



3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

3.1 ลักษณะการให้บริการ

บริษัทฯ เป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำแห่งหนึ่งของประเทศซึ่งให้บริการธุรกรรมทางการเงินที่หลากหลาย โดยให้บริการแก่ลูกค้าในด้านการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ วณิชธนกิจ การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์และด้านงานวิจัย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีธุรกิจการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทฯ เองทั้งการลงทุนแบบระยะสั้นและระยะยาว ทั้งนี้ ธุรกิจหลักของบริษัทฯ มี 3 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวณิชธนกิจ และธุรกิจการลงทุน โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวนทั้งสิ้น 1,668.0 ล้านบาท

3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ ได้ให้บริการด้านการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment) โดยบริษัทฯ เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายเลข 6 ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ได้แก่

- (ก) ลูกค้าประเภทสถาบัน ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบัน (Equity Sales Department) และ
- (ข) ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ (High Net Worth Individual) ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล (Private Client Group Department)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสัดส่วนการให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบัน และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ประมาณร้อยละ 71.3 และ 28.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มาจากค่าธรรมเนียมการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดอัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำไว้ โดยตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 อัตราค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำสำหรับหลักทรัพย์ประเภทหุ้นเท่ากับร้อยละ 0.25 ทั้งนี้ อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำดังกล่าว จะมีผลใช้บังคับจนถึงวันที่ 13 มกราคม 2550

ในปี 2547 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในอันดับที่ 6 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมดจำนวน 37 แห่ง หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดประมาณร้อยละ 3.99 ของมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวน 450.2 ล้านบาท 779.8 ล้านบาท และ 1,013.7 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 60.5 ร้อยละ 47.7 และร้อยละ 60.8 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ตารางข้างล่างนี้ แสดงถึงรายละเอียดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547



	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม								
	2545			2546			2547		
	ลูกค้าประเภท สถาบันใน ประเทศ	ลูกค้าประเภท สถาบัน ต่างประเทศ	ลูกค้าทั่วไป ⁽¹⁾	ลูกค้าประเภท สถาบันใน ประเทศ	ลูกค้าประเภท สถาบัน ต่างประเทศ	ลูกค้าทั่วไป ⁽¹⁾	ลูกค้าประเภท สถาบันใน ประเทศ	ลูกค้าประเภท สถาบัน ต่างประเทศ	ลูกค้าทั่วไป ⁽¹⁾
มูลค่ารวมการซื้อขายหลัก ทรัพย์ของบริษัทฯ (ล้านบาท)	28,086.1	97,703.5	32,447.4	47,491.9	154,737.5	83,343.4	84,417.7	207,571.9	108,493.1
ส่วนแบ่งการตลาด ⁽²⁾ (ร้อยละ)	12.8	10.6	1.1	8.3	9.3	1.2	10.0	9.8	1.5
รายได้ค่าธรรมเนียม หน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	67.2	293.1	90.0	109.0	444.6	226.2	201.5	520.8	291.4
สัดส่วนค่าธรรมเนียม หน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ร้อยละ)	14.9	65.1	20.0	14.0	57.0	29.0	19.9	51.4	28.7

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อมูลบริษัทฯ

หมายเหตุ 1. ลูกค้าทั่วไป หมายถึง ลูกค้าบุคคลรายใหญ่
2. ส่วนแบ่งการตลาดคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละประเภทของบริษัทฯ หาดด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของลูกค้าประเภทนั้น ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศในแต่ละปีที่เกี่ยวข้อง

ฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบัน (Equity Sales Department)

บริษัทฯ เป็นหนึ่งในบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ชั้นนำของประเทศในกลุ่มลูกค้าประเภทสถาบัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีลูกค้าประเภทสถาบันจำนวน 61 ราย โดยมีส่วนแบ่งการตลาดลูกค้าประเภทสถาบันประมาณร้อยละ 10.0 สำหรับลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ และร้อยละ 9.8 สำหรับลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ เมื่อเทียบกับมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันเป็นผู้ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าประเภทสถาบันของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่

(ก) สถาบันการเงินและกองทุนต่างประเทศ ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์

(ข) สถาบันการเงินในประเทศ ซึ่งรวมถึงธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันภัย และกองทุนรวมในประเทศ เป็นต้น

โครงสร้างหน้าที่การดำเนินงานของฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันแบ่งออกเป็นหน้าที่ด้านการขาย (Sales) และการซื้อขายหลักทรัพย์ (Dealing) โดยในด้านการขาย จะมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายขาย (Sales Representatives) ทำหน้าที่ในการพูดคุยกับลูกค้า เพื่อให้ทราบถึงความต้องการของลูกค้าในการลงทุนและนำเสนองานวิจัย ข้อมูลด้านการตลาดและคำแนะนำต่าง ๆ ในด้านตลาดทุนให้แก่

ลูกค้า และเมื่อลูกค้าได้ตัดสินใจที่จะลงทุน เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายจะเป็นผู้ประสานงานในการส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าให้แก่เจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เพื่อทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายขายจำนวน 8 คน และมีเจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 4 คน โดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายขายและเจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ทุกคนได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นเจ้าหน้าที่การตลาดหรือเจ้าหน้าที่รับอนุญาตในการซื้อขายหลักทรัพย์กับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (แล้วแต่กรณี) และมีประสบการณ์ในสายงานที่ทำงานอยู่โดยเฉลี่ยมากกว่า 11 ปี

เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายของบริษัทฯ มีความสัมพันธ์โดยตรงกับทั้งลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดยส่วนหนึ่งของความสัมพันธ์กับลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศนั้น ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศสามารถติดต่อบริษัทฯ ได้ทั้งโดยตรงหรือผ่านทางเมอร์ริล ลินช์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “การให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ”)

การดำเนินการทางการตลาดเชิงรุก บริษัทฯ ได้ดำเนินการทางการตลาดเชิงรุกเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ โดยการทำการตลาดรูปแบบดังกล่าว ประกอบด้วยการจัดส่งผลงานวิจัย (ทั้งที่เป็นงานวิจัยที่บริษัทฯ ทำขึ้นเอง และที่เป็นของเมอร์ริล ลินช์ ที่บริษัทฯ สามารถจัดส่งให้แก่ลูกค้าได้ตามสัญญาความร่วมมือทางด้านการงานวิจัย (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 13.2 – ความร่วมมือทางด้านการงานวิจัย)) และการจัดให้ลูกค้าสถาบันได้พูดคุยกับนักวิเคราะห์โดยตรง การจัดให้มีการประชุม (Investor Forum) เพื่อให้ลูกค้าประเภทสถาบันได้ติดต่อและเข้าถึงบริษัทชั้นนำของประเทศ การจัดให้มีการชี้แจงข้อมูลโดยตรงของบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ค่อนักลงทุน (Roadshow) และการจัดให้มีการพบปะผู้บริหารระดับสูงของบริษัทต่าง ๆ ของประเทศไทยแบบกลุ่มย่อย (One-on-One Meeting) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีบุคลากรที่มีประสบการณ์และการเป็นผู้นำทางการตลาดในการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยฝ่ายวานิชธนกิจของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า จะทำให้บริษัทฯ สามารถดำรงความสัมพันธ์อันดีที่มีกับลูกค้าประเภทสถาบันรายหลัก ๆ ได้เป็นอย่างดี

การให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศจำนวน 6 รายที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ อย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี โดยรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันของบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 70.0 มาจากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ โดยเป็นรายได้จากเมอร์ริล ลินช์ ร้อยละ 96.4 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศทั้งหมด ทั้งนี้ ตามข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 13.1 - ความร่วมมือทางธุรกิจ) เมอร์ริล ลินช์ ต้องส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของตนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.0 ผ่านบริษัทฯ และดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์เพื่อบัญชีลูกค้าของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่านบริษัทฯ เช่นกัน รวมทั้งชำระค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทฯ ในอัตราที่ไม่น้อยกว่าอัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงทำให้เมอร์ริล ลินช์ เป็นลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศรายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ (ทั้งในส่วนของการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของตนเองและตามคำสั่งของลูกค้าของตน) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะให้บริการรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือสถาบันที่ประกอบธุรกิจแข่งขันกับเมอร์ริล ลินช์ บริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมจากเมอร์ริล ลินช์ในกรณีที่จะให้บริการแก่ลูกค้าดังกล่าวโดยตรง



แม้ว่าในภาพรวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ายประเภทสถาบันต่างประเทศจะดำเนินการผ่านเมอร์ริล ลินช์ แต่โดยทั่วไปลูกค้ายประเภทสถาบันต่างประเทศส่วนใหญ่ โดยเฉพาะที่มีสำนักงานอยู่ในภูมิภาคเอเชียจะติดต่อโดยตรงกับบริษัทฯ เนื่องจาก ต้องการได้รับการบริการโดยตรงจากบริษัทฯ

การให้บริการแก่ลูกค้ายประเภทสถาบันในประเทศ บริษัทฯ ให้บริการแก่ลูกค้ายประเภทสถาบันในประเทศ ซึ่งโดยหลักได้แก่ กองทุนรวม ธนาคารพาณิชย์ และบริษัทประกันภัยในประเทศ โดยลูกค้ายใหม่มาจากการแนะนำของลูกค้ายของบริษัทฯ และมาจากการที่บริษัทฯ ติดต่อกับลูกค้ายโดยตรง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีลูกค้ายประเภทสถาบันในประเทศจำนวน 55 ราย ที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ อย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี ทั้งนี้ บริษัทฯ เพิ่มมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ายประเภทสถาบันในประเทศโดยการใช้การตลาดในเชิงรุกในแบบเดียวกับที่ดำเนินการกับลูกค้ายประเภทสถาบันต่างประเทศ

แผนการในอนาคต บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนลูกค้ายประเภทสถาบันและมูลค่าการซื้อขายของลูกค้ายประเภทดังกล่าวผ่านบริษัทฯ ให้เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนลูกค้ายประเภทสถาบันต่างประเทศ โดยนำเสนอข้อมูลเชิงลึกของบริษัทฯ ในประเทศ (Thai Focused Products) ที่คัดสรรแล้ว นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะในด้านตลาดทุนไทย จะดำเนินการตลาดเชิงรุกอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มปริมาณการให้บริการแก่ลูกค้าย รวมทั้งจะยังคงร่วมกับฝ่ายงานวิจัยเพื่อเผยแพร่งานวิจัยที่มีคุณภาพของบริษัทฯ เพื่อสร้างความน่าสนใจตลอดจนโอกาสในการลงทุนในประเทศไทยผ่านทางบริษัทฯ ให้มากขึ้น

ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล (Private Client Group Department)

ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลจะเป็นผู้ดูแลลูกค้ายบุคคลรายใหญ่ โดยให้บริการแนะนำการลงทุน ทั้งในตราสารทุนตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน รวมทั้งดำเนินการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้าย โดยในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ายบุคคลรายใหญ่คิดเป็นร้อยละ 20.0 ร้อยละ 29.0 และร้อยละ 28.7 ของรายได้รวมค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลมีเจ้าหน้าที่การตลาด (Financial Consultant) จำนวน 21 คน และผู้ช่วย (Customer Service Assistant) จำนวน 6 คน ซึ่งเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยแต่ละรายของบริษัทฯ เป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ด. ให้สามารถทำหน้าที่เป็นผู้แนะนำการลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน โดยเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยเป็นผู้มีประสบการณ์ในตลาดทุนของประเทศโดยเฉลี่ยมากกว่า 7 ปี

การให้บริการของฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล จะดำเนินการโดยเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยจะสอบถามข้อมูลลูกค้ายอย่างละเอียด เพื่อรับทราบวัตถุประสงค์ในการลงทุน ระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายยอมรับได้ และลักษณะของทรัพย์สินที่มีอยู่ หลังจากนั้น เจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยจะจัดทำกลยุทธ์การลงทุน แนะนำและทำงานร่วมกับลูกค้ายอย่างใกล้ชิด เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าวโดยการใช้ข้อมูลและเทคนิคต่าง ๆ ซึ่งจะอาศัยข้อมูลจากผลงานวิจัยของบริษัทฯ เป็นหลัก ทั้งนี้ กรรมการผู้จัดการฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลจะดำเนินการสอบทานกลยุทธ์การดำเนินการของฝ่ายเป็นประจำ และจะปรับเปลี่ยนกลยุทธ์หากจำเป็น เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ แนวโน้มของตลาด และความต้องการของลูกค้าย

บริษัทฯ ได้ใช้จุดเด่นของบริษัทฯ ในด้านงานวิจัย เพื่อสร้างความแตกต่างจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ในการให้บริการลูกค้ายส่วนบุคคล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ ได้จัดให้มีนักวิเคราะห์ประจำฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลทำหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูลจากงานวิจัยของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงานวิจัยที่จัดทำขึ้นสำหรับลูกค้ายประเภทสถาบันเป็นหลัก โดยจะวิเคราะห์งานวิจัย (ทั้งที่เป็น



ของบริษัทฯ และจากแหล่งต่าง ๆ ที่มีความเหมาะสม) และนำเสนอข้อมูลดังกล่าวให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดเพื่อนำเสนอต่อลูกค้าต่อไป นอกจากนี้ ในส่วนของหน่วยลงทุน ผู้เชี่ยวชาญประจำฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลจะทำหน้าที่วิเคราะห์และคัดสรรหน่วยลงทุนของกองทุนต่าง ๆ จำนวน 8 แห่ง ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ให้แก่ลูกค้าที่มีความสนใจ รวมทั้งติดตามการดำเนินงานของกองทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้าหลังจากที่ลูกค้าได้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนแล้วอีกด้วย นอกจากนี้ ในกรณีที่ลูกค้ามีสินทรัพย์อยู่นอกประเทศและมีความสนใจที่จะลงทุนในต่างประเทศ บริษัทฯ จะแนะนำลูกค้ารายดังกล่าวให้แก่เมอร์ริล ลินช์ เพื่อให้บริการแก่ลูกค้ารายดังกล่าวต่อไป โดยการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามข้อตกลงที่บริษัทฯ มีกับเมอร์ริล ลินช์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 13.1 – ความร่วมมือทางธุรกิจ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีบัญชีลูกค้าบุคคลรายใหญ่มากกว่า 3,100 บัญชี โดยมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 44,402.3 ล้านบาท โดยมีบัญชีลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ที่ซื้อขายอย่างต่อเนื่องอย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 30 วัน จำนวน 635 บัญชี และมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 22,853.6 ล้านบาท

ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลได้จัดให้มีผู้อำนวยความสะดวกในการทำหน้าในการตรวจสอบดูแลบัญชีของลูกค้าแต่ละราย เพื่อความผิดปกติในการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละบัญชีเป็นประจำทุกวัน และจะรายงานผลการตรวจสอบดังกล่าวให้แก่กรรมการผู้จัดการฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล

ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์

ลูกค้าที่ประสงค์จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ จะต้องเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ 2 ประเภทได้แก่

1. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Cash Account) ซึ่งเป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าจะต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ให้บริษัทฯ ภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์และบริษัทฯ จะส่งมอบเงินค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าที่ขายหลักทรัพย์ในวันทำการที่ 3 นับแต่วันที่ขายหลักทรัพย์ได้ โดยนับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2547 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้ลูกค้าวางหลักประกันในบัญชีเงินสด เพื่อสร้างความมั่นคงไว้ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้นก่อนที่บริษัทฯ จะดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้า บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดนี้ เป็นบัญชีสำหรับทั้งลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่

2. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์โดยการกู้ยืมเงินจากบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (TSFC) เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นบัญชีที่มีการให้กู้ยืมเงินแก่ลูกค้าเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยลูกค้าจะต้องวางเงินหรือหลักทรัพย์เป็นประกันการชำระหนี้เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ และบริษัทที่ให้กู้ยืมจะให้เงินกู้ยืมแก่ลูกค้า โดยลูกค้าจะต้องวางเงินหรือหลักประกันในอัตราส่วนขั้นต่ำของจำนวนเงินที่จะให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Initial Margin Rate) ไม่ต่ำกว่าอัตราที่สำนักงาน ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ซึ่ง ณ วันที่ 1 มกราคม 2541 เท่ากับร้อยละ 50 โดยในการให้บริการดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่ดำเนินการปล่อยผู้เอง แต่บริษัทฯจะทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการให้บริการระหว่างลูกค้าที่มีความประสงค์จะกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์กับ TSFC ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งในกรณีดังกล่าว TSFC จะเป็นผู้รับความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทนี้มีไว้สำหรับลูกค้าบุคคลรายใหญ่เท่านั้น บริษัทฯ ได้เปิดให้มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทนี้เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2548 โดย ณ วันที่ 18 มีนาคม 2548 บริษัทฯ ยังไม่มีลูกค้ารายใดเปิดบัญชีเพื่อใช้บริการในลักษณะดังกล่าวกับบริษัทฯ



นโยบายการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินให้แก่ลูกค้า

บริษัทฯ กำหนดนโยบายในการรับลูกค้า และอนุมัติวงเงิน โดยมีหลักเกณฑ์ ดังนี้

■ กรณีลูกค้าประเภทสถาบัน

บริษัทฯ กำหนดการรับลูกค้าประเภทสถาบันที่เป็นสถาบันการเงิน บริษัทขนาดใหญ่ องค์กรที่ประกอบธุรกิจจัดการทรัพย์สิน หรือนิติบุคคลใด ๆ ที่มีสัดส่วนการลงทุนตามงบการเงินปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 100.0 ล้านบาท โดยในการขอเปิดบัญชีของลูกค้าประเภทสถาบันจะต้องได้รับอนุมัติจากหัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบัน และหากลูกค้าประเภทสถาบันรายดังกล่าวเป็นลูกค้าที่ได้รับการแนะนำจากหัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบัน จะต้องได้รับอนุมัติการเปิดบัญชีจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

โดยในการเปิดบัญชานั้น เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายซึ่งเป็นผู้ขออนุญาตเปิดบัญชีให้แก่ลูกค้าประเภทสถาบันจะต้องทราบถึงรายละเอียดของลูกค้าที่ขอเปิดบัญชีใหม่ อาทิ ผู้เป็นเจ้าของบัญชีที่แท้จริงของบัญชีดังกล่าว (Ultimate Beneficial Owner) วัตถุประสงค์ในการลงทุน ความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ของลูกค้า สถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระเงิน

ขั้นตอนการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงิน

1. เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายจัดเตรียมเอกสารเปิดบัญชี และรายงานการวิเคราะห์ลูกค้า (Customer Analysis Report)
2. เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายติดตามเอกสารที่จำเป็นจากลูกค้า อาทิ เอกสารเปิดบัญชีประเภทนิติบุคคล สัญญาแต่งตั้งตัวแทนและนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญาฮีมและให้ฮีมหลักทรัพย์ หนังสือรับรองบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ ใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ (กรณีกองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ) ตัวอย่างลายมือชื่อ หนังสือมอบอำนาจ สำเนาบัตรประชาชนของผู้มอบและผู้รับมอบอำนาจ งบการเงินฉบับล่าสุด และสัญญาการดูแลรักษาทรัพย์สิน
3. เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายตรวจสอบเอกสารเพื่อให้แน่ใจว่าบุคคลที่ขอเปิดบัญชีกับที่ปรากฏในเอกสารเป็นบุคคลเดียวกัน และรายงานวิธีการในการตรวจสอบเอกสารของตนดังกล่าวให้แก่หัวหน้าฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันเพื่ออนุมัติการเปิดบัญชีและวงเงินเบื้องต้น ก่อนจะส่งให้ฝ่ายบริหารเครดิตและความเสี่ยงพิจารณากำหนดและอนุมัติวงเงินและส่งต่อไปกับฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์เพื่อดำเนินการเปิดบัญชีต่อไป
4. ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์จะตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสาร ตามแบบตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการขอเปิดบัญชี หากเอกสารครบถ้วน ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์จะดำเนินการเปิดบัญชีและแจ้งให้เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายทราบ



การพิจารณาทบทวนวงเงิน

บริษัทฯ มีนโยบายในการทบทวนวงเงินของลูกค้าประเภทสถาบันเป็นรายปีโดยฝ่ายบริหารเครดิตและความเสี่ยงจะดำเนินการพิจารณาร่วมกับเจ้าหน้าที่ฝ่ายขายในการทบทวนวงเงินที่เหมาะสมแก่ลูกค้าแต่ละราย และฝ่ายบริหารเครดิตและความเสี่ยงจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการเปลี่ยนแปลงวงเงิน

■ ลูกค้าประเภทบุคคลรายใหญ่

เจ้าหน้าที่การตลาดจะเป็นผู้รับผิดชอบในการขออนุญาตเปิดบัญชีให้แก่ลูกค้าประเภทรายใหญ่ ซึ่งประกอบด้วยทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล โดยในการเปิดบัญชีของลูกค้าจะต้องเป็นการเปิดบัญชีเพื่อลูกค้าเท่านั้น โดยไม่ใช่การเปิดบัญชีโดยเป็นตัวแทนของบุคคลอื่นได้

ขั้นตอนการเปิดบัญชี และอนุมัติวงเงิน

1. ลูกค้าจัดเตรียมเอกสารในการขอเปิดบัญชี อาทิ เอกสารเปิดบัญชี สัญญาแต่งตั้งตัวแทนและนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รายงานการเปิดเผยความเสี่ยง ตัวอย่างลายมือชื่อ บัตรประชาชนหรือหนังสือเดินทาง ทะเบียนบ้านหรือใบอนุญาตทำงาน หนังสือรับรองเงินเดือนหรือหนังสือรับรองสถานะทางการเงินจากธนาคาร (สำหรับรอบระยะเวลา 3 เดือนล่าสุด)

ในกรณีลูกค้านุคคลรายใหญ่ที่เป็นนิติบุคคล เอกสารที่ใช้ในการขอเปิดบัญชีกับบริษัทฯ ได้แก่ บการเงินสำหรับ 2 ปีล่าสุด หนังสือรับรองบริษัท ใบสำคัญแสดงการจดทะเบียนบริษัท ตัวอย่างลายมือชื่อของกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น และหนังสือมอบอำนาจ

2. เจ้าหน้าที่การตลาดตรวจสอบความถูกต้องและครบถ้วนของเอกสาร พร้อมทั้งลงนามเป็นพยานในการลงนามของลูกค้า และจัดเตรียมเอกสารการขออนุมัติวงเงินและประวัติลูกค้า พร้อมกับเหตุผลประกอบการขออนุมัติและวงเงินที่คิดว่าเหมาะสมกับลูกค้า และส่งต่อให้แก่ผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาด (Customer Service Assistance) เพื่อตรวจสอบเอกสารการขอเปิดบัญชี เอกสารการขออนุมัติวงเงิน และประวัติลูกค้า
3. ผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาดจะนำเสนอเอกสารการขอเปิดบัญชีให้ Administrative and Control Manager ซึ่งสังกัดฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลตรวจสอบความเหมาะสมในการขอเปิดบัญชี และส่งต่อให้หัวหน้าฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลพิจารณาอนุมัติวงเงินตามที่เจ้าหน้าที่การตลาดแนะนำ และหากวงเงินที่ขออนุมัติมีจำนวนมากกว่า 100.0 ล้านบาท จะต้องแจ้งให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารทราบและได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารด้วย และส่งต่อให้ผู้ควบคุมการเปิดบัญชีใหม่ (New Account Controller) เพื่อดำเนินการเปิดบัญชี
4. ผู้ควบคุมการเปิดบัญชีใหม่ (New Account Controller) จะตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสาร และติดต่อกับลูกค้าเพื่อยืนยันความถูกต้อง ติดต่อกับเจ้าหน้าที่การตลาดให้ทราบถึงความเห็นของหัวหน้าฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลและเอกสารที่ต้องการเพิ่ม และส่งจดหมายเรื่องการอนุมัติการเปิดบัญชีให้ลูกค้าทราบภายหลังจากที่หัวหน้าฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล ได้ลงนามในจดหมายดังกล่าว

การพิจารณาทบทวนวงเงิน

บริษัทฯ มีนโยบายในการทบทวนวงเงินของลูกค้านุเคราะห์ใหญ่เป็นรายปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาข้อมูลของลูกค้า โดยหัวหน้าฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการเปลี่ยนแปลงวงเงินและหาวงเงินที่จะขออนุมัติมีจำนวนมากกว่า 100.0 ล้านบาท จะต้องแจ้งให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารทราบและได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริหาร

การแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด

บริษัทฯ ได้มีแนวทางเกี่ยวกับการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด เพื่อให้แน่ใจว่ารายการผิดพลาดดังกล่าวจะได้รับการแก้ไขอย่างเหมาะสมและรวดเร็ว เพื่อลดหรือขจัดความเสียหายใด ๆ ที่อาจมีขึ้น และเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดให้มีขั้นตอนการตรวจสอบและดูแล ซึ่งจะดำเนินการเป็นระยะ ๆ เพื่อให้แน่ใจว่า การแก้ไขรายการผิดพลาดดังกล่าวได้ดำเนินการโดยถูกต้อง และมีการบันทึกที่เหมาะสมโดยรายการซื้อขายที่ผิดพลาดมีอยู่ 2 ลักษณะ คือ

1. รายการที่เกิดจากความผิดพลาดของลูกค้า ซึ่งเป็นรายการซื้อขายผิดพลาดที่เกิดโดยลูกค้าหรือคำสั่งของลูกค้า ซึ่งลูกค้าจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย และความเสียหายที่เกิดขึ้นจากรายการดังกล่าว
2. รายการที่เกิดจากความผิดพลาดของบริษัท ซึ่งเป็นรายการซื้อขายผิดพลาดที่เกิดโดยพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย และความเสียหายที่เกิดขึ้นจากรายการดังกล่าว

ในกรณีการแก้ไขรายการซึ่งบริษัทฯ ต้องรับซื้อหลักทรัพย์เข้าบัญชีของบริษัทฯ เองทั้งฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันและฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล และจะต้องได้รับอนุมัติ ดังนี้

- ฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบัน

จำนวนกำไร/ขาดทุน	ผู้มีอำนาจอนุมัติ
น้อยกว่า 100,000.0 บาท	หัวหน้าเจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์
ตั้งแต่ 100,000.0 บาท แต่ไม่ถึง 500,000.0 บาท	หัวหน้าสายงานค้าหลักทรัพย์
ตั้งแต่ 500,000.0 บาทขึ้นไป	หัวหน้าสายงานค้าหลักทรัพย์และสำเนาเรียนประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

หมายเหตุ อย่างไรก็ตาม ผู้มีอำนาจอนุมัติในแต่ละรายการจะไม่สามารถอนุมัติรายการของคนได้เว้นแต่ได้รับอนุมัติจากผู้บังคับบัญชาในลำดับถัดไป



- ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล

จำนวนกำไร / ขาดทุน	ผู้อนุมัติ
น้อยกว่า 100,000.0 บาท	Administrative and Control Manager
ตั้งแต่ 100,000.0 บาท แต่ไม่ถึง 500,000.0 บาท	หัวหน้าฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล
ตั้งแต่ 500,000.0 บาทขึ้นไป	หัวหน้าฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลและเสนอให้ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารอนุมัติ

การบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้มีกระบวนการต่าง ๆ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งกระบวนการดังกล่าว รวมถึงการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละราย การตรวจสอบวงเงินคงเหลือในแต่ละบัญชี และการหยุดการซื้อขายในบัญชีที่มูลค่าของรายการที่ต้องมีการชำระเกินกว่าวงเงินที่ได้รับอนุญาต

โดยในส่วนของฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันจะมีการพิจารณาวงเงินจากปัจจัยพื้นฐานหลายประการ อาทิ งบการเงิน สภาพคล่อง และในกรณีของลูกค้าที่เป็นกองทุน จะพิจารณาจากจำนวนทรัพย์สินที่อยู่ในการจัดการ

สำหรับฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล จะมีการพิจารณาวงเงินจากรายได้ในรอบปี และทรัพย์สินขั้นต่ำ (Minimum Networth) ดังมีรายละเอียดดังนี้

วงเงิน (ล้านบาท)	รายได้ในรอบปี (ล้านบาท)	ทรัพย์สินขั้นต่ำ (Minimum Networth) (ล้านบาท)
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 5.0	1.0	10.0
มากกว่า 5.0 แต่ไม่เกิน 10.0	1.5	30.0
มากกว่า 10.0 แต่ไม่เกิน 25.0	3.0	50.0
มากกว่า 25.0 แต่ไม่เกิน 50.0	6.0	60.0
มากกว่า 50.0	10.0	75.0

นอกจากนี้ ในกรณีที่ลูกค้าที่ขอเปิดบัญชีมิได้มีสัญชาติไทย หรือบุคคลที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย หรือบริษัทต่างประเทศ การเปิดบัญชีจะต้องได้รับอนุมัติจากฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน และตรวจสอบภายในด้วย

การให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้ารายย่อย (Retail Securities Brokerage)

บริษัทฯ มีแผนจะอาศัยโอกาสจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 2,951,837.6 ล้านบาท 7,099,129.2 ล้านบาทและ 7,081,516.3 ล้านบาท สำหรับปี 2545 2546 และ

2547 ตามลำดับ โดยการเปิดให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 ทั้งนี้ ในการให้บริการดังกล่าว บริษัทฯ จะได้รับค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตตามอัตราที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 อัตราค่าธรรมเนียมการเป็นรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำสำหรับหลักทรัพย์ประเภทหุ้นที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตเท่ากับร้อยละ 0.20 ทั้งนี้ อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำดังกล่าว จะมีผลใช้บังคับจนถึงวันที่ 13 มกราคม 2550

3.1.2 ธุรกิจวานิชธนกิจ (Investment Banking)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจวานิชธนกิจโดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยมีฝ่ายวานิชธนกิจ (Investment Banking Department) และฝ่ายตลาดตราสารทุน (Equity Capital Markets Department) เป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินงานดังกล่าว โดยบริษัทฯ เป็นผู้แนะนำในธุรกิจวานิชธนกิจ โดยได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่หน่วยงานของรัฐ รัฐวิสาหกิจ และบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ของประเทศ โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีส่วนร่วมในการจัดหาเงินทุนในธุรกรรมซึ่งมีมูลค่ารวมของรายการมากกว่า 170,000.0 ล้านบาท

ตารางข้างล่างนี้ แสดงรายชื่อของธุรกรรมที่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในช่วงปี 2543 ถึงปี 2547

พ.ศ.	รายชื่อบริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
2543	บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้	2,300.0
2544	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)	28,427.2
2545	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ IPO	969.0
	บริษัท จีน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้พร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	3,620.0
	บริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้	18,465.4
2546	บริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้	3,319.0
	บริษัท ซี.พี. เซเว่น อีเลว่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ IPO	3,003.0
	บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ IPO	6,780.0
	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญเสนอต่อประชาชนทั่วไป (PO)	29,325.0
	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ PO	20,550.5
	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ PP	1,409.1
2547	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ IPO	17,328.0
	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ IPO	32,566.0
	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ IPO	3,058.0
	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ PP	2,706.4

ที่มา : ข้อมูลบริษัทฯ



นอกเหนือจากการเป็นผู้นำด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์แล้ว บริษัทฯ ยังเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทต่าง ๆ ในการควบรวมกิจการ การหาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ รวมทั้งการปรับโครงสร้างหนี้ โดยธุรกรรมที่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและดำเนินการเสร็จสิ้นในช่วงปี 2543 ถึงปี 2547 มีรายละเอียด ดังนี้

พ.ศ.	รายชื่อบริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
2543	กลุ่มบริษัทปัญญาพล	ที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับ โครงสร้างหนี้	ประมาณ 17,000.0
	กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง	ที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับ โครงสร้างหนี้	ประมาณ 5,000.0
	บริษัท เทเลคอม เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเจรจากับเจ้าหนี้	ประมาณ 6,000.0
	บริษัท ไทยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับ โครงสร้างหนี้	ประมาณ 10,000.0
	บริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค	ที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับ โครงสร้างหนี้	ประมาณ 9,000.0
2544	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินโฟ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับการซื้อหุ้นบริษัท ดิจิตอลโฟนจำกัด แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อย	17,901.0
	บริษัท แทรกเคอบิล เอส.เอ (Tractebel S.A.)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าถือหุ้นและทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท เคอะ โกล เนอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2,257.8
2545	บริษัทในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง	ที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับ โครงสร้างหนี้	ประมาณ 7,000.0
	บริษัท โคห์เลอร์ โค (Kohler Co.)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าถือหุ้นและทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท กระดาษลูกฉัตร จำกัด (มหาชน)	3,285.0
2547	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นบริษัท ในประเทศตุรกี	908.6
	บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินในการขายหุ้นของบริษัท	2,961.0
	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด และ	ทั้ง 3 แห่งให้แก่ ฟอรัทซ์ อินชัวร์นซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล เอ็นวี (Fortis Insurance International N.V.)	
	บริษัท เมืองไทยโฮลดิ้งส์ จำกัด		
	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ในการเข้าถือหุ้นและการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของธนาคาร คีบีเอส ไทยทูน จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	25,919.0
	บริษัท บริติช พลาสเตอร์บอร์ด จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์บริษัท ไทยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	2,134.7



พ.ศ.	รายชื่อบริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นบริษัท ในธุรกิจปิโตรเคมี	3,529.4 ⁽¹⁾
	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นบริษัท หลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด (มหาชน)	1,309.8

ที่มา : ข้อมูลบริษัท

หมายเหตุ (1) มีมูลค่าขานรายการเท่ากับ 88.2 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 40 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ)

บริษัทฯ เชื่อว่าการที่บริษัทฯ ได้เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ชั้นนำสำหรับลูกค้าประเภทสถาบันเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถเชื่อมโยงให้ลูกค้าประเภทสถาบันดังกล่าวได้เข้าถึงบริษัทชั้นนำของประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าประเภทบริษัทจากการที่บริษัทฯ มีความสามารถในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศ ตลอดจนการที่บุคลากรของบริษัทฯ ได้แสดงให้เห็นถึงความรู้ ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในสายงานวิชาชีพ รวมถึง ตลอดจนความทุ่มเทที่จะให้บริการที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้เคยเป็นพันธมิตรกับสถาบันการเงินชั้นนำของโลกหลายแห่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การเป็นพันธมิตรกับเมอร์ริล ลินช์ ทำให้บริษัทฯ ได้เรียนรู้และเพิ่มความสามารถในการให้บริการด้านวิชาชีพและการให้คำแนะนำที่เป็นไปตามมาตรฐานในระดับสากล ซึ่งทำให้บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการด้านวิชาชีพชั้นนำ โดยบริษัทฯ สามารถดำเนินการให้นักลงทุนประเภทสถาบันต่างประเทศรับทราบข้อมูลและบทวิเคราะห์ของบริษัทชั้นนำของประเทศไทย และยังสามารถให้ลูกค้าประเภทบริษัทในประเทศได้เข้าถึงตลาดในระดับสากลโดยผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในระดับระหว่างประเทศ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามข้อตกลงที่บริษัทฯ มีกับเมอร์ริล ลินช์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 13.1 – ความร่วมมือทางธุรกิจ)

ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ในปี 2545 2546 และ 2547 จากบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 40 แห่ง 39 แห่ง และ 38 แห่ง มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,389.1 ล้านบาท 3,033.8 ล้านบาท และ 2,576.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้ค่าธรรมเนียม	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ
ที่ปรึกษาทางการเงิน	127.0	57.2	119.0	14.6	218.7	35.4
จัดจำหน่ายหลักทรัพย์	94.9	42.8	695.3	85.4	399.4	64.6
รวม	221.9	100.0	814.3	100.0	618.1	100.0

ที่มา: ข้อมูลบริษัท

การที่บริษัทฯ ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่บริษัทต่างๆ ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะเสนอบริการอื่น ๆ ให้แก่ลูกค้า (Cross-sell) โดยธุรกรรมการควบรวมกิจการเป็นตัวอย่างหนึ่งที่แสดงให้เห็นว่าธุรกรรมอย่างหนึ่งจะเปิดโอกาสให้มีการเสนอบริการอื่น ๆ ของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าเช่น ลูกค้าที่บริษัทฯ ได้ให้คำแนะนำในด้านการเข้าซื้อหุ้นของกิจการ อาจต้องการความช่วยเหลือในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อเข้าซื้อหุ้นของกิจการดังกล่าว และเจ้าของหรือผู้บริหารของกิจการที่ได้รับเงินจากการขายหุ้นของตนดังกล่าว มักจะใช้บริการหรือจะได้รับการแนะนำให้ใช้บริการกับฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล ในกรณีดังกล่าว ฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคลจะให้คำแนะนำเกี่ยวกับทางเลือกต่าง ๆ ในการลงทุน และดำเนินการลงทุนตามกลยุทธ์ที่ลูกค้าต้องการ

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้นำในด้านธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ ทั้งของภาครัฐ (รวมถึงการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ) และภาคเอกชน โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 399.4 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 23.9 ของรายได้รวมของบริษัทฯ

นับตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2547 บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งมีมูลค่าของรายการรวมทั้งสิ้น กว่า 170,000.0 ล้านบาท และในปี 2547 บริษัทฯ ได้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งมีมูลค่าของรายการรวมทั้งสิ้น 55,658.4 ล้านบาท

ขั้นตอนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ฝ่ายวานิชธนกิจของบริษัทฯ ได้มีการจัดโครงสร้างหน้าที่ตามกลุ่มอุตสาหกรรมโดยจัดให้มีวานิชธนกรระดับบริหาร (Relationship Manager) ดูแลความสัมพันธ์กับลูกค้าแต่ละรายโดยมีหน้าที่ติดต่อพบปะฝ่ายบริหารของลูกค้าเพื่อพิจารณาความต้องการของลูกค้า และเมื่อเล็งเห็นถึงโอกาสในการให้บริการด้านวานิชธนกิจ ก็จะนำฝ่ายวานิชธนกิจ และฝ่ายตลาดตราสารทุน เข้าพบลูกค้าเพื่อเสนอการให้บริการและดำเนินการติดตามผลเพื่อให้ลูกค้าตกลงใช้บริการของบริษัทฯ

ภายหลังจากได้รับว่าจ้างจากลูกค้าแล้ว ฝ่ายวานิชธนกิจจะทำงานร่วมกับลูกค้าและผู้เชี่ยวชาญด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงที่ปรึกษากฎหมายและผู้ตรวจสอบบัญชีในการตรวจสอบสถานะของบริษัท (Due Diligence) เพื่อเตรียมคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ รวมทั้งร่างหนังสือชี้ชวนและเอกสารประกอบอื่น ๆ โดยก่อนที่จะมีการยื่นเอกสารดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ด. คณะกรรมการ Capital Commitment Committee ของบริษัทฯ จะต้องให้การอนุมัติก่อนดำเนินการดังกล่าว โดยคณะกรรมการ Capital Commitment Committee จะมีหน้าที่พิจารณาธุรกรรมแต่ละธุรกรรมในทุกแง่มุม ซึ่งรวมถึงการพิจารณาด้านความเสี่ยงผลตอบแทน สภาพตลาด ข้อกฎหมาย กฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยคณะกรรมการ Capital Commitment Committee ประกอบด้วยสมาชิกจำนวน 13 คน ซึ่งรวมถึงประธานกรรมการบริษัท ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หัวหน้าฝ่ายวานิชธนกิจ หัวหน้าฝ่ายวิจัย หัวหน้าฝ่ายตลาดตราสารทุนและ ฝ่ายกำกับดูแลและตรวจสอบภายใน

เมื่อได้มีการยื่นเอกสารดังกล่าวข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ด. แล้ว ฝ่ายวานิชธนกิจจะดำเนินงานร่วมกับฝ่ายตลาดตราสารทุนในการดำเนินการเพื่อให้ธุรกรรมดังกล่าวประสบความสำเร็จ ซึ่งรวมถึงการวางแผนด้านกลยุทธ์ การสำรวจตลาดเบื้องต้น (Pre-marketing) การวางแผนด้านการนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุน (Roadshow) การกำหนดราคาเสนอขายสุดท้ายโดยการสำรวจความต้องการของนักลงทุนสถาบัน (Book Building) และการจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่กลุ่มลงทุนประเภทต่าง ๆ นอกจากนี้ ฝ่ายตลาดตราสารทุนยังทำหน้าที่ดูแลความเสี่ยงที่อาจเกิดจากขั้นตอนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ด้วย

ในธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในบางกรณี บริษัทฯ อาจต้องหาผู้ร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมเพื่อร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์กับบริษัทฯ ซึ่งฝ่ายตลาดตราสารทุนจะเป็นผู้ประสานงานและดำเนินการจัดหาผู้ร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์



โดยการติดต่อบริษัทผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์รายอื่นเพื่อเชิญให้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ฝ่ายตลาดตราสารทุนมีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์รายอื่นในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับเชิญให้เข้าเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Co-Underwriter) อย่างสม่ำเสมอ ในกรณีที่บริษัทฯ มิได้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย (Lead Underwriter) และในวันที่กำหนดให้เป็นวันชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (Closing Date) ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์จะส่งมอบเงินค่าหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์พร้อมกับการที่ผู้จองซื้อได้กลายเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับผลสำเร็จของงาน ซึ่งเป็นหลักปฏิบัติทั่วไปในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ภายหลังจากที่ได้มีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว (Success Fee)

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ บริษัทฯ ต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิขั้นต่ำในอัตราตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเมื่อบริษัทฯ เข้าทำสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หากเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทฯ มีจำนวนต่ำกว่าจำนวนขั้นต่ำตามที่กำหนด บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ คณะกรรมการ Capital Commitment Committee จะเป็นผู้พิจารณาถึงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิว่าบริษัทฯ มีเพียงพอหรือไม่ก่อนที่จะมีการเข้าทำสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3.4 – ภาวะเสี่ยงและการควบคุม)

บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินชั้นนำของประเทศไทย โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 218.7 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 13.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งครอบคลุมถึงการให้บริการในด้านต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- การระดมทุนให้แก่กิจการ และการนำกิจการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- การแปรรูปรัฐวิสาหกิจ
- การควบรวมกิจการ
- การหาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ
- การปรับโครงสร้างกิจการ
- การปรับโครงสร้างหนี้
- การเป็นที่ปรึกษาในการจัดหาสินเชื่อโครงการ (Project Finance)
- การให้บริการและคำแนะนำตราสารทางการเงินต่าง ๆ

ขั้นตอนการให้บริการที่ปรึกษา บริษัทฯ มีวาณิชธนกรระดับบริหาร (Relationship Manager) ทำหน้าที่หาโอกาสในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ลูกค้าหรือผู้ที่มีความโน้มที่จะเป็นลูกค้าของบริษัทฯ โดยจะทำหน้าที่ติดต่อลูกค้าในลักษณะเดียวกับที่กล่าวไว้ในขั้นตอนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และเมื่อเห็นโอกาสที่จะสามารถให้บริการเป็นที่ปรึกษาให้แก่ลูกค้าได้ ก็จะนำทีมวาณิชธนกรเข้าเสนอบริการให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว และดำเนินการติดตามผลเพื่อให้ลูกค้าตกลงว่าจ้างบริษัทฯ ทั้งนี้ ประเภทของการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าจะเป็นตัวกำหนดว่าบริษัทฯ ต้องจัดบุคลากรประเภทใดเพื่อช่วยในการเสนอบริการแก่



ลูกค้าดังกล่าว ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาโดยทั่วไปจะอยู่ในรูปแบบการเหมาจ่ายในช่วงเวลาที่กำหนด (Retainer Fee) นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมที่บริษัทฯ ได้ อาจรวมถึงค่าธรรมเนียมประเภทเมื่องานสำเร็จ (Success Fee) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับลักษณะของการให้คำปรึกษาที่บริษัทฯ ให้บริการ

แผนการในอนาคต บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายการให้บริการด้านวาณิชธนกิจ ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์ทางการเงิน โดยการนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินแบบใหม่ที่สร้างสรรค์ และมีความโดดเด่น และในด้านของลูกค้า โดยการเพิ่มจำนวนลูกค้าให้ครอบคลุมถึงลูกค้าขนาดใหญ่และขนาดกลาง ซึ่งการขยายการให้บริการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มรายได้และขยายส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจวาณิชธนกิจให้มากยิ่งขึ้น

3.1.3 ธุรกิจการลงทุน

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ เคยมีฝ่ายลงทุนในหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของบริษัทฯ และในช่วงที่เมอร์ริล ลินช์ เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ บริษัทฯ ได้หยุดดำเนินการลงทุนดังกล่าวตามนโยบายของเมอร์ริล ลินช์ ที่ต้องการบริหารการลงทุนดังกล่าวด้วยตนเอง อย่างไรก็ตาม หลังจากที่เมอร์ริล ลินช์ ได้ขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ถืออยู่ทั้งหมด บริษัทฯ จึงได้จัดให้มีธุรกรรมการลงทุนดังกล่าวอีกครั้งหนึ่ง โดยเมื่อเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม 2547 บริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยงานขึ้น 2 หน่วย เพื่อเป็นผู้ดำเนินการจัดการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทฯ อันได้แก่ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) เพื่อดูแลการลงทุนในระยะสั้น และฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) เพื่อดูแลการลงทุนในระยะปานกลางและระยะยาวตามลำดับ

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุน บริษัทฯ จึงถือว่าฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์และฝ่ายลงทุนเป็นเสมือนนักลงทุนทั่วไป ซึ่งจะไม่มีการได้รับข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดข้อจำกัดในการลงทุนของทั้งสองฝ่ายเพื่อให้เกิดความโปร่งใส และขจัดปัญหาใด ๆ ที่อาจมีขึ้นในอนาคตด้วย

ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department)

ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์จะมุ่งเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภททุน (Equity) หรือประเภทกึ่งทุน (Equity-linked) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อันได้แก่ หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น และหน่วยลงทุน โดยเป็นการลงทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราตามที่คณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Investment Committee) กำหนด โดยในช่วงเดือนสิงหาคม 2547 ซึ่งเป็นเดือนที่เริ่มการลงทุนจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ลงทุนในหลักทรัพย์โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเฉลี่ยต่อวันเป็นจำนวนประมาณ 51.4 ล้านบาท และมีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เป็นจำนวน 155.3 ล้านบาท

คณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 คณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ประกอบด้วยสมาชิกจำนวน 4 คน ซึ่งได้แก่ ประธานกรรมการบริษัท ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการบริหาร (Executive Director) ซึ่ง ณ ปัจจุบันได้แก่ นายวิวัฒน์ ชุตินันท์ และหัวหน้าฝ่ายลงทุน โดยคณะกรรมการการลงทุนจะเป็นผู้กำหนดกรอบนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ ตรวจสอบและวัดผลการลงทุน และคณะกรรมการดังกล่าวจะมีการประชุมอย่างน้อย 1 ครั้งทุก 3 เดือนเพื่อรับทราบผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา



เกณฑ์และข้อจำกัดการลงทุน ปัจจุบันฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์มีวงเงินสำหรับการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ เป็นจำนวน 500.0 ล้านบาท และคณะกรรมการการลงทุนได้กำหนดวงเงินสูงสุดภายในกรอบที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติไว้จำนวน 300.0 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนดังกล่าวจะเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีรายชื่ออยู่ในดัชนี SET-50 อย่างน้อยร้อยละ 80.0 ของวงเงินลงทุนและในหลักทรัพย์ที่ใช้หลักทรัพย์ในดัชนี SET-50 อีกไม่เกินร้อยละ 20.0 โดยจะลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละบริษัทและแต่ละกลุ่มธุรกิจไม่เกินร้อยละ 10.0 และร้อยละ 30.0 ของวงเงินสำหรับการลงทุนตามลำดับ ซึ่งอัตราดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยขึ้นอยู่กับภาวะตลาดโดยรวม และโอกาสในการลงทุน ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนก่อน

นโยบายการบริหารความเสี่ยง ในปัจจุบันฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์มีนโยบายการบริหารความเสี่ยงโดยการจำกัดผลขาดทุน (Stop Loss) ในกรณีดังต่อไปนี้

- (1) เมื่อมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทฯ ลดลงจากวงเงินสำหรับการลงทุนถึงจำนวนร้อยละ 10.0 ของวงเงินสำหรับการลงทุนของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์จะจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนทั้งหมดโดยทันทีในวันรุ่งขึ้น เพื่อจำกัดผลขาดทุนโดยไม่คำนึงว่าจะมีหลักทรัพย์บางตัวมีกำไรหรือไม่ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 วงเงินสำหรับการลงทุนของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์มีจำนวนเท่ากับ 300.0 ล้านบาท ซึ่งหากมูลค่าเงินลงทุน (รวมเงินสดที่มี) มีมูลค่าลดลงถึง 30.0 ล้านบาท ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ลงทุนทั้งหมดทันทีในวันรุ่งขึ้น หรือ
- (2) เมื่อมูลค่าของหลักทรัพย์แต่ละตัวที่ซื้อมีมูลค่าลดลงถึงจำนวนร้อยละ 30.0 ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์จะดำเนินการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อจำกัดผลขาดทุน

หากฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์มีความต้องการที่จะดำรงการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวโดยไม่ต้องจำกัดผลขาดทุนในการลงทุน ฝ่ายลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องได้รับอนุมัติจากกรรมการของคณะกรรมการการลงทุนอย่างน้อย 2 ท่านก่อนดำเนินการดังกล่าว

แผนการในอนาคต บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มวงเงินของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์โดยนำเงินบางส่วนที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้อมาใช้เพิ่มวงเงิน ทั้งนี้ จำนวนเงินที่จะเพิ่มจะขึ้นอยู่กับพิจารณาอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทฯ โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมของการเติบโตทางเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงินและตลาดทุนประกอบ

ฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department)

ฝ่ายลงทุนจะดำเนินการลงทุนในสินทรัพย์ทุกประเภทที่มีผลตอบแทนในอัตราที่คณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายลงทุน (Direct Investment Investment Committee) กำหนดและอยู่ในระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ โดยเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นเดียวกับการลงทุนของฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ และมีกำหนดระยะเวลาการลงทุนระหว่าง 1-5 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ฝ่ายลงทุนได้ลงทุนในหลักทรัพย์แล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 29.0 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งจำนวน

ฝ่ายลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งที่ฝ่ายลงทุนเชื่อว่ามีความต่ำกว่ามูลค่าทางเศรษฐกิจที่แท้จริงที่ควรจะเป็น (Undervalued Stock) โดยกิจการดังกล่าวต้องมีผู้บริหารที่มีความสามารถและมีแผนธุรกิจที่ดี อีกทั้งมีโอกาสที่จะเติบโตและมีศักยภาพการทำการค้าที่สูง มีพื้นฐานที่ดีโดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์



ส่วนแบ่งการตลาดหรือแฟรนไชส์ (Franchise) โดยในการลงทุน บริษัทฯ อาจส่งผู้แทนเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทที่ได้เข้าลงทุน ซึ่งการส่งผู้แทนดังกล่าวมิใช่เป็นเงื่อนไขหลักในการเข้าลงทุน

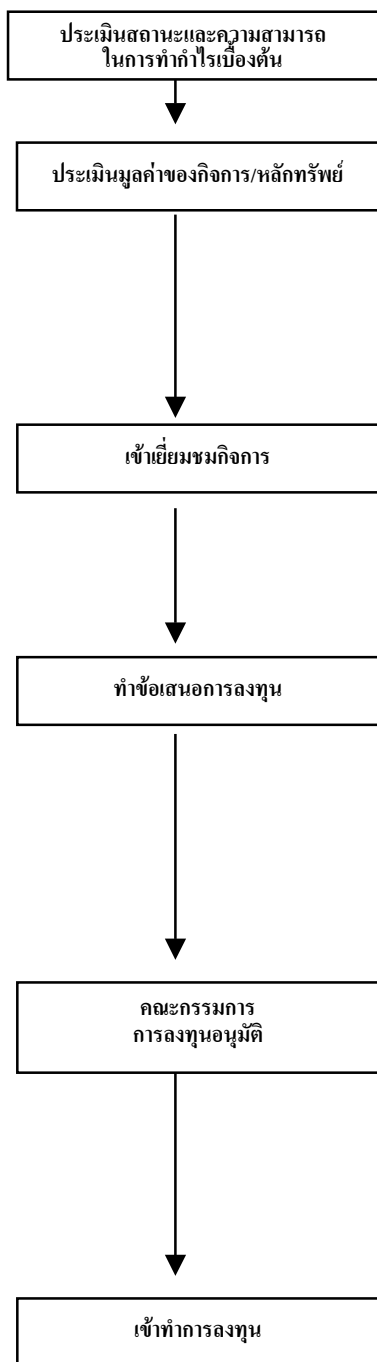
คณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 คณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายลงทุน ประกอบด้วย สมาชิกจำนวน 5 คน ซึ่งได้แก่ ประธานกรรมการบริษัท ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการอิสระ (นายพงษ์เทพ พลอนันต์) กรรมการบริหาร (Executive Director) ซึ่ง ณ ปัจจุบันได้แก่ นายวิวัฒน์ ชูติเชษฐพงศ์ และหัวหน้าฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน และตรวจสอบภายใน โดยคณะกรรมการการลงทุนของฝ่ายลงทุนจะเป็นผู้กำหนดกรอบนโยบายการลงทุน และนโยบายการบริหารความเสี่ยงในการลงทุน รวมทั้งตรวจสอบและวัดผลการลงทุน ทั้งนี้ คณะกรรมการลงทุนจะต้องอนุมัติการลงทุนของฝ่ายลงทุนก่อนที่จะดำเนินการลงทุนในแต่ละครั้ง

เกณฑ์และข้อจำกัดการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ฝ่ายลงทุนมีวงเงินสำหรับการลงทุนเป็นจำนวน 400.0 ล้านบาท โดยกำหนดสัดส่วนในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอัตราร้อยละ 50.0 ถึงร้อยละ 75.0 ของวงเงินลงทุนทั้งหมด และลงทุนในสินทรัพย์ที่มีได้เป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอัตราร้อยละ 25.0 ถึงร้อยละ 50.0 ของวงเงินลงทุนทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการลงทุนในสินทรัพย์และ/หรือหลักทรัพย์ของบริษัทแต่ละแห่งอย่างน้อย 50.0 ล้านบาท ทั้งนี้ เว้นแต่เข้าช้อยกเว้นบางประการ และลงทุนในแต่ละกลุ่มธุรกิจไม่เกินร้อยละ 25.0 ของวงเงินลงทุนทั้งหมดของฝ่ายลงทุน ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 วงเงินลงทุนในแต่ละกลุ่มธุรกิจมีจำนวนไม่เกิน 100.0 ล้านบาท ทั้งนี้ ฝ่ายลงทุนจะพิจารณาถึงปัจจัยหลายประการก่อนทำข้อเสนอการลงทุนต่อคณะกรรมการการลงทุน ซึ่งรวมทั้งการเข้าเยี่ยมชมกิจการ (Company Visit) ตรวจสอบสถานะของบริษัท (Due Diligence) เพื่อให้แน่ใจว่าจะเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าและเป็นไปตามนโยบายการลงทุน วิเคราะห์มูลค่าของหลักทรัพย์ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร ตรวจสอบแผนธุรกิจ ระบบการควบคุมภายใน ระบบธรรมาภิบาล และสถานะอุตสาหกรรมของบริษัทที่จะเข้าลงทุน เป็นต้น

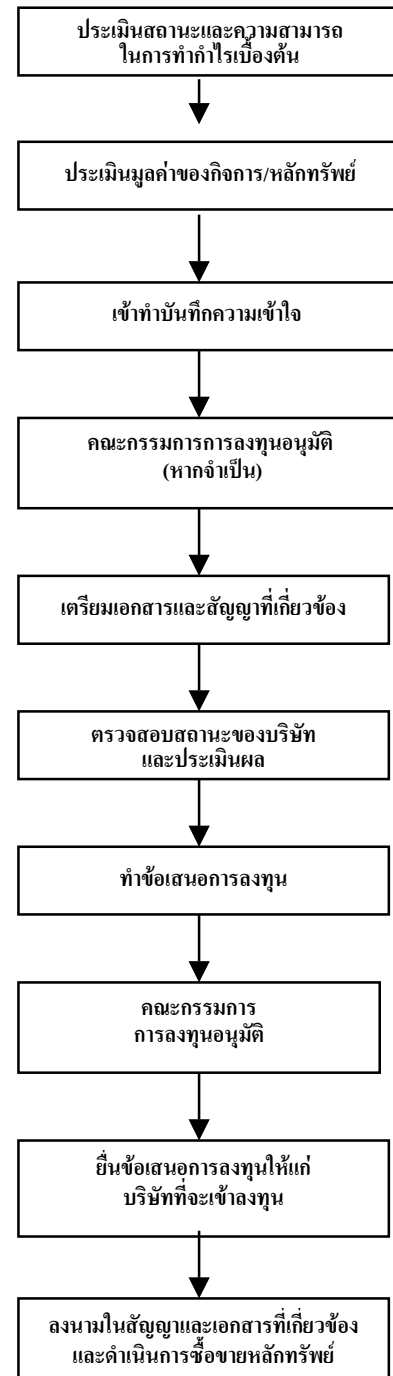
นโยบายการบริหารความเสี่ยง ในการลงทุน ฝ่ายลงทุนจะจัดเตรียมข้อเสนอการลงทุน ซึ่งจะรวมถึงการกำหนดระยะเวลา เงื่อนไข และแนวทางในการจำหน่ายการลงทุนจากบริษัทดังกล่าว รวมทั้งการจำกัดผลขาดทุน (Stop Loss) โดยคณะกรรมการการลงทุนจะต้องพิจารณาอนุมัติข้อเสนอการลงทุนก่อนการลงทุนทุกครั้ง ซึ่งจะแตกต่างกันตามแต่ละกรณี ทั้งนี้ ขั้นตอนการอนุมัติการลงทุนจะเป็นดังนี้



หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



หลักทรัพย์ของบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ





แผนการในอนาคต บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายธุรกิจของฝ่ายลงทุนโดยการนำเงินบางส่วนที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้มาใช้จ่ายเพิ่มวงเงิน ทั้งนี้ จำนวนเงินที่จะเพิ่มจะขึ้นอยู่กับพิจารณาอนุมัติของคณะกรรมการบริษัทฯ นอกจากนี้ ฝ่ายลงทุนจะเพิ่มจำนวนบุคลากรในฝ่ายลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวของฝ่ายลงทุนอีกด้วย

3.1.4 ฝ่ายงานวิจัย (Research Group)

ฝ่ายวิจัยทำหน้าที่วิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคและตราสารทุน รวมทั้งให้คำแนะนำด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่ลูกค้าของทั้งบริษัทฯ และลูกค้าของเมอร์ริล ลินช์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ฝ่ายวิจัยมีนักวิเคราะห์ 12 คน และปัจจุบันมีผลงานวิจัยครอบคลุมถึงหุ้นของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 58 แห่ง ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าตามราคาตลาดมากกว่าร้อยละ 70.0 ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมทั้งงานวิจัยเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุน สภาวะเศรษฐกิจและสภาวะอุตสาหกรรม

ฝ่ายงานวิจัยของบริษัทฯ ได้จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2530 โดยเป็นส่วนหนึ่งของภัทรธนกิจ บริษัทฯ ได้มีการพัฒนางานวิจัยโดยเน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง และในปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับการยอมรับว่าเป็นหนึ่งในผู้นำทางด้านงานวิจัยของประเทศ ซึ่งความสำเร็จดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญประการหนึ่งจากการที่บริษัทฯ มีนักวิเคราะห์อาวุโสที่มีประสบการณ์ในการทำงานวิจัยไม่ต่ำกว่า 10 ปี

ตั้งแต่ปี 2533 งานวิจัยของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับว่าอยู่ในระดับมาตรฐานสากล ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้มีความร่วมมือทางธุรกิจและพัฒนางานวิจัยร่วมกับสถาบันการเงินชั้นนำของโลกหลายแห่งในช่วงระยะเวลาต่าง ๆ เช่น SG Warburg, Goldman Sachs และล่าสุดได้แก่ เมอร์ริล ลินช์ โดยภายใต้สัญญาความร่วมมือด้านงานวิจัยที่บริษัทฯ ทำกับเมอร์ริล ลินช์ นักวิเคราะห์ของบริษัทฯ จะผลิตงานวิจัยในด้านเศรษฐกิจ และการเมืองของประเทศไทย รวมทั้งหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย เมอร์ริล ลินช์ จะนำบทวิจยดังกล่าวมาเผยแพร่แก่ลูกค้าของเมอร์ริล ลินช์ ในต่างประเทศ ภายใต้ชื่อของเมอร์ริล ลินช์ ขณะที่บริษัทฯ จะเป็นผู้เผยแพร่งานวิจัยขึ้นเดียวกันแก่ลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศไทยภายใต้ชื่อของบริษัทฯ นอกเหนือจากงานวิจัยภายใต้ความร่วมมือดังกล่าว บริษัทฯ ยังผลิตงานวิจัย เกี่ยวกับหุ้นของบริษัทจดทะเบียนขนาดกลางและขนาดเล็ก เพื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าในประเทศอีกด้วย

เพื่อให้งานวิจัยของบริษัทฯ ได้เข้าถึงลูกค้ามากขึ้น นักวิเคราะห์ของบริษัทฯ จะเดินทางไปพบกับนักลงทุนประเภทสถาบันทั้งในประเทศ ภูมิภาค เอเชีย ยุโรป และในประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นประจำ นอกจากนี้ ฝ่ายงานวิจัยของบริษัทฯ และของเมอร์ริล ลินช์ ยังได้ร่วมมือกันในการจัดกำหนดการให้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของรัฐบาลไทย และผู้บริหารระดับสูงของบริษัทชั้นนำของประเทศไทย พบกับผู้ลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ (Non-Deal Roadshow) การดำเนินการดังกล่าวข้างต้นรวมทั้งการที่นักวิเคราะห์ของบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ยาวนานทำให้งานวิจัยของบริษัทฯ มีความรวดเร็ว ถูกต้อง และได้มุมมองที่ครบถ้วน ดังนั้น งานวิจัยของบริษัทฯ เป็นที่ต้องการของลูกค้าและนักลงทุน นอกจากนี้ ผลงานวิจัยของบริษัทฯ ถือเป็นส่วนสำคัญในการทำการตลาดและส่งเสริมให้บริษัทฯ ได้รับการยอมรับว่าเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถมีรายได้จากค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก



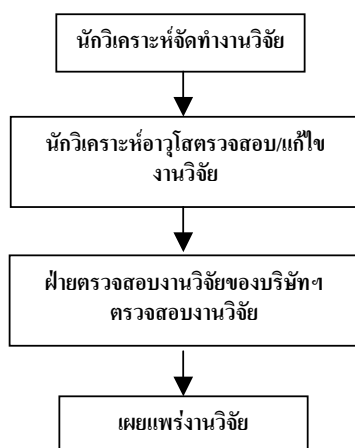
งานวิจัยของบริษัทฯ แบ่งได้เป็น 2 ลักษณะคือ

1. งานวิจัยด้านเศรษฐกิจ (Economics Research) เป็นงานวิจัยเกี่ยวกับการประเมินแนวโน้มของเศรษฐกิจมหภาคของประเทศ ของภูมิภาคและเศรษฐกิจโลก และ
2. งานวิจัยด้านตราสารทุน (Equity Research) เป็นงานวิจัยที่มุ่งเน้นการวิเคราะห์ความเสี่ยงและโอกาสในการทำกำไรของหุ้นของบริษัทที่จะเป็นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งปัจจุบันงานวิจัยด้านนี้ของบริษัทฯ ครอบคลุมถึงหุ้นของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 58 แห่ง ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าตลาดมากกว่าร้อยละ 70 ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

งานวิจัยที่บริษัทฯ เผยแพร่แบ่งเป็น 3 รูปแบบ ดังนี้

1. งานวิจัยของบริษัทฯ (Phatra-Only Research)

งานวิจัยในรูปแบบนี้จะเป็นงานวิจัยที่จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์ของบริษัทฯ และเผยแพร่โดยบริษัทฯ เท่านั้น งานวิจัยนี้ครอบคลุมหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขนาดกลางและขนาดเล็กซึ่งปัจจุบันจำนวน 24 แห่ง โดยมีขั้นตอนการทำงานวิจัยดังนี้

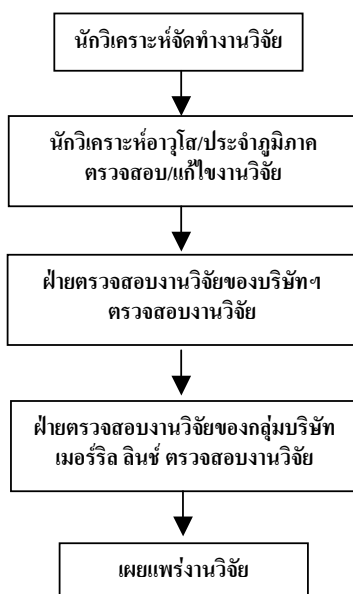


ก่อนที่จะเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวสู่สาธารณชนหรือให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ งานวิจัยดังกล่าวจะต้องผ่านการอนุมัติจากเจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยของบริษัทฯ (Research Compliance) เพื่อให้แน่ใจว่างานวิจัยดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายและมาตรฐานของบริษัทฯ นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยจะทำหน้าที่ตรวจสอบด้วยว่างานวิจัยดังกล่าวมิได้มีการอ้างอิงหรือวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ใน Grey List ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ระบุว่าต้องมีการตรวจสอบเนื่องจากบริษัทฯ มีข้อมูลยังไม่ได้เปิดเผยแก่สาธารณชนเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้น ๆ หรือมิได้เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อห้าม (Restricted List) ซึ่งห้ามมีการเผยแพร่งานวิจัยในหลักทรัพย์ดังกล่าว หากนักวิเคราะห์ได้วิเคราะห์หลักทรัพย์ที่อยู่ใน Grey List เจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยจะส่งงานวิจัยดังกล่าวให้แก่ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในเพื่อดำเนินการตรวจสอบเพื่อให้แน่ใจว่าบทวิเคราะห์ในงานวิจัยดังกล่าวมิได้มีความขัดแย้งจากบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์เดียวกันในอดีตที่ผ่านมาโดยไม่มีเหตุผลอันควรและมิได้ขาดความเป็นกลางในการนำเสนอข้อมูล จากนั้นฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในจะดำเนินการอนุมัติและส่งงานวิจัยดังกล่าวกลับไปยังนักวิเคราะห์เพื่อดำเนินการเผยแพร่งานวิจัยต่อไป แต่หากฝ่ายกำกับดูแลการ

ปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในเชื่อว่างานวิจัยดังกล่าวมีความขัดแย้งกับงานวิจัยในอดีต โดยไม่มีเหตุผลอันควรหรือขาดความเป็นกลางในการนำเสนอฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในจะสั่งห้ามการเผยแพร่งานวิจัยนั้น ในกรณีของหลักทรัพย์ที่อยู่ในข่ายต้องห้าม งานวิจัยดังกล่าวจะถูกห้ามเผยแพร่ ซึ่งกระบวนการตรวจสอบและอนุมัติดังกล่าวจะใช้เพียง 1 วันภายหลังจากนักวิเคราะห์ได้จัดทำงานวิจัยแล้ว ระยะเวลาในการอนุมัติงานวิจัยโดยทั่วไปจะใช้เวลาเพียง 1 วัน

2. งานวิจัยร่วม (Co-Authored Thai Research)

งานวิจัยร่วมจะเป็นการร่วมทำวิจัยระหว่างบริษัทฯ และ เมอร์ริล ลินช์ ภายใต้สัญญาความร่วมมือด้านงานวิจัยที่ บริษัทฯ ทำกับเมอร์ริล ลินช์ โดยงานวิจัยประเภทนี้ครอบคลุมงานวิจัยหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขนาดใหญ่ซึ่งมูลค่าตลาดสูงและมีสภาพคล่องสูงเพียงพอที่นักลงทุนต่างประเทศจะลงทุนได้ โดยปัจจุบันงานวิจัยดังกล่าวครอบคลุมหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 34 บริษัทและรวมถึงงานวิจัยด้านเศรษฐกิจ การเมืองของประเทศและกลยุทธ์การลงทุน โดยงานวิจัยดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่ติดตามและเขียนบทวิจัยหลักทรัพย์จำนวน 32 หลักทรัพย์ จากทั้งหมด 34 หลักทรัพย์เป็นบุคลากรของบริษัทฯ โดยมีขั้นตอนการทำงานวิจัยดังนี้



โดยก่อนเผยแพร่งานวิจัยออกสู่สาธารณชน หรือให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ งานวิจัยดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากเจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยทั้งของบริษัทฯ และของเมอร์ริล ลินช์ (Research Compliance) เพื่อให้แน่ใจว่างานวิจัยดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานและข้อกำหนดของทั้งสองแห่ง ทั้งนี้ ภายหลังจากนักวิเคราะห์ได้จัดทำงานวิจัยแล้ว ระยะเวลาในการอนุมัติงานวิจัยโดยทั่วไปจะใช้เวลาเพียง 1 วัน และหากจะเผยแพร่งานวิจัยในประเทศ งานวิจัยดังกล่าวจะอยู่ในเอกสารภายใต้ชื่อของบริษัทฯ แต่สำหรับการเผยแพร่งานวิจัยไปยังต่างประเทศ งานวิจัยดังกล่าวจะอยู่ในเอกสารภายใต้ชื่อของเมอร์ริล ลินช์ โดยผู้จัดทำงานวิจัยของทั้งสองแห่งจะได้รับเครดิตในงานวิจัยทั้งสองกรณี

3. งานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ (Merrill Lynch Non-Thai Research)

นอกเหนือจากงานวิจัยของบริษัทฯ และงานวิจัยร่วมแล้ว บริษัทฯ ยังเผยแพร่งานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ ซึ่งจะเป็นงานวิจัยที่เกี่ยวกับภาวะการณ์เศรษฐกิจต่างประเทศ ภาวะอุตสาหกรรม ตลาดเงินและตลาดทุนในต่างประเทศและของโลก โดยงานวิจัยดังกล่าวจะผ่านการพิจารณาจากฝ่ายงานวิจัยของบริษัทฯ เพื่อให้แน่ใจว่างานวิจัยดังกล่าวมีความเห็นเป็นไปในทิศทางเดียวกับงาน



วิจัยของบริษัทฯ และมีเนื้อหาที่เหมาะสมก่อนจะมีการเผยแพร่ให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศไทยเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนและดำเนินธุรกิจโดยการเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวในประเทศไทยจะอยู่ในเอกสารภายใต้ชื่อของบริษัทฯ

แผนการในอนาคต บริษัทฯ มีแผนในการพัฒนางานวิจัยในเชิงลึกให้มากขึ้นเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่งานวิจัยและขยายขอบข่ายงานวิจัยให้ครอบคลุมหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีความน่าสนใจลงทุนเพิ่มมากขึ้น ขณะเดียวกันก็จะเน้นการทำการตลาดโดยการพบลูกค้าเพื่อนำเสนองานวิจัยและกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับแผนการขยายจำนวนลูกค้าสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการจัดทำงานวิจัยเพื่อให้เหมาะสมกับลูกค้ารายย่อยในอนาคตเพื่อสนองความต้องการของลูกค้าดังกล่าว เมื่อบริษัทฯ ได้ให้บริการระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

3.1.5 รางวัลต่างๆ

ฝ่ายวานิชธนกิจของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางจากองค์กรต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งนิตยสารทางการเงินโดยได้รับรางวัลมากมาย โดยรางวัลที่บริษัทฯ ได้รับในช่วงปี 2543 ถึง 2547 รวมถึงรางวัลดังต่อไปนี้

ผู้ให้รางวัล	ปี	ลักษณะของรางวัล
นิตยสาร Finance Asia	2543	วานิชธนกิจในประเทศยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
	2544	การเสนอขายหลักทรัพย์ IPO ยอดเยี่ยมที่สุดแห่งปีจากกรณีของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
	2545	วานิชธนกิจต่างประเทศยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
	2547	วานิชธนกิจยอดเยี่ยมและวานิชธนกิจด้านตราสารทุนยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
		ธุรกรรมการแปรรูปและการเสนอขายหลักทรัพย์ IPO ยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยจากกรณีบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
		ธุรกรรมตราสารทุนยอดเยี่ยมที่สุดจากกรณีบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
นิตยสาร Euromoney	2543	วานิชธนกิจด้านตราสารหนี้ยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
	2544	วานิชธนกิจด้านตราสารทุนยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
	2545	วานิชธนกิจด้านตราสารทุนยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
	2547	วานิชธนกิจด้านตราสารทุนยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย



ผู้ให้รางวัล	ปี	ลักษณะของรางวัล
นิตยสาร The Asset	2544	การเสนอขายหลักทรัพย์ IPO ยอดเยี่ยมที่สุดแห่งปีจากกรณีของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
	2546	วานิชธนกิจยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย
	2547	การรวบรวมกิจการยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยจากกรณีการรวบรวมกิจการของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคาร ดีบีเอส ไทยทุน จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
		วานิชธนกิจยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย การเสนอขายหลักทรัพย์ IPO ยอดเยี่ยมที่สุดแห่งปีจากกรณีของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
นิตยสารการเงินการธนาคาร	2545	ที่ปรึกษาทางการเงินยอดเยี่ยมที่สุด (กรณีการแปรรูปบริษัท ปตท. จำกัด(มหาชน))
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	2547	ที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยอดเยี่ยมแห่งปีจากกรณีบริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลบริษัทฯ



นอกจากนี้ งานวิจัยของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางโดยในช่วงปี 2543 ถึง 2547 ฝ่ายงานวิจัยของบริษัทฯ ได้รับรางวัลดังนี้

ผู้มอบรางวัล	พ.ศ.	รางวัลที่ได้
นิตยสาร Asiamoney	2543	บริษัทด้านงานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย ดร. ศุภวุฒิ สายเชื้อ – นักวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย งานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยเกี่ยวกับงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาค
	2544	งานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยเกี่ยวกับข้อมูลของประเทศ ดร. ศุภวุฒิ สายเชื้อ – นักวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทย งานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยเกี่ยวกับงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาค
	2545	งานวิจัยยอดเยี่ยมอันดับสองของประเทศไทยเกี่ยวกับข้อมูลของประเทศ งานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยเกี่ยวกับงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาค
	2546	งานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยเกี่ยวกับงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาค
	2543	ทีมงานวิจัยยอดเยี่ยมอันดับสองของประเทศไทย
	2544	ทีมงานวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดของประเทศไทยเกี่ยวกับข้อมูลของประเทศไทย
นิตยสาร Institutional Investor	2547	ทีมงานวิจัยยอดเยี่ยมอันดับที่สี่ของประเทศไทย
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	2547	ฝ่ายวิจัยยอดเยี่ยมที่สุดประจำปีของประเทศไทยสำหรับนักลงทุนสถาบัน

ที่มา: ข้อมูลบริษัทฯ

3.1.6 ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายใน (Office of General Counsel and Internal Audit)

บริษัทฯ มีฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในเพื่อทำหน้าที่ควบคุมและดูแลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และการดำเนินงานภายในของบริษัทฯ เป็นไปโดยถูกต้องตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อบังคับและจรรยาบรรณต่าง ๆ รวมทั้งให้มีความเป็นมืออาชีพ โดยฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในจะทำหน้าที่ให้ความช่วยเหลือฝ่ายบริหารในการพัฒนากฎเกณฑ์และขั้นตอนในการปฏิบัติงานต่าง ๆ เพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปโดยถูกต้องตามกฎหมาย รวมทั้งการจัดอบรมเพื่อให้บุคลากรเข้าใจถึงพื้นฐานกฎเกณฑ์ต่าง ๆ เพื่อให้บรรลุหน้าที่ดังกล่าว ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในแบ่งการกำกับดูแลเป็น 3 หน่วยงานหลักได้แก่

1. **หน่วยงานกฎหมาย** ทำหน้าที่ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องทุกแขนงที่บริษัทฯ เกี่ยวข้อง รวมทั้งตรวจสอบเอกสารสัญญาต่าง ๆ ของบริษัทฯ



2. **หน่วยงานกำกับดูแล** ทำหน้าที่กำกับดูแลการดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทฯ และตรวจสอบให้แน่ใจว่าบริษัทฯ ได้ดำเนินการเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด รวมถึงออกคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) และกฎระเบียบภายในต่าง ๆ เพื่อให้บุคลากรในแต่ละฝ่ายของบริษัทฯ ปฏิบัติ เช่น กฎระเบียบในเรื่องของความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) การดูแลมิให้ข้อมูลที่เป็นความลับของแต่ละสายธุรกิจรั่วไหลไปสู่สายธุรกิจอื่น (Chinese Wall) เป็นต้น นอกจากนี้ หน่วยงานกำกับดูแลจะกำกับดูแลให้การบริการแก่ลูกค้าให้อยู่ในมาตรฐาน และตรวจสอบดูแลให้การดำเนินการต่าง ๆ เป็นไปตามที่กำหนด
3. **หน่วยงานตรวจสอบภายใน** ทำหน้าที่ตรวจสอบเกี่ยวกับความเพียงพอในการควบคุมภายในของบริษัทฯ และดูแลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามนโยบาย ขั้นตอน ตลอดจนกฎระเบียบต่าง ๆ โดยในการทำหน้าที่ดังกล่าว หน่วยงานตรวจสอบภายในจะดำเนินการตรวจสอบสภาพแวดล้อมในการควบคุมการดำเนินงาน การประเมินความเสี่ยง ข้อมูล และการติดต่อสื่อสารภายในฝ่าย รวมทั้งตรวจสอบการดำเนินงานของฝ่ายต่าง ๆ ด้วย ซึ่งฝ่ายตรวจสอบภายในจะส่งผลการวิเคราะห์ ประเมินผล แนะนำ ให้คำปรึกษาและให้ข้อมูลต่าง ๆ กับฝ่ายต่าง ๆ ที่หน่วยงานตรวจสอบภายในได้ทำการตรวจสอบ

3.1.7 ฝ่ายเทคโนโลยี

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีระบบการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นระบบอัตโนมัติทั้งระบบ ซึ่งเป็นระบบที่อยู่ในระดับมาตรฐานสากล โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีระบบคอมพิวเตอร์หลัก คือ 1) ระบบ ABOS ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งคำสั่งซื้อขายหุ้น และดูแลสถานะของคำสั่งซื้อขาย และ 2) ระบบชำระราคา (Securities Back Office Automation) หรือ SBA สำหรับลูกค้าบุคคลรายใหญ่ และระบบชำระราคา (Security Settlement System) หรือ SSS สำหรับลูกค้าประเภทสถาบัน ซึ่งเป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหุ้นของลูกค้าและศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฝ่ายเทคโนโลยีของบริษัทฯ มีหน้าที่ในการจัดหาติดตั้ง ตรวจสอบ ดูแลระบบคอมพิวเตอร์ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่นระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ระบบบัญชี เป็นต้น รวมทั้งให้คำปรึกษา แนะนำ และวางแผนงานเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์เพื่อตอบสนองความต้องการของธุรกิจของบริษัทฯ และให้แน่ใจว่าบริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ



3.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2546 ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กลับมาเป็นที่สนใจของนักลงทุนอีกครั้ง หลังจากภาวะการลงทุนที่ซบเซาอันเนื่องมาจากการที่ประเทศไทยเผชิญภาวะวิกฤติเศรษฐกิจการเงินในปี 2540 ซึ่ง ณ สิ้นปี 2546 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิ่มขึ้นเป็น 772.2 จุดจาก 356.48 จุด ณ สิ้นปี 2545 หรือเติบโตถึงประมาณร้อยละ 117.0 และมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 18,908.0 ล้านบาทต่อวัน ในปี 2546 จาก 8,356.9 ล้านบาทต่อวัน ในปี 2545 มูลค่าตลาดรวม ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 4,789,857.0 ล้านบาท จาก 1,986,236.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 สำหรับปี 2547 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวลดลงมาอยู่ ณ ระดับ 668.1 จุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 หรือลดลงร้อยละ 13.5 ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการระบาดของโรคไข้หวัดนก สถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ของประเทศไทย และราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น จึงมีผลให้เกิดความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน ปี 2547 ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 20,507.8 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเป็นผลเนื่องมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ตารางการแสดงภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยรวม

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นงวด (จุด)	356.5	772.2	668.1
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (ร้อยละ)	2.7	1.8	2.8
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า) (P/E Ratio)	7.0	13.7	9.4
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (เท่า) (P/BV Ratio)	1.4	2.7	2.0
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	2,047,442.2	4,670,281.5	5,024,399.3
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	8,356.9	18,908.0	20,507.8
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	1,986,236.5	4,789,857.0	4,521,894.6
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท)	389	407	439

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ : ไม่รวมข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ใหม่

การแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วงปลายปี 2543 ถึงต้นปี 2545 มีความรุนแรงมากหลังจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเสรีค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จากเดิมกำหนดไว้ที่อัตราคงที่ที่ร้อยละ 0.5 ของมูลค่าการซื้อขาย เป็นอัตรา

ค่าธรรมเนียมเสริมที่กำหนดโดยบริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่ง ตั้งแต่วันที่ 7 ตุลาคม 2543 เป็นต้นไป นโยบายดังกล่าวมีผลทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงอย่างมาก เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ใช้นโยบายการแข่งขันด้านราคาเพื่อขยายฐานลูกค้า ซึ่งผลจากนโยบายดังกล่าวทำให้การแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น สำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จากเดิมที่มีการเปิดเสรีมาเป็นการประกาศใช้อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขาย สำหรับนักลงทุนทุกประเภทที่ทำการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขาย สำหรับการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยจากเดิมมีผลบังคับใช้เป็นระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ถึง 13 มกราคม 2548 และได้ขยายเวลาดังกล่าวต่อไปอีก 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2548 อีกทั้งยังได้มีการกำหนดอัตราค่าตอบแทนให้กับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Salary Based ไว้ไม่เกินร้อยละ 25.0 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และร้อยละ 27.5 สำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive Scheme โดยจากเดิมมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2546 ถึงวันที่ 13 มกราคม 2548 ซึ่งต่อมาได้มีการขยายเวลาดังกล่าวไปจนถึงวันที่ 13 มกราคม 2550 นโยบายเหล่านี้ช่วยลดการแข่งขันทั้งในด้านราคาและการโยกย้ายบุคลากร

อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูง สาเหตุสำคัญมาจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งให้บริการที่คล้ายคลึงกันและเปิดดำเนินการแล้ว ถึง 37 บริษัท และแต่ละบริษัทถูกกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำไว้ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงต้องเน้นการแข่งขันที่คุณภาพในการให้บริการ ข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการจัดสรรหุ้นใหม่ให้แก่ลูกค้าท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทฯ สามารถดำรงและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดตามมูลค่าการซื้อขายได้จากร้อยละ 3.86 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 3.06 ในปี 2546 และอยู่ในระดับร้อยละ 3.99 ในปี 2547 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ

	2545	2546	2547
มูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทฯ (ล้านบาท) ⁽¹⁾	158,237.2	285,572.7	400,483.4
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ (ร้อยละ)	3.86	3.06	3.99
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	8	10	6

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ (1) ไม่รวมปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ธุรกิจวานิชธนกิจ

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศมีผลต่อความสนใจของบริษัทต่าง ๆ ในการนำหลักทรัพย์ของบริษัทเข้ามาทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกับการที่รัฐบาลยังมีนโยบายส่งเสริมให้มีการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยการออกมาตรการจูงใจต่าง ๆ เช่น การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ก่อนวันที่ 5 กันยายน 2547 ซึ่งปัจจุบันภาครัฐได้ขยายระยะเวลาออกไปเป็นสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 รวมถึงนโยบายการแปรรูปรัฐวิสาหกิจเพื่อการกระจายหุ้นต่อประชาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้การระดมทุนและการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ดังจะเห็นได้ว่าในปี 2545 2546 และ 2547 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 18 บริษัท 21 บริษัท และ 36 บริษัท ตามลำดับ โดยมี



มูลค่าการระดมทุนจำนวน 8,714.5 ล้านบาท 18,646.0 ล้านบาท และ 36,204.6 ล้านบาท ตามลำดับ และมีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 6 บริษัทในปี 2545 และ 2546 และ 14 บริษัท ในปี 2547 โดยมีมูลค่าการระดมทุนจำนวน 610.7 ล้านบาท 764.8 ล้านบาท และ 1,400.0 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ จากการที่มูลค่าตลาดรวมเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือเป็นทางเลือกอีกทางหนึ่งที่มีความนิยมสูงขึ้นสำหรับกิจการที่เป็นบริษัทจดทะเบียนอยู่แล้ว ดังจะเห็นได้จากตัวเลขการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยในปี 2545 2546 และ 2547 มีมูลค่าการระดมทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้วในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 8,056.1 ล้านบาท 96,681.9 ล้านบาท และ 11,225.0 ล้านบาท ตามลำดับ

ตารางแสดงรายละเอียดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
ตลาดหลักทรัพย์ฯ			
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นงวด (จุด)	356.5	772.2	668.1
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ	18	21	36
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท) (IPO) ⁽¹⁾	8,714.5	18,646.0	36,204.6
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ระดมทุนเพิ่มในตลาดหลักทรัพย์ฯ	3	9	2
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท) (PO)	8,056.1	96,681.9	11,225.0
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เพิกถอนการจดทะเบียน	11	5	7
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	389	407	439
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	1,986,236.5	4,789,857.0	4,521,894.6
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI)			
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ณ สิ้นงวด (จุด)	127.5	343.7	188.1
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	6	6	14
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท)	610.7	764.8	1,400.0
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	9	13	24
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ย้ายจาก MAI ไป SET	-	2	3
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	3,798.5	13,691.2	11,702.9

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ : (1) คำนวณเฉพาะจากมูลค่าหุ้นเพิ่มทุน

เพื่อเป็นการสร้างรายได้เสริมและสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งได้หันมาเน้นธุรกิจงานนิชจนกิจการทำให้การแข่งขันค่อนข้างรุนแรง โดย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2548 มีบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินและเปิดดำเนินการแล้วถึง 71 บริษัท และมีบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เปิดดำเนินการถึง 39 บริษัท โดยในการแข่งขันส่วนใหญ่จะเน้นการแข่งขันในด้านคุณภาพของทีมงาน ประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญของการให้บริการและคำปรึกษาในธุรกรรมต่าง ๆ ความคิดริเริ่มในการนำเสนอรูปแบบตราสารทางการเงินใหม่ๆ เพื่อบรรลุนความต้องการของลูกค้า ตลอดจนการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า



3.2.2 ลักษณะลูกค้าของบริษัทฯ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยในปี 2545 - 2547 มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ ดังนี้

หน่วย : ร้อยละ

ประเภท	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
ลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ	14.9	14.0	19.9
ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ	65.1	57.0	51.4
ลูกค้าบุคคลรายใหญ่	20.0	29.0	28.7

ที่มา : ข้อมูลของบริษัทฯ

ในส่วนของลูกค้าธุรกิจวานิชธนกิจที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการให้บริการแก่หน่วยงานของรัฐ รัฐวิสาหกิจ และบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ของประเทศทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทในกลุ่มเครือเจริญโภคภัณฑ์ และบริษัทในกลุ่มชินวัตร เป็นต้น



3.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

3.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

ปัจจุบันแหล่งเงินทุนทั้งหมดของบริษัทฯ มาจากส่วนของผู้อถือหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดเตรียมแหล่งเงินทุนไว้ โดยมีวงเงินกู้ยืมเบิกเงินเกินบัญชีกับธนาคารพาณิชย์บางแห่ง

3.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

-ไม่มี-

3.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2545 วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 และ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2547 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิคิดเป็นร้อยละ 264.4 ร้อยละ 52.7 และร้อยละ 50.1 ตามลำดับ ซึ่งเกินกว่าอัตราขั้นต่ำที่ร้อยละ 7.0 ตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด



3.4 กฎเกณฑ์เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

การควบคุมดูแลโดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. และกระทรวงการคลัง

บริษัทหลักทรัพย์ถูกควบคุมดูแลโดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งประกอบด้วยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเป็นประธานกรรมการ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย ปลัดกระทรวงการคลัง ปลัดกระทรวงพาณิชย์ และผู้ทรงคุณวุฒิซึ่งคณะรัฐมนตรีแต่งตั้งโดยคำแนะนำของรัฐมนตรีอีกไม่น้อยกว่า 4 คน แต่ไม่เกิน 6 คน เป็นกรรมการ โดยในจำนวนนี้อย่างน้อยต้องเป็นผู้ทรงคุณวุฒิด้านกฎหมาย ด้านการบัญชี และด้านการเงินด้านละ 1 คน และให้เลขาธิการเป็นกรรมการและเลขานุการ โดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจหน้าที่วางนโยบายการส่งเสริมและพัฒนา ตลอดจนกำกับดูแลในเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และองค์กรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ โดยอำนาจดังกล่าวให้รวมถึงอำนาจในการออกระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ และคำสั่งที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์และธุรกิจหลักทรัพย์ด้วย

คณะกรรมการ ก.ล.ต. และกระทรวงการคลังมีอำนาจควบคุมดูแลการดำเนินกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ รายละเอียดดังกล่าวต่อไปนี้เป็นเพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับกฎระเบียบที่สำคัญเกี่ยวกับบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทย

การอนุญาต และข้อห้ามการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ได้แก่บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งหรือหลายประเภทดังต่อไปนี้ (ก) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ข) การค้าหลักทรัพย์ (ค) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (ง) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (จ) การจัดการกองทุนรวม (ฉ) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และ (ซ) กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ตามที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังกำหนด

ในการดำเนินธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์อยู่ภายใต้ข้อจำกัดต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งรวมถึงข้อห้ามดังต่อไปนี้

1. ลดทุนโดยมิได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต.
2. กระทำการใด ๆ อันจะทำให้ลูกค้า หรือบุคคลทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคา คุณค่า และลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง
3. ซื้อขายหลักทรัพย์ล่วงหน้าไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายในนามของตนเองหรือลูกค้า เว้นแต่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดให้กระทำได้
4. ขายหลักทรัพย์โดยที่ยังไม่มีหลักทรัพย์นั้นอยู่ในครอบครอง เว้นแต่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดให้กระทำได้
5. ซื้อหรือมีหุ้น เว้นแต่เป็นการได้มาเนื่องจากประกอบการค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือธุรกิจหลักทรัพย์อื่น หรือได้รับผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต.
6. ประกอบกิจการอื่นใดที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาต เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต.



การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีได้จำกัดเฉพาะหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนึ่งต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ ไม่ต่ำกว่าอัตราตามประกาศของคณะกรรมการ ก.ล.ด. ซึ่งตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2544 จะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป ตามนิยามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ หมายความว่า เงินกองทุนสภาพคล่องหักด้วยค่าความเสี่ยงที่เกิดจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หรือการดำเนินการอื่นใดของบริษัทหลักทรัพย์ (หรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์) โดยเงินกองทุนสภาพคล่องหมายถึง ผลต่างระหว่าง

1. ผลรวมของเงินสดและเงินฝากธนาคาร หลักทรัพย์ซื้อ โดยมีสัญญาจะขายคืนรวมดอกเบี้ยค้างรับ ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงินที่ออกโดยสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารทางการเงินอื่น ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ตามคำสั่ง ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์ ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน และรายการอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ด. ประกาศกำหนด และ
2. รายการหนี้สินทุกรายการที่ปรากฏในงบการเงิน (แต่ไม่รวม (ก) หนี้สินที่กำหนดสิทธิของเจ้าหนี้ไว้ด้อยกว่าเจ้าหนี้สามัญทั่วไป โดยหนี้สินดังกล่าวต้องไม่มีประกัน มีกำหนดระยะเวลาชำระคืนเกินกว่า 1 ปีนับแต่วันที่คำนวณรายการ และไม่มีเงื่อนไขการชำระคืนก่อนกำหนดภายใน 1 ปี เว้นแต่เป็นเงื่อนไขที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ด. (ข) สัญญาเช่าทางการเงินที่ให้สิทธิผู้เช่าในการซื้อทรัพย์สินที่เช่า (financing lease) ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ในฐานะผู้เช่าสามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้โดยไม่ต้องซื้อทรัพย์สินนั้นไป ยกเว้นส่วนที่เป็นเบี้ยปรับที่เกิดจากการบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด และ (ค) รายการอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ด. ประกาศกำหนด) ภาระผูกพันอื่นที่ไม่ปรากฏในงบการเงิน ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาระหนี้สินแก่บริษัทหลักทรัพย์ได้ภายหลัง ซึ่งได้แก่ ภาระจากการค้ำประกัน รับรอง หรืออวัลต์ตัวเงิน ภาระผูกพันอื่นที่บริษัทหลักทรัพย์ต้องชำระเงินหรือทรัพย์สินอื่นเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่กำหนดไว้ และภาระผูกพันอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ด. ประกาศกำหนด

การถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์

กระทรวงการคลังได้กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการถือครองหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ โดยหากบุคคลใดจะเข้าถือหรือได้เข้าถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด บริษัทหลักทรัพย์จะต้องขอรับความเห็นชอบบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ภายในเวลาที่ประกาศกำหนด

การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์

ภายใต้พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบกิจการอื่นใดที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาต เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ด. ซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้มีประกาศอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบกิจการอื่นที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาตได้ดังต่อไปนี้



1. ธุรกิจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (Repurchase Agreement)
2. การลงทุนโดยการเข้าถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนทั้งหมดของกิจการที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เพื่อบุคคลอื่น
3. การลงทุนโดยการเข้าถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนทั้งหมดของกิจการนั้น ที่มีลักษณะตามที่กำหนดไว้ข้างท้ายนี้
4. ธุรกิจการจัดอันดับกองทุนรวม
5. การลงทุนโดยการเข้าถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนทั้งหมดของกิจการที่ประกอบธุรกิจซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้ค้าล่วงหน้าหรือนายหน้าซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า

ทั้งนี้ การประกอบธุรกิจอื่นตามข้อ 1 – 3 ข้างต้นต้องมีลักษณะดังนี้

1. เป็นกิจการที่ไม่มีความเสี่ยงต่อทรัพย์สินของลูกค้า ฐานะของบริษัท หรือระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ หรือเป็นกิจการที่อาจมีความเสี่ยงดังกล่าว แต่บริษัทหลักทรัพย์สามารถจัดให้มีระบบในการควบคุมความเสี่ยงได้อย่างเพียงพอ
2. เป็นกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์หรือกับลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ หรือเป็นกิจการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว แต่บริษัทหลักทรัพย์สามารถจัดให้มีระบบในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และ
3. เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องและช่วยสนับสนุนการให้บริการในธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทที่ได้รับใบอนุญาตให้มีความสมบูรณ์และครบวงจรยิ่งขึ้น หรือเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล สถานที่ หรือเครื่องมือเครื่องใช้ต่าง ๆ ที่มีอยู่ของบริษัทหลักทรัพย์ให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่

รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้กำหนดไว้สำหรับกิจการในแต่ละประเภท

การจัดชั้นสินทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีได้จำกัดเฉพาะหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนึ่งต้องจัดอันดับมูลหนี้ของลูกค้าหนึ่งดังนี้

1. มูลหนี้จัดชั้นสูญ หมายถึง
 - (ก) มูลหนี้ของลูกค้าหนึ่งที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้ว แต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และบริษัทหลักทรัพย์ได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายภาษีอากรแล้ว



- (ข) มูลหนี้ส่วนที่บริษัทหลักทรัพย์ได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้
2. มูลหนี้จัดชั้นสงสัย หมายถึง มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะดังนี้
 - (ก) ลูกหนี้ทั่วไป ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหา และลูกหนี้อื่นที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
 - (ข) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
 - (ค) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและทำให้เชื่อได้ว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทหลักทรัพย์จะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด
3. มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน หมายถึง มูลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะตามข้อ 2

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์มีรายการมูลหนี้จัดชั้นสูง ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดจำหน่ายมูลหนี้ดังกล่าวออกจากบัญชีทันที และให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยทั้งจำนวน

คุณสมบัติของผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์

ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ไม่สามารถตั้ง หรือยอมให้บุคคลซึ่งมีลักษณะดังต่อไปนี้ เป็นหรือทำหน้าที่กรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการหรือที่ปรึกษาของบริษัทหลักทรัพย์

1. เป็นหรือเคยเป็นบุคคลล้มละลาย
2. เคยได้รับโทษจำคุกโดยคำพิพากษาถึงที่สุดให้จำคุกในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์ที่กระทำโดยทุจริต
3. เคยเป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการของสถาบันการเงินที่ถูกเพิกถอนใบอนุญาต เว้นแต่จะได้รับยกเว้นจากคณะกรรมการ ก.ล.ด.
4. เป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการของบริษัทหลักทรัพย์อื่น
5. เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ด. ถอดถอนตำแหน่งตามมาตรา 144 (บริษัทหลักทรัพย์มีฐานะหรือการดำเนินงานในลักษณะที่อาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายต่อประชาชน หรือไม่ดำเนินการแก้ไข บัญชีหรือการอื่นใดตามที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนด) หรือมาตรา 145 (บริษัทหลักทรัพย์ไม่ถอดถอนบุคคลหรือแต่งตั้งบุคคลที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนด) ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์หรือเคยถูกถอดถอนตามบทบัญญัติแห่งกฎหมายอื่น
6. เป็นข้าราชการการเมือง
7. เป็นข้าราชการซึ่งมีหน้าที่เกี่ยวกับการควบคุมบริษัทหลักทรัพย์ พนักงานของธนาคารแห่งประเทศไทย หรือสำนักงาน ก.ล.ด. เว้นแต่เข้าชื่อยกเว้นบางประการ



8. เป็นผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการของห้างหุ้นส่วนหรือบริษัทจำกัด ซึ่งตนหรือบุคคลหรือห้างหุ้นส่วนหรือบริษัทจำกัด ตามมาตรา 258 (1) (2) (3) (4) (5) หรือ (6) ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นหุ้นส่วนหรือถือหุ้นอยู่ เว้นแต่เข้าข้อยกเว้นบางประการ
9. เป็นบุคคลซึ่งมิได้มีคุณวุฒิทางการศึกษา ประสบการณ์ในการทำงานหรือคุณสมบัติอื่น ทั้งนี้ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด
10. มีลักษณะต้องห้ามอย่างอื่นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์จะแต่งตั้งกรรมการ หรือผู้จัดการ หรือทำสัญญาให้บุคคลอื่นมีอำนาจทั้งหมดหรือบางส่วนในการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์ได้ ต่อเมื่อได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.