

บทคัดย่อ

จากผลการวิจัยเรื่องบทบาทของนักลงทุนสถาบันต่อการพัฒนาของตลาดทุนไทย สามารถสรุปได้ว่า ในการพัฒนาประสิทธิภาพของตลาดทุนนั้น นักลงทุนสถาบันจะมีบทบาทที่จะทำให้ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับมาเกิดประโยชน์อย่างสูงสุด ทั้งนี้เพราะนักลงทุนสถาบันถือได้ว่าเป็นนักลงทุนประเภทที่มีความรู้ความเข้าใจในกลไกของตราสารและตลาดเป็นอย่างดี อีกทั้งยังมีความพร้อมในด้านทรัพยากรต่าง ๆ อยู่ในระดับที่สูงมาก ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ จะต้องมีการพัฒนา ปรับปรุงการดำเนินการของบริษัทให้ดีขึ้น เพื่อที่จะทำให้ข้อมูลข่าวสารที่จะออกมาเป็นไปในลักษณะที่ส่งผลดีกับบริษัท ซึ่งข้อมูลข่าวสารนี้ก็จะส่งผลไปยังราคาตราสารของบริษัท

สำหรับบทบาทด้านการพัฒนาเสถียรภาพของตลาดทุนไทยนั้นพบว่า นักลงทุนสถาบันไม่ได้มีบทบาทโดยตรงต่อการสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดทุน แต่จะเป็นการกระตุ้นให้บริษัทต่าง ๆ มีการรักษา พัฒนาหรือปรับปรุงการดำเนินการให้ดีขึ้น ซึ่งส่วนนี้ที่จะส่งผลโดยตรงต่อการสร้างความมีเสถียรภาพให้กับตลาดทุน ดังนั้นถ้าต้องการที่จะพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีเสถียรภาพแล้ว จึงควรที่จะส่งเสริมให้บริษัทต่าง ๆ มีคุณภาพดีขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ตราสารของบริษัทนั้นที่อยู่ในตลาดทุนไทยเป็นที่น่าสนใจต่อนักลงทุน ส่วนบทบาทในการพัฒนาการกำกับดูแลและนโยบายของตลาดทุนไทย คณะผู้วิจัยพบว่านักลงทุนสถาบันหลายแห่งให้ความสนใจและเห็นด้วยกับบทบาทขององค์กรที่มีการกำกับดูแลตัวเอง ดังนั้นบทบาทของนักลงทุนสถาบันไทยต่อการพัฒนาการกำกับดูแลและนโยบายของตลาดทุนไทยนั้น จะเป็นลักษณะของการเสนอมาตรการการกำกับดูแลและนโยบายที่เหมาะสม ร่วมสมัย และทันต่อเหตุการณ์ให้กับ ก.ล.ต. เป็นผู้พิจารณา มากกว่าที่จะเป็นฝ่ายที่จะรอรับข้อกำหนดที่จะออกมาโดย ก.ล.ต. และนำมาปฏิบัติ ซึ่งบทบาทดังกล่าวนี้จะช่วยทำให้ตลาดทุนไทยสามารถพัฒนาไปได้อย่างรวดเร็วยิ่งขึ้น

จากการวิจัยสามารถนำผลจากการวิจัยไปใช้ประยุกต์ร่วมกับนโยบายจากภาครัฐในการที่จะช่วยในการพัฒนาบทบาทของนักลงทุนสถาบันต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยในอนาคต โดยเมื่อพิจารณาแผนพัฒนาตลาดทุนและแผนปฏิบัติการนับแต่อดีตไปยังอนาคต ของก.ล.ต.ร่วมกับงานวิจัยนี้ สามารถประยุกต์ผลจากงานวิจัยเข้ากับแผนพัฒนาดังกล่าวได้ใน 2 ลักษณะ คือ การพัฒนาคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน ตามแผนพัฒนาตลาดทุนในเป้าหมายที่ 1 นั้น จะเป็นการพัฒนาตลาดทุนทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ ซึ่งในการที่จะพัฒนาตลาดทั้งสองดังกล่าว จะต้องเริ่มจากการที่บริษัทที่เป็นผู้ออกตราสารทั้งสองมีคุณภาพที่ดี วิธีการหนึ่งที่คณะผู้วิจัยเห็นว่าสามารถช่วยในการพัฒนาคุณภาพของบริษัทได้ แผนการเสริมสร้างการร่วมเป็นเจ้าของของบริษัทให้กับพนักงาน (Employee Stock Ownership Plan : ESOP) แผนการ ESOP จะเป็นการดำเนินการให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ในระยะยาวมากกว่าการพัฒนาการลงทุนผ่านนักลงทุนสถาบัน ในเป้าหมายที่ 2 ของแผนพัฒนาตลาดทุนไทยนั้น จะเน้นให้เห็นถึงความสำคัญของการระดมเงินผ่านนักลงทุนสถาบัน คณะผู้วิจัยเห็นว่า นอกเหนือจากการสนับสนุนการออมผ่านกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนบำเหน็จบำนาญ และการประกันในรูปแบบต่าง ๆ แล้ว การออมเงินและลงทุนในรูปแบบของกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) ก็เป็นวิธีการที่สามารถนำมาประยุกต์ใช้ได้ โดยการนำมาตรการจูงใจทางภาษีมาสนับสนุนการออมและการลงทุนดังกล่าว