

3. การประกอบธุรกิจแต่ละประเภทบริการ

3.1 ลักษณะการให้บริการ

บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 26 โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค้าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับความเห็นชอบให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน และธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน โดยบริษัทเน้นการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก และอยู่ระหว่างการพัฒนาธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจหลักของบริษัทโดยรายได้กว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมมาจากธุรกิจนี้ โดยลูกค้าของบริษัทมีทั้งลูกค้าบุคคลและลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งบริษัทแบ่งการดูแลลูกค้าออกเป็น 2 ส่วนหลัก ๆ คือ สายธุรกิจรายย่อยดูแลลูกค้าบุคคลและฝ่ายลูกค้าสถาบันดูแลลูกค้าสถาบัน ทั้งนี้สัดส่วนการให้บริการแก่ลูกค้าบุคคล : ลูกค้าสถาบัน ในปี 2545 – 2547 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ ร้อยละ 92 : 8 90 : 10 86 : 14 และ 86 : 14 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทกว่าร้อยละ 80 เป็นลูกค้าบุคคล อย่างไรก็ตาม ลูกค้าสถาบันของบริษัทมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 มีมูลค่าประมาณ 126,389 ล้านบาท ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 2.82 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 2.63 โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ประมาณ 266,346 ล้านบาท และสำหรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2545 – 2546 มีมูลค่าประมาณ 178,580 ล้านบาท และ 280,988 ล้านบาท หรือครองส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.31 และ 2.99 ตามลำดับ ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับความเชื่อมั่นของนักลงทุนเป็นหลักซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงตามภาวะการณ์ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น ความผันผวนทางเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุน ความผันผวนของราคาน้ำมัน การขึ้นลงของอัตราดอกเบี้ย และเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่สำคัญ เป็นต้น ซึ่งภาวะการณ์ดังกล่าวมีผลต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจของนักลงทุน

ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในอันดับที่ 15 โดยที่ผ่านมาในปี 2545 – 2547 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในอันดับที่ 6 , 11 และ 17 ตามลำดับ

ตารางแสดงส่วนแบ่งการตลาดมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทแยกตามประเภทของลูกค้าและประเภทบัญชี

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของตลาดหลักทรัพย์ (หน่วย : ล้านบาท)	2545	2546	2547	2548 (มค.-มิ.ย.)
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4,123,284	9,400,946	10,117,240	4,489,546
บริษัท	178,580	280,988	266,346	126,389
ส่วนแบ่งการตลาด (%)	4.31	2.99	2.63	2.82
อันดับ	6	11	17	15
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทลูกค้า				
- ลูกค้าสถาบัน				
กองทุน (ไทย)	2,654	1,830	1,118	1,744
ต่างประเทศ	10,794	27,229	36,333	16,439
- ลูกค้าบุคคล				
ไทย	158,235	243,065	219,951	105,249
ต่างประเทศ	6,897	8,864	8,944	2,957
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทบัญชี				
- บัญชีเงินสด	176,031	273,132	229,886	91,251
- บัญชีเครดิตบาลานซ์	2,549	7,856	36,056	34,479
- บัญชีอินเทอร์เน็ต	-	-	404	659

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท แบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. **บัญชีเงินสด (Cash Account)** เป็นบัญชีที่ลูกค้าจะต้องชำระค่าราคาซื้อหลักทรัพย์ให้บริษัทภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่สั่งซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทจะส่งมอบเงินค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าที่ขายหลักทรัพย์ในวันทำการที่ 3 นับแต่วันที่ส่งขายหลักทรัพย์เช่นกัน ซึ่งแบ่งออกได้เป็น 2 แบบ คือ
 - 1.1 **บัญชีเงินสดปกติ (Normal Cash)** คือ บัญชีที่ได้มีการกำหนดวงเงินแก่ลูกค้าโดยพิจารณาจากข้อมูลต่าง ๆ เช่น หน้าที่การงาน รายได้ประจำ ประวัติ ฐานะ และหลักฐานทางการเงิน เป็นต้น ทั้งนี้ ลูกค้าต้องชำระราคาซื้อหลักทรัพย์ภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทจะส่งมอบค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าในวันทำการที่ 3 นับจากวันที่ขายหลักทรัพย์ ลูกค้าสามารถขอยกวงเงินได้ ทั้งนี้ เป็นไปตามนโยบายการพิจารณาอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท
 - 1.2 **บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance)** เป็นบัญชีที่วงเงินซื้อขายหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปตามจำนวนเงินคงเหลือที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัท หักด้วยมูลค่าซื้อหลักทรัพย์ที่ยังมิได้ชำระราคา

สำหรับการจัดแบ่งประเภทบัญชีเงินสดข้างต้น บริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้าแต่ละราย และสามารถนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงได้อีกทางหนึ่งด้วย โดยมีหลักในการพิจารณา ดังนี้

- ลูกค้าที่ต้องเดินทางไปต่างประเทศหรือต่างจังหวัดบ่อย ซึ่งประสงค์ที่จะไม่ใช้บริการ ATS ในการชำระราคาหลักทรัพย์ บริษัทจะพิจารณาให้ลูกค้าเปิดบัญชีเงินสดปกติ (Normal Cash) โดยฝากเงินไว้กับบริษัทเพื่อประโยชน์ในการซื้อขายและชำระราคาหลักทรัพย์ (Cash Service)
 - กรณีลูกค้าชาวต่างชาติที่ไม่มีถิ่นฐานที่อยู่ในประเทศไทย บริษัทจะพิจารณาให้ลูกค้าเปิดบัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันเต็ม (Cash Balance)
2. **บัญชีเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance Account)** เป็นบัญชีที่ลูกค้าสามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ได้ โดยลูกค้าต้องวางเงินสดและ/หรือหลักทรัพย์เป็นหลักประกันการชำระหนี้ในอัตราส่วนขั้นต่ำที่ร้อยละ 50 หรือไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยลูกค้าที่มีความประสงค์จะเปิดบัญชีเครดิตบาลานซ์ จะต้องเป็นลูกค้าประเภทบัญชีเงินสดอยู่กับบริษัทก่อนเสมอ ทั้งนี้ บริษัทมีบริการให้ลูกค้าสามารถเลือกกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ได้ 2 ช่องทาง คือ กู้ยืมเงินจากบริษัท หรือ กู้ยืมเงินจากบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC) ซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้าและหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (ดูรายละเอียดในนโยบายการซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับบัญชีเครดิตบาลานซ์ ในส่วนที่ 2 - 20)
3. **บัญชีอินเทอร์เน็ต (Internet Trading Account)** เป็นบัญชีเงินสดประเภทหนึ่งที่ทำให้ลูกค้าส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ตเพื่อเป็นการเสริมช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า โดยลูกค้าสามารถใช้บริการต่าง ๆ ผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต เช่น ดูข้อมูลความเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในตลาดหลักทรัพย์และข้อมูลการลงทุนอื่น ๆ รวมทั้งตรวจสอบรายการหลักทรัพย์คงเหลือในบัญชีของลูกค้าเอง เป็นต้น ทั้งนี้ ลูกค้าบัญชีอินเทอร์เน็ตไม่จำเป็นต้องเปิดบัญชีเงินสดปกติกับบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายและวิธีการปฏิบัติงานด้านต่าง ๆ ไว้อย่างชัดเจน โดยสอดคล้องกับกฎ ระเบียบ และข้อบังคับของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง คือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็น การกำหนดให้การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดต้องดำรงหลักประกันในบัญชีไว้ 10% ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดของตลาดหลักทรัพย์ โดยหลักประกันที่บริษัทรับจากลูกค้า จะต้องเป็นเงินสด หรือ หุ้น หรือ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เท่านั้น

นโยบายในการพิจารณาเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้า

• บัญชีเงินสด

บริษัทมีนโยบายในการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าที่มีฐานะทางการเงินและหน้าที่การงานที่มั่นคงมีความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งลูกค้าแต่ละรายจะต้องมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด โดยขั้นตอนการพิจารณาอนุมัติวงเงิน และเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท มีดังนี้

1. เจ้าหน้าที่การตลาด ให้รายละเอียดเกี่ยวกับการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ และให้ลูกค้ากรอกข้อมูลในเอกสารคำขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ประกอบด้วย
 - แบบฟอร์มคำขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์
 - สัญญาแต่งตั้งตัวแทนนายหน้าเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ และบันทึกข้อตกลงต่อท้ายสัญญา
 - บัตรแสดงตัวอย่างลายมือชื่อ
 - เอกสารประกอบการเปิดบัญชีอื่น ๆ มีดังนี้

บุคคลธรรมดา	<p>เอกสารที่ต้องการ (รับรองสำเนาถูกต้อง)</p> <p>สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือ บัตรข้าราชการ</p> <p>สำเนาทะเบียนบ้าน</p> <p>สำหรับชาวต่างประเทศ:</p> <p>สำเนาหนังสือเดินทาง</p> <p>ใบอนุญาตการทำงาน (Work Permit)</p>
นิติบุคคล	<p>เอกสารที่ต้องการ (รับรองสำเนาถูกต้อง)</p> <p>สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนจากกระทรวงพาณิชย์</p> <p>สำเนาหนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับของบริษัท</p> <p>สำเนารายงานการประชุมของคณะกรรมการที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์</p> <p>สำเนางบการเงิน 2 ปีล่าสุด</p> <p>สำเนาใบอนุญาตประกอบกิจการ (กรณีเฉพาะ)</p> <p>ตัวอย่างลายมือชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามและตราประทับของบริษัท</p> <p>สำเนาบัตรประชาชน/หนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจลงนาม</p> <p>สำเนาทะเบียนบ้านของผู้มีอำนาจลงนาม</p> <p>สำหรับนิติบุคคลต่างประเทศ:</p> <p>เอกสารประเภทเดียวกับนิติบุคคลไทยแต่ต้องได้รับการรับรองสำเนาถูกต้องจากกงสุล</p>

2. เจ้าหน้าที่การตลาดให้ความเห็นเกี่ยวกับลูกค้า (Know Your Client) ในด้านการลงทุน ระยะเวลาที่รู้จักกับลูกค้า ศักยภาพในการซื้อขายในอดีต ประวัติการชำระหนี้ หรือข้อมูลอ้างอิงอื่นๆ เพื่อประกอบการพิจารณา
3. เจ้าหน้าที่การตลาดนำเสนอเอกสารการเปิดบัญชีให้หัวหน้าทีมการตลาด/ผู้จัดการสาขา พิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับลูกค้าผู้ขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และนำเสนอส่งฝ่ายบริหารความเสี่ยง

4. เจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะทำการตรวจสอบความครบถ้วนสมบูรณ์ของเอกสารการเปิดบัญชี รวมทั้งเอกสารหลักฐานประกอบการพิจารณาอื่นๆ และบันทึกผลการวิเคราะห์วงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่ควรได้รับอนุมัติตามนโยบายสินเชื่อของบริษัทเพื่อนำเสนอผู้มีอำนาจอนุมัติต่อไป
5. หลังจากที่ยื่นขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าได้รับอนุมัติจากผู้มีอำนาจของบริษัท เจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะดำเนินการเปิดบัญชีในระบบ และแจ้งเลขที่บัญชี วงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุมัติให้เจ้าหน้าที่การตลาด

● บัญชีเครดิตบาลานซ์

ลูกค้าต้องเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทเงินสดกับบริษัทก่อนเสมอ โดยเอกสารที่ต้องนำเสนอเพิ่มเติม ได้แก่

1. สัญญากู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์
2. ข้อชี้แจงสำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เครดิตบาลานซ์

นโยบายการซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับบัญชีเครดิตบาลานซ์

บริษัทมีบริการให้ลูกค้ากู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์ ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ได้ 2 ช่องทาง คือ เลือกกู้กับบริษัท หรือ เลือกกู้กับบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC) ขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้าและหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อได้ (marginable securities) ของแต่ละที่ซึ่งอาจมีความแตกต่างกันตามนโยบายการปล่อยกู้ของแต่ละบริษัท ทั้งนี้ ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2548 จำนวนเงินที่บริษัทให้กู้ยืมแก่ลูกค้าโดยตรงประมาณ 633.22 ล้านบาท

การให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์สำหรับบัญชีที่ใช้บริการกับ TSFC จะเป็นไปตามหลักเกณฑ์และนโยบายของ TSFC ซึ่งในกรณีดังกล่าว TSFC จะเป็นผู้รับความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด

สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีเครดิตบาลานซ์ของบริษัท บริษัทมีนโยบายการควบคุมและป้องกันความเสี่ยงดังต่อไปนี้ :

1. บริษัทให้บริการบัญชีเครดิตบาลานซ์เฉพาะลูกค้าบุคคลธรรมดาเท่านั้น หากเป็นลูกค้าชาวต่างประเทศ ต้องได้รับอนุมัติจากประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม
2. กำหนดรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ และอัตรามาร์จิ้นขั้นต่ำ (Initial Margin) โดยพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ บัญชีพื้นฐาน สภาพคล่อง รวมถึงความผันผวนของราคา ซึ่งอัตรามาร์จิ้นขั้นต่ำที่กำหนด จะต้องไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด
3. บริษัทจะมีการทบทวนรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (marginable securities) เป็นระยะ ๆ เว้นแต่หลักทรัพย์ใด ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือเข้าข่ายเป็นหลักทรัพย์ที่ห้ามซื้อขายในบัญชีเครดิตบาลานซ์ ตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจะประกาศห้ามซื้อหลักทรัพย์นั้น ๆ ทันที

4. การกำหนดจำนวนและมูลค่าหลักทรัพย์ที่ซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (Stock Concentration)
 1. จำนวนหุ้นสูงสุดของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งของลูกค้าทุกราย ต้องไม่เกิน 5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนที่ชำระแล้ว (Paid up Shares) ของหลักทรัพย์นั้น ๆ และ จำนวนหุ้นสูงสุดของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งในบัญชีของลูกค้า ต้องไม่เกิน 0.5% ของ จำนวนหุ้นจดทะเบียนที่ชำระแล้ว (Paid up Shares) ของหลักทรัพย์นั้น ๆ หากเกินกำหนดดังกล่าว คณะกรรมการสินเชื่อ สงวนสิทธิ์ในการพิจารณาห้ามซื้อหลักทรัพย์นั้น ๆ เพิ่มเติม
 2. มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งต่อลูกค้าแต่ละรายขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือ ความมั่นคง ฐานะทางการเงิน และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้น
5. ในกรณีที่หลักประกันซึ่งลูกค้าจะโอนมามีมูลค่าน้อยกว่าที่กำหนด ลูกค้าต้องนำเงินสด และ/หรือหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ มาวางเพิ่มเติมให้ครบตามที่บริษัทกำหนด

อำนาจอนุมัติเกี่ยวกับธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

1. การเปิดบัญชีและการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์

ขอบเขตและเงื่อนไข	ผู้มีอำนาจอนุมัติ
วงเงินไม่เกิน 20 ล้านบาท	2 ใน 3 ของ คณะกรรมการสินเชื่อ
วงเงินไม่เกิน 30 ล้านบาท	คณะกรรมการสินเชื่อทุกท่าน
วงเงินเกิน 30 ล้านบาท	คณะกรรมการสินเชื่อทุกท่าน และ คณะกรรมการบริหาร 1 ท่าน ซึ่งมีได้เป็นสมาชิก ของคณะกรรมการสินเชื่อ

2. การทบทวนวงเงิน

บริษัทกำหนดให้มีการทบทวนวงเงินลูกค้าทุกรายอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง อย่างไรก็ตาม ลูกค้าสามารถขอปรับเปลี่ยนหรือลดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ การขอปรับเปลี่ยนวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงต้องเป็นไปตามเกณฑ์การอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท (รายละเอียดดูได้ตามนโยบายการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้า ในส่วนที่ 2 – 19) นอกจากนี้ บริษัทยังมีการพิจารณาข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องประกอบการทบทวนวงเงินด้วย ได้แก่ ประวัติการชำระเงินในอดีต ฐานะการเงินของลูกค้า เป็นต้น ทั้งนี้ อำนาจอนุมัติในการทบทวนวงเงินเป็นไปตามอำนาจอนุมัติในข้อ 1 ข้างต้น

3. การแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดพลาด

บริษัทกำหนดให้มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพื่อรองรับรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดจากความผิดพลาดในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเจ้าหน้าที่ ทั้งนี้ การโอนรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดเข้าบัญชีบริษัทนั้นสามารถทำได้แต่ต้องอยู่ภายใต้ระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดของบริษัท-โดยในเบื้องต้นฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะตรวจทานรายการดังกล่าวว่าเป็นไปตามระเบียบปฏิบัติหรือไม่ ในกรณีมีประเด็นสงสัย ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะแจ้งให้ฝ่ายตรวจสอบและพัฒนาระบบทราบ เพื่อดำเนินการตรวจสอบเพิ่มเติมจากหลักฐาน

ทางโทรศัพท์ที่มีการอัปเดตหรือหลักฐานอื่น ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าการโอนรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดเข้าบัญชีบริษัท สอดคล้องกับกฎข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อมีรายการผิดพลาด บริษัทกำหนดให้ต้องมีการแก้ไขทันทีโดยทำรายการหักล้างออก (square position) และหากมีผลขาดทุนเกิน 2,000 บาท จะต้องได้รับการอนุมัติจากประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม ทั้งนี้ กรณีที่ไม่สามารถล้างสถานะออกได้ทันที บริษัทกำหนดให้คงค้างรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดในบัญชีบริษัทได้เพียง 1 วันเท่านั้น ในกรณีที่เจ้าหน้าที่การตลาดจะขอให้คงค้างรายการดังกล่าวเกินกว่าเวลาที่กำหนดจะต้องทำบันทึกชี้แจงเหตุผลผ่านผู้จัดการสาขา/หัวหน้าทีมการตลาด เพื่อขออนุมัติจากคณะกรรมการสินเชื่อเป็นรายการต่อไป

รายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด สามารถแบ่งออกได้ 5 ลักษณะ ดังนี้

- 1) รหัสบัญชีลูกค้าผิด (Wrong Account) ต้องแก้ไขโดยการโอนไปยังบัญชีลูกค้าที่ถูกต้องเท่านั้น
- 2) ส่งคำสั่งผิด จากซื้อเป็นขาย หรือจากขายเป็นซื้อ (Wrong Side)
- 3) จำนวนซื้อหรือขายผิด (Wrong Amount)
- 4) บันทึกราคาผิด (Wrong Price)
- 5) ส่งคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ผิด (Wrong Stock)

สำหรับความรับผิดชอบของเจ้าหน้าที่การตลาดต่อผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการแก้ไขรายการซื้อขายผิดพลาดดังกล่าวเป็นไปตามระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดของฝ่ายตรวจสอบและพัฒนาระบบ (Compliance Department) ซึ่งกำหนดให้เจ้าหน้าที่การตลาดต้องดำเนินการแก้ไขรายการผิดพลาดนั้นโดยเร็ว และหากมีหลักฐานในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้า เจ้าหน้าที่การตลาดจะรับผิดชอบต่อผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในอัตราร้อยละ 50 แต่หากไม่พบหลักฐานดังกล่าว เจ้าหน้าที่การตลาดจะต้องรับผิดชอบต่อผลขาดทุนที่เกิดขึ้นทั้งจำนวน

อนึ่ง รายการที่ลูกค้าทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต จะไม่สามารถโอนเข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดของบริษัทได้ เนื่องจากลูกค้าเป็นผู้ทำรายการด้วยตนเอง

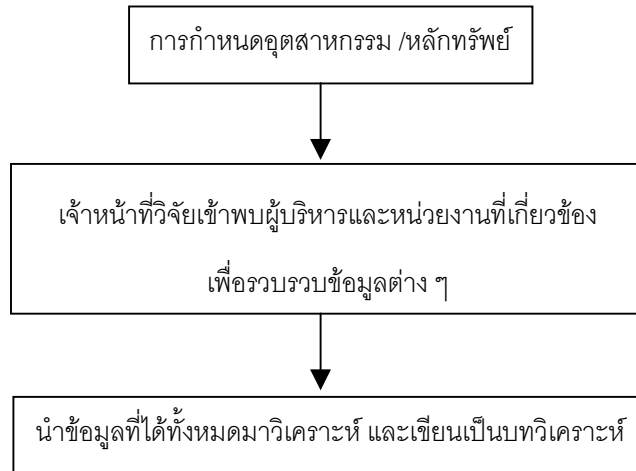
อำนาจอนุมัติ

มูลค่าผลขาดทุน	ผู้อนุมัติ
ไม่เกิน 2,000 บาทต่อรายการ	หัวหน้าเจ้าหน้าที่การตลาด
เกิน 2,000 บาทต่อรายการ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม

งานวิจัย

บริษัทให้ความสำคัญกับงานวิจัยเป็นอย่างมาก โดยบริษัทเห็นว่างานวิจัยเป็นส่วนงานที่สนับสนุนทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเน้นการได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอต่อการวิเคราะห์ตามหลักวิชาการ และที่สำคัญข้อมูลที่ได้ต้องมีความทันต่อเหตุการณ์ ซึ่งจะนำไปสู่งานวิจัยที่มีคุณภาพและสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มต่าง ๆ ได้เป็นอย่างดี

ขั้นตอนการทำงานวิจัยของบริษัท มีดังนี้



บริษัทมีการแบ่งงานวิจัยตามกลุ่มลูกค้าได้ 2 กลุ่ม ได้แก่ งานวิจัยสำหรับลูกค้าบุคคลทั่วไป (Retail Research) และงานวิจัยสำหรับลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ (Institutional Research) โดยงานวิจัยของบริษัทครอบคลุมถึงภาวะโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มของเศรษฐกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว กลยุทธ์การลงทุน และงานวิเคราะห์หลักทรัพย์พื้นฐาน (Fundamental Analysis) และงานวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) ทั้งนี้ งานวิจัยของบริษัทซึ่งเขียนหรือเรียบเรียงโดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์รายย่อย / ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์สถาบันของบริษัท ก่อนเผยแพร่จะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์รายย่อย หรือฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์สถาบันแล้วแต่กรณี เพื่อให้มั่นใจว่างานวิจัยดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนด นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเข้าไปดูบทวิเคราะห์หรืองานวิจัยของกลุ่มยูโอบีในต่างประเทศได้เท่าเทียมกับลูกค้าของกลุ่มยูโอบี โดยผ่านระบบเครือข่ายของกลุ่มยูโอบี

ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายในอนาคตที่จะพัฒนางานวิจัยทั้งในเชิงคุณภาพและปริมาณเพื่อที่จะตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งปัจจุบันผลงานวิจัยของบริษัทครอบคลุมประมาณร้อยละ 75 ของมูลค่าตลาด โดยครอบคลุม 85 หลักทรัพย์

3.1.2 ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยที่ผ่านมามีธุรกิจกรรมในด้านนี้ในสัดส่วนไม่มากนัก เนื่องจากบริษัทยังไม่มีนโยบายในการทำธุรกิจด้านนี้มากนัก อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายที่ชัดเจนในการรุกสู่ธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งจะเป็นการเสริมรายได้และสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับบริษัท ถือเป็น การเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทจากรายได้ค่าธรรมเนียมในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ปัจจุบันบริษัทมีทีมงานที่ให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 3 คน ซึ่งเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานในการดำเนินธุรกิจวาณิชธนกิจจำนวน 1 คน โดยบริษัทได้รับความช่วยเหลือและได้รับคำแนะนำในด้านต่าง ๆ จาก ยูโอบี เคย์เสียน ไพรเวท ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศสิงคโปร์ อาทิเช่น เทคนิคการนำเสนอการให้บริการในรูปแบบต่าง ๆ นอกจากนี้ ยูโอบี เคย์เสียน ไพรเวท ลิมิเต็ด ยังได้ถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ โดยการร่วมทีมในการเข้าไปนำเสนอบริการต่อลูกค้า เพื่อเป็นการเพิ่มขีดความสามารถให้แก่ทีมงานวาณิชธนกิจของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทได้อาศัยความสัมพันธ์และฐานลูกค้าในกลุ่มยูโอบีในการเสนอการให้บริการและการขยายฐานลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงที่บริษัททำไว้กับ ยูโอบี เคย์เสียน ไพรเวท ลิมิเต็ด (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 13 ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

ขอบเขตการให้บริการของฝ่ายวาณิชธนกิจ ครอบคลุมบริการต่อไปนี้

- 1) บริการที่ปรึกษาทางการเงิน
 - การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ อันได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสารอนุพันธ์ การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง
 - การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์ใหม่
 - การเสนอความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ
 - การรวบรวมและการซื้อกิจการ และการควบกิจการ
 - การขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
 - การจัดแผนดำเนินงานเพื่อฟื้นฟูกิจการ
 - การปรับโครงสร้างทางการเงิน
 - การหาผู้ร่วมทุน เป็นต้น
- 2) บริการด้านการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์
- 3) อื่น ๆ เช่น การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายเน้นให้บริการด้านตราสารทุน เช่น การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (Initial Public Offering) การเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปสำหรับหุ้นเพิ่มทุนใหม่ (Second Public Offering) การ

เสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Issue) และการเสนอขายแก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และการเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

นอกจากนั้น ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการควบรวมกิจการ การหาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรในการดำเนินธุรกิจ

โดยในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ โดยการร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับหลายบริษัทจากหลากหลายอุตสาหกรรม ซึ่งมีรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามงบการเงินสำหรับปี 2545 – 2547 และ ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 มีจำนวน 3.32 ล้านบาท 0.39 ล้านบาท 0.32 ล้านบาท และ 0.09 ล้านบาท ตามลำดับ

ผลงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท ในช่วงที่ผ่านมา สรุปได้ดังนี้

ปี	บริษัท	บริการ
2544	บมจ. นวลิสซิ่ง บมจ. ปตท.	ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย
2545	บมจ. ไอทีวี บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป บมจ. ไดโดมอน กรุ๊ป บมจ. ชันไทย อุตสาหกรรมถุงมือยาง บล. ชิกโก้ (มหาชน)	ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย
	บล. เกียรตินาคิน (มหาชน) บมจ. ลลิล พร็อพเพอร์ตี้	ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย
2546	บมจ. แม็ทซิ่ง สตูดิโอ บมจ. ไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) บล. กิมเค็ง (ประเทศไทย) มหาชน	ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย
2547	บมจ. ทำอากาศยานไทย บมจ. ตะวันออกพาณิชย์ซิสซิ่ง บมจ. เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย)	ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย
2548	บมจ. โกลว์ พลังงาน	ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย

3.1.3 ธุรกิจด้านบริการซื้อขายหน่วยลงทุน

ปัจจุบัน บริษัทยังไม่เน้นการให้บริการธุรกิจด้านนี้ โดยมีเจ้าหน้าที่ผู้ติดต่อที่ขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่สามารถรับลูกค้าได้เพียง 2 คน ทั้งนี้ ในปี 2547 และในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจด้านนี้น้อยมาก คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 1 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท

3.1.4 ธุรกิจการลงทุน

ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทได้คำนึงถึงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเน้นที่จะให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าเป็นสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างยื่นขออนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivative License) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2548 ซึ่งถือเป็นการเพิ่มบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และยังเป็นการขายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมมากขึ้น ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยพิจารณาตามปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ระบบบริหารความเสี่ยง ความพร้อมทางด้านบุคลากร และระบบควบคุมการปฏิบัติงาน

3.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ภายหลังจากภาวะตลาดซบเซา เนื่องจากผลกระทบของวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในปี 2543 และความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รัฐบาลจึงแก้ปัญหาวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจดังกล่าวโดยการดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนของประชาชน ส่งผลให้เกิดการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยสิ้นปี 2546 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ระดับ 772.15 จุด เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งปิดที่ระดับ 356.48 จุด คิดเป็นร้อยละ 116.60 และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจาก 8,357 ล้านบาทในปี 2545 ไปอยู่ที่ระดับ 18,908 ล้านบาทในปี 2546 ขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (Market Capitalization) ณ สิ้นปี 2546 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.79 ล้านล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2545 ซึ่งมีมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด 1.99 ล้านล้านบาท

สำหรับภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2547 มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 20,508 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.46 เมื่อเทียบกับปี 2546 ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 18,908 ล้านบาท และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2546 ปิดที่ระดับ 668.10 จุด ซึ่งปรับตัวลดลง 104.05 จุด เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2546 ซึ่งปิดที่ระดับ 772.15 จุด ทั้งนี้ มาจากการชะลอการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุน จากปัจจัยที่กระทบไม่ว่าจะเป็นภาวะราคาน้ำมันที่ขยับตัวสูงขึ้น การระบาดของโรคไข้หวัดนก ภัยพิบัติสึนามิ ตลอดจนความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในจังหวัดชายแดนภาคใต้

สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 ยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยข้างต้น ประกอบกับความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศและต่างประเทศ ทำให้มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 18,497 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2547 ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 20,508 ล้านบาท และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นงวด 30 มิถุนายน 2548 ปิดที่ระดับ 675.50 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.4 จุด จาก 668.10 จุด ในปี 2547

ตารางการสรุปภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หน่วย : ล้านบาท	2545	2546	2547	2548 (ม.ค.-มิ.ย.)
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ราคาหุ้น	356.48	772.15	668.10	675.50
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	1,986,236	4,789,857	4,521,895	4,649,707
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม*	4,094,884	9,340,563	10,048,799	4,439,282
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน	8,357	18,908	20,508	18,497
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	2.50	1.81	2.75	3.87
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	6.98	13.65	9.40	8.84
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท)	389	407	439	451

หมายเหตุ : * เป็นมูลค่าทั้งซื้อและขายหลักทรัพย์

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การแข่งขันในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ได้ทวีความรุนแรงมากขึ้นหลังจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2543 จากเดิมที่เคยกำหนดไว้ที่อัตราร้อยละ 0.50 ของมูลค่าการซื้อขาย นโยบายดังกล่าวส่งผลให้เกิดการแข่งขันทางด้านราคาอย่างรุนแรงเพื่อขยายฐานลูกค้า และส่งผลกระทบต่อเนื่องไปสู่อการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อย่างมาก ดังนั้นเพื่อลดความรุนแรงของการแข่งขันทางด้านราคาลง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงพิจารณาเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงสร้างค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เสรีเป็นการประกาศใช้อัตราร้อยละค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับนักลงทุนที่ซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และร้อยละ 0.21 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับนักลงทุนที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ถึงวันที่ 13 มกราคม 2548 และมีการขยายระยะเวลาต่อไปอีก 2 ปี จนถึงวันที่ 13 มกราคม 2550 นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังได้มีการกำหนดนโยบายอัตราค่าตอบแทนที่ให้กับเจ้าหน้าที่การตลาด เพื่อลดระดับความรุนแรงของการแข่งขันทางด้านราคาและการโยกย้ายบุคลากร โดยเจ้าหน้าที่ในระบบ Salary Based จะได้รับค่าตอบแทนเป็นเงินเดือนประจำและสำหรับเจ้าหน้าที่ในระบบ Incentive Scheme จะได้รับอัตราค่าตอบแทนไม่เกินร้อยละ 27.5 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการแข่งขันในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยปัจจุบันจำนวนบริษัทที่ประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 40 บริษัท ซึ่งแต่ละรายดำเนินกิจการในรูปแบบที่คล้ายคลึงกัน ดังนั้นรูปแบบการแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้จึงมีแนวโน้มเปลี่ยนจากการแข่งขันทางด้านราคาเป็นการแข่งขันทางด้านคุณภาพและการให้บริการแทน เช่น การให้บริการข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายให้แก่ลูกค้า เป็นต้น

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งตลาดของบริษัทในปี 2545 – 2547 และในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (ม.ค.- มิ.ย.)
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	178,580	280,988	266,346	126,389
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	4.31	2.99	2.63	2.82
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	6	11	17	15

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ผ่านมา บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2545 – 2547 และ ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 เท่ากับ 178,580 ล้านบาท 280,988 ล้านบาท 266,346 ล้านบาท และ 126,389 ล้านบาท ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.31 , 2.99, 2.63 และ 2.82 ตามลำดับ ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมที่ระดับจุดคุ้มทุนของบริษัทเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 350 ล้านบาทต่อวัน

ในปี 2545 – 2547 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดลดลง โดยเฉพาะในปี 2546 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทลดลงอย่างมากจากร้อยละ 4.31 ในปี 2545 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.99 ในปี 2546 ทำให้อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทตกจากอันดับที่ 6 ในปี 2545 มาอยู่ในอันดับที่ 11 ในปี 2546 เป็นผลมาจากเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทบางส่วนได้มีการย้ายงานไปยังบริษัทหลักทรัพย์อื่น ทำให้บริษัทต้องสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดบางส่วนไป อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดหาบุคลากรที่มีความรู้ ความชำนาญ มีประสบการณ์ และมีฐานลูกค้ามาดำเนินการทดแทน ประกอบกับได้รับความร่วมมือระหว่างกลุ่มยูอียูในการแนะนำลูกค้าและส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท ทำให้ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 คือ จากร้อยละ 2.63 ในปี 2547 เป็น 2.82 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 ทำให้อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มจากอันดับที่ 17 ในปี 2547 มาอยู่ในอันดับที่ 15 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548

ธุรกิจวาณิชธนกิจ

ปัจจุบันธุรกิจวาณิชธนกิจเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันมากเช่นกัน โดยการดำเนินกิจการทางด้านวาณิชธนกิจส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านภาวะตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศเป็นสำคัญ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทยังมีธุรกรรมในด้านนี้เป็นสัดส่วนที่น้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีโอกาสในการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้นเนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ภาคธุรกิจสนใจในการระดมทุน และการนำบริษัทเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ มาตรการสร้างแรงจูงใจของรัฐบาลในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ การผ่อนคลายนโยบายในการรับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ก่อนวันที่ 5 กันยายน 2547 ซึ่งได้มีการขยายระยะเวลาสิ้นสุดการดำเนินงานออกไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และนโยบายผลักดันให้มีการแปรรูปรัฐวิสาหกิจโดยการจัดจำหน่ายหุ้นสู่สาธารณชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

มาตรการเหล่านี้เป็นปัจจัยอีกประการหนึ่งที่ส่งผลให้จำนวนบริษัทใหม่ที่เข้าทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และมูลค่าการระดมทุนโดยการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อสาธารณชนเพิ่มสูงขึ้น

ที่ผ่านมา มีบริษัทที่เข้าทำการจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 18 ราย คิดเป็นมูลค่าการระดมทุนรวม 8,715 ล้านบาท ในปี 2545 และในปี 2546 มี 21 ราย คิดเป็นมูลค่าการระดมทุนรวม 18,646 ล้านบาท และในปี 2547 มี 36 ราย คิดเป็นมูลค่าการระดมทุนรวม 36,205 ล้านบาท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 มี 15 ราย คิดเป็นมูลค่าการระดมทุนรวม 10,114 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ในช่วงปี 2545 – 2547 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 มีจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้น 6 ราย 6 ราย 14 ราย และ 4 ราย ตามลำดับ โดยมีมูลค่าการระดมทุนเท่ากับ 611 ล้านบาท 765 ล้านบาท 1,400 ล้านบาท และ 395 ล้านบาท ตามลำดับ

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (มค.-มิ.ย.)
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย				
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (จุด)	356.48	772.15	668.10	675.50
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์	18	21	36	15
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท)	8,714.53	18,646.01	36,204.57	10,113.94
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	389	407	439	451
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	1,986,236	4,789,857	4,521,894	4,649,707
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่				
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (จุด)	127.49	343.70	188.07	184.10
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	6	6	14	4
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท)	610.65	764.80	1,399.99	394.63
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	9	13	24	26
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	3,798	13,691	11,703	11,998

จากสภาพธุรกิจหลักทรัพย์ปัจจุบัน และแนวโน้มในอนาคต บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งได้เพิ่มบทบาทการทำธุรกิจพาณิชย์เพื่อเป็นการเสริมรายได้และสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันมีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดย ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2548 มีบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานกำหนดรวมทั้งสิ้น 72 บริษัท ในจำนวนดังกล่าวเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ถึงจำนวน 40 บริษัท ทั้งนี้ ความสำเร็จจากการกระจายการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในเชิงจำนวนและคุณภาพของนักลงทุน (Success of Deal) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งการแข่งขันส่วนใหญ่จะเน้นด้านคุณภาพ ความเชี่ยวชาญ คำแนะนำในการออกตราสารในรูปแบบต่าง ๆ การนำบริษัทลูกค้าเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ บริษัทจะเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันโดยอาศัยความช่วยเหลือจากบริษัทในกลุ่มในการพัฒนาขีดความสามารถในการให้บริการด้านวาณิชธนกิจและการขายฐานลูกค้าตามที่กล่าวไปแล้วในหัวข้อ 3.1.2 ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และธุรกิจวาณิชธนกิจ และตามรายละเอียดสัญญาให้บริการ ในส่วนที่ 2 ข้อ 13 ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

3.2.2 ลักษณะลูกค้าของบริษัท

ลูกค้าของบริษัทมีทั้งลูกค้าบุคคลธรรมดาและลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศซึ่งมีสัดส่วนในปี 2545 – 2547 และในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 ดังนี้

สัดส่วนประเภทลูกค้า (ร้อยละ)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (มค.-มิ.ย.)
ลูกค้าบุคคล	92.47	89.66	85.94	85.61
ลูกค้าสถาบัน	7.53	10.34	14.06	14.39

ที่ผ่านมา สัดส่วนลูกค้าบุคคลของบริษัทลดลง เป็นผลมาจากบริษัทมีการสูญเสียพนักงานการตลาดบางส่วนซึ่งลาออกไปปฏิบัติงานที่บริษัทหลักทรัพย์อื่น สำหรับลูกค้าสถาบันของบริษัทมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น โดยได้รับความช่วยเหลือในกลุ่มยูโอบี ซึ่งมีการส่งลูกค้ามาให้กับบริษัท

สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับแต่ละประเภทบัญชี มีรายละเอียด ดังนี้

สัดส่วนประเภทบัญชี (ร้อยละ)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (มค.-มิ.ย.)
บัญชีเงินสด *	98.57	97.21	86.46	72.72
บัญชีเครดิตบาลานซ์	1.43	2.79	13.54	27.28

หมายเหตุ * รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าที่กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์จาก TSFC

จากข้อมูลในตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2547 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2546 จากร้อยละ 2.79 เป็นสัดส่วนร้อยละ 13.54 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 มีสัดส่วนบัญชีเครดิตบาลานซ์เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จากร้อยละ 13.54 เป็นร้อยละ 27.28 เนื่องมาจากบริษัทมีนโยบายให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้ามากขึ้น

ทั้งนี้ ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทไม่มีการพึงพิงรายได้จากลูกค้ารายใหญ่รายได้เกินกว่าร้อยละ 10 ของรายได้รวม ยกเว้น ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรวท ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศสิงคโปร์ ซึ่งส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าผ่านบริษัท (ตามรายละเอียดในส่วน 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน) ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 12.98 ของรายได้รวม สำหรับรายได้จากลูกค้ารายใหญ่ 10 ลำดับแรก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 33.32 ของรายได้รวม

3.2.3 กลยุทธ์การแข่งขันของบริษัท

1. การใช้ประโยชน์จากความสัมพันธ์กับ ยูโอบี เคย์เฮียน โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด และ ยูโอบี กรุ๊ป ในการขยายฐานลูกค้า

บริษัทมีแผนขยายธุรกิจรายย่อยโดยใช้ความสัมพันธ์กับบริษัทในเครือ คือ ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) และธนาคาร ยูโอบี รัตนสิน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารที่มีสาขาทั่วประเทศไทยในการขยายฐานลูกค้า ทั้งนี้ บริษัทได้เริ่มโครงการ Cross-Selling กับธนาคารยูโอบี รัตนสิน จำกัด (มหาชน) และธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) มาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2548 เพื่อแนะนำบริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทไปยังลูกค้าของธนาคารที่เป็นกลุ่มเป้าหมาย โดยได้รับความร่วมมือจากธนาคารทั้งสองแห่งเป็นอย่างดี และตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2548 เป็นต้นมา เริ่มมีการแนะนำลูกค้าจากธนาคารทั้งสองธนาคารให้กับบริษัท ในส่วนของลูกค้าสถาบันบริษัทจะทำการขยายฐานลูกค้าผ่านเครือข่ายของกลุ่มยูโอบี ซึ่งมีอยู่ในตลาดทุนที่สำคัญทั้งในภูมิภาคเอเชียและภูมิภาคอื่น เช่น ในประเทศสิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย อินโดนีเซีย จีน อังกฤษ และสหรัฐอเมริกา เป็นต้น โดยจะมีการแนะนำบริการของบริษัทตามสัญญาการให้บริการ (Service Agreement) โดยรายละเอียดสามารถดูได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 13 ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

2. การพัฒนางานด้านวาณิชธนกิจ

บริษัทมีแผนขยายงานด้านวาณิชธนกิจ เพื่อที่จะเสนอการให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าแต่ละรายตามความเหมาะสม ซึ่งการให้บริการทางการเงินจะครอบคลุม ตลาดตราสารหนี้ ตลาดตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น โดยร่วมมือกับ ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรวเท ลิมิเต็ด ในการขยายฐานลูกค้า โดยจะทำงานร่วมกับทีมงานจาก ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรวเท ลิมิเต็ด ตามสัญญาการให้บริการ (โดยรายละเอียดสามารถดูได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 13 ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง) ในการเสนอบริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในด้านต่าง ๆ เช่น การปรับโครงสร้างบริษัท เพื่อนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การควบรวมกิจการ การบริการในการนำบริษัทจดทะเบียนพบปะนักลงทุนต่างประเทศ (Roadshow) เป็นต้น

3. การให้ความสำคัญกับคุณค่าของทรัพยากรบุคคล

บริษัทให้ความสำคัญในด้านการพัฒนาบุคลากร เนื่องจากปัจจัยสำคัญที่สุดในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์คือ พนักงาน ดังนั้นบริษัทมีนโยบายที่จะดูแลพนักงานเป็นอย่างดีในเรื่องของผลตอบแทนภายใต้กรอบระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกทั้งบริษัทยังมีการสนับสนุนการฝึกอบรมพนักงานอยู่ตลอดเวลา รวมทั้งการสนับสนุนงานด้านวิชาการ งานวิจัย เครื่องมือทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนให้แก่ลูกค้า และพนักงาน

4. คุณภาพของงานวิจัย

บริษัทให้ความสำคัญกับงานวิจัยเป็นอย่างยิ่ง โดยเน้นการได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน เพียงพอ และที่สำคัญข้อมูลที่ได้นั้นต้องมีความทันต่อเหตุการณ์ ซึ่งจะนำไปสู่งานวิจัยที่มีคุณภาพและสามารถ

ตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มต่าง ๆ ได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ บริษัทมีเป้าหมายในอนาคตที่จะพัฒนางานวิจัยทั้งในเชิงคุณภาพและปริมาณเพื่อที่จะตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

5. การพัฒนาด้านเทคโนโลยี

บริษัทมีการลงทุนในด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะพัฒนาให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นและมีเสถียรภาพสูง สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ

3.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

3.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัทมีทั้งจากส่วนของผู้ถือหุ้น และจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท ซึ่งชำระแล้ว 250 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในประเทศจำนวน 225 ล้านบาท โดยบริษัทมีหนี้สินที่ไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 318.32 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้น 841.16 ล้านบาท

สำหรับแหล่งเงินทุนในอนาคตนั้น ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2548 เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2548 ซึ่งได้อนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 150 ล้านบาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 400 ล้านบาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญใหม่จำนวน (1) 55,000,000 หุ้น เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (2) 10,000,000 หุ้น เสนอขายต่อพนักงานของบริษัท (3) 10,000,000 หุ้น เสนอขายต่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัท พร้อมกับการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ(4) 75,000,000 หุ้นรองรับการเพิ่มทุนในอนาคต ซึ่งคณะกรรมการบริษัทจะประกาศปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นและประกาศเสนอขายผ่านระบบ ELCID ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

3.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ในช่วงระหว่างปี 2545-2547 และในช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2548 บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นและวงเงินเบิกเกินบัญชีจากธนาคารยูโอบีรีตันสิน จำกัด (มหาชน) โดยเป็นการกู้ยืมในฐานะลูกค้าทั่วไปกับสถาบันการเงิน และกู้ยืมเงินจาก ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรวท ลิมิเต็ด ตามรายละเอียดที่เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน โดย ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,011.23 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 841.16 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ในการจัดหาแหล่งเงินทุนของบริษัทนั้นเป็นการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินเป็นหลัก โดยบริษัทจะพิจารณาโดยคำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยตามความเหมาะสม

3.3.3 การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2545 - 2547) และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ สูงกว่าอัตราร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยในปีที่ผ่านมา (ปี 2547) บริษัทอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ อยู่ในช่วงร้อยละ 45.04 ถึงร้อยละ 162.21 และในช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 65.02 ถึงร้อยละ 164.15 ทั้งนี้ โดยทั่วไปอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งมีหลักทรัพย์ที่รับประกันการจำหน่ายไม่หมดต้องโอนเข้าเป็นเงินลงทุนของบริษัท เงินลงทุนของบริษัท เป็นต้น สำหรับอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ของลูกค้าเป็นหลัก โดยถ้าในช่วงใดลูกค้ามีปริมาณการซื้อขายมาก จะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องลดลงในช่วง t+3