ltd |

Source: Bank of Thailand

Financial Markets and Financial Instruments

ตราสารทางการเงิน (Financial Instruments) ตลาดแรก (Primary Markets) และตลาดรอง (Secondary Markets)



ตลาดเงิน (Money Markets) และ ตลาดทุน (Capital Markets)

❖ ตลาดการเงินแบ่งตามอายุ หรือระยะเวลาในการทำธุรกรรม ได้เป็น 2 ประเภทได้แก่:

❑ ตลาดเงิน (Money Markets): ระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี

❑ ตลาดทุน (Capital Markets): ระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป

ตลาดเงิน (Money Markets)

ตลาดเงิน (Money Markets)

- ❖ เป็นการระดมทุน หรือการลงทุน ระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี
- ❖ โดยการระดมทุน หรือการลงทุน โดยผ่านตราสารระยะสั้น เช่น ตั๋วเงินคลัง บัตรเงินฝาก ตราสารพาณิชย์ เป็นต้น
- ❖ โดยการฝากเงินระยะสั้น หรือกู้ยืมเงินระยะสั้น จากสื่อกลางทางการเงินประเภทธนาคารพาณิชย์ หรือสถาบันการเงินอื่นที่ให้ผู้

ตัวอย่างตราสารในตลาดเงิน (Money Market Instruments) และ ตลาดเงิน (Money Markets) ที่สำคัญของไทย

ตราสาร

- ❖ ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill: T-Bill)
- ❖ สัญญาซื้อคืนพันธบัตร (Repurchase Agreement: Repo)
- ❖ เงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange: FX)
- ❖ ตราสารพาณิชย์ (Commercial Paper)
 - ❑ เช็ค (Cheque)
 - ❑ บัตรเงินฝาก (Negotiable Certificate of Deposit: NCD)
 - ❑ ตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange: BE)
 - ❑ ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note: PN)
 - ❑ เงินกู้เกินเงินบัญชี (Overdraft: OD)

ตลาด

- ❖ ตลาดตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill Market)
- ❖ ตลาดซื้อคืนพันธบัตร (Repurchase Market)
- ❖ ตลาดเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Market)
- ❖ ตลาดตราสารพาณิชย์ (Commercial Paper Market)
- ❖ ตลาดเงินกู้เบิกเกินบัญชี (OD Market)



ตลาดทุน (Capital Markets)

- ⊕ เป็นแหล่งการลงทุน และ การระดมเงินทุนระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป
- ⊕ โดยการระดมทุน หรือการลงทุน โดยผ่านตราสารระยะยาว เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ หุ้นทุน เป็นต้น
- ⊕ โดยการฝากเงินระยะยาว หรือกู้ยืมเงินระยะยาว จากสื่อกลางทางการเงินประเภทธนาคารพาณิชย์ หรือสถาบันการเงินอื่นที่ให้กู้

41



ตัวอย่างตราสารในตลาดทุน (Capital Market Instruments) และ ตลาดทุน (Capital Markets) ที่สำคัญของไทย

ตราสาร

- ⊕ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond)
- ⊕ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย
- ⊕ พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (State Enterprise Bond)
- ⊕ หุ้นกู้ (Bond)
- ⊕ ตราสารอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate Instrument)
- ⊕ หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)
- ⊕ หุ้นสามัญ (Common Stock)
- ⊕ หน่วยลงทุน (Unit Trust)
- ⊕ ตราสารแปลงสภาพ (Convertible Security)
- ⊕ ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหลักทรัพย์ (Warrant)
- ⊕ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant: DW)

ตลาด

- ⊕ ตลาดพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond Market)
- ⊕ ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะยาว (Corporate Bond Market)
- ⊕ ตลาดตราสารทุน (Equity Market)
- ⊕ ตลาดตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Instruments)
- ⊕ ตลาดตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Instruments)
- ⊕ ตลาดเงินกู้แบบมีกำหนดเวลา (Loans)
- ⊕ ตลาดการเช่าทรัพย์สินระยะยาว (Lease)

42



ตลาดแรก (Primary Markets) และตลาดรอง (Secondary Markets)

ตลาดการเงิน: แบ่งตามวัตถุประสงค์ของการทำธุรกรรม

แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ :

- ⊕ ตลาดแรก (Primary Market)
- ⊕ ตลาดรอง (Secondary Market)

43



ตลาดแรก (Primary Market)

ตลาดแรก (Primary Market)

- ⊕ เป็นตลาดการระดมทุนของผู้ต้องการใช้เงินทุน อาจเป็นการออกจำหน่ายตราสารทางการเงินที่ออกใหม่ (New-Issue Security) เพื่อการระดมทุน ซึ่งอาจอยู่ในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน หุ้นกู้ หุ้นสามัญ เป็นต้น หรืออาจเป็นการกู้ยืมเงินโดยมีสัญญากู้เงินกับสถาบันการเงิน เช่น ธนาคารพาณิชย์
- ⊕ การออกตราสารใหม่ เพื่อการระดมทุนนี้จะทำผ่านตัวกลางที่เรียกว่าธนาคารเพื่อการลงทุนหรืออภินันท์กิจ (Investment Bank) เข้ามาทำหน้าที่ให้คำปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor) ในการออกตราสารว่าควรเป็นตราสารประเภทใด ราคาใด และทำหน้าที่ในการจำหน่าย (Distributor) หรือรับประกันการจำหน่ายตราสาร (Underwriter) ตามข้อตกลงด้วย ส่วนการกู้ยืมเงินจะกู้จากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินที่ทำหน้าที่เป็นตัวกลางในลักษณะ Financial Intermediaries

44

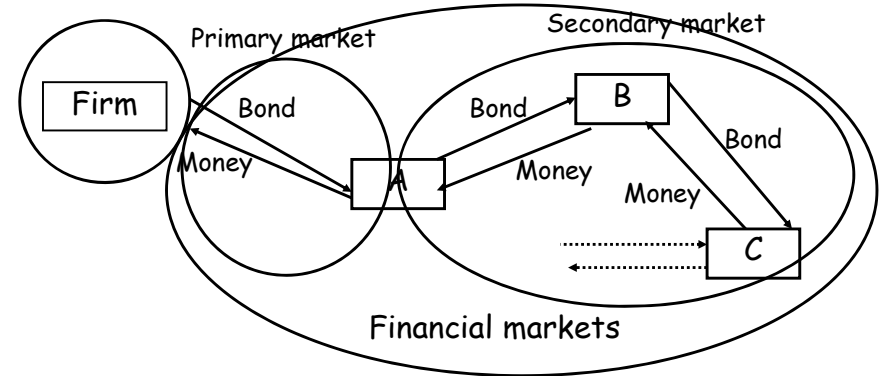
ตลาดรอง (Secondary Market)

ตลาดรอง (Secondary Market)

- เป็นตลาดที่เสริมสร้างสภาพคล่องให้กับตราสารที่มีการออกจำหน่ายในตลาดแรกแล้ว ตลาดรองนี้ไม่ได้ช่วยระดมทุนโดยตรง แต่ช่วยทางอ้อม เมื่อมีตลาดรองสำหรับซื้อขาย การขายหุ้นใหม่ในตลาดแรกก็จะขายได้ง่ายขึ้น
- เป็นแหล่งที่ผู้ลงทุนได้เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนและเพื่อการเก็งกำไร จากส่วนต่างของราคา โดยผ่านสื่อกลางที่เรียกว่า บริษัทหลักทรัพย์ (Securities Company) ทำหน้าที่เป็นนายหน้า (Broker)
- ในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น Broker ได้รับค่าธรรมเนียมหรือ ค่านายหน้าจากการซื้อขาย (Commission) เป็นการตอบแทน และบริษัทหลักทรัพย์สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ที่ตัวเองถืออยู่ เรียกว่าเป็น Dealer หรือผู้ค้า

45

ตลาดแรก และตลาดรอง (Primary and Secondary Market)



46

ตลาดรองในประเทศไทยในปัจจุบัน

| | |
|--------------------|--|
| ตลาดตราสารทุน | SET: The Stock Exchange of Thailand mai: Market for Alternative Investment |
| ตลาดตราสารหนี้ | BEX: Bond Electronic Exchange Over-the-counter markets (Dealer ผู้ค้าหลักทรัพย์ รายงานผลการซื้อขายตราสารหนี้ต่อ ThaiBMA) |
| ตลาดตราสารอนุพันธ์ | TFEX: Thailand Futures Exchange AFET: The Agricultural Futures Exchange of Thailand |

** The Thai Bond Market Association (ThaiBMA) was established under the Securities and Exchange Commission Act B.E. 2535 to facilitate the operation of Thai bond over-the-counter trading (OTC).

** กำหนดวันครบเลิก AFET เมื่อครบกำหนด 15 เดือนนับแต่วันที่พระราชบัญญัติพระราชบัญญัติยกเลิกพระราชบัญญัติการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าใช้บังคับในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2560 คงเหลือแต่ยางแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS 3) เท่านั้นที่มีการซื้อขายล่วงหน้าใน TFEX



47

The Stock Exchange of Thailand (SET) and Market for Alternative Investment (mai)

- In May 1974, "The Securities Exchange of Thailand" (SET) was enacted and on **April 30, 1975**, "The Securities Exchange of Thailand" officially started trading. On January 1, 1991 its name was formally changed to "**The Stock Exchange of Thailand**" (SET).
- Market for Alternative Investment (mai)** was established by the SET in 1998 as an alternative stock market for small and medium-sized enterprises. It officially commenced operation on **June 21, 1999**.

| | SET | | | mai | | |
|--------|-----------|--------------------------------|----------------------------|-----------|--------------------------------|----------------------------|
| | SET Index | Market Capitalization (THB mn) | Number of listed companies | mai Index | Market Capitalization (THB mn) | Number of listed companies |
| 2002 | 356.48 | 1,986,236 | 391 | 127.49 | 3,798 | 7 |
| 2003 | 772.15 | 4,789,857 | 410 | 343.70 | 13,691 | 10 |
| 2004 | 668.10 | 4,521,895 | 444 | 188.07 | 11,703 | 24 |
| 2005 | 713.73 | 5,105,113 | 470 | 158.23 | 14,314 | 36 |
| 2006 | 679.84 | 5,078,705 | 489 | 193.43 | 21,810 | 43 |
| 2007 | 858.10 | 6,636,069 | 490 | 272.37 | 38,269 | 51 |
| 2008 | 449.96 | 3,568,223 | 495 | 162.93 | 22,153 | 51 |
| 2009 | 734.54 | 5,873,101 | 501 | 209.9 | 39,131 | 60 |
| 2010 | 1,032.76 | 8,334,684 | 505 | 272.79 | 55,128 | 65 |
| 2011 | 1,025.32 | 8,407,696 | 507 | 264.23 | 77,310 | 74 |
| 2012 | 1,391.93 | 11,831,448 | 519 | 415.68 | 133,017 | 84 |
| 2013 | 1,298.71 | 11,496,765 | 541 | 356.80 | 177,365 | 95 |
| 2014 | 1,497.67 | 13,856,283 | 565 | 700.05 | 383,075 | 112 |
| 2015 | 1,288.02 | 12,282,755 | 586 | 522.62 | 323,478 | 119 |
| Jun-16 | 1,444.99 | 13,792,013 | | 527.35 | 337,010 | |

Source: SET

48



Market Share – Equity Brokerage (SET & mai)

#

| Broker Name | Seat Number | Market Share 2014 | |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|--------|
| 1 May Bank Kim Eng Securities (Th | MBKET | 42 | 10.56% |
| 2 Kasikom Securities | KSMACQ | 11 | 6.15% |
| 3 CIMB Securities (Thailand) | CIMBS | 7 | 5.53% |
| 4 Finansia Syrus Securities | FSS | 24 | 5.24% |
| 5 Bualuang Securities | BLS | 1 | 4.96% |
| 6 Thanachart Securities | TNS | 16 | 4.51% |
| 7 KGI Securities | KGI | 13 | 4.28% |
| 8 Phatra Securities | PHATRA | 6 | 4.04% |

| Broker Name | Seat Number | Market Share 2014 | |
|------------------------------|-------------|-------------------|-------|
| 9 Credit Suisses Securities | CS | 9 | 3.87% |
| 10 Asia Plus Securities | ASP | 8 | 3.82% |
| 11 SCB Securities | SCBS | 23 | 3.71% |
| 12 Country Group Securities | CGS | 3 | 3.11% |
| 13 KT ZMICO Securities | KTZ | 18 | 2.96% |
| 14 Capital Nomura Securities | CNS | 14 | 2.84% |
| 15 Globex Securities | GLOBEX | 25 | 2.73% |
| 16 Trinity Securities | TRINITY | 22 | 2.67% |

| Broker Name | Seat Number | Market Share 2014 | |
|----------------------------|-------------|-------------------|-------|
| 17 UOB Kay Hian Securities | UOBKHST | 26 | 2.66% |
| 18 Tisco Securities | TSC | 2 | 2.65% |
| 19 Asia Wealth Securities | AWS | 43 | 2.64% |
| 20 UBS Warburg Securities | UBS | 49 | 2.59% |
| 21 Phillip Securities | PST | 34 | 2.57% |
| 22 AEC Securities | AEC | 38 | 2.37% |
| 23 DBS Vickers Securities | DBSV | 4 | 2.29% |
| 24 Apple Wealth Securities | APPLE | 15 | 2.26% |
| 25 CLSA Securities | CLSA | 45 | 1.78% |

| Broker Name | Seat Number | Market Share 2014 | |
|------------------------------------|-------------|-------------------|-------|
| 26 Krungsri Securities | KSS | 29 | 1.42% |
| 27 RHB OSK Securities (Thailand) | RHBPSK | 27 | 1.34% |
| 28 AIRA Securities | AIRA | 48 | 1.30% |
| 29 KKTRADE Securities | KKTRADE | 19 | 0.99% |
| 30 J.P Morgan Securities | JPM | 41 | 0.90% |
| 31 KTB Securities (Thailand) | KTBST | 32 | 0.79% |
| 32 Macquarie Securities (Thailand) | MSTL | 28 | 0.25% |
| 33 I V Global Securities | IVG | 30 | 0.18% |
| 34 Land and House Securities | LHS | 5 | 0.01% |



Source: SET, Krungsri Securities Report

49



The Thai Bond Market Association (ThaiBMA)

#

- The first stage of operation of the organized secondary market for bonds was in **November 1994**, when it was set up as **the Bond Dealers Club (BDC)** under the Association of Securities Companies. In April 1998, BDC was renamed as the **Thai Bond Dealing Centre (Thai BDC)**. It was granted a securities business related association from the SEC in September 2005 and was renamed to **The Thai Bond Market Association (ThaiBMA)**.
- The Thai bond market has been growing continuously. Its outstanding value equals to **THB10 trillion in 2015** and **314 corporate firms** have raise fund through corporate bond during the year.

THAIBMA REGISTERED BOND OUTSTANDING

Unit: THB Min

| Type | 2014 | 2015 | Growth |
|---------------------------|------------------|-------------------|-------------|
| Government Bond | 3,355,677 | 3,724,713 | ↑ 11% |
| Treasury Bills | 97,010 | 187,702 | ↑ 93% |
| State Own Enterprise Bond | 793,240 | 782,498 | ↓ -1% |
| State Agency Bond | 2,742,756 | 2,823,487 | ↑ 3% |
| Corporate Bond | 2,207,230 | 2,416,169 | ↑ 9% |
| -Long-term Corporate Bond | 1,835,762 | 2,078,750 | ↑ 13% |
| -Commercial Paper | 371,468 | 337,418 | ↓ -9% |
| Foreign Bond | 91,374 | 88,474 | ↓ -3% |
| Total | 9,287,288 | 10,023,042 | ↑ 8% |



Source: Thai Bond Market Movement in 2015, The Thai Bond Market Association

50



The Thai Bond Market Association (ThaiBMA) (cont.)

#

THAIBMA REGISTERED BONDS BY TTM (as of Dec 30, 2015)

| Type of Bond | TTM (Yrs.) | Outstanding (THB Bln.) | # Issue |
|-----------------------------|--------------|------------------------|---------|
| Treasury Bills | 0 - 5 | 187,702.00 | 14 |
| | Total | 187,702.00 | 14 |
| Government Bond | 0 - 5 | 1,455,688.78 | 23 |
| | 6 - 10 | 1,049,520.78 | 13 |
| | 11 - 15 | 472,050.00 | 5 |
| | >15 | 747,452.98 | 11 |
| Total | 3,724,712.54 | 52 | |
| State Agency Bond | 0 - 5 | 2,823,487.14 | 58 |
| | Total | 2,823,487.14 | 58 |
| State Owned Enterprise Bond | 0 - 5 | 544,564.72 | 280 |
| | 6 - 10 | 179,117.00 | 147 |
| | 11 - 15 | 50,816.00 | 27 |
| | >15 | 8,000.00 | 4 |
| Total | 782,497.72 | 458 | |
| Long-term Corporate Bond | 0 - 5 | 1,388,825.85 | 793 |
| | 6 - 10 | 610,774.62 | 170 |
| | 11 - 15 | 39,150.00 | 10 |
| | >15 | 40,000.00 | 7 |
| Total | 2,078,750.47 | 980 | |
| Commercial Paper | 0 - 5 | 337,418.20 | 1,429 |
| | Total | 337,418.20 | 1,429 |
| Foreign Bond | 0 - 5 | 67,472.80 | 28 |
| | 6 - 10 | 21,001.20 | 10 |
| | Total | 88,474.00 | 38 |



Source: Thai Bond Market Movement in 2015, The Thai Bond Market Association

51



Market Share – ThaiBMA

#

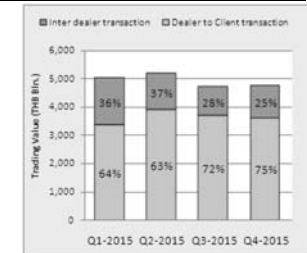
TOP 10 MOST ACTIVE MEMBER DEALERS IN 2015 (Exclude < 1 Yr Bonds)

| Ranking | Dealers | Outright Trading Value (THB Min) | Market Share |
|---------|--------------|----------------------------------|----------------|
| 1 | BBL | 1,150,855.50 | 13.18% |
| 2 | SCB | 665,389.63 | 7.62% |
| 3 | CIMBT | 657,600.73 | 7.53% |
| 4 | KTB | 607,505.62 | 6.96% |
| 5 | KBANK | 603,929.25 | 6.92% |
| 6 | HSBC | 591,076.71 | 6.77% |
| 7 | BofA | 542,488.72 | 6.21% |
| 8 | CITI | 538,736.62 | 6.17% |
| 9 | TMB | 500,360.12 | 5.73% |
| 10 | SCBT | 485,142.52 | 5.56% |
| | Other | 2,386,779.19 | 27.34% |
| | Total | 8,729,864.62 | 100.00% |

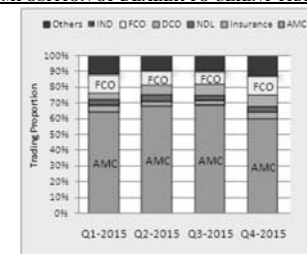


Source: Thai Bond Market Movement in 2015, The Thai Bond Market Association

COMPOSITION OF MARKET PARTICIPANTS



COMPOSITION OF DEALER TO CLIENT TRANSACTIONS



52

Bond Electronic Exchange (BEX)

- In December 2004, the Bond Market Development Committee initiated a major reform of the Thai bond market to centralize the trading platform at the SET. Under this policy, ThaiBDC has sold its newly developed electronic trading platform to the SET in 2005. This new platform is called Bond Electronic Exchange (BEX) and has become the bond exchange platform of the Stock Exchange of Thailand (SET). At the same time, ThaiBDC would remain and expand its functions as the SRO and information center for the bond market.

| Outstanding - BEX Market | | |
|--|------------------|------------------|
| Bond | Amount (THB mn) | Number of issues |
| Government Debt Securities | | |
| Government Bonds | | |
| Treasury Bill (TB) | 0 | 0 |
| Loan Bond (LB) | 3,492,845 | 38 |
| Saving Bond (SB) | 0 | 0 |
| Inflation Linked Bond (ILB) | 207,940 | 2 |
| Sub Total of Government Bond | 3,700,785 | 40 |
| State-Owned Enterprise Bond (SOE) | 522,187 | 365 |
| State Agency Bond (SA) | 1,103,068 | 13 |
| Municipal Bonds (MB) | 0 | 0 |
| Total of Government Debt Securities | 5,326,040 | 418 |
| Corporate Bond (CORP) | | |
| Supranational Bond (SUPRA) | 0 | 0 |
| Bond-Related Fund (BFUND) | 8,494 | 1 |
| Bond-Related Notes (BNOTE) | 0 | 0 |
| Bond Warrants (BWAR) | 0 | 0 |
| Total | 5,805,362 | 463 |

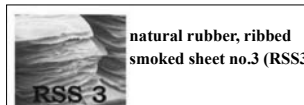
Source: BEX



53

Thailand Futures Exchange (TFEX)

- Thailand Futures Exchange (TFEX) has been operating under **derivatives ACT of B.E. 2546 (2003)** which allows TFEX to trade Futures, Options and Options on Futures where the permitted underlying assets are:
 - Equities: Stock Index and Individual Stocks
 - Debt Instruments: Bonds and Interest Rate
 - Commodities: Precious Metal, Base Metal and Energy
 - Others Index: Exchange Rate, Commodity Index and other as may be announced by the SEC.
- Currently, the available product are **SET50 Index Futures, SET50 Index Options, Single Stock Futures, Gold Futures, Interest Rate Futures, Oil Futures, USD Futures and Sector Index Futures.**



natural rubber, ribbed smoked sheet no.3 (RSS3).



Member of International Organization



| Products | First Day of Trading |
|--------------------------------|----------------------|
| SET50 Index Futures | April 28, 2006 |
| SET50 Index Options | October 29, 2007 |
| Single Stock Futures | November 24, 2008 |
| 50 Baht Gold Futures | February 2, 2009 |
| 10 Baht Gold Futures | August 2, 2010 |
| 5-Year Government Bond Futures | October 18, 2010 |
| 3M BIBOR Futures | November 29, 2010 |
| 6M THBFIX Futures | November 29, 2010 |
| Brent Crude Oil Futures | October 17, 2011 |
| USD Futures June 5, 2012 | |
| Sector Index Futures | October 29, 2012 |

54

Market Share – TFEX

| Broker Name | Market Share 2014 | Broker Name | Market Share 2014 |
|--|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| 1 KGI Securities | KGI 12.30% | 11 Finasia Syrus Securities | FSS 3.17% |
| 2 Phatra Securities | PHATR 9.93% | 12 Globex Securities | GBS 2.69% |
| 3 Kasikorn Securities | KS 6.43% | 13 Trinity Securities | TRINITY 2.65% |
| 4 KT ZMICO Securities | KTZ 5.89% | 14 Credit Suisses Securities | CS 2.62% |
| 5 May Bank Kim Eng Securities (Thailand) | MBKET 5.61% | 15 MTS Gold Future | MTSGF 2.56% |
| 6 Bualuang Securities | BLS 4.28% | 16 Asia Plus Securities | ASP 2.43% |
| 7 CIMB Securities (Thailand) | CIMBS 4.24% | 17 Thanachart Securities | TNS 2.40% |
| 8 RHB OSK Securities (Thailand) | RHBOS 3.95% | 18 Hua Seng Heng Commoditas | HGF 2.18% |
| 9 Phillip Securities | PST 3.45% | 19 J.P Morgan Securities | JPM 2.06% |
| 10 SCB Securities | SCBS 3.19% | 20 UOB Kay Hian Securities | UOBKH 2.02% |
| Broker Name | Market Share 2014 | Broker Name | Market Share 2014 |
| 21 Asia Wealth Securities | AWS 2.00% | 32 YLG Bullin International | YLG 0.76% |
| 22 AEC Securities | AEC 1.54% | 33 GT Wealth Management | GTWM 0.73% |
| 23 Capital Nomura Securities | CNS 1.21% | 34 Tisco Securities | TSC 0.50% |
| 24 Country Group Securities | CGF 1.16% | 35 CLSA Securities | CLSAT 0.48% |
| 25 CIMB Securities (Thailand) | CGS 1.13% | 36 DBS Vickers Securities | DBSV 0.46% |
| 26 AIRA Securities | AIRA 0.99% | 37 UOB Kay Hian Securities | UOBFT 0.41% |
| 27 Ausiris Futures Co., Ltd. | AFC 0.97% | 38 UBS Warburg Securities | UBS 0.27% |
| 28 KKTRADE Securities | KKTRD 0.90% | 39 I V Global Securities | IVG 0.06% |
| 29 KTB Securities (Thailand) | KTBST 0.87% | 40 Finansa Securities Limited | FSL 0.00% |
| 30 Krungsri Securities | KSS 0.77% | 41 Land and House Securities | LHS 0.00% |
| 31 Apple Wealth Securities | APPLE 0.76% | 42 Merchant Partners Securities | MPSEC 0.00% |

Source: SET, Krungsri Securities Report



SET vs TFEX

🌀 สิ่งเหมือน

- ☒ ศูนย์กลางการซื้อขายที่มีทางการเป็นผู้ดูแล
- ☒ ระบบซื้อขายแบบนายหน้า(Broker)

🌀 สิ่งแตกต่าง

- ☒ สินค้า (ตราสาร) ที่ทำการซื้อขาย
 - SET ซื้อ/ขาย หลักทรัพย์
 - TFEX ซื้อ/ขาย ตราสารอนุพันธ์
- ☒ วิธีการซื้อขายชำระราคาและส่งมอบ

56

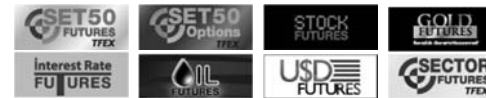
Futures concept

- เป็นสัญญาที่คู่สัญญาตกลงราคาซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงกันในปัจจุบัน โดยมี ภาระผูกพันที่จะต้องทำการส่งมอบกันสินทรัพย์อ้างอิงและชำระราคากันในวันหน้า
- Long position การตกลงซื้อล่วงหน้าในราคาที่กำหนดวันนี้
- Short position การตกลงขายล่วงหน้าในราคาที่กำหนดวันนี้

57

Thailand Futures Exchange (TFEX)

- Thailand Futures Exchange (TFEX) has been operating under **derivatives ACT of B.E. 2546 (2003)** which allows TFEX to trade Futures, Options and Options on Futures where the permitted underlying assets are:
 - Equities: Stock Index and Individual Stocks
 - Debt Instruments: Bonds and Interest Rate
 - Commodities: Precious Metal, Base Metal and Energy
 - Others Index: Exchange Rate, Commodity Index and other as may be announced by the SEC.
- Currently, the available product are **SET50 Index Futures, SET50 Index Options, Single Stock Futures, Gold Futures, Interest Rate Futures, Oil Futures, USD Futures and Sector Index Futures.**



Member of International Organization



| Products | First Day of Trading |
|--------------------------------|----------------------|
| SET50 Index Futures | April 28, 2006 |
| SET50 Index Options | October 29, 2007 |
| Single Stock Futures | November 24, 2008 |
| 50 Baht Gold Futures | February 2, 2009 |
| 10 Baht Gold Futures | August 2, 2010 |
| 5-Year Government Bond Futures | October 18, 2010 |
| 3M BIBOR Futures | November 29, 2010 |
| 6M THBFX Futures | November 29, 2010 |
| Brent Crude Oil Futures | October 17, 2011 |
| USD Futures June 5, 2012 | |
| Sector Index Futures | October 29, 2012 |

58

ตัวอย่างสัญญามาตรฐาน - TFEX

A sample of a Standardize Future Contract in TFEX

| Products | Ticker | Examples |
|---------------------------------|----------------------|----------|
| SET50 Index Futures | S50 | S50M14 |
| SET50 Index Option: Call Option | S50C | |
| SET50 Index Option: Put Option | S50P | |
| Stock Futures | Same as stock symbol | BBLV14 |
| Gold Future: 50 Baht | GF | |
| Gold Future: 10 Baht | GF10 | |
| Silver Futures | SV | |
| Oil Futures | BR | |
| 5Y Gov Bond Futures | TGB5 | |
| 6M THBFX Futures | TBF6 | |
| 3M BIBOR Futures | BB3 | |
| USD Futures | USD | |

Contract Specification - TGB5

| | |
|----------------------------|---|
| Contract Size | THB1,000,000 |
| Underlying Assets | 5-Year Thai Government Bond with 5% coupon (semi-annual) (Represented by the Basket of Eligible Bonds) |
| Price Quotation | by percent of par value with 2 decimal points |
| Minimum Price Fluctuations | 0.01 or (THB100 per contract) |
| Initial Margin | 7,980 |
| Maintenance Margin | 5,586 |
| Exchange Fee | THB 10 per contract per side |

F = Jan, G = Feb, H = Mar, J = Apr, K = May, M = Jun, N = Jul, Q = Aug,
U = Sep, V = Oct, X = Nov, Z = Dec

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (Asset Management Company)

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) เป็นประเภทหนึ่งของบริษัทการลงทุน (Investment Company)
- บลจ. มีหน้าที่บริหารเงินกองทุนรวม (Mutual Fund) ซึ่งเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุน เป็นการรวบรวมเงินจากผู้ลงทุนรายย่อยทั้งหลายมารวมกัน ให้เกิดเป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ ผู้ลงทุนแต่ละรายจะได้รับ “หน่วยลงทุน” เป็นหลักฐานการมีส่วนร่วมในกองทุนตามสัดส่วนเงินที่ได้ลงทุนไป
- โดยบลจ. จะนำเงินไปลงทุนในตลาดเงิน และตลาดทุนตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ เพื่อให้งอกเงยเกิดดอกผล จนสามารถนำมาเฉลี่ยกลับคืนให้แก่ผู้ลงทุน

60

ส่วนแบ่งตลาดของบลจ. ในประเทศไทย

#

| Company | Total Net Assets (Baht) 2015 | Mkt. Share (%) |
|---|------------------------------|----------------|
| 1 Kasikorn Asset Management Company Limited | 921,487 | 22.68% |
| 2 SCB Asset Management Company Limited | 800,401 | 19.70% |
| 3 BBL Asset Management Company Limited | 532,467 | 13.11% |
| 4 Krung Thai Asset Management Public Company Limited | 525,982 | 12.95% |
| 5 Krungsri Asset Management Company Limited | 263,185 | 6.48% |
| 6 TMB Asset Management Company Limited | 216,126 | 5.32% |
| 7 MFC Asset Management Public Company Limited | 192,755 | 4.74% |
| 8 Thanachat Fund Management Company Limited | 141,951 | 3.49% |
| 9 UOB Asset Management (Thailand) Company Limited | 137,905 | 3.39% |
| 10 CIMB-Principal Asset Management Company Limited | 53,298 | 1.31% |
| 11 Land and Houses Fund Management Company Limited | 49,858 | 1.23% |
| 12 One Asset Management Limited | 48,855 | 1.20% |
| 13 Aberdeen Asset Management Limited | 43,631 | 1.07% |
| 14 Phatra Asset Management Company Limited | 35,296 | 0.87% |
| 15 TISCO Asset Management Company Limited | 33,503 | 0.82% |
| 16 Asset Plus Fund Management Company Limited | 30,269 | 0.74% |
| 17 Solaris Asset Management Company Limited | 25,869 | 0.64% |
| 18 Manulife Asset Management (Thailand) Company Limited | 6,705 | 0.17% |
| 19 Phillip Asset Management Company Limited | 2,723 | 0.07% |
| 20 Maybank Asset Management (Thailand) Company Limited | 818 | 0.02% |
| 21 Merchant Partners Securities Public Company Limited | - | 0.00% |
| 22 Finansa Asset Management Limited | - | 0.00% |

Source: AIMC

61

ประเภทของกองทุนรวม

แบ่งตามลักษณะในการจัดจำหน่ายและการไถ่ถอนคืน

| | กองทุนปิด | กองทุนเปิด |
|-------------------------------|---|---|
| จำนวนหน่วยลงทุน | คงที่ ไม่เพิ่ม ไม่ลด | เพิ่ม หรือลดลงได้ |
| อายุโครงการ | มีกำหนดที่แน่นอน | อาจมี หรือไม่มีกำหนด (Evergreen) |
| การซื้อขายหน่วยลงทุน | เปิดให้จองซื้อครั้งเดียวเมื่อเริ่มตั้งโครงการ โดย บลจ. จะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบอายุโครงการ แต่สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนได้ เฉพาะกรณีที่ บลจ. นำหน่วยลงทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดรอง หรือมีการแต่งตั้งตัวแทนจัดการซื้อขายขึ้น | สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนให้กับ บลจ. โดยตรง หรืออาจติดต่อผ่านตัวแทนสถาบันการขายก็ได้ ตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน |
| การจดทะเบียนซื้อขาย | นิยมจดทะเบียนซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดรอง เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง | ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง เพราะมีสภาพคล่องอยู่แล้ว |
| ราคาซื้อขาย | เป็นไปตามกลไกของตลาด กรณีที่มีการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง | มีมูลค่าเท่ากับ NAV ต่อหน่วยบวกหรือลบค่าธรรมเนียม (ถ้ามี) |
| การประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ | ประกาศให้ทราบทุกวันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ | ประกาศให้ทราบทุกวันทำการที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุน |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

62

ประเภทของกองทุนรวม (ต่อ)

แบ่งตามนโยบายการลงทุน 10 แบบมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ด.

- กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเงินฝาก และตราสารหนี้ที่มีกำหนดชำระคืนเมื่อทางาน หรือมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี
- กองทุนรวมตราสารหนี้ (General Fixed Income Fund) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในเงินฝากและตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตั๋วเงินคลัง บัตรเงินฝากของธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วแลกเงิน ตลอดจนหุ้นกู้ของภาคเอกชน
- กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะยาว (Long-Term Fixed-Income Fund)
- กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed-Income Fund)
- กองทุนรวมผสม (Balanced Fund) คือ กองทุนรวมที่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ ได้ทุกประเภท ไม่ว่าจะเป็นเงินฝาก ตราสารหนี้ ตราสารทุน หรือตราสารอื่นๆ แต่จะต้องมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนในขณะใดขณะหนึ่ง ไม่น้อยกว่า 35% และไม่เกินกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนนั้น
- กองทุนรวมผสมยืดหยุ่น (Flexible Portfolio Fund) คือ กองทุนรวมที่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ ได้ทุกประเภทเช่นเดียวกับกองทุนรวมผสม แต่ไม่มีข้อจำกัดเรื่องสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน
- กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม โดยเฉลี่ยแล้วไม่น้อยกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
- กองทุนรวมตราสารทุน (Equity Fund)
- กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant Fund) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หุ้นกู้ หน่วยลงทุน หรือหุ้นเพิ่มทุน โดยเฉลี่ยแล้วไม่น้อยกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
- กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (Sector Fund)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

63

ประเภทของกองทุนรวม (ต่อ)

กองทุนรวมพิเศษ

- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) หรือที่เรียกสั้นๆ ว่า “กอง 1” คือ กองทุนรวมซึ่งนำเงินที่ระดมได้จากการขายหน่วยลงทุนไปลงทุนซื้อหรือเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งต้องเป็นกองทุนปิดเท่านั้น
- กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF) คือ กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อนำเงินที่ระดมได้จาก การขายหน่วยลงทุนภายในประเทศไทยไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่น้อยกว่า 80% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
- กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น (Principle or Capital Protection Fund) คือกองทุนรวมที่มีนโยบายมุ่งลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลหรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อคุ้มครองเงินต้น (Principle) ของผู้ถือหน่วยลงทุน
- กองทุนรวมแบบมีประกัน (Guarantee Fund) คือ กองทุนรวมที่จัดให้มีการรับประกันว่า เมื่อมีการถือหน่วยลงทุนจนครบตามระยะเวลาประกันที่กำหนดแล้ว บริษัทจัดการลงทุนไม่สามารถบริหารเงินลงทุนให้ได้ผลตอบแทนตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน ผู้รับประกัน (Guarantor) จะจ่ายเงินลงทุน หรือทั้งเงินลงทุนและผลตอบแทนคืนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนตามจำนวนเงินที่ได้รับประกันไว้
- กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้น โดยผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยมีเงื่อนไขว่า ต้องซื้อและถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 7 ปี (นับตามปฏิทิน เช่น เงินลงทุนแต่ละยอดที่ซื้อในระหว่างปี 2547 จะครบเงื่อนไขตั้งแต่เดือนมกราคม 2553 เป็นต้นไป)

$$LTF \leq 15\% \text{ ของเงินได้} \leq 500,000 \text{ บาท}$$

- กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund : RMF) คือ กองทุนรวมที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมให้เกิดการออมเงินระยะยาว ไว้สำหรับใช้จ่ายยามเกษียณอายุ

$$PVD/กบข. + \text{ประกันชีวิตแบบบำนาญ} + RMF (\leq 15\% \text{ ของเงินได้}) \leq 500,000 \text{ บาท}$$

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

64

เงื่อนไขการลงทุนของ RMF

- ต้องลงทุนใน RMF อย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- ต้องไม่ระงับการซื้อหน่วยลงทุนเกินกว่า 1 ปีติดต่อกัน (ยกเว้นปีใดที่ไม่มีเงินได้ จึงจะสามารถว่างเว้นการลงทุนได้ โดยไม่ถือเป็นการผิดเงื่อนไขการลงทุน)
- ต้องลงทุนขั้นต่ำ 3% ของเงินได้ หรือ 5,000 บาทต่อปี แล้วแต่ว่าจำนวนเงินใดจะต่ำกว่า
- การขายคืนหน่วยลงทุนจะทำได้ก็ต่อเมื่อผู้ถือหน่วยลงทุนมีอายุไม่ต่ำกว่า 55 ปี และต้องถือหน่วยลงทุนนั้นมาแล้วไม่น้อยกว่า 5 ปี

หากผิดเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่ง จะถือว่าผิดเงื่อนไขการลงทุน โดยผู้ลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกต่อไป อีกทั้งยังต้องคืนเงินสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับในช่วง 5 ปีล่าสุดให้แก่กรมสรรพากร นอกจากนี้ เงินที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุนยังต้องนำไปคำนวณรวมเพื่อเสียภาษีเงินได้ในปีที่มีการขายคืนหน่วยลงทุนนั้นด้วย ยกเว้น กรณีที่ผู้ลงทุนเสียชีวิตหรือทุพพลภาพเท่านั้น จึงจะไม่ถือว่าผิดเงื่อนไขการลงทุน

ต้นทุนของเงินทุน (Cost of Money) หรือ อัตราดอกเบี้ย

⊕ อัตราดอกเบี้ยจากการกู้เงิน

เป็นต้นทุนของเงินทุนที่มาจาก การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

⊕ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ลงทุน

เป็นต้นทุนของเงินทุนที่มาจาก การกู้ยืมหรือการระดมเงินจากเจ้าของผ่านการจำหน่ายตราสารทางการเงินในตลาดการเงิน

ปัจจัยสำคัญ 4 ประการที่มีผลต่อต้นทุนของเงินทุน

- ⊕ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนหรือผลประโยชน์จากการลงทุน (*Production Opportunities*) ซึ่งมีผลต่อปริมาณความต้องการเงินทุน (*Demand for Fund*)
- ⊕ จังหวะเวลาที่เจ้าของเงินทุนจะเลือกที่จะออมหรือจะใช้บริโภคในวันนี้ (*Time Preference for Consumption*) ซึ่งมีผลต่อปริมาณเงินออม (*Supply of Fund*)
- ⊕ ความเสี่ยง (*Risk*)
- ⊕ ภาวะเงินเฟ้อ (*Inflation*)

องค์ประกอบของอัตราดอกเบี้ย

พื้นฐานขององค์ประกอบอัตราผลตอบแทนประกอบด้วย

- อัตราผลตอบแทนของตราสารที่ปราศจากความเสี่ยง (*Risk Free Rate: R_f*)
- อัตราผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง (*Risk Premium*)

R I S K

$$k = \text{Risk-free rate} + \text{Risk premium}$$





อัตราผลตอบแทนขาดความเสี่ยง (Risk Premium)

ประเภทของความเสียหายหลักที่มีผลต่ออัตราดอกเบี้ยการกู้ยืม

- ◆ **IP = Inflation Premium**
 - ❑ ความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ หรือระดับราคาสินค้า
- ◆ **DRP = Default Risk Premium**
 - ❑ ความเสี่ยงจากการที่ผู้กู้ไม่สามารถชำระเงินต้นและ ดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนด
- ◆ **LP = Liquidity หรือ Marketability Premium**
 - ❑ ความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องของตราสาร เมื่อต้องการเปลี่ยนมือ
- ◆ **MRP = Maturity Risk Premium**
 - ❑ ความเสี่ยงจากอายุ หรือกำหนดการไถ่ถอนตราสาร

69



อัตราผลตอบแทนของตราสารที่ปราศจากความเสียหาย (Risk Free Rate: k_{RF})

k_{RF} = Quoted Risk Free Rate of Interest

อัตราดอกเบี้ยนี้มักกำหนดโดยอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง (Treasury Bill) ซึ่งเป็นตราสารในตลาดเงิน และรัฐบาลเป็นผู้ออกตราสาร

เป็นอัตราดอกเบี้ยของการกู้ยืมที่ไม่มีการพิจารณานำเอาความเสี่ยงอื่นๆ (DRP, LP, MRP) เข้ามาเลย นอกจากความเสี่ยงของระดับเงินเพื่อที่คาดไว้ (IP) อย่างเดียวเท่านั้น ซึ่งความเสี่ยงนี้ (IP) เป็นความเสี่ยงที่ไม่แตกต่างกัน ไม่ว่าผู้กู้จะเป็นใครหรือเป็นตราสารการเงินประเภทใด

k^* = Real Risk Free Rate

เป็นอัตราดอกเบี้ยของการกู้ยืมหรือของตราสารหนี้ที่ไม่มีความเสี่ยงใดๆ และภาวะเงินเฟ้อที่คาดไว้เท่ากับศูนย์ คือไม่มีการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าเลย

$$k_{RF} = k^* + IP$$

70



องค์ประกอบของอัตราดอกเบี้ย (ต่อ)

k = Quoted หรือ Nominal Rate

เป็นอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดโดยทั่วไป ที่สถาบันการเงินจะคิดกับลูกค้าแต่ละประเภท ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของผู้กู้ หรือความเสี่ยงของผู้ออกตราสารหนี้ จึงสามารถคำนวณได้โดย:

$$k = k_{RF} + DRP + LP + MRP$$

71



DRP: ระดับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

| Fitch | S&P | Moody's | Rating grade description (Moody's) | |
|-------|------|---------|--|--|
| AAA | AAA | Aaa | Investment grade | Minimal credit risk |
| AA+ | AA+ | Aa1 | | Very low credit risk |
| AA | AA | Aa2 | | |
| AA- | AA- | Aa3 | Low credit risk | Moderate credit risk |
| A+ | A+ | A1 | | |
| A | A | A2 | | |
| A- | A- | A3 | Substantial credit risk | High credit risk |
| BBB+ | BBB+ | Baa1 | | |
| BBB | BBB | Baa2 | | |
| BBB- | BBB- | Baa3 | Speculative grade | Very high credit risk |
| BB+ | BB+ | Ba1 | | |
| BB | BB | Ba2 | | |
| BB- | BB- | Ba3 | In or near default, with possibility of recovery | In default, with little chance of recovery |
| B+ | B+ | B1 | | |
| B | B | B2 | | |
| B- | B- | B3 | In or near default, with possibility of recovery | In default, with little chance of recovery |
| CCC+ | CCC+ | Caa1 | | |
| CCC | CCC | Caa2 | | |
| CCC- | CCC- | Caa3 | In or near default, with possibility of recovery | In default, with little chance of recovery |
| CC | CC | Ca | | |
| C | C | | | |
| DDD | SD | C | In or near default, with possibility of recovery | In default, with little chance of recovery |
| DD | D | | | |
| D | | | | |



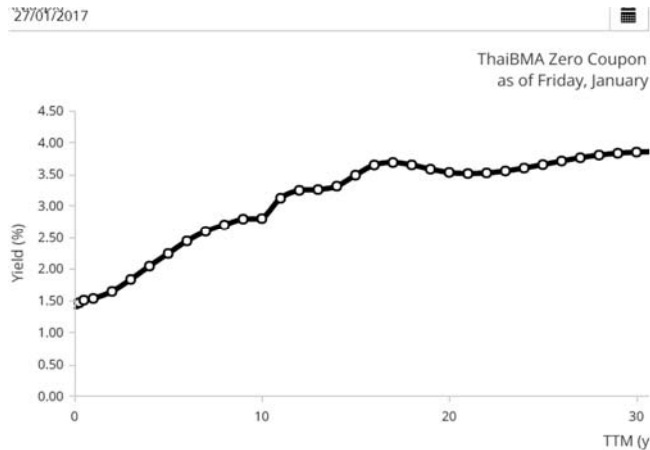
72



MRP: โครงสร้างของอัตราดอกเบี้ยตามอายุไถ่ถอน

(The Term Structure of Interest Rate)

Long-term zero-coupon government bond yield



Source: <http://www.thaibma.or.th/EN/Market/YieldCurve/Zero.aspx>



โครงสร้างของอัตราดอกเบี้ยตามอายุไถ่ถอน

- เป็นกราฟที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาการกู้ยืม (TTM หรือ Time to Maturity) ซึ่งมีหน่วยเป็นปี กับอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีหน่วยเป็นร้อยละ เรียกว่า Yield Curve
- เส้นกราฟอาจมีได้หลายลักษณะเช่น
 - Upward Sloping Yield Curve (ตามรูป) อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น มีค่าต่ำกว่าระยะยาว
 - Downward Sloping Yield Curve อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นสูงกว่าระยะยาว
 - Flat Yield Curve อัตราดอกเบี้ยเท่ากันไม่ว่าระยะสั้นหรือระยะยาว
 - Humped Yield Curve อัตราดอกเบี้ยระยะปานกลางจะต่ำกว่าระยะสั้น และระยะยาว เป็นต้น (เส้นกราฟเป็นรูปตัว U)



ปัจจัยอื่นๆทางเศรษฐกิจที่มีผลต่ออัตราดอกเบี้ย

- นโยบายทางการเงินของรัฐ
- ภาวะขาดดุลของรัฐ
- ภาวะดุลการค้ากับต่างประเทศ
- ระดับกิจกรรมทางธุรกิจ และ เศรษฐกิจของประเทศ



มาลองทำโจทย์กันดู...(I)

- บริษัท ก และบริษัท ข อยู่ในธุรกิจค้าปลีก มีผู้ถือหุ้นและผู้บริหารกลุ่มเดียวกัน มีสินทรัพย์ ยอดขาย และระดับหนี้สินต่อสินทรัพย์ใกล้เคียงกัน ทั้ง 2 บริษัทกำลังจะออกหุ้นกู้อายุ 3 ปี โดยหุ้นกู้บริษัท ก จะขายให้กับประชาชนทั่วไป (Public Offering: PO) และจะขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ที่ ThaiBMA ขณะที่หุ้นกู้บริษัท ข จะขายให้กับบุคคลในวงจำกัด (PP) และไม่ขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ที่ ThaiBMA ถ้ามว่าหุ้นกู้บริษัทใดควรมีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (coupon rate) สูงกว่ากัน
- ตัวกลางประเภท Investment Bank (IB) เช่น บล.ฟินันเซีย ไซรัส เป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่าย (underwriter) หุ้น IPO ของ M หรือธนาคารกสิกรไทยเป็นผู้จัดจำหน่าย (underwriter) หุ้นกู้ของ SPCG ได้รับผลตอบแทนในรูปแบบใด
- ธุรกรรมได้อยู่ในตลาดแรก ธุรกรรมได้อยู่ในตลาดรอง
 - After You (AU) เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ที่ราคาหุ้นละ 4.50 บาท
 - หุ้น AU เข้าเทรดในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในวันที่ 23 ธ.ค. 2559
 - ธนาคารกสิกรไทยเป็นผู้จัดจำหน่าย (underwriter) หุ้นกู้ของ SPCG



มาลองทำโจทย์กันดู...(II)

จากแหล่งเงินทุนในตาราง

- แต่ละแหล่งเงินทุนต้องใช้บริการผ่านตัวกลางประเภทใด (FI หรือ IB) หรือไม่ผ่านตัวกลาง (D)

| | ผ่านตัวกลางประเภท (FI, IB, D) |
|---|----------------------------------|
| เงินทุนจากผู้ถือหุ้น | |
| เสนอขายตั๋วแลกเงิน (BE) | |
| เสนอขายตราสารหนี้ระยะยาว | |
| กู้ธนาคารในรูปแบบของสัญญาเงินกู้ระยะยาว | |
| กู้ธนาคารในรูปแบบของตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN) | |
| รับฝากเงินจากสมาชิก | |
| เครดิตการค้า | |

77



มาลองทำโจทย์กันดู...(III)

จากแหล่งเงินทุนในตาราง

ตราสารทางการเงินได้อยู่ในตลาดเงิน (1) ตราสารทางการเงินได้อยู่ในตลาดทุน (2)
เรียงลำดับความเสี่ยงของตราสารทางการเงินในแต่ละแหล่งจากน้อย (1) ไปมาก (13)

| | ตลาดเงิน / ตลาดทุน (1 / 2) | เรียงลำดับความเสี่ยง น้อยสุด (1) - มากสุด (10) |
|--|-------------------------------|---|
| หุ้นกู้อายุ 5 ปี ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ BBB+ | | |
| หุ้นกู้อายุ 10 ปี ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ BBB+ | | |
| ตั๋วแลกเงิน (BE) อายุ 3 เดือน | | |
| ตั๋วเงินคลัง (T-Bill) อายุ 3 เดือน | | |
| ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN) อายุ 3 เดือน | | |
| หุ้นสามัญของ PTTEP | | |
| หุ้นบุริมสิทธิ์ของ PTTEP | | |
| บัญชีเงินฝาก (Deposits) กับสถาบันการเงินอื่น | | |
| เงินให้กู้ยืมแก่สมาชิก | | |
| พันธบัตรรัฐบาล (Government Bonds) อายุ 5 ปี | | |

78



อ้างอิง:

เอกสารประกอบการบรรยายการเงินธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
การเงินธุรกิจ โดย อาจารย์ พรรณภา จุฬานิมิตรกุล

Bank Management & Financial Services by Peter Rose & Sylvia Hudgins; McGraw-Hill/Irwin

Measuring and Managing the Value of Companies by Tom Copeland, Tim Koller and Jack Murrin, McKinsey & Company, Inc,
Damodaran, A., 2012, Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset, 3rd Edition, John Wiley & Sons.

World Bank, Financial Development and Structure New Database, updated April 2010; International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2010

<http://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.DOMS.GD.ZS>; <http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD>

IMF, World Economic Outlook, Direction of Trade Statistics, Coordinated Direct Investment Survey, Coordinated Portfolio Investment Survey ; World Bank, World

Development Indicators; CEIC Data Co.Ltd

79