

การลงทุนในตราสารทุนและทางเลือกในการใช้เครดิตเงินปันผล

THE STOCK INVESTMENT AND DIVIDEND CREDIT ALTERNATIVE

พัชรานิ อุตมวุฒิกำจร¹

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ชี้ให้เห็นความสำคัญของการลงทุนในตราสารทุนต่อการเติบโตของระบบเศรษฐกิจ 2) ชี้ให้เห็นประโยชน์ที่นักลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาได้รับจากการลงทุนในตราสารทุน 3) ชี้ให้เห็นความซ้ำซ้อนในการเสียภาษีของเงินได้ เงินปันผลที่บุคคลธรรมดาได้รับจากบริษัทจดทะเบียน 4) ชี้ให้เห็นสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่นักลงทุนได้รับจากการนำเงินปันผลมารวมเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาปลายปี

คำสำคัญ : การลงทุนในตราสารทุน ทางเลือกในการใช้เครดิตเงินปันผล

Abstract

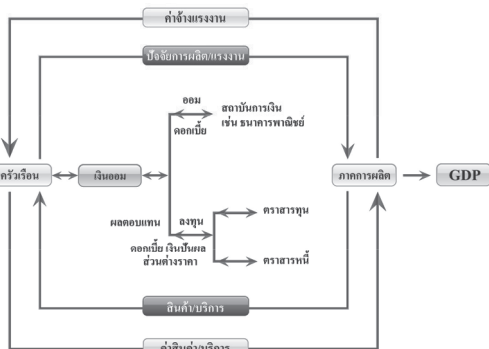
This article aims ; 1) To point the role of the stock investment on the growth of GDP 2) To point the benefit investors gain from the stock investment 3) To point the tax redundancy from credit dividend 4) To point tax benefit (personal tax) from dividend credit alternative.

Keywords : Stock Investment, Dividend Credit Alternative

¹ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะบริหารธุรกิจ สถาบันการจัดการปัญญาภิวัฒน์ E-mail: Patcha2001@yahoo.com.

บทนำ

การพัฒนาประเทศให้มีความมั่งคั่งและประชาชนกินดีอยู่ดี มีรายได้ประชาชาติ (GDP) ที่เติบโตอย่างยั่งยืน ภาคการผลิตย่อมต้องอาศัยเงินออม และปัจจัยการผลิตสินค้าและบริการจากภาคครัวเรือนในการผลิตสินค้าและบริการ ส่วนภาคครัวเรือนย่อมต้องการการจ้างแรงงาน สินค้าและบริการจากภาคการผลิต ความต้องการเงินทุนของภาคการผลิตเพื่อขยายกำลังการผลิตไม่สามารถอาศัยเพียงแหล่งเงินทุนจากภายในธุรกิจเท่านั้น ดังนั้นในระบบเศรษฐกิจมีความจำเป็นต้องมีตัวกลางที่ทำหน้าที่ในการรวบรวมเงินออมจากภาคครัวเรือนสถาบันการเงินและตลาดหลักทรัพย์ มีความสำคัญในฐานะที่เป็นตัวกลางในการระดมเงินทุนจากภาคครัวเรือนและเป็นแหล่งระดมเงินทุนเพื่อใช้ในภาคการผลิต ผลตอบแทนที่ภาคครัวเรือนได้รับจากการฝากเงินผ่านสถาบันการเงินคือ ดอกเบี้ยรับ ส่วนผลตอบแทนที่ภาคครัวเรือนได้รับจากการลงทุนในตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คือ ส่วนต่างราคา และเงินปันผล (ดูรูปที่ 1)



รูปที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตลาดเงินและตลาดทุนกับเศรษฐกิจ

แหล่งที่มา: สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ครัวเรือนสามารถตัดสินใจเลือกออมเงินผ่านสถาบันการเงิน หรือลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนจากแหล่งเงินทุนทั้งสองแหล่ง

ผ่านการรับรองคุณภาพจาก TCI (กลุ่มที่ 1) สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

นอกจากนี้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในแหล่งลงทุนที่แตกต่างกัน ถือว่าเป็นสิ่งที่นักลงทุนควรนำมาใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุนด้วย หากว่าผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่าผลตอบแทนที่ต้องการและได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีด้วยซึ่งมากกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในทางเลือกอื่นๆ และตัดสินใจเลือกที่จะลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ ถือว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีนี้นั้นสามารถกระตุ้นให้เกิดการลงทุนได้ อันเป็นประโยชน์ต่อการจัดหาเงินทุนของภาคการผลิตและการขยายตัวของรายได้ประชาชาติในที่สุด

การลงทุนในตราสารทุนกับทางเลือกในการใช้เครดิตเงินปันผล

1. ภาษีอากรของผู้ลงทุนในตราสารทุนที่ประกอบกิจการในประเทศไทย

บุคคลธรรมดาที่ลงทุนในตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะได้รับผลตอบแทน คือ 1) กำไรจากการขายหลักทรัพย์ซึ่งได้รับยกเว้นภาษี 2) เงินปันผล สามารถเลือกถูกหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย จากเงินปันผล โดยไม่นำมารวมเสียภาษีเงินได้ปลายปี หรืออีกทางเลือกหนึ่งผู้ลงทุนถูกหัก ณ ที่จ่าย นำเงินปันผลและเครดิตเงินปันผลมารวมเป็นเงินได้ปลายปี เพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (ตารางที่ 1)

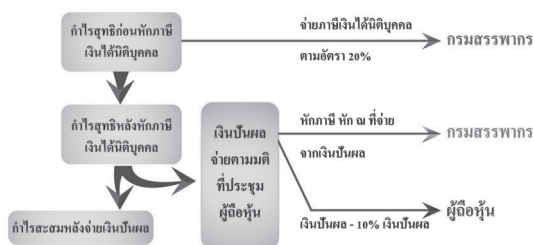
ตารางที่ 1 แสดงประเภทของเงินได้จากการลงทุนในตราสารทุนและอัตราภาษี

ประเภทของเงินได้จากการลงทุน	อัตราภาษี
กำไรจากการขายหลักทรัพย์	-ได้รับยกเว้นภาษี
เงินปันผล	-10% ภาษีหัก ณ ที่จ่าย ถ้าได้รับเงินปันผลจากบริษัทจดทะเบียน หรือบริษัทจำกัด -เลือกให้หักภาษี ณ ที่จ่าย 10% หรือเลือกนำเงินปันผลไปรวมเสียภาษีปลายปี

แหล่งที่มา: ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555)

2. เครดิตเงินปันผลและการคำนวณเครดิตเงินปันผล

เครดิตภาษีเงินปันผลเป็นสิทธิประโยชน์อย่างหนึ่งของผู้ถือหุ้น ที่สามารถขอคืนภาษีจากกรมสรรพากรตามมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ทั้งนี้เพื่อชดเชยความซ้ำซ้อนในการจัดเก็บภาษีเงินได้ และให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้เสียภาษี กล่าวคือเมื่อบริษัทจดทะเบียน (บจ.) มีกำไรสุทธิ (ดูรูปที่ 2) บริษัทต้องจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลตามอัตรา 20 % (ตามพ.ร.ฎ.ฉบับที่ 530 แก้ไขเพิ่มเติมโดย พ.ร.ฎ.ฉบับที่ 555) ส่วนที่เหลือเป็นกำไรสุทธิหลังหักภาษี ถือว่าเป็นการจ่ายภาษีสำหรับเงินได้พึงประเมินจำนวนนี้แล้ว ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีการจัดสรรเงินปันผลจ่ายตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 10 ของเงินปันผลจ่ายเพื่อนำส่งกรมสรรพากรแทนผู้ถือหุ้น และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นเท่ากับเงินปันผลที่หักด้วยภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายอัตราร้อยละ 10 เรียบร้อยแล้วจากกระบวนการหักภาษี (รูปที่ 2)



รูปที่ 2 แสดงกระบวนการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของกำไรสุทธิและการหัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผลแหล่งที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555)

เป็นการแสดงให้เห็นหน้าที่ความรับผิดชอบของบริษัทจดทะเบียนในการนำส่งภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกรมสรรพากร การหักภาษี ณ ที่จ่ายนำส่งให้กรมสรรพากรเมื่อมีการจ่ายเงินปันผลแทนผู้ถือหุ้น แต่ในฐานะของนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้น จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลก็ต่อเมื่อถือหุ้นก่อนวันที่บจ.ประกาศจ่ายเงินปันผล (ขึ้นเครื่องหมาย XD) โดยผู้ลงทุนจะมีสิทธิได้รับเงินปันผลเท่ากับจำนวนหุ้นคูณด้วยเงินปันผลต่อหุ้นหักด้วยภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย

10% ของเงินปันผลทั้งหมดที่ผู้ลงทุนได้รับ ดังนั้นเงินปันผลที่ผู้ลงทุนได้รับนั้น ถูกหักภาษีและนำส่งให้แก่กรมสรรพากรมาแล้ว 2 ครั้ง ก่อนที่นักลงทุนจะได้รับเงินปันผล กล่าวคือมีความซ้ำซ้อนในการเสียภาษีนั่นเอง อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนมีบทบาทและหน้าที่ในการเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ดังนั้น ถ้าผู้ลงทุนนำรายได้เงินปันผลมารวมเป็นเงินได้พึงประเมิน ภาษีส่วนที่ผู้ลงทุนเสียมากเกินไปในขั้นตอนก่อนหน้านี้ก็ควรจะได้รับคืนซึ่งจำนวนดังกล่าวเรียกว่าเครดิตเงินปันผล

ตัวอย่างที่ 1 นาย ก ลงทุนซื้อหุ้นใน บจ. ABC 100 หุ้นซึ่งมีกำไรสุทธิ 10,000,000 บาท และเสียภาษี 20% ของกำไรสุทธิ บริษัทจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 10 บาท ดังนั้นนาย ก มีรายได้จากเงินปันผล 100 หุ้น $\times$ 10 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 1,000 บาท แต่ บจ. ABC หักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย 10% ดังนั้นนาย ก ได้รับเงินปันผลสุทธิ 1,000-100 เท่ากับ 900 บาท

เงินปันผลสุทธิที่นาย ก ได้รับนั้นมีการเสียภาษีซ้ำซ้อน 2 ครั้ง ดังนี้

ฐานในการเสียภาษีที่ 1 กำไรสุทธีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล

ฐานในการเสียภาษีที่ 2 เงินปันผล 1,000 บาท

เครดิตเงินปันผล คือ ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เงินปันผล 1,000 บาท ได้เสียภาษีไปแล้วในฐานภาษีที่ 1 ซึ่งแสดงการคำนวณเครดิตเงินปันผลได้ 2 วิธี ดังนี้ 1) เทียบบัญญัติไตรยางค์ กำไรสุทธิหลังหักภาษี 80 บาท เครดิตเงินปันผล 20 บาท กำไรสุทธิหลังหักภาษี 1,000 บาท เครดิตเงินปันผล $(20/80) \times 1,000$ เท่ากับ 250 บาท หรือ 2) ใช้สูตรในการคำนวณดังนี้ เครดิตเงินปันผล = มูลค่าเงินปันผล $\times$ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ทหารด้วย $(100 - \text{อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล}) = 1,000 \times 20 / (100 - 20) = 250$ ตามมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ผู้มีเงินได้หรือผู้รับเงินปันผลจากบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวสามารถเลือกใช้เครดิตเงินปันผลในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้ ดังนั้นถ้านาย ก เลือกที่จะนำเงินปันผลและเครดิตเงินปันผลมารวมเป็นรายได้ ภาษีทั้งหมดที่ถูกหักจากทั้งสองฐานคือ $250 + 100 = 350$ นาย ก สามารถนำมาขอคืนได้ (ดูรูปที่ 3)



รูปที่ 3 แสดงการเสียภาษีซ้ำซ้อนของเงินได้เงินปันผล

3. การนำเครดิตเงินปันผลมาใช้ในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

เงินเดือน	XX
บวก เงินปันผล	XX
บวก เครดิตเงินปันผล	XX
หัก ค่าใช้จ่าย	XX
หัก ค่าลดหย่อนต่างๆ ตามกฎหมาย	XX
เงินได้สุทธิ	XX
คำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (ดูตารางที่ 2)	XX
หัก ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายจากเงินเดือน	XX
หัก ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย (ในส่วนของเงินปันผล)	XX
หัก เครดิตเงินปันผล	XX
ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่ต้องชำระหรือขอคืน (+/-)	XX

ตารางที่ 2 แสดงอัตราในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ปี 2556

ขั้นที่	เงินได้สุทธิ (บาท)	จำนวนเงินในแต่ละขั้น	อัตราก้าวหน้า	ภาษีเงินได้ของแต่ละขั้น
0	1-150,000	150,000.-	ยกเว้น	0.-
1	150,001-300,000	150,000.-	5%	7,500.-
2	300,001-500,000	200,000.-	10%	20,000.-
3	500,001-750,000	250,000.-	15%	37,500.-
4	750,001-1,000,000	250,000.-	20%	50,000.-
5	1,000,001-2,000,000	1,000,000.-	25%	250,000.-
6	2,000,001-4,000,000	2,000,000.-	30%	600,000.-
7	➤ 4,000,000	9,999,999.-	35%	?

แหล่งที่มา: กรมสรรพากร. (2556)

3.1 ตัวอย่างการใช้เครดิตเงินปันผลในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

ตัวอย่างที่ 1 ปีภาษี 2556 นายเอ เป็นชายโสด ได้รับเงินเดือน เดือนละ 70,000 บาท ภาษีหัก ณ ที่จ่าย เดือนละ 541.67 บาท (ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายทั้งปี 65,000 บาท) และได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นเงิน 70,000 บาท (เงินปันผลดังกล่าว บจ.ที่จ่ายเงินปันผลจ่ายจากกำไรสุทธิที่เสียภาษีในอัตรา 20%) แสดงการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของนายเอได้ดังนี้

เงินเดือน (70,000 X 12)	840,000.-
เงินปันผล	70,000.-
เครดิตเงินปันผล (70,000 X 20/80)	17,500.-
รวมเงินได้พึงประเมิน	927,500.-
หัก ค่าใช้จ่าย 40% ไม่เกิน 60,000	60,000.-
หัก ลดหย่อนส่วนตัว	30,000.-
เงินได้พึงประเมินสุทธิ	837,500.-
คำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	
1) ตามอัตราก้าวหน้า	
150,000 แรก ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ ภาษีเงินได้	= 0.-
150,000 ถัดไป อัตราภาษี 5%	= 7,500.-
200,000 ถัดไป อัตราภาษี 10%	= 20,000.-
250,000 ถัดไป อัตราภาษี 15%	= 37,500.-
(837,500 - 750,000) อัตราภาษี 20%	= 17,500.-
837,500 บาท	82,500.-
2) เงินได้ที่ไม่ใช่เงินเดือน x 0.005	
(70,000 + 17,500) x 0.005	= 437.50
ภาษีเงินได้เท่ากับจำนวนที่มากกว่า ระหว่าง 1) และ 2) =	82,500.-
หัก ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินเดือน	65,000.-
หัก ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผล	7,000.-
(70,000 x 10%)	
เครดิตเงินปันผล	17,500.-
ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาน้อยกว่ารายการหัก	7,000.-

ดังนั้น นายเอ มีสิทธิขอคืนภาษีเงินได้เท่ากับ 7,000 บาท ตามตัวอย่างนี้ถ้า นาย ก เลือกที่จะไม่นำเงินปันผลและเครดิตเงินปันผลมารวมเป็นเงินได้ จะเสียภาษีดังนี้

เงินเดือน (70,000 × 12)	840,000.-	หัก ค่าใช้จ่าย 40% ไม่เกิน 60,000 60,000.-	
หัก ค่าใช้จ่าย 40% ไม่เกิน 60,000	60,000.-	หัก ลดหย่อนส่วนตัว	30,000.-
หัก ลดหย่อนส่วนตัว	30,000.-	เงินได้พึงประเมินสุทธิ	66,250.-
เงินได้พึงประเมินสุทธิ	750,000.-	คำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	
คำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา		1) ตามอัตราก้าวหน้า	
1) ตามอัตราก้าวหน้า		150,000 บาท แรกได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ ภาษีเงินได้ = 0.-	
150,000 บาท แรก ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ ภาษีเงินได้ = 0.-		2) เงินได้ที่ไม่ใช่เงินเดือน × 0.005	
150,000 ถัดไป อัตราภาษี 5% = 7,500.-		156,250 × 0.005	781.25
200,000 ถัดไป 200,000 อัตราภาษี 10% = 20,000.-		ภาษีเงินได้เท่ากับจำนวนที่มากกว่าระหว่าง 1) และ 2)	
(750,000-500,000) อัตราภาษี 15% = 37,500.-		เท่ากับ	781.25
750,000 บาท 65,000.-		หัก ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผล	12,500.-
หัก ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผล	65,000.-	(125,000 × 10%)	
ภาษีเงินได้ที่นาย เอ ต้องนำส่ง 0.-		เครดิตเงินปันผล	31,250.-

จากตัวอย่างข้างต้นถ้านายเอ เลือกที่จะใช้เครดิตเงินปันผล นายเอได้ผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้น คือ มีสิทธิขอคืนภาษีเงินได้เป็นเงิน 7,000 บาท

ตัวอย่างที่ 2 นางสาวบี ลาออกจากงานและยัง ไม่คิดจะหางานใหม่เนื่องจากกำลังหาช่องทางการลงทุน ทำธุรกิจส่วนตัว โดยมีเงินเก็บ 4 ล้านบาท ในปี 2556 นางสาวบีนำเงินเก็บดังกล่าวลงทุนซื้อหุ้น บจ.ปูนซีเมนต์ไทย 10,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 313 บาท รวมเป็นเงิน 3,130,000 บาท ส่วนที่เหลือฝากธนาคารไว้ใช้จ่าย ในช่วงที่มองหาช่องทางลงทุน ได้รับเงินปันผลจาก บจ.ปูนซีเมนต์ไทย ในปี 2556 เป็นเงิน 10,000 × 12.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 125,000 บาท (เงินปันผลดังกล่าว บจ.ที่จ่ายเงินปันผล จ่ายจากกำไรสุทธิที่เสียภาษีในอัตรา 20%) แสดงการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของ นางสาวบี ได้ดังนี้

เงินได้พึงประเมิน;	
1. เงินปันผล	125,000.-
2. เครดิตเงินปันผล (125,000 × 20/80) 31,250.-	
รวมเงินได้พึงประเมิน	156,250.-

เนื่องจากผลรวมของภาษีหัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผลและเครดิตเงินปันผลมากกว่าภาษีเงินได้ที่นางสาวบีต้องจ่าย ดังนั้นนางสาวบีมีสิทธิขอคืนภาษีเงินได้ (12,500+31,250 – 781.25) เท่ากับ 42,968.75 บาท

จากตัวอย่างข้างต้นนางสาวบีมีสิทธิที่จะไม่นำเงินได้จากเงินปันผลและเครดิตเงินปันผลมารวมเป็นเงินได้ และไม่นำเครดิตเงินปันผลมาหักจากภาษีเงินได้ที่ต้อง นำส่งกรมสรรพากร แต่ถ้าเลือกที่จะใช้เครดิตเงินปันผล ตามตัวอย่างข้างต้น นางสาวบีจะได้ประโยชน์จากการ ลงทุนในตราสารทุน คือ สามารถขอคืนภาษีเงินได้บุคคล ธรรมดาเป็นเงิน 42,968.75 บาท

สรุปและอภิปรายผล

การลงทุนในตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากจะช่วยในการระดมทุนในภาค การผลิตแล้วผู้ลงทุนยังได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล เครดิตเงินปันผล และสามารถใช้จ่ายเครดิตเงินปันผล เป็นรายการหักในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ที่ทำให้ได้สิทธิในการขอคืนภาษี อย่างไรก็ตามการลงทุน ย่อมมีความเสี่ยงนักลงทุนควรลงทุนโดยใช้เงินออม ในการลงทุน และลงทุนในระดับความเสี่ยงที่ตนยอมรับได้

บรรณานุกรม

- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับตราสารทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สุมิตรา ตั้งสมรพงษ์. (2555). *เครดิตภาษีเงินปันผล อภิสิทธิ์หนึ่งที่ผู้อื้อหั่นควรรู้*. สืบค้นเมื่อ 1 เมษายน 2556., <http://www.set.or.th/setresearch/file/spotlight>.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). *ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ฉบับปรับปรุง*. พิมพ์ครั้งที่ 13. กรุงเทพฯ : ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์.



Assistant Prof. Patcharanee Utamawoottikumjorn was graduated BA (Financial Accounting) and MA (Management Accounting) from Chulalongkorn University. After graduation she worked as a full-time lecturer in Private University Bangkok University and Siam University respectively and a CPD as well. Currently she works for Panyapiwat Institute of Management. Her hobbies are present paper aboard and write academic articles.