

3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

3.1 ลักษณะบริการ

ก) บริษัท โกลเบ็กซ์ โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทดำเนินธุรกิจด้านการลงทุน ในปัจจุบัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทได้ลงทุนในบริษัทย่อย 2 บริษัท ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบ็กซ์ จำกัด และ บริษัท โกลเบ็กซ์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด โดยทางบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ จะแต่งตั้งกรรมการในบริษัท เพื่อดูแลการกำหนดนโยบายของบริษัทย่อยแต่ละบริษัท

ข) บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบ็กซ์ จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์โดยแบ่งออกเป็นสายธุรกิจต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบ็กซ์ จำกัด เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 25 ในเดือน กันยายน 2545 โดยให้บริการด้านนายหน้า หรือตัวแทนเพื่อซื้อ หรือขาย และแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลอื่นเป็นการค้าปกติ โดยได้รับค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม หรือค่าตอบแทนอื่น ซึ่งแบ่งเป็น 3 ประเภทบัญชี คือ บัญชีเงินสด บัญชีเครดิตบาลานซ์ และ บัญชีอินเตอร์เน็ต โดยบริษัทหลักทรัพย์ฯมีส่วนแบ่งตลาดมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และ รายละเอียดลูกค้าแยกตามประเภทลูกค้า และ แยกตามบัญชีซื้อขาย ในปี 2545 ถึงปี 2546 และ งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2547 ดังตารางต่อไปนี้

	ปี 2545		ปี 2546		งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2547	
จำนวนหลักทรัพย์ในตลาด SET	471		525		546	
จำนวนหลักทรัพย์ในตลาด MAI	12		15		15	
อันดับในตลาด	35		12		14	
จำนวนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	37		37		37	
ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	0.12		2.93		2.83	
มูลค่าการซื้อขายรวมของ คลท. (ล้านบาท)	2,047,442		4,670,281		2,871,656	
มูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (ล้านบาท)	14,200		30,191		6,176	
มูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทหลักทรัพย์ฯ (ล้านบาท)	4,860		275,495		162,618	
แยกตามประเภทลูกค้า (ล้านบาท)	มูลค่าซื้อขาย	สัดส่วน (%)	มูลค่าซื้อขาย	สัดส่วน (%)	มูลค่าซื้อขาย	สัดส่วน (%)
- รายย่อย	4,829	99.36%	272,914	99.06%	160,749	98.85
- สถาบัน	-	0.00%	115	0.04%	589	0.36
- อื่น ๆ (นิติบุคคล, บริษัทที่ไม่หวังผลกำไร, Port)	31	0.64%	2,466	0.90%	1,280	0.79
แยกตามบัญชี (ล้านบาท)	มูลค่าซื้อขาย	สัดส่วน (%)	มูลค่าซื้อขาย	สัดส่วน (%)	มูลค่าซื้อขาย	สัดส่วน (%)
- บัญชีเงินสด	4,858	99.97%	225,084	81.70%	133,923	82.35
- บัญชีเครดิตบาลานซ์	-	0.00%	45,555	16.54%	25,359	15.59
- บัญชี อินเตอร์เน็ต	2	0.03%	4,856	1.76%	3,336	2.05

ตารางแสดงอันดับนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตามมูลค่าส่วนแบ่งการตลาด

อันดับ	2546		งวด 6 เดือน (สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2547)	
	ชื่อย่อ	ร้อยละ	ชื่อย่อ	ร้อยละ
1	KIMENG	11.46	KIMENG	11.96
2	ZMICO	7.2	ASP	7.54
3	ASP	7.07	ZMICO	6.39
4	KGI	5.23	KGI	4.65
5	CNS	3.81	SCBS	3.87
6	BLS	3.49	PHATRA	3.76
7	TSC	3.36	TSC	3.53
8	DBSV	3.25	CNS	3.43
9	SCBS	3.21	BLS	3.30
10	PHATRA	3.04	DBSV	3.14
11	UOBKHST	2.99	UBS	2.94
12	GLOBLEX	2.93	FINANSA	2.93
13	PHILIP	2.91	AYS	2.85
14	ASSET	2.86	GLOBLEX	2.83
15	AYS	2.63	TRINITY	2.64

ที่มา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นโยบายในการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินซื้อหลักทรัพย์ให้ลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ฯ เปิดโอกาสให้ผู้ประสงค์จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีโอกาสที่จะเข้ามาเปิดบัญชี โดยยึดหลักการ Know-Your-Client คือการให้ความสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า การประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นรายบุคคล (Total Exposure – วงเงินรวมของลูกค้า) ตามนโยบายพิจารณาวงเงิน ในการอนุมัติให้ซื้อขายหลักทรัพย์ และการกำหนดวงเงินที่ซื้อขาย

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดอำนาจอนุมัติภายในของบริษัทหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับธุรกรรมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่สำคัญๆ ได้แก่

- 1.) การเปิดบัญชีและการกำหนดวงเงิน
- 2.) การทบทวนวงเงิน
- 3.) การอนุมัติซื้อหลักทรัพย์เกินวงเงินระหว่างช่วงซื้อขายหลักทรัพย์

ซึ่งอำนาจอนุมัติดังกล่าวได้ผ่านการประชุมเพื่อพิจารณามอบอำนาจจากคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ ที่มีกรรมการอิสระของบริษัทหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมประชุมด้วยในการประชุมคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ ครั้งที่ 2/2547 ในวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2547 (รายละเอียดตามหัวข้อ การมอบอำนาจธุรกรรมด้านหลักทรัพย์ หน้า 34)

บัญชีเงินสด

หมายถึง บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าจะต้องชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ฯ ภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์ฯ จะส่งมอบเงินค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าที่ขายหลักทรัพย์ภายใน 3 วันทำการหลังจากวันที่ส่งขายหลักทรัพย์ได้

การควบคุมและติดตามลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสด

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีมาตรการควบคุมดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าอย่างรัดกุม เพื่อให้ถูกต้องเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย เมื่อเจ้าหน้าที่การตลาดรับคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์จากลูกค้า แล้วส่งคำสั่งเข้าสู่ระบบการซื้อขาย โดยระบบการซื้อขายจะตรวจสอบวงเงินและกำหนดจำนวนเงินสูงสุดไว้สำหรับแต่ละคำสั่งซื้อ หากเกินวงเงินระบบจะเตือนให้ตรวจสอบคำสั่งอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งหลักเกณฑ์และนโยบายที่ใช้ในการควบคุม มีดังนี้

1. พิจารณาห้ามซื้อเพิ่มเติมสำหรับลูกค้าที่มีผลขาดทุนเกิน 10% ของวงเงินอนุมัติ
 - ฝ่ายบริหารความเสี่ยงนำเสนอรายชื่อลูกค้า, ข้อมูลฐานะการเงินและประวัติการซื้อขายนำเสนอคณะกรรมการพิจารณาว่าวงเงินอนุมัติว่าจะทำการซื้อขายต่อไปหรือไม่
2. พิจารณามูลค่าซื้อสุทธิในหลักทรัพย์สูงสุด 10 อันดับแรกของบริษัท เพื่อประเมินพฤติกรรมของลูกค้าในการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว รวมทั้งศักยภาพของลูกค้า
 - ฝ่ายบริหารความเสี่ยงวิเคราะห์รายชื่อหลักทรัพย์ที่มีการซื้อสุทธิสูงสุดในวันก่อนหน้า พร้อมรายชื่อลูกค้า, ปริมาณการซื้อขายในหลักทรัพย์นั้นๆ และมูลค่าหลักประกันที่มีกับบริษัทหลักทรัพย์ฯ และรวบรวมบัญชีที่มีผลขาดทุนเกินกว่าหลักประกันเพื่อเสนอแก่คณะกรรมการพิจารณาว่าวงเงินเพื่อพิจารณา
 - คณะกรรมการพิจารณาจะพิจารณาความเสี่ยงในหลักทรัพย์นั้นๆ และอาจจะห้ามซื้อหลักทรัพย์นั้นๆ เพิ่มเติม (Internal DS) หรือห้ามลูกค้าเฉพาะรายซื้อเพิ่ม
3. พิจารณาลูกค้าที่มีการซื้อสุทธิในหลักทรัพย์ที่มีราคาลดต่ำลงมากที่สุด 5 อันดับแรก เพื่อประเมินพฤติกรรมของลูกค้าในการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว รวมทั้งศักยภาพของลูกค้า
 - ฝ่ายบริหารความเสี่ยงวิเคราะห์รายชื่อหลักทรัพย์ที่มีราคาลดต่ำลงมากที่สุด ในวันก่อนหน้า พร้อมรายชื่อลูกค้า, ปริมาณการซื้อขายในหลักทรัพย์นั้นๆ และมูลค่าหลักประกันที่มีกับบริษัทหลักทรัพย์ฯ และรวบรวมบัญชีที่มีผลขาดทุนเกินกว่าหลักประกันเพื่อเสนอแก่คณะกรรมการพิจารณาว่าวงเงินเพื่อพิจารณา
 - คณะกรรมการพิจารณาจะพิจารณาความเสี่ยงในหลักทรัพย์นั้นๆ และอาจจะห้ามซื้อหลักทรัพย์นั้นๆ เพิ่มเติม (Internal DS) หรือห้ามลูกค้าเฉพาะรายซื้อเพิ่ม
4. การผิณัดชำระหนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายในการควบคุมพฤติกรรมชำระราคาของลูกค้าทุกราย ตามหัวข้อ นโยบายเรื่องการผิณัดชำระราคา
5. การทบทวนวงเงินประจำปี บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายในการทบทวนศักยภาพของลูกค้าในกรณีที่ไม่มีการซื้อขายต่อเนื่องเป็นเวลา 1 ปี และไม่มีหลักประกันเพียงพอกับวงเงินตามนโยบายของบริษัทหลักทรัพย์ฯ โดยเจ้าหน้าที่การตลาดต้องหาข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนว่าลูกค้ายังมีความสามารถในการชำระหนี้ตามวงเงินเดิม, ปรับลดวงเงิน หรือปิดบัญชี

บัญชีเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance)

หมายถึง บัญชีที่มีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้เริ่มดำเนินการ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2546

ขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

1. ขั้นตอนในการพิจารณารับลูกค้าโดยวิเคราะห์ฐานะการเงินและศักยภาพของลูกค้า
2. การอนุมัติวงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ตามอำนาจเงินอนุมัติ
3. ลูกค้าต้องวางเงินหรือหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าซื้อ (Marginable Securities) เป็นประกันในครั้งแรกเพื่อกำหนดอำนาจซื้อ
4. บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีระบบการควบคุมโดยลูกค้าไม่สามารถซื้อเกินกว่าอำนาจซื้อที่คำนวณได้ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และลูกค้าไม่สามารถขายโดยไม่มีหลักทรัพย์ในบัญชี
5. บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีการกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้น การป้องกันความเสี่ยงของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวกับการกำหนดรายซื้อหลักทรัพย์ การพิจารณาอนุมัติเปิดบัญชีให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) พร้อมการปฏิบัติต่อเงินของลูกค้าให้แก่ลูกค้า และการปฏิบัติเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

นโยบายการรับหลักประกัน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการรับทรัพย์สินเป็นหลักประกัน ซึ่งประกอบด้วย

1. เงินสด
2. หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ทรัพย์สินอื่นๆ ได้แก่
 - 3.1 พันธบัตรรัฐบาล
 - 3.2 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
 - 3.3 พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย
 - 3.4 ตั๋วสัญญาใช้เงินที่ออกโดยบริษัทเงินทุนหรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์
 - 3.5 บัตรเงินฝากที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุน
 - 3.6 เลตเตอร์ออฟเครดิต
 - 3.7 หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารเพื่อเป็นประกันการชำระหนี้ในบัญชีมาร์จิ้นของลูกค้า โดยธนาคารนั้นยินยอมรับผิดชอบในฐานะลูกค้าชั้นดี

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ จะรับทรัพย์สินอื่น ๆ ในข้อ 3. เป็นหลักประกันได้ จะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการพิจารณาวงเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ฯ จะรับหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่วางเป็นหลักประกันได้ ก็ต่อเมื่อได้มีการทำนิติกรรมจดจำนำเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

การควบคุมและติดตามลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์

1. ยอดหนี้รวมของลูกค้าราย (Total Margin Loan) ต้องไม่เกิน 3 เท่าของเงินกองทุนบริษัทหลักทรัพย์ฯ ยกเว้นได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการพิจารณาวงเงิน ทั้งนี้ต้องไม่เกิน 5 เท่าของเงินกองทุนบริษัทหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศของ ก.ล.ต.
2. ยอดหนี้ต่อรายลูกค้า (Exposure to a Single Client) สูงสุดไม่เกิน 80 ล้านบาท หรือ 25% ของเงินกองทุนบริษัทหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศของ ก.ล.ต.

3. การกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดๆ ในจำนวนมากกว่า 0.5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน (Stock Concentration per Client > 0.5% of Outstanding Share)

- กรณีที่ลูกค้าถือหลักทรัพย์ใดๆ ในจำนวนมากกว่า 0.5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนแต่ไม่เกิน 1% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน ฝ่ายบริหารความเสี่ยงแจ้งให้หัวหน้าเจ้าหน้าที่การตลาดรับทราบและให้ดูแลการซื้อขายเพิ่มของลูกค้า

- กรณีที่ลูกค้าถือหลักทรัพย์ใดๆ ในจำนวนตั้งแต่ 1% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนขึ้นไป ฝ่ายบริหารความเสี่ยงรายงานให้คณะกรรมการพิจารณาเงินพิจารณาให้ซื้อเพิ่มหรือห้ามซื้อเป็นกรณีไป และรายงานให้คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์รับทราบ

4. การกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดๆ ของลูกค้าทุกรายที่มากกว่า 5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน (Total Credit Balance Clients Holding Any Stock > 5% of Outstanding Share)

- กรณีที่ลูกค้าทุกรายถือครองหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งรวมกันมากกว่า 5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนฝ่ายบริหารความเสี่ยงรายงานให้คณะกรรมการพิจารณาเงินพิจารณาให้ซื้อเพิ่มหรือห้ามซื้อเป็นกรณีไปและรายงานให้คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์รับทราบ

5. หลักเกณฑ์การพิจารณาหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อได้ และ/หรือ รับเป็นหลักประกันเพิ่ม (Marginable Securities) ในบัญชี Credit Balance

บริษัทหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้หลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อได้ และ/หรือ นำมาเป็นหลักประกันเพิ่ม ในบัญชี Credit Balance (Marginable Securities) ต้องเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อได้ และ/หรือ นำมาเป็นหลักประกันเพิ่มในบัญชี Credit Balance (Marginable Securities) ของบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC) ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ฯ จะประกาศให้ทราบเป็นคราวๆ ไป

6. การกำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ถูกยกเลิกจาก Marginable Securities แต่ในบัญชีลูกค้ายังมีอยู่

- ใช้วิธีพิจารณาสภาพคล่องของหลักทรัพย์ดังกล่าวและกำหนด % discount จากราคาตลาด โดยคณะกรรมการพิจารณาเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ทำการโอนหนี้เครดิตบาลานซ์บางส่วนไปยังบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC) เพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มสภาพคล่อง โดย ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2547 มีการโอนบัญชีกู้ยืมไปแล้วทั้งสิ้น 7 บัญชี รวมยอดหนี้ 73 ล้านบาทไปยัง TSFC ในอนาคตบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายที่จะรักษาระดับลูกหนี้เครดิตบาลานซ์ที่มีมูลค่าประมาณไม่เกิน 700 – 800 ล้านบาท โดยจะส่งผ่านบัญชีส่วนที่เกินไปยัง TSFC ซึ่งทาง TSFC จะทำการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าเอง

ขั้นตอนการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทเครดิต บาลานซ์ กับ TSFC

เมื่อลูกค้าแจ้งความประสงค์เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทเครดิตบาลานซ์กับ TSFC ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ฯ เจ้าหน้าที่การตลาดจะดำเนินการจัดส่งชุดคำขอเปิดบัญชีให้กับลูกค้า โดยตรวจสอบความครบถ้วนและความถูกต้องของข้อมูลลูกค้า พร้อมแนบความเห็น แล้วจัดส่งให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งจะดำเนินการตรวจสอบความสมบูรณ์ของข้อมูลอีกครั้งหนึ่ง และ ให้ผู้มีอำนาจของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง แล้วจัดส่งให้กับ TSFC เพื่อพิจารณารายละเอียด หลังจากนั้น TSFC จะแจ้งผลการอนุมัติวงเงินกู้ให้บริษัทหลักทรัพย์ฯ ทราบ และ บริษัทหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการนำลูกค้าเพื่อทำสัญญาเงินกู้กับ TSFC ต่อไป

บัญชีอินเตอร์เน็ต

หมายถึง ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถส่งคำสั่งซื้อขายผ่านเครือข่ายอินเตอร์เน็ต

การควบคุมและติดตามลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชี อินเตอร์เน็ต

การติดตามและควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ ใช้แนวทางเดียวกับบัญชีเงินสด

นโยบายเรื่องการผิณัดชำระราคา

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายเรื่องการผิณัดชำระราคาดังต่อไปนี้

1. เมื่อมีการผิณัดชำระราคา บัญชีจะถูกดำเนินการห้ามซื้อจนกว่าลูกค้าจะทำการชำระราคารวมทั้งค่าปรับที่เกิดขึ้นทั้งหมดอย่างครบถ้วน และเจ้าหน้าที่การตลาดจัดทำบันทึกรายละเอียดการผิณัดชำระราคา พร้อมทั้งชี้แจงเหตุผลให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยง
2. กรณีที่มีการผิณัดชำระราคา 3 ครั้งภายใน 6 เดือน หรือขอให้ให้นำค่าขายหักกลบค่าซื้อ (Net Offset) บัญชีของลูกค้าจะต้องถูกดำเนินการลดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ลงอย่างน้อยครั้งหนึ่ง หรือปิดบัญชี กรณีอื่นๆ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการพิจารณาเงิน
3. กรณีบัญชีอินเตอร์เน็ต ถ้ามีการผิณัดชำระราคา หรือขอให้ให้นำค่าขายหักกลบค่าซื้อ (Net Offset) จะต้องดำเนินการปิดบัญชี หรือเปลี่ยนประเภทบัญชีเป็นบัญชีเงินสด (Cash Balance) หรือเจ้าหน้าที่การตลาดรับหนี้เสียทั้งจำนวน กรณีอื่นๆ ต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการพิจารณาเงิน

3.1.2 ธุรกิจการค้าหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งประเภทตราสารหนี้และตราสารทุน โดยผ่านการกลั่นกรองจากคณะกรรมการการลงทุน

(ก) ขอบเขตการลงทุน

การลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ฯ แบ่งออกเป็นประเภทต่างๆ ดังนี้

ประเภทที่ 1 การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ และหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในกระดานต่างประเทศ

ประเภทที่ 2 การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ เป็นการซื้อขายและลงทุนในหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ รวมถึงการลงทุนในบัญชีเงินฝากธนาคาร และการปล่อยสินเชื่อให้กับสถาบันการเงิน

การควบคุมดูแลการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ฯ

คณะกรรมการลงทุนซึ่งเป็นคณะบุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบ ดังนี้

1. กำหนดนโยบาย วงเงิน และบุคคลที่รับผิดชอบในการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ฯ
2. กำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข วิธีการซื้อขาย และการลงทุน

การพิจารณาการลงทุน

การพิจารณาการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ในประเภทที่ 1 และ 2 มีหลักเกณฑ์การพิจารณาโดยสรุป ดังนี้

- อยู่บนพื้นฐานของการกระจายในอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งอยู่ภายใต้การพิจารณาและทบทวนโดยคณะกรรมการลงทุนเป็นครั้งคราวไป
- กรณีที่ไม่สามารถใช้ราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อ-ขายได้ คณะกรรมการลงทุนกำหนดราคาซื้อ-ขาย จากรายงานการวิเคราะห์ ซึ่งคำนึงถึงศักยภาพของธุรกิจโดยรวม ศักยภาพของบริษัท และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการใช้หลักวิชาการในการคำนวณมูลค่า
- คณะกรรมการลงทุนหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้มีอำนาจอนุมัติรายการการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนไม่เกิน 20 ล้านบาท และสำหรับตราสารหนี้จะเปลี่ยนแปลงตามที่คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ กำหนด ขึ้นอยู่กับสภาพคล่องของบริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นหลัก
- คณะกรรมการลงทุนเป็นผู้กำหนดวัตถุประสงค์การลงทุนและนโยบายการลงทุน โดยให้มีเงื่อนไขว่าบริษัทหลักทรัพย์ฯ จะต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ NCR ได้มากกว่าร้อยละ 20

(ข) นโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัท

นโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ของบริษัท นั้น จะพิจารณาจากหลักทรัพย์ของบริษัท หรือองค์กรที่มีผลการดำเนินงานที่ดี มีผลตอบแทนในอัตราที่เหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องในตลาด ตลอดจนพิจารณาประเด็นความเสี่ยงในแง่มุมต่างๆ ประกอบ โดยมีคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้พิจารณา อนุมัติ

บริษัทหลักทรัพย์ฯ

การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆของบริษัทหลักทรัพย์ฯ นั้น นโยบายและหลักเกณฑ์จะถูกกำหนด ตลอดจนพิจารณาและอนุมัติการซื้อขายและลงทุนโดยคณะกรรมการลงทุน ภายใต้ขอบเขตและนโยบายการลงทุนที่นำเสนอและได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ และมีฝ่ายบริหารเงินได้รับมอบหมายให้เป็นผู้ดูแลการลงทุนตามนโยบายดังกล่าว

ประเภทการลงทุนในหลักทรัพย์

1. การลงทุนชั่วคราว (short term investment) หมายถึง การลงทุนที่บริษัทหลักทรัพย์ฯ ตั้งใจจะถือไว้ไม่เกิน 1 ปี
2. การลงทุนระยะยาว (long term investment) หมายถึง การลงทุนที่บริษัทหลักทรัพย์ฯ ตั้งใจจะถือไว้เกิน 1 ปี

การบริหารความเสี่ยง

1. วงเงินลงทุน

ให้คณะกรรมการลงทุนมีอำนาจอนุมัติรายการซื้อขายในวงเงินเพื่อค้า และลงทุนในตราสารทุนไม่เกิน 20 ล้านบาท และสำหรับตราสารหนี้จะเปลี่ยนแปลงตามที่คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยพิจารณาตามความเหมาะสม และต้องคำนึงถึงความเสี่ยงต่อฐานะทางการเงิน และสภาพคล่องของบริษัท (NCR)

แนวทางการลงทุน เพื่อค้า และเพื่อขาย ตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ และภาวะตลาดโดยหวังผลตอบแทนในรูปกำไรจากส่วนต่าง และรายได้จากเงินปันผล

2. กำหนดสัดส่วนการลงทุน

กำหนดให้มีการกระจายความเสี่ยงโดยลงทุนในหลักทรัพย์ตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อป้องกันการกระจุกตัว ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความเหมาะสมตามสภาวะตลาด ปัจจัยพื้นฐาน ผลตอบแทนในรูปเงินปันผล และกำไรจากการซื้อขาย

3. การจำกัดผลขาดทุน (Cut Loss)

การจำกัดผลขาดทุนจากการซื้อขายและลงทุนให้ขึ้นอยู่กับพิจารณาของคณะกรรมการลงทุน ทั้งนี้ กรณีฝ่ายบริหารเงินพิจารณาแล้ว เห็นว่ามีผลขาดทุนเกินกว่าร้อยละ 2 ของราคาทุนสำหรับตราสารหนี้ และเกินกว่าร้อยละ 10 สำหรับตราสารทุน ให้เรียกประชุมหรือรายงานต่อคณะกรรมการลงทุนเพื่อพิจารณาจำกัดผลขาดทุน (Cut Loss) และกรณีมีผลขาดทุนเกินกว่าร้อยละ 5 สำหรับตราสารหนี้ และเกินกว่าร้อยละ 20 สำหรับตราสารทุน ให้รายงานคณะกรรมการลงทุนเพื่อตัดสินใจ และต้องนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

4. การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตัดสินใจ

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) โดยการวิเคราะห์เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม กิจการ และผู้บริหาร

วิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อเป็นข้อมูลสนับสนุนในการกำหนดช่วงเวลาในการซื้อขาย

ทั้งนี้ การลงทุนจะต้องมีบทวิเคราะห์ และมีการปรับปรุงเมื่อปัจจัยพื้นฐานมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และกระทบต่อการดำเนินงาน และผลประกอบการของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

กรอบการลงทุน

1. การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ตราสารสิทธิ (warrant) และหลักทรัพย์ในกระดานต่างประเทศ

2. การลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ เป็นการลงทุนเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล และตัวเงินคลัง กรณีพันธบัตรรัฐวิสาหกิจต้องมีกระทรวงการคลังค้ำประกัน หรือถ้าเป็นหุ้นกู้ภาคเอกชนต้องมีการจัดอันดับ (Rating) ตั้งแต่ BBB+ ขึ้นไป

3.1.3 การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ฯ ยังไม่ได้มีการให้บริการในด้านนี้

3.1.4 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับความเห็นชอบจากทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นระยะเวลา 5 ปี นับตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2546

ณ วันที่ 10 พฤษภาคม 2547 บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีบุคลากรที่ได้รับความเห็นชอบจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. ที่สามารถปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 3 คน โดยมีขอบเขตการดำเนินงานในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน เช่น ที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียน

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น และจะทำการโอนบุคลากรทั้งหมดพร้อมงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินไปยังบริษัท โกลเบล็ก แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ภายหลังจากที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งได้รับความเห็นชอบเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2547

สำหรับการบริการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารต่างๆ ทั้งตราสารหนี้ และตราสารทุน ผลงาานที่สำคัญของ บริษัทหลักทรัพย์ฯ ด้านการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญในปี 2546 ได้แก่ การเป็นผู้จัดจำหน่ายและตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ ดังนี้

บริษัท	ประเภท	บทบาท
1. บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้จัดการการจัดจำหน่าย
2. บริษัท ที.เค.เอส.เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้จัดการการจัดจำหน่าย
3. บริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้จัดการการจัดจำหน่าย
4. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้จัดการการจัดจำหน่าย
5. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้ร่วมจัดจำหน่าย
6. บริษัท ทีพีโอโพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้ร่วมจัดจำหน่าย
7. บริษัท ไทยคูเนล เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้ร่วมจัดจำหน่าย
8. บริษัท ซีพี เซเว่น อีเลฟเว่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้ร่วมจัดจำหน่าย
9. บริษัท เอ็มเอฟอีซี จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ผู้ร่วมจัดจำหน่าย
10. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน	ตัวแทนจำหน่าย

3.1.5 ธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการทำธุรกรรมการเป็นตัวแทนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายขายยธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

ก) บริษัท โกลเบล็ก แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท โกลเบล็ก แอ็ดไวเซอร์ จำกัด เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2546 เพื่อทำธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยได้รับโอนงานพร้อมบุคลากรทางด้านวิชาชีพทั้งหมดจากบริษัทหลักทรัพย์ฯซึ่งปัจจุบันมีจำนวน 9 คน และเป็นบุคลากรที่มีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 3 คน ในปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าวได้รับอนุญาตจากทางสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน โดยรับโอนสิทธิการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ตั้งแต่วันที่ 11 พฤษภาคม 2547 จนถึงวันที่ 2 มกราคม 2551 บริษัทย่อยดังกล่าวมีนโยบายให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในรูปแบบต่าง ๆ อาทิเช่น ที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์, การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ, การจัดทำแผนการดำเนินงานเพื่อฟื้นฟูกิจการ, การปรับโครงสร้างทางการเงิน, การจัดหาผู้ร่วมทุน, การจัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และการรวบรวมกิจการ เป็นต้น

บริษัทที่ปรึกษาฯ จะพิจารณาถึงลักษณะการประกอบธุรกิจของลูกค้ากลุ่มต่าง ๆ และดำเนินการขอสำเนาใบการเงิน หนังสือรับรอง ทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นจากกระทรวงพาณิชย์มาเพื่อพิจารณาเบื้องต้นถึงฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทลูกค้าที่คาดหวัง จากนั้นจะจัดเตรียมการนำเสนอ (Presentation) เกี่ยวกับลักษณะและขอบเขตการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทที่ปรึกษาฯ ในเรื่องนั้นๆ เพื่อให้ลูกค้าพิจารณาก่อนที่จะตกลง

ให้บริการ และเมื่อลูกค้าพิจารณาเห็นชอบกับข้อเสนอแล้ว จะแต่งตั้งให้เป็นทีปรึกษาทางการเงินอย่างเป็นทางการก่อนที่ จะให้บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงินในขั้นต่อไป

ในการให้บริการเป็นทีปรึกษาทางการเงินจะมีการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลของลูกค้าเพื่อเสนอ บริการในรูปแบบต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ลูกค้า เช่น การจัดโครงสร้าง หนี้เกี่ยวกับแผนระดมทุน หรือการออกตราสารทางการเงินต่าง ๆ ให้เหมาะสมกับสถานะตลาดและความต้องการเงินทุน เป็นต้น นอกจากนี้ยังมุ่งให้ความรู้แนะนำเกี่ยวกับกฎระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการสร้างบริการที่ต่อเนื่อง เพื่อรักษาสถานลูกค้าให้มาใช้บริการอีก

3.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

(ก) ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในช่วงต้นไตรมาสแรก ปี 2547 ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉลี่ยมีการปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2544 -2546 ที่ผ่านมา โดยจะเห็นได้จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 28,435 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2546 จำนวน 18,908 ล้านบาท ในปี 2545 จำนวน 8,356.91 ล้านบาท และในปี 2544 จำนวน 6,439.83 ล้านบาท ในขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากระดับ 303.85 จุด ณ สิ้นปี 2544 และ 356.48 จุด ณ สิ้นปี 2545 มาปิดที่ 772.15 จุด ณ สิ้นปี 2546 ทั้งนี้ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น โดยได้รับ ปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวตามการใช้นโยบายการเงินและการ คลังของรัฐบาล และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ และจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่ดีขึ้น ปัจจัย ดังกล่าวได้ส่งผลให้มีการย้ายเงินเข้ามาในภูมิภาคเอเชียรวมถึงไทยมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายของไตรมาสแรกจนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ เริ่มปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ดัชนีปิดต่ำสุดที่ 581.61 จุด เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 และปิดที่ 646.64 จุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเริ่มขายหุ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการลง ทุน อันเนื่องมาจากผลกระทบของไข้หวัดนก (Avian Virus) ที่ระบาดติดต่อกันในหลายประเทศในแถบภูมิภาคเอเชีย ตะวันออกเฉียงใต้ รวมทั้ง เหตุการณ์ความไม่สงบในภาคใต้

ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์โดยรวมตั้งแต่ปี 2544-2546 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2547 มีรายละเอียดตาม ตารางดังต่อไปนี้

ตารางสรุปภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2544 - 2546 และ 6 เดือนแรก ของปี 2547

	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	6 เดือนแรก ปี 2547
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	1,577,758	2,047,442	4,670,281	2,871,656
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	6,439	8,356	18,908	25,639
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	1,607,310	1,986,236	4,789,857	4,172,884
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (จุด)	303.85	356.48	772.15	646.64
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	2.06	2.72	1.81	2.83
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)	4.92	6.98	13.65	9.63
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในด.ล.ท.	382	389	405	417
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	3	9	13	12

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2547

จากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ออกข้อบังคับให้บริษัทหลักทรัพย์เรียกเก็บค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับลูกค้าทุกประเภท และไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.20 สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต โดยเริ่มบังคับตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ถึง วันที่ 13 มกราคม 2548 พร้อมกับให้บริษัทหลักทรัพย์ปรับปรุงบริการด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์แก่ลูกค้า ส่งผลให้เกิดการแข่งขันด้านคุณภาพการให้บริการ โดยเฉพาะบริการด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์

นอกจากนี้จากการที่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและเสถียรภาพทางการเมือง ประกอบกับดอกเบี้ยเงินฝากยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำเป็นปัจจัยส่งเสริมให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีโอกาสขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในปี 2547 แม้สถานการณ์การก่อความไม่สงบในภาคใต้ และสภาวะการระบาดของไข้หวัดนก ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2547 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไม่มากนัก ทั้งนี้จากข้อมูลของสภาพพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้คาดหมายว่าอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย ตลอดทั้งปี 2547 จะอยู่ที่ร้อยละ 7.0 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.7 ในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 4.5 นอกจากนี้ จากแผนแม่บทของทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการตั้งเป้าหมายว่าจะมีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงปี 2547 รวม 70 บริษัท ซึ่งคาดว่าจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 400,000 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินมีรายได้เพิ่มขึ้นด้วย

นโยบายและลักษณะการตลาดที่สำคัญของธุรกิจหลักทรัพย์

1. กลยุทธ์การแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ฯ

เนื่องจาก รายได้ส่วนใหญ่ของธุรกิจหลักทรัพย์มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ปริมาณธุรกิจขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประกาศใช้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 0.25 ของจำนวนเงินที่ซื้อหรือขาย เป็นเวลา 3 ปี โดยเริ่มให้มีผลใช้ตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 เป็นต้นไป ส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาในธุรกิจนี้ลดลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ จะมุ่งการฝึกอบรมพัฒนาคุณภาพของพนักงานการตลาดและเน้นการให้บริการเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งการเผยแพร่บทวิจัยผ่านสื่อต่าง ๆ อย่างกว้างขวาง

สำหรับกลยุทธ์ด้านการตลาดในการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายและแนวทางรักษาส่วนแบ่งตลาดการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในส่วนของลูกค้าปัจจุบัน โดยเฉพาะลูกค้าที่มีศักยภาพ ที่มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ อัตราการหมุนเวียนของการซื้อขายสูง ให้คงอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ฯ และดำเนินนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์รายใหม่ โดยเฉพาะลูกค้ารายย่อยทั่วไปที่มีศักยภาพและความสนใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ให้มาซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายที่จะขยายเครือข่ายโดยการเปิดสาขาเพิ่มในปี 2547 เพื่อเพิ่มฐานลูกค้าให้มากขึ้น ทั้งนี้จะพิจารณาให้เหมาะสมกับภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเข้าร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่อยู่ในความสนใจของลูกค้า

สำหรับในงานด้านวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีทีมงานสนับสนุนที่มีประสบการณ์ด้านการให้บริการข้อมูลการวิเคราะห์ ทั้งทางด้านพื้นฐานและด้านเทคนิคเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่มีคุณภาพและทันต่อเวลา แก่ลูกค้า ทั้งนี้ เพื่อเป็นข้อมูลให้ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ใช้ประกอบการพิจารณาลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะการลงทุนของลูกค้าแต่ละรายในแต่ละช่วงเวลา ในปี 2546 บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำข้อมูลวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนทั้งสิ้น 76 บริษัท ซึ่งประกอบด้วยบริษัทใน SET 50 จำนวน 27 บริษัท ในปี 2547 บริษัทมีเป้าหมายที่จะจัดทำข้อมูลวิเคราะห์ทั้งสิ้น 140 บริษัท โดยจะครอบคลุมหลักทรัพย์ทั้งหมดใน SET 50

2. ลักษณะลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 25 มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอดทั้ง ปี 2546 และ 6 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 275,495 ล้านบาท และ 162,618 ล้านบาท ตามลำดับ หรือมีส่วนแบ่งทางการตลาดคิดเป็นร้อยละ 2.93 และ ร้อยละ 2.83 ของมูลค่าซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายย่อยทั่วไป โดยในปี 2546 และ 6 เดือนแรกของปี 2547 มีลูกค้ารายย่อยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.06 และ ร้อยละ 99.36 ตามลำดับ ลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.94 และ ร้อยละ 0.64 ตามลำดับ บริษัทหลักทรัพย์ฯ เริ่มให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) ในปี 2546 โดยในปี 2546 และ 6 เดือนแรกของปี 2547 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดร้อยละ 81.70 และร้อยละ 82.35 ในขณะที่การซื้อขายแบบการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) มีร้อยละ 16.54 และ ร้อยละ 15.59 และการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตร้อยละ 1.76 และ ร้อยละ 2.05 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ตามลำดับ โดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายรักษาสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์แบบการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) ให้เหมาะสมกับภาวะตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ ไม่มีการพึ่งพาลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินร้อยละ 30 ของรายได้รวม

(ข.) ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

นับตั้งแต่ปี 2544 เป็นต้นมา ภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น ทำให้ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์มีการฟื้นตัวและมีกลุ่มลูกค้าสนใจในการเข้าทำธุรกรรมต่าง ๆ มากขึ้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ โดยเฉพาะการระดมทุน โดยการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ในปี 2545 – 2546 และ งวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2547 มีบริษัทเข้าจดทะเบียน ดังนี้

	ปี 2545		ปี 2546		งวด 6 เดือน (สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2547)	
	จำนวน (บริษัท)	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน (บริษัท)	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน (บริษัท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	19	12,299	22	20,180	11	20,486
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI)	5	439	6	765	2	200
รวม	24	12,738	28	20,945	13	20,686

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นโยบายและลักษณะการตลาดที่สำคัญของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

1. กลยุทธ์การแข่งขันของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. ให้ดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2546 และจัดตั้งบริษัทที่ปรึกษาฯ เดือนพฤษภาคม 2546 เพื่อรับโอนสิทธิการได้รับความเห็นชอบการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจากบริษัทหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ดำเนินการขอใบอนุญาตที่ปรึกษาทางการเงินจากสำนักงาน ก.ล.ด.

ปัจจุบันบริษัทที่ปรึกษาฯ มีทีมงานด้านวิชาชีพครบถ้วน 9 คน เป็นผู้ที่มีความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ให้เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 3 คน มีนโยบายที่จะเน้นการให้บริการที่ปรึกษาด้านการระดมทุน โดยเน้นการระดมทุนโดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการ โดยทีมงาน

ส่วนใหญ่จะเป็นบุคลากรที่มีประสบการณ์ในธุรกิจที่ปรึกษา และมีความรู้ความสามารถในการที่จะให้บริการแก่ลูกค้าได้เป็นอย่างดี

2. ลักษณะลูกค้า

ลูกค้าของบริษัทที่ปรึกษาฯ ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าจากภายนอก ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มลูกค้าจากการแสวงหา กลุ่มลูกค้าจากการแนะนำ และกลุ่มลูกค้าที่ติดต่อขอใช้บริการโดยตรง

กลุ่มลูกค้าจากการแสวงหา

บริษัทที่ปรึกษาฯ สามารถแสวงหาลูกค้ากลุ่มนี้ได้จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ เช่น ทำเนียบบริษัทที่จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ หนังสือพิมพ์ (พิจารณาบริษัทที่กำลังขยายธุรกิจ หรือกำลังประกาศรับสมัครพนักงาน) หรือโฆษณาของบริษัทนั้น ๆ

กลุ่มลูกค้าจากการแนะนำ

ลูกค้าจากการแนะนำนั้นสามารถหาได้จากหลายทางเช่น จากการแนะนำของผู้บริหารของกลุ่มบริษัทหรือจากการแนะนำของลูกค้าในธุรกิจค้าหลักทรัพย์ รวมทั้งการแนะนำจากลูกค้าของฝ่ายพาณิชย์ตนเอง เป็นต้น

กลุ่มลูกค้าที่ติดต่อขอใช้บริการโดยตรง

กลุ่มลูกค้านี้จะรู้จักบริษัทจากชื่อเสียงของกลุ่มบริษัทในด้านต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นชื่อเสียงจากธุรกิจหลักทรัพย์ หรือธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน หรือการได้รับรู้ถึงบริการต่าง ๆ ของบริษัทผ่านสื่อต่าง ๆ เป็นต้น

3.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ

(ก) แหล่งที่มาของเงินทุน

ในช่วงระยะปี 2546 ที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจากการกู้ยืมบริษัทในกลุ่ม และในไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 350 ล้านบาทเป็น 850 ล้านบาท ซึ่งเงินเพิ่มทุนส่วนใหญ่จะนำมาใช้ชำระหนี้ระยะสั้นซึ่งบริษัทกู้ยืมมาเพื่อเพิ่มทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฯ และในเดือนเมษายน ปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,065 ล้านบาท โดยหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่จำนวน 215 ล้านหุ้นจะเสนอขายต่อประชาชน และ พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.30 บาท สำหรับนโยบายจัดการเงินทุนในอนาคต บริษัทมีนโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับกิจกรรมและวัตถุประสงค์ในการใช้เงิน

นอกจากนี้ในส่วนของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ยังมีวงเงินกับสถาบันการเงิน 3 แห่ง ประกอบด้วย วงเงินเบิกเงินเกินบัญชี (O/D) วงเงินกู้เรียกคืนเมื่อทวงถาม (Call Loan) วงเงินผ่านเช็คระหว่างวัน (Effect –not-clear) หนังสือค้ำประกัน (L/G) วงเงินกู้ที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน (Loan against pledge securities) และ วงเงินเพื่อการขายหลักทรัพย์ โดยมีสัญญาว่าจะซื้อคืน (REPOs) รวมทั้งสิ้นประมาณ 702 ล้านบาท

(ข) สัดส่วนการจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทหลักทรัพย์ฯ มียอดเงินกู้ยืมจากบริษัท ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 420 ล้านบาท โดยมียอดดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 2.02 ล้านบาท ซึ่งเงินกู้ยืมดังกล่าวแบ่งเป็นเงินกู้ยืมประเภทเรียกคืนเมื่อทวงถาม จำนวน 220 ล้านบาท และเงินกู้ยืมผ่านทางตราสารหนี้ด้อยสิทธิจำนวน 200 ล้านบาท (ปัจจุบันได้มีการชำระคืนเรียบร้อยแล้ว)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีแหล่งเงินทุนจากการซื้อหุ้นเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 500 ล้านบาทของบริษัท โดยแบ่งเป็นทุนตามมูลค่าที่ตราไว้ 100 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 400 ล้านบาท

(ค) การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์ฯ คิดเป็นอัตราร้อยละ 24.98 และร้อยละ 154.90 ตามลำดับ ซึ่งเพียงพอตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป