

### 3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

#### 3.1. ลักษณะการให้บริการ

บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) จะประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และดำเนินธุรกิจด้านลงทุน ซึ่งภายหลังจากปรับโครงสร้างกิจการ บริษัทจะมีหลักทรัพย์ ภัทร เป็นบริษัทย่อย โดยบริษัทจะรับโอนซื้อเงินลงทุนและบุคลากรสายงานลงทุน (Direct Investment Group) และบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการบริหารของหลักทรัพย์ ภัทร<sup>1</sup> เพื่อมาดำเนินธุรกิจด้านลงทุน โดยตรงที่บริษัท และจะดำเนินธุรกิจด้านหลักทรัพย์ผ่านทางบริษัทย่อยดังกล่าว

ณ สิ้นปี 2550-2552 และวันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินลงทุนที่บริหารโดยสายงานลงทุน ซึ่งเป็นใช้เงินทุนของหลักทรัพย์ ภัทร เอง โดยเป็นหลักทรัพย์ประเภททุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท (หลักทรัพย์ ภัทร)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553
	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	
สินทรัพย์รวม	5,657.4	4,142.7	5,822.6	5,761.2
มูลค่าเงินลงทุนของสายงานลงทุน*	964.1	982.6	1,290.1	1,598.4
ร้อยละเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม	17.04	23.72	22.16	27.74

หมายเหตุ : \* เป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งจำนวน

ทั้งนี้ บริษัทจะรับโอนซื้อเงินลงทุนจากหลักทรัพย์ ภัทร ในราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันที่มีการโอนขายหลักทรัพย์สำหรับหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ต่อการโอนหลักทรัพย์ดังกล่าว แสดงไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 12.3 - ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต)

การดำเนินธุรกิจการลงทุนของบริษัท จะเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ทุกประเภทภายใต้กรอบการบริหารงานของคณะกรรมการบริษัท โดยมีคณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee) ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) พิจารณานุมัติการเข้าลงทุนและกำหนดอัตราผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม โดยเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภททุนหรือกองทุน ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีระยะเวลาการลงทุนเฉลี่ยระหว่าง 1-5 ปี โดยบริษัทจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่เชื่อว่ามีความต่ำกว่ามูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานที่ควรจะเป็น (Undervalued Stock) ซึ่งกิจการดังกล่าวจะต้องมีผู้บริหารที่มีความสามารถและมีโครงสร้างทางธุรกิจ (Business Model) ที่ดี มีโอกาสที่จะเติบโตทางธุรกิจและมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนต่อทุนที่สูง (Return on Invested Capital) นอกจากนี้กิจการดังกล่าวจะต้องมีความสามารถในการแข่งขันที่ยั่งยืน (Sustainable Competitive Advantage) โดยในการลงทุน บริษัทอาจส่งผู้แทนเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทที่ได้เข้าลงทุน องค์กรใดก็ตาม การส่งผู้แทนดังกล่าวมิใช่เป็นเงื่อนไขหลักในการเข้าลงทุน

<sup>1</sup> ปัจจุบันธุรกิจลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร ประกอบด้วยหน่วยงานหลัก ได้แก่ สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Equity & Derivatives Trading Group) เพื่อดูแลการลงทุนในระยะสั้น และสายงานลงทุน (Direct Investment Group) เพื่อดูแลการลงทุนในระยะยาว โดยสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะยังคงอยู่ภายใต้การดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร ภายหลังจากปรับโครงสร้างกิจการ

ทั้งนี้ บริษัทได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflicts of Interest) โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของบริษัท และการลงทุนของลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งบริษัทจะถือว่าสายงานลงทุนของบริษัทเป็นเสมือนนักลงทุนทั่วไปที่เป็นลูกค้าคนหนึ่งของบริษัท และไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือทิวทัศน์ที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ บริษัทยังกำหนดนโยบายในการกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน การซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน และ Chinese Wall ระหว่างสองบริษัทและสายงานลงทุนในลักษณะไม่แตกต่างจากการที่สายงานลงทุนเป็นส่วนหนึ่งของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อให้เกิดความโปร่งใส ภายใต้ธรรมาภิบาลที่ดี และขจัดปัญหาใดๆ ทางด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจมีขึ้นในอนาคตด้วย

#### เกณฑ์และข้อจำกัดการลงทุน

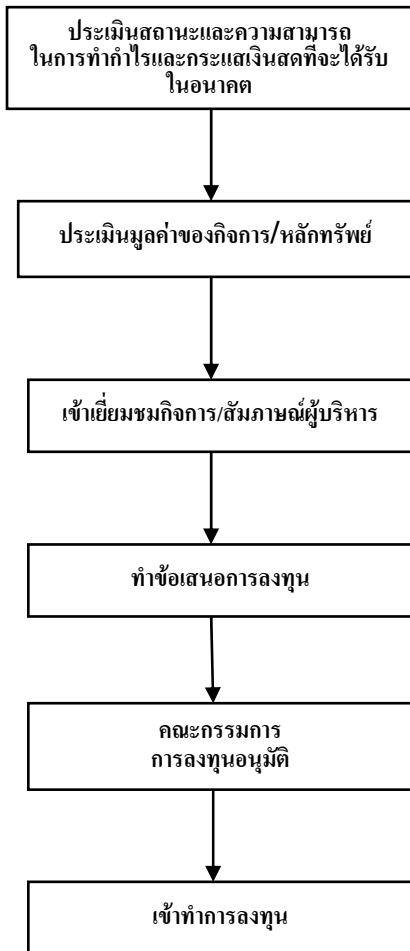
ภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการ บริษัทมีแผนจะกำหนดวงเงินในการลงทุนและนโยบายการลงทุน เช่นเดียวกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งปัจจุบันมีวงเงินในการลงทุนเป็นจำนวนไม่เกินกว่า 2,000.0 ล้านบาท และมีนโยบายในการลงทุนในสินทรัพย์และ/หรือหลักทรัพย์ของบริษัทแต่ละแห่งไม่น้อยกว่า 50.0 ล้านบาท ทั้งนี้ นโยบายดังกล่าวอาจปรับเปลี่ยนไปตามแผนการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท โดยบริษัทจะพิจารณาถึงปัจจัยหลายประการก่อนทำข้อเสนอการลงทุนต่อคณะกรรมการการลงทุน เช่น การเข้าเยี่ยมชมกิจการ (Company Visit) การสัมภาษณ์ผู้บริหาร การวิเคราะห์สถานะอุตสาหกรรม การวิเคราะห์มูลค่าพื้นฐานของหลักทรัพย์ การศึกษาระบบการควบคุมภายในและระบบธรรมาภิบาลของบริษัทที่จะเข้าลงทุน เป็นต้น ทั้งนี้เพื่อให้แน่ใจว่าการลงทุนดังกล่าวสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีในความเสี่ยงที่เหมาะสม

#### นโยบายการบริหารความเสี่ยง

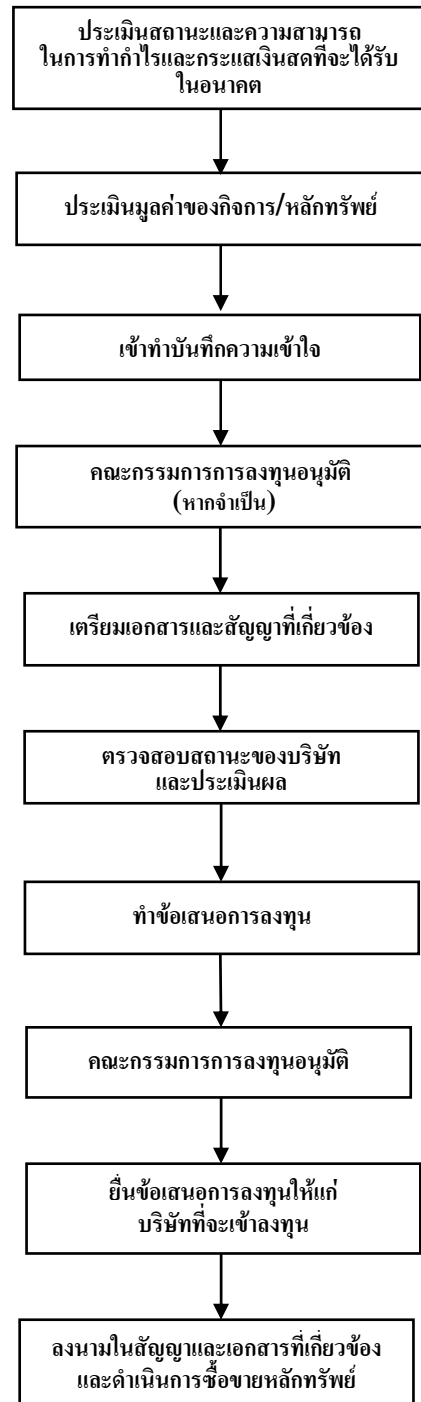
บริษัทมีนโยบายจะวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งในด้านธุรกิจและความเสี่ยงตามแนวทางเดียวกับที่ดำเนินการอยู่ โดยหลักทรัพย์ ภัทร ในปัจจุบัน กล่าวคือจะกำหนดและจัดเตรียมข้อเสนอการลงทุน ซึ่งจะรวมถึงการกำหนดระยะเวลา เงื่อนไข และแนวทางในการจำหน่ายเงินลงทุน โดยคณะกรรมการการลงทุนจะต้องพิจารณาอนุมัติข้อเสนอการลงทุนก่อนการลงทุนทุกครั้ง ซึ่งจะแตกต่างกันตามแต่ละกรณี เมื่อลงทุนแล้ว คณะกรรมการการลงทุนจะมอบหมายให้หน่วยงานด้านบริหารความเสี่ยงติดตามการลงทุนเป็นรายวัน โดยกำหนดให้มีการแจ้งหรือเรียกประชุมคณะกรรมการการลงทุนเพื่อทบทวนการลงทุนทุกครั้งที่ว่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ลงทุนเกิดผลขาดทุนถึงระดับที่กำหนดไว้ รวมทั้งมีการประเมินความเสี่ยงของเงินลงทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Market Risk) เป็นระยะ นอกจากนี้ สายงานลงทุนจะคอยติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทที่ได้เข้าลงทุน เพื่อตรวจสอบและประเมินการลงทุนอยู่เสมอ และอาจใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ ในการป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุนได้ โดยการตัดสินใจในการใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ จะอยู่ในกรอบการพิจารณาของคณะกรรมการการลงทุน

สำหรับขั้นตอนการอนุมัติการลงทุนจะเป็นดังนี้

**หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**



**หลักทรัพย์ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**



คณะกรรมการการลงทุน คณะกรรมการการลงทุนของบริษัทคาดว่าจะประกอบด้วยสมาชิกจำนวน 5 คน ซึ่งปัจจุบันทำหน้าที่ตรวจสอบการลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร ได้แก่ ประธานกรรมการบริษัท ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการอิสระ (นายพงษ์เทพ ผลอนันต์) และกรรมการบริหาร (นายสุวิทย์ มาไพศาลสิน และนายศุภวุฒิ สายเชื้อ) โดยคณะกรรมการการลงทุนจะเป็นผู้กำหนดกรอบนโยบายการลงทุน รวมทั้งตรวจสอบและวัดผลการลงทุนของบริษัท สำหรับกรอบนโยบายการบริหารความเสี่ยงจะมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้ดูแล คณะกรรมการการลงทุนจะมีการประชุมอย่างน้อย 1 ครั้งทุก 3 เดือน เพื่อรับทราบผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมา

#### บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

ภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการ บริษัทจะมีหลักทรัพย์ ภัทร เป็นบริษัทย่อย โดยหลักทรัพย์ ภัทรเป็นบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งให้บริการธุรกรรมทางการเงินที่หลากหลาย ซึ่งปัจจุบันธุรกิจหลักของหลักทรัพย์ ภัทร มี 4 ประเภทได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวานิชธนกิจ ธุรกิจการลงทุน และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้รวมจำนวนทั้งสิ้น 1,385.6 ล้านบาท และ 816.2 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการ หลักทรัพย์ ภัทร จะยังคงดำเนินธุรกิจเช่นในปัจจุบัน เว้นแต่ธุรกิจลงทุนในระยะยาวที่ดำเนินการโดยสายงานลงทุน ซึ่งรวมถึงเงินลงทุนในหลักทรัพย์และบุคลากรที่เกี่ยวข้องจะถูกโอนไปดำเนินการโดยบริษัทแทน

การดำเนินธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นดังนี้

#### 3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ ภัทรได้ให้บริการด้านการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยหลักทรัพย์ ภัทร เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายเลข 6 ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าหลักของหลักทรัพย์ ภัทร ในปัจจุบัน ได้แก่

- (ก) ลูกค้าประเภทสถาบัน ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของสายงานหลักทรัพย์สถาบัน (Equity & Derivatives Markets Group) และ
- (ข) ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ (High Net Worth Individual) ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของสายงานลูกค้าบุคคล (Private Client Group)

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ในอัตราร้อยละ 60.4 และร้อยละ 39.6 ตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ในอัตราร้อยละ 60.0 และร้อยละ 40.0 ตามลำดับ

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในอันดับที่ 6 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมด 39 แห่ง หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดประมาณร้อยละ 4.45 ของมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2552 จำนวน 670.1 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 48.4 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในอันดับที่ 8 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมดจำนวน 39 แห่ง หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดประมาณร้อยละ 4.30 ของมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เป็นจำนวน 342.4 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 41.95 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร

ตารางข้างล่างนี้ แสดงถึงรายละเอียดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาดของหลักทรัพย์ ภัทร ในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553

	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552			งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553		
	ลูก้าสถาบัน ในประเทศ	ลูก้าสถาบัน ต่างประเทศ	ลูก้าบุคคล รายใหญ่	ลูก้าสถาบัน ในประเทศ	ลูก้าสถาบัน ต่างประเทศ	ลูก้าบุคคล รายใหญ่
มูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ ของหลักทรัพย์ ภัทร (ล้านบาท)	61,254.4	164,632.2	115,123.2	40,174.6	78,738.4	68,899.6
ส่วนแบ่งการตลาด <sup>(1)</sup> (ร้อยละ)	10.4 <sup>(2)</sup>	10.2 <sup>(3)</sup>	2.1	10.7 <sup>(2)</sup>	7.6 <sup>(3)</sup>	2.4
รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อ ขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	153.1	251.8	265.2	82.5	122.9	137.0
สัดส่วนค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อ ขายหลักทรัพย์ (ร้อยละ)	22.9	37.6	39.6	24.1	35.9	40.0

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลหลักทรัพย์ ภัทร

- หมายเหตุ
1. ส่วนแบ่งการตลาดคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูก้าแต่ละประเภทของหลักทรัพย์ ภัทร หารด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของลูก้าประเภทนั้นๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศในแต่ละปีที่เกี่ยวข้อง
  2. ส่วนแบ่งการตลาดของลูก้าสถาบันในประเทศคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูก้าสถาบันในประเทศหารด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูก้าสถาบันในประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศ หลังหักออกด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายของบัญชีซื้อขายเพื่อบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Account)
  3. ส่วนแบ่งการตลาดของลูก้าสถาบันต่างประเทศคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูก้าสถาบันต่างประเทศหารด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูก้าสถาบันต่างประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศหลังหักออกด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายของลูก้าทั่วไปที่เป็นชาวต่างประเทศ

### สายงานหลักทรัพย์สถาบัน (Equity & Derivatives Markets Group)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีลูกค้าประเภทสถาบันจำนวน 51 ราย และ 49 ราย ตามลำดับ โดยในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศร้อยละ 10.4 และร้อยละ 10.2 สำหรับลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ เมื่อเทียบกับมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศและลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2553 มีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศร้อยละ 10.7 และร้อยละ 7.6 สำหรับลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ เมื่อเทียบกับมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศและลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ลูกค้าประเภทสถาบันของหลักทรัพย์ ภัทร ได้แก่

- (ก) สถาบันการเงินและกองทุนต่างประเทศ
- (ข) สถาบันการเงินในประเทศ ซึ่งรวมถึงธนาคารพาณิชย์ บริษัทประกันภัย และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เป็นต้น

โครงสร้างหน้าที่การดำเนินงานของสายงานหลักทรัพย์สถาบันแบ่งออกเป็นฝ่ายซื้อขายหลักทรัพย์สถาบัน (Equity Sales) และฝ่ายปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์สถาบัน (Equity Dealing) โดยในฝ่ายซื้อขายหลักทรัพย์สถาบันจะมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายขาย (Sales Representatives) ทำหน้าที่ในการพูดคุยกับลูกค้า เพื่อให้ทราบถึงความต้องการในการลงทุน และนำเสนองานวิจัย รวมทั้งข้อมูลการตลาดและคำแนะนำต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน และเมื่อลูกค้าได้ตัดสินใจที่จะลงทุน เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายจะเป็นผู้ประสานงานในการส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าให้แก่เจ้าหน้าที่ปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 สายงานหลักทรัพย์สถาบันมีเจ้าหน้าที่ฝ่ายขายจำนวน 7 คน และมีเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 3 คน โดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายขายและเจ้าหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ทุกคนได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นเจ้าหน้าที่การตลาดหรือเจ้าหน้าที่รับอนุญาตในการซื้อขายหลักทรัพย์กับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (แล้วแต่กรณี) และมีประสบการณ์ในสายงานที่ทำงานอยู่โดยเฉลี่ยมากกว่า 11 ปี

เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายของหลักทรัพย์ ภัทร มีความสัมพันธ์โดยตรงกับทั้งลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดยส่วนของการสัมพันธ์กับลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศนั้น ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศสามารถติดต่อหลักทรัพย์ ภัทร ได้ทั้งโดยตรงหรือผ่านทางเมอร์ริล ลินช์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “การให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ”)

การดำเนินการทางการตลาดเชิงรุก หลักทรัพย์ ภัทร ได้ดำเนินการทางการตลาดเชิงรุกเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร โดยการทำการตลาดรูปแบบดังกล่าวประกอบด้วยการจัดส่งผลงานวิจัย (ทั้งที่เป็นงานวิจัยที่หลักทรัพย์ ภัทร ทำขึ้นเอง และที่เป็นของเมอร์ริล ลินช์ ซึ่งหลักทรัพย์ ภัทร สามารถจัดส่งให้แก่ลูกค้าได้ตามสัญญาความร่วมมือทางด้านงานวิจัย (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.2 - ความร่วมมือทางด้านงานวิจัย) และการจัดให้ลูกค้าประเภทสถาบันได้พูดคุยกับนักวิเคราะห์โดยตรง รวมทั้งการประสานงานเพื่อให้ลูกค้าประเภทสถาบันได้ติดต่อและเข้าพบบริษัทชั้นนำของประเทศทั้งในรูปแบบการประชุม (Investor Forum) การพบปะกลุ่มย่อย (One-on-One Meeting) และการชี้แจงข้อมูลโดยตรงของบริษัทต่อนักลงทุน (Roadshow) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

การให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร ในรอบปี 2552 จำนวน 4 ราย และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2553 จำนวน 3 ราย โดยรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันของหลักทรัพย์ ภัทร มากกว่าร้อยละ 55 มาจากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศและรายได้จากเมอร์ริล ลินซ์ คิดเป็นร้อยละ 91.4 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศทั้งหมด ทั้งนี้ ตามข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างหลักทรัพย์ ภัทร และเมอร์ริล ลินซ์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.1 - ความร่วมมือทางธุรกิจ) เมอร์ริล ลินซ์ ต้องส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของตนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80.0 ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร และจะดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินซ์ เพื่อบัญชีลูกค้าของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่านหลักทรัพย์ ภัทร เช่นกัน รวมทั้งชำระค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่หลักทรัพย์ ภัทร ในอัตราที่ไม่น้อยกว่าอัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงทำให้เมอร์ริล ลินซ์ เป็นลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศรายใหญ่ที่สุดของหลักทรัพย์ ภัทร (ทั้งในส่วนของการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของตนเองและตามคำสั่งของลูกค้าของตน) ทั้งนี้ หากหลักทรัพย์ ภัทร มีความประสงค์ที่จะให้บริการรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศหรือสถาบันที่ประกอบธุรกิจแข่งขันกับเมอร์ริล ลินซ์ หลักทรัพย์ ภัทร ต้องได้รับความยินยอมจากเมอร์ริล ลินซ์ ในกรณีที่จะให้บริการแก่ลูกค้าดังกล่าวโดยตรง

แม้ว่าในภาพรวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศจะดำเนินการผ่านเมอร์ริล ลินซ์ แต่โดยทั่วไปลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศส่วนใหญ่ที่มีสำนักงานอยู่ในภูมิภาคเอเชียนั้น หลักทรัพย์ ภัทร จะเป็นผู้ให้บริการโดยตรง

การให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ หลักทรัพย์ ภัทร ให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ ซึ่งโดยหลักได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ สำนักงานประกันสังคม บริษัทประกันชีวิต และบริษัทประกันภัย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศจำนวน 47 ราย และ 46 รายตามลำดับที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านหลักทรัพย์ ภัทร อย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี

แผนการในอนาคต หลักทรัพย์ ภัทร มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนลูกค้าประเภทสถาบันและมูลค่าการซื้อขายของลูกค้าประเภทดังกล่าวผ่านหลักทรัพย์ ภัทร ให้เพิ่มมากขึ้น โดยนำเสนอบทวิเคราะห์เชิงลึกของบริษัทจดทะเบียนที่คัดสรรแล้ว นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งเป็นบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะในด้านตลาดทุนไทย จะดำเนินการตลาดเชิงรุกอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มปริมาณการให้บริการแก่ลูกค้า รวมทั้งจะยังร่วมกับสายงานวิจัยเพื่อเผยแพร่งานวิจัยที่มีคุณภาพของหลักทรัพย์ ภัทร และเพื่อสร้างความน่าสนใจตลอดจนโอกาสในการลงทุนในประเทศไทยผ่านทางหลักทรัพย์ ภัทร ให้มากขึ้น

#### สายงานลูกค้าบุคคล (Private Client Group)

สายงานลูกค้าบุคคลรับผิดชอบดูแลลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยให้บริการแนะนำการลงทุน ทั้งในตราสารทุนตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ และหน่วยลงทุน รวมทั้งดำเนินการให้บริการรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามคำสั่งของลูกค้า นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ยังให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) ภายใต้ชื่อ PhatraDirect เพื่อรองรับการขยายฐานลูกค้าบุคคลของหลักทรัพย์ ภัทร

ในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จากลูกค้าบุคคลรายใหญ่คิดเป็นร้อยละ 39.6 และร้อยละ 40.0 ของรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ และรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากลูกค้าบุคคลรายใหญ่คิดเป็นร้อยละ 38.2 และ 26.5 ของรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ารวมของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 สายงานลูกค้าบุคคลมีเจ้าหน้าที่การตลาด (Financial Consultant) จำนวน 31 คน และผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาด (Client Service Assistant) จำนวน 15 คน ซึ่งเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาดแต่ละรายของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ด. ให้สามารถทำหน้าที่เป็นผู้แนะนำการลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หรือหน่วยลงทุน

การให้บริการของสายงานลูกค้าบุคคลจะดำเนินการโดยเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาดจะสอบถามข้อมูลลูกค้าอย่างละเอียด เพื่อรับทราบวัตถุประสงค์ในการลงทุน ระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายอมรับได้ และลักษณะของทรัพย์สินที่มีอยู่ หลังจากนั้นเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาดจะจัดทำและนำเสนอกลยุทธ์การลงทุน และทำงานร่วมกับลูกค้าอย่างใกล้ชิดเพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าวโดยการใช้ข้อมูลและเทคนิคต่างๆ ซึ่งจะอาศัยข้อมูลจากงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นหลัก ทั้งนี้ กรรมการผู้จัดการซึ่งทำหน้าที่หัวหน้าสายงานลูกค้าบุคคลจะดำเนินการสอบทานกลยุทธ์การดำเนินการของฝ่ายเป็นประจำและจะปรับเปลี่ยนกลยุทธ์หากจำเป็น เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ แนวโน้มของตลาด และความต้องการของลูกค้า

หลักทรัพย์ ภัทร ได้ใช้จุดเด่นของหลักทรัพย์ ภัทร ในด้านงานวิจัยเพื่อสร้างความแตกต่างจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ ในการให้บริการลูกค้าบุคคล โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หลักทรัพย์ ภัทร ได้จัดให้มีนักวิเคราะห์ประจำสายงานลูกค้าส่วนบุคคลทำหน้าที่ประมวลผลข้อมูลจากงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร โดยจะวิเคราะห์งานวิจัย (ทั้งที่เป็นของหลักทรัพย์ ภัทร และจากแหล่งต่างๆ ที่มีความเหมาะสม) และนำเสนอข้อมูลดังกล่าวให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดเพื่อนำเสนอต่อลูกค้าต่อไป นอกจากนี้ ในส่วนของหน่วยลงทุน ผู้เชี่ยวชาญประจำสายงานลูกค้าบุคคลจะทำหน้าที่วิเคราะห์และคัดสรรหน่วยลงทุนของกองทุนต่างๆ จำนวน 18 แห่งที่หลักทรัพย์ ภัทร เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับผิดชอบหน่วยลงทุนให้แก่ลูกค้าที่มีความสนใจ รวมทั้งติดตามผลการดำเนินงานของกองทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้าภายหลังจากที่ลูกค้าได้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนแล้ว นอกจากนี้ ในกรณีที่ลูกค้ามีสินทรัพย์อยู่นอกประเทศและมีความสนใจที่จะลงทุนในต่างประเทศ หลักทรัพย์ ภัทร จะแนะนำลูกค้ารายดังกล่าวให้แก่เมอร์ริล ลินซ์ เพื่อให้บริการแก่ลูกค้ารายดังกล่าวต่อไป โดยการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามข้อตกลงที่หลักทรัพย์ ภัทร มีกับเมอร์ริล ลินซ์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.1 - ความร่วมมือทางธุรกิจ)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีบัญชีลูกค้าบุคคลรายใหญ่มากกว่า 6,400 บัญชี โดยมีมูลค่าสินทรัพย์รวม 96,531.0 ล้านบาท และมีบัญชีลูกค้าบุคคลรายใหญ่ที่ซื้อขายอย่างต่อเนื่องอย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี จำนวน 3,249 บัญชี

สายงานลูกค้าบุคคลได้จัดให้มีบุคลากรทำหน้าที่ในการตรวจสอบดูแลบัญชีของลูกค้า เพื่อความผิดปกติในการซื้อขายหลักทรัพย์ และรายงานผลการตรวจสอบดังกล่าวให้แก่กรรมการผู้จัดการสายงานลูกค้าบุคคล



ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ บัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและบัญชียืมและให้ยืมหลักทรัพย์

ลูกค้าที่ประสงค์จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์และ/หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและ/หรือยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ จะต้องเปิดบัญชีกับหลักทรัพย์ ภัทร โดยแบ่งเป็น 4 ประเภทได้แก่

1. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Cash Account) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าจะต้องชำระราคา ค่าซื้อหลักทรัพย์ให้หลักทรัพย์ ภัทร ภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ ภัทร จะส่งมอบเงินค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าที่ขายหลักทรัพย์ในวันทำการที่ 3 นับแต่วันที่ขายหลักทรัพย์ ได้ โดยนับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2547 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้ลูกค้าวางหลักประกันในบัญชี เงินสด เพื่อสร้างความมั่นคงให้ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้น ก่อนที่หลักทรัพย์ ภัทร จะ ดำเนินการซื้อหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้า โดยการทำการซื้อขายนั้นสามารถส่งคำสั่งโดย เจ้าหน้าที่ของหลักทรัพย์ ภัทร หรือลูกค้าส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดผ่านอินเทอร์เน็ตจะแบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้
  - 1.1 Internet Cash Balance (ICB) เป็นบัญชีที่หลักทรัพย์ ภัทร กำหนดให้หลักประกันเป็นเงินสด ร้อยละ 100.0 โดยลูกค้าจะต้องมีหลักประกันเงินสดอยู่ในบัญชีก่อนการซื้อหลักทรัพย์ และวงเงิน ที่จะซื้อหลักทรัพย์ได้จะเท่ากับจำนวนเงินสดหลักประกันสุทธิที่ฝากไว้อยู่กับหลักทรัพย์ ภัทร ก่อนการซื้อหลักทรัพย์ การชำระราคาจะหักจากเงินสดหลักประกันที่ฝากไว้กับหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งเงินสดหลักประกันในบัญชีจะได้รับดอกเบี้ยในอัตราที่หลักทรัพย์ ภัทร กำหนด
  - 1.2 Internet Cash Account (ICA) เป็นบัญชีที่หลักทรัพย์ ภัทร กำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกัน ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้บริษัทสมาชิกเรียกให้ลูกค้าวางทรัพย์สินเป็นหลักประกัน ก่อนการซื้อหลักทรัพย์ และวงเงินจะพิจารณาจากหลักฐานทางการเงิน ตลอดจนความสามารถในการลงทุนของลูกค้า โดยมูลค่าการซื้อหลักทรัพย์สูงสุดจะไม่เกินวงเงินที่ได้รับอนุมัติ และการ ชำระราคาจะหักจากบัญชีธนาคารของลูกค้าโดยอัตโนมัติ (ATS) ณ วันทำการที่ 3 นับแต่วันที่ซื้อ ขาย ซึ่งเงินสดที่เหลืออยู่ในบัญชีจะได้รับดอกเบี้ยในอัตราที่หลักทรัพย์ ภัทร กำหนด
2. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์โดยการกู้ยืมเงินจากบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (TSFC) เพื่อซื้อ ขายหลักทรัพย์ เป็นบัญชีที่มีการให้กู้ยืมเงินแก่ลูกค้าเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยลูกค้าจะต้องวางเงินหรือ หลักทรัพย์เป็นประกันการชำระหนี้เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์และบริษัทที่ให้กู้ยืมจะให้เงินกู้ยืมแก่ลูกค้า โดยลูกค้าจะต้องวางเงินหรือหลักประกันในอัตราส่วนขั้นต่ำของจำนวนเงินที่จะให้กู้ยืมเพื่อซื้อ หลักทรัพย์ (Initial Margin Rate) ไม่ต่ำกว่าอัตราที่สำนักงาน ก.ล.ด. หรือตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ซึ่ง ณ วันที่ 1 มกราคม 2541 เท่ากับร้อยละ 50.0 โดยในการให้บริการดังกล่าว หลักทรัพย์ ภัทร จะไม่ ดำเนินการปล่อยกู้เอง แต่หลักทรัพย์ ภัทร จะทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการให้บริการระหว่างลูกค้าที่มีความประสงค์จะกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์กับ TSFC ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจให้ กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งในกรณีดังกล่าว TSFC จะเป็นผู้กำหนดวงเงินซื้อขายและเป็นผู้รับความ เสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทนี้มีไว้สำหรับลูกค้า บุคคลรายใหญ่เท่านั้น

3. บัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Account) เป็นบัญชีเพื่อการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออพชั่น โดยหลักทรัพย์ ภัทร ได้ให้บริการการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่วันที่ 28 เมษายน 2549 และออพชั่นตั้งแต่วันที่ 29 ตุลาคม 2550 เป็นต้นมา โดยมูลค่าของวงเงินหลักประกันเริ่มต้นสูงสุดจะไม่เกินวงเงินที่ได้รับอนุมัติ
4. บัญชีเพื่อการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Stock Borrowing and Lending Account) โดยมูลค่าของการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์สูงสุดจะไม่เกินวงเงินที่ได้รับอนุมัติ

#### นโยบายการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินให้แก่ลูกค้า

หลักทรัพย์ ภัทร กำหนดนโยบายในการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินโดยมีหลักเกณฑ์ดังนี้

#### ■ กรณีลูกค้าประเภทสถาบัน

หลักทรัพย์ ภัทร กำหนดการรับลูกค้าประเภทสถาบันที่เป็นสถาบันการเงิน บริษัทขนาดใหญ่ องค์กรที่ประกอบธุรกิจจัดการทรัพย์สิน หรือนิติบุคคลใดๆ ที่มีสัดส่วนการลงทุนตามงบการเงินปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 100.0 ล้านบาท โดยทั่วไปการขอเปิดบัญชีของลูกค้าประเภทสถาบันจะต้องได้รับอนุมัติจากหัวหน้าสายงานหลักทรัพย์สถาบัน และหากลูกค้าประเภทสถาบันรายดังกล่าวเป็นลูกค้าที่ได้รับการแนะนำจากหัวหน้าสายงานหลักทรัพย์สถาบัน การเปิดบัญชีจะต้องได้รับอนุมัติจากผู้มีอำนาจจากสายงานอื่นหรือผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

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

#### ขั้นตอนการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงิน

1. เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายจัดเตรียมเอกสารเปิดบัญชี และรายงานการวิเคราะห์ลูกค้า (Customer Analysis Report)
2. เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายติดตามเอกสารที่จำเป็นจากลูกค้า อาทิ เอกสารเปิดบัญชีประเภทนิติบุคคล สัญญาแต่งตั้งตัวแทนและนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญายืมและให้ยืมหลักทรัพย์ หนังสือรับรองบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ ใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ (กรณีกองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ) ตัวอย่างลายมือชื่อ หนังสือมอบอำนาจ สำเนาบัตรประชาชนของผู้มอบและผู้รับมอบอำนาจ งบการเงินฉบับล่าสุด และสัญญาการดูแลรักษาทรัพย์สิน
3. เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายตรวจสอบเอกสารเพื่อให้แน่ใจว่าบุคคลที่ขอเปิดบัญชีกับที่ปรากฏในเอกสารเป็นบุคคลเดียวกัน และรายงานวิธีการในการตรวจสอบเอกสารของตงดังกล่าวให้แก่หัวหน้าสายงานหลักทรัพย์สถาบันเพื่ออนุมัติการเปิดบัญชีและวงเงินเบื้องต้น ก่อนจะส่งให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงพิจารณากำหนดและอนุมัติวงเงินและส่งต่อให้กับฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อดำเนินการเปิดบัญชีต่อไป

4. ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารตามแบบตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการขอเปิดบัญชี หากเอกสารครบถ้วน ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะดำเนินการเปิดบัญชีและแจ้งให้เจ้าหน้าที่ฝ่ายขายทราบ

#### การพิจารณาทบทวนวงเงิน

หลักทรัพย์ ภัทร มีนโยบายในการทบทวนวงเงินของลูกค้าประเภทสถาบันเป็นรายปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาข้อมูลปัจจุบันของลูกค้าและวงเงินอนุมัติ โดยบุคคลผู้ได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้มีอำนาจอนุมัติการเปลี่ยนแปลงวงเงินจะพิจารณาทบทวนวงเงิน และการอนุมัติการให้วงเงินดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับจำนวนวงเงินตามสายการอนุมัติที่คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดไว้ โดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะดำเนินการพิจารณาร่วมกับเจ้าหน้าที่ฝ่ายซื้อขายหลักทรัพย์สถาบันในการทบทวนวงเงินที่เหมาะสมแก่ลูกค้าแต่ละราย และมีขั้นตอนของการพิจารณาอนุมัติการกำหนดและเปลี่ยนแปลงวงเงินดังนี้

#### ตารางการอนุมัติวงเงินบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่

วงเงินสำหรับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่	ผู้มีอำนาจในการอนุมัติ
ไม่เกิน 100.0 ล้านบาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงในการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ 1 คน หรือฝ่ายบริหารความเสี่ยง
ตั้งแต่ 100.0 ล้านบาทขึ้นไป แต่ไม่เกิน 500.0 ล้านบาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงในการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ 2 คน ซึ่งประกอบด้วยฝ่ายบริหารความเสี่ยงและกรรมการผู้จัดการ (ซึ่งไม่รวมถึงหัวหน้าสายงานที่ให้บริการแก่ลูกค้ารายนั้นๆ) กรรมการบริหาร ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือประธานกรรมการ คนใดคนหนึ่งอีก 1 คน
ตั้งแต่ 500.0 ล้านบาทขึ้นไป แต่ไม่เกิน 1,000.0 ล้านบาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงในการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ 3 คน ซึ่งประกอบด้วยฝ่ายบริหารความเสี่ยงและกรรมการผู้จัดการ (ซึ่งไม่รวมถึงหัวหน้าสายงานที่ให้บริการแก่ลูกค้ารายนั้นๆ) และกรรมการบริหาร ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือประธานกรรมการ คนใดคนหนึ่งอีก 1 คน
ตั้งแต่ 1,000.0 ล้านบาทขึ้นไป	คณะกรรมการอำนวยการ

#### ตารางการทบทวนวงเงินลูกค้า

วงเงิน	ผู้มีอำนาจในการอนุมัติ
วงเงินน้อยกว่าหรือเท่ากับวงเงินเดิม	ฝ่ายบริหารความเสี่ยง
วงเงินที่ขอเพิ่มขึ้นจากวงเงินเดิม	เช่นเดียวกับการอนุมัติวงเงินสำหรับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่เปิดใหม่

■ กรณีลูกค้าประเภทบุคคลรายใหญ่

เจ้าหน้าที่การตลาดจะเป็นผู้รับผิดชอบในการขออนุญาตเปิดบัญชีให้แก่ลูกค้าประเภทบุคคลรายใหญ่ ซึ่งประกอบด้วยทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล โดยในการเปิดบัญชีของลูกค้าจะต้องเป็นการเปิดบัญชีเพื่อลูกค้าเท่านั้น ไม่ใช้การเปิดบัญชีโดยเป็นตัวแทนของบุคคลอื่น

ขั้นตอนการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงิน

1. ลูกค้าจัดเตรียมเอกสารในการขอเปิดบัญชี อาทิเช่น เอกสารเปิดบัญชี สัญญาแต่งตั้งตัวแทน และนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รายงานการเปิดเผยความเสี่ยง ตัวอย่างลายมือชื่อ สำเนาบัตรประชาชนหรือหนังสือเดินทาง ทะเบียนบ้านหรือใบอนุญาตทำงาน หนังสือรับรองเงินเดือน หรือหนังสือรับรองสถานะทางการเงินจากธนาคาร

ในกรณีลูกค้าบุคคลรายใหญ่ที่เป็นนิติบุคคล เอกสารที่ใช้ในการขอเปิดบัญชีกับหลักทรัพย์ ภัทร อาทิเช่น งบการเงินสำหรับ 2 ปีล่าสุด หนังสือรับรองบริษัท ใบสำคัญแสดงการจดทะเบียนบริษัท ตัวอย่างลายมือชื่อของกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม สำเนาบัตรประชาชนของ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น และหนังสือมอบอำนาจ

2. เจ้าหน้าที่การตลาดตรวจสอบความถูกต้องและครบถ้วนของเอกสาร พร้อมทั้งลงนามเป็นพยานในการลงนามของลูกค้า และจัดเตรียมเอกสารการขออนุมัติวงเงินและประวัติลูกค้า พร้อมกับเหตุผลประกอบการขออนุมัติและวงเงินที่คิดว่าเหมาะสมกับลูกค้า และส่งต่อให้แก่ ผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาด เพื่อตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการขอเปิดบัญชี เอกสารการขออนุมัติวงเงิน
3. ผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาดจะนำเสนอเอกสารการขอเปิดบัญชีให้ส่วนงาน Administration and Control ซึ่งสังกัดสายงานลูกค้าบุคคลเพื่อตรวจสอบความเหมาะสมในการขอเปิดบัญชี และส่งต่อให้บุคคลที่ได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงให้เป็นผู้มีอำนาจพิจารณาอนุมัติวงเงินตามที่เจ้าหน้าที่การตลาดเสนอขออนุมัติ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับจำนวนวงเงินอนุมัติและอำนาจอนุมัติตามสายการอนุมัติที่กำหนดไว้ และส่งต่อให้ผู้ควบคุมการเปิดบัญชีใหม่ (New Account Controller) เพื่อดำเนินการเปิดบัญชี
4. ผู้ควบคุมการเปิดบัญชีใหม่ (New Account Controller) จะตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสาร และคิดต่อกับลูกค้าเพื่อยืนยันความถูกต้องของที่อยู่ติดต่อของลูกค้า แจ้งเจ้าหน้าที่การตลาดให้ทราบถึงความเห็นของหัวหน้าสายงานลูกค้าบุคคลและเอกสารที่ต้องการเพิ่ม และส่งจดหมายเรื่องการอนุมัติการเปิดบัญชีให้ลูกค้าทราบหลังจากได้ดำเนินการเปิดบัญชีเรียบร้อยแล้ว

การพิจารณาทบทวนวงเงิน

หลักทรัพย์ ภัทร มีนโยบายในการทบทวนวงเงินของลูกค้าบุคคลรายใหญ่เป็นรายปี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณาข้อมูลปัจจุบันของลูกค้าและวงเงินอนุมัติ โดยบุคคลผู้ได้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงให้เป็นผู้มีอำนาจอนุมัติการเปลี่ยนแปลงวงเงินจะพิจารณาทบทวนวงเงินและอนุมัติการให้วงเงินดังกล่าว ซึ่งจะขึ้นอยู่กับจำนวนวงเงินที่ทบทวนเพื่ออนุมัติและอำนาจอนุมัติตามสายการอนุมัติที่กำหนดไว้

อย่างไรก็ตาม หากสายงานลูกค้านุคคลให้บริการแก่นิติบุคคลที่เป็นลูกค้าประเภทสถาบัน การพิจารณาอนุมัติและ ทบทวนวงเงินสำหรับลูกค้านั้นๆ จะเป็นไปตามสายการอนุมัติสำหรับลูกค้าประเภทสถาบันภายใต้การดูแลของสาย งานลูกค้านุคคล

ตารางการอนุมัติวงเงินบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่

วงเงินสำหรับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่	ผู้มีอำนาจในการอนุมัติ
ไม่เกิน 40.0 ล้านบาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงใน การอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ 2 คนลงนามร่วมกันซึ่ง ประกอบด้วยผู้บริหารในสายงานลูกค้านุคคล 1 คน ลงนาม ร่วมกับฝ่ายบริหารความเสี่ยง
ตั้งแต่ 40.0 ล้านบาทขึ้นไป แต่ไม่เกิน 100.0 ล้านบาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงใน การอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ 2 คน ซึ่งประกอบด้วย ผู้บริหารในสายงานลูกค้านุคคล 1 คน ลงนามร่วมกับ กรรมการผู้จัดการ (ซึ่ง ไม่รวมถึงหัวหน้าสายงานลูกค้ำ นุคคล) กรรมการบริหาร ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือ ประธานกรรมการ คนใดคนหนึ่งอีก 1 คนโดยมีฝ่ายบริหาร ความเสี่ยงให้ความเห็นเบื้องต้นเพื่อประกอบการพิจารณา
ตั้งแต่ 100.0 ล้านบาทขึ้นไป แต่ไม่เกิน 1,000.0 ล้านบาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงใน การอนุมัติวงเงิน 3 คน ซึ่งประกอบด้วยผู้บริหารในสาย งานลูกค้านุคคล 1 คน ลงนามร่วมกับกรรมการผู้จัดการ 1 คน (ซึ่ง ไม่รวมถึงหัวหน้าสายงานลูกค้านุคคล) และ กรรมการบริหาร ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือประธาน กรรมการ คนใดคนหนึ่งอีก 1 คนโดยมีฝ่ายบริหารความ เสี่ยงให้ความเห็นเบื้องต้นเพื่อประกอบการพิจารณา
ตั้งแต่ 1,000.0 ล้านบาทขึ้นไป	คณะกรรมการอำนวยการ

ตารางการทบทวนวงเงินลูกค้า

วงเงิน	ผู้มีอำนาจในการอนุมัติ
วงเงินน้อยกว่าหรือเท่ากับวงเงินเดิมและไม่เกิน 40.0 ล้าน บาท	ผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงในการ อนุมัติวงเงิน 2 คนลงนามร่วมกันซึ่งประกอบด้วยผู้บริหาร ในสายงานลูกค้านุคคล 1 คน ลงนามร่วมกับฝ่ายบริหาร ความเสี่ยง
มากกว่า 40.0 ล้านบาทขึ้นไป	เช่นเดียวกับการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่เปิดใหม่
วงเงินที่ขอเพิ่มขึ้นจากวงเงินเดิม	เช่นเดียวกับการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับ บัญชีที่เปิดใหม่

### การแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด

หลักทรัพย์ ภัทร มีแนวทางเกี่ยวกับการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด เพื่อให้แน่ใจว่ารายการผิดพลาดดังกล่าวจะได้รับการแก้ไขอย่างเหมาะสมและรวดเร็ว เพื่อลดหรือจัดความเสียหายใดๆ ที่อาจมีขึ้น และเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ยังได้จัดให้มีขั้นตอนการตรวจสอบและดูแล ซึ่งจะดำเนินการเป็นระยะๆ เพื่อให้แน่ใจว่าการแก้ไขรายการผิดพลาดดังกล่าวได้ดำเนินการโดยถูกต้อง และมีการบันทึกที่เหมาะสม โดยรายการซื้อขายที่ผิดพลาดมีอยู่ 2 ลักษณะ คือ

1. รายการที่เกิดจากความผิดพลาดของลูกค้า เป็นรายการซื้อขายผิดพลาดที่เกิดโดยลูกค้าหรือคำสั่งของลูกค้า ซึ่งลูกค้าจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายและความเสียหายที่เกิดขึ้นจากรายการดังกล่าว
2. รายการที่เกิดจากความผิดพลาดของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นรายการซื้อขายผิดพลาดที่เกิดโดยพนักงานของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งหลักทรัพย์ ภัทร จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายและความเสียหายที่เกิดขึ้นจากรายการดังกล่าวต่อลูกค้า

การแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดพลาดซึ่งหลักทรัพย์ ภัทร ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายและความเสียหายที่เกิดจากรายการดังกล่าว รวมทั้งซื้อหลักทรัพย์เข้าบัญชีของหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งในส่วนสาขางานหลักทรัพย์สถาบันและสาขางานลูกค้านุคคลจะต้องได้รับอนุมัติ ดังนี้

#### - สาขางานหลักทรัพย์สถาบัน

จำนวนกำไร/ขาดทุน	ผู้มีอำนาจในการอนุมัติ
น้อยกว่า 100,000.0 บาท	หัวหน้าเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการซื้อขายหลักทรัพย์
ตั้งแต่ 100,000.0 บาท แต่ไม่ถึง 500,000.0 บาท	หัวหน้าสาขางานหลักทรัพย์สถาบัน
ตั้งแต่ 500,000.0 บาทขึ้นไป	หัวหน้าสาขางานหลักทรัพย์สถาบันและสำนักบริหาร เจ้าหน้าที่บริหาร

หมายเหตุ อย่างไรก็ตาม ผู้มีอำนาจอนุมัติในแต่ละรายการจะไม่สามารถอนุมัติรายการที่เกิดจากความผิดพลาดของตนได้ ต้องขออนุมัติจากผู้บังคับบัญชาในลำดับถัดไป

#### - สาขางานลูกค้านุคคล

จำนวนกำไร / ขาดทุน	ผู้มีอำนาจในการอนุมัติ
น้อยกว่า 100,000.0 บาท	ผู้บริหารในสาขางานลูกค้านุคคล
ตั้งแต่ 100,000.0 บาท ถึง 500,000.0 บาท	หัวหน้าสาขางานลูกค้านุคคล
มากกว่า 500,000.0 บาทขึ้นไป	หัวหน้าสาขางานลูกค้านุคคลและเสนอให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร อนุมัติ

### การบริหารความเสี่ยง

หลักทรัพย์ ภัทร ได้มีกระบวนการต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งกระบวนการดังกล่าว รวมถึงการกำหนดและทบทวนวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละราย การตรวจสอบวงเงินคงเหลือในแต่ละบัญชี และการหยุดการซื้อและ (หรือ) ขายในกรณีที่มีการผันผวนราคาเกิดขึ้น

โดยในส่วนของสายงานหลักทรัพย์สถาบันจะมีการพิจารณาวงเงินจากปัจจัยพื้นฐานหลายประการ อาทิ งบการเงิน สภาพคล่อง และในกรณีของลูกค้าที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะพิจารณาจากจำนวนทรัพย์สินที่อยู่ในการจัดการ รวมถึงพิจารณาฐานะเงินทุนของลูกค้าที่ ภัทร ประกอบด้วย

สำหรับสายงานลูกค้าบุคคลจะมีการพิจารณาวงเงินของลูกค้าแต่ละประเภทตามรายละเอียดดังนี้

ลูกค้าบุคคล พิจารณาวงเงินจากข้อมูลรายได้ของลูกค้าในรอบ 1 ปี ข้อมูลด้านการทำงานหรือธุรกิจของลูกค้า ประกอบกับข้อมูลหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ลงทุนต่างๆ ของลูกค้าที่นำมาแสดงหรือสอบทานได้จากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เช่น ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ (Public Information) เป็นต้น

ลูกค้านิติบุคคล พิจารณาวงเงินจากข้อมูลผลประกอบการ ทั้งในส่วนของกำไรขาดทุนระหว่างปี และมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหากว่านิติบุคคลใดมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ วงเงินจะต้องได้รับการอนุมัติจากผู้รับมอบอำนาจจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงในการอนุมัติวงเงินซึ่งเป็นระดับกรรมการผู้จัดการขึ้นไป และวงเงินอาจมีลักษณะเป็นวงเงินชั่วคราวไม่เกินกว่ามูลค่าสินทรัพย์ที่นำมาฝากไว้กับหลักทรัพย์ ภัทร หรือยอดเงินในบัญชีธนาคารที่นำมาแสดงต่อหลักทรัพย์ ภัทร

นอกจากนี้ ในกรณีที่ลูกค้าที่ขอเปิดบัญชีมิได้มีสัญชาติไทย หรือเป็นบุคคลที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย หรือมีสถานะเป็นนิติบุคคลต่างประเทศ การเปิดบัญชีจะต้องได้รับอนุมัติจากฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในด้วย

ทั้งนี้ ในการทบทวนวงเงินประจำปีของลูกค้าทุกประเภท หลักทรัพย์ ภัทร ยังได้ตรวจสอบประวัติการชำระเงิน มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ สินทรัพย์ลงทุนอื่นๆ ที่ซื้อขายผ่านหลักทรัพย์ ภัทร ในฐานะตัวแทนสนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนในปีที่ผ่านมาด้วย

### 3.1.2 ธุรกิจวานิชธนกิจ (Investment Banking)

หลักทรัพย์ ภัทร ประกอบธุรกิจวานิชธนกิจ โดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยมีฝ่ายวานิชธนกิจ (Corporate Finance Department) และฝ่ายตลาดตราสารทุน (Equity Capital Markets Department) เป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินงานดังกล่าว หลักทรัพย์ ภัทร เป็นผู้นำในธุรกิจวานิชธนกิจ โดยได้ทำหน้าที่ในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่หน่วยงานของรัฐ รัฐวิสาหกิจ และบริษัทชั้นนำต่างๆ ของประเทศ โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา หลักทรัพย์ ภัทร ได้มีส่วนร่วมในธุรกรรมการจัดหาเงินทุนซึ่งมีมูลค่ารวมของรายการมากกว่า 100,000.0 ล้านบาท

ตารางด้านล่างนี้แสดงธุรกรรมที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้เข้าเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในช่วงปี 2548 ถึงช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553

พ.ศ.	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
2548	บริษัท โกลด์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ ที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปแบบ IPO	12,144.0
	บริษัท พญา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ ที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปแบบ IPO	1,885.0

พ.ศ.	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
2549	บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ ที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปแบบ IPO	27,149.2 <sup>(1)</sup>
	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้เสนอซื้อเบื้องต้น	37,625 <sup>(1)</sup>
	กองทุนร่วมทุน	ผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ	1,509.9
	กองทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	ตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์	9,500.0
	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ แบบ PP	3,376.8
2550	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ แก่ประชาชนทั่วไปเฉพาะกลุ่มที่เป็นผู้ถือหุ้นเดิมแบบ PO	16,642.3 <sup>(2)</sup>
2551	บริษัท เอสไอซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ ที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปแบบ IPO	9,304.2 <sup>(1)</sup>

ที่มา : ข้อมูลหลักทรัพย์ ภัทร

หมายเหตุ : (1) รวมจำนวนหุ้นที่สำรองไว้เพื่อการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน  
(2) ไม่รวมมูลค่าในส่วนที่เสนอขายให้แก่พันธมิตรทางธุรกิจ ING Group ในแบบ Private Placement ซึ่งได้แยกแสดงไว้ในตารางถัดไปซึ่งแสดงธุรกรรมที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้เข้าเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการควบรวมกิจการ การหาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ และการปรับโครงสร้างหนี้

นอกเหนือจากการเป็นผู้นำด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์แล้ว  
หลักทรัพย์ ภัทร ยังเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทต่างๆ ในการควบรวมกิจการการ  
หาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ รวมทั้งการปรับโครงสร้างหนี้ โดยธุรกรรมที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้เข้าเป็นที่ปรึกษา  
ทางการเงินและดำเนินการเสร็จสิ้นในช่วงปี 2548 ถึงช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 มีรายละเอียดดังนี้

พ.ศ.	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
2548	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการควบรวมกิจการบริษัท ไทยโอ เลฟินส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)	109,190.7
	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นบริษัท ทีทีไอ จำกัด (มหาชน)	20,270.0
	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อทรัพย์สินของบริษัท ซี. พี. อินเตอร์ฟู้ด (ไทยแลนด์) จำกัด	1,000.0
2549	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการทำคำเสนอซื้อและเพิกถอน หลักทรัพย์ของ บริษัท ยูไนเต็ด บรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ	11,224.5



พ.ศ.	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
2550	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นบริษัท บางจาก ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	4,515.1
	Tata Steel Limited (NatSteel Asia Pte.Ltd.)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้แทนเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัท มิลเลนเนียม สตีล จำกัด (มหาชน)	4,079.7
	บริษัท อาหารไทยพัฒนกิจ จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้แทนเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัท สยาม ฟู้ด โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	1,618.4
	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะ คล้ายหุ้น (ที่ไม่สะสมดอกเบี้ยจ่ายและไม่มีวันครบกำหนด ไถ่ถอน)	8,408.4
	บริษัท ซีพี เซเว่น อีเวฟเว่น จำกัด (มหาชน) และ Chia Tai Enterprises (International) Holdings Limited	ที่ปรึกษาทางการเงิน	2,381.2 (ล้านฮ่องกง ดอลลาร์)
	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด และ บริษัท ภัทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการควบกิจการระหว่างบริษัททั้ง สอง	5,202.0 <sup>(2)</sup>
	บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการควบกิจการระหว่างบริษัททั้ง สอง	133,118.0 <sup>(3)</sup>
	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) กับบริษัท จีอี แคลปปีดอล ลีส จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารกรุงศรีอยุธยาในการซื้อ กิจการ	16,500.0
	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบ Private Placement (PP) ของโดยพันธมิตรทางธุรกิจ ING Group	20,980.2 <sup>(4)</sup>
	2551	บริษัท แอ็ดวานซ์ อะโกร จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้แทนเสนอซื้อหลักทรัพย์
บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) / บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)		ที่ปรึกษาทางการเงินและตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ของโรงพยาบาลรามคำแหง	4,251.9
บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) / บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)		ที่ปรึกษาทางการเงินและตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ของโออิชิ กรุ๊ป	3,192.9
ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) / CIMB Bank		ที่ปรึกษาทางการเงินในการจำหน่ายหุ้นกองทุนเพื่อการ ฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน	5,904.0
2552	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ธนาคาร เอไอจี เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอไอจี คาร์ดี (ประเทศไทย) จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารกรุงศรีอยุธยาในการซื้อ กิจการ	2,055.0
	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / บริษัท ซีเอฟจี เซอร์วิสเซส จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารกรุงศรีอยุธยาในการซื้อ กิจการ	18.0

พ.ศ.	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ	มูลค่า (ล้านบาท)
	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / บริษัท ในกลุ่ม จีอี มั่นนี้ (ประเทศไทย)	ที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารกรุงศรีอยุธยาในการซื้อ กิจการ	13,793.0
	บริษัทเมืองไทยประกันชีวิต / ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทเมืองไทยประกันชีวิตในการ ขายหุ้นให้กับพันธมิตร	7,529.0
2553	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท ธนาฯ จำกัด (มหาชน)) / บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ระบบขนส่ง มวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	40,034.5

ที่มา : ข้อมูลหลักทรัพย์ ภัทร

- หมายเหตุ : (1) มีมูลค่าขนาดรายการเท่ากับ 88.2 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (คำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่ 40 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐฯ)  
(2) มูลค่ารายการของบริษัท ภัทร ประกันภัยจำกัด (มหาชน) มีจำนวน 4,440 ล้านบาท โดยคิดมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา  
ตลาด ณ วันที่ 2 ตุลาคม 2550 และ มูลค่ารายการของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด เป็นจำนวน 761.9 ล้านบาท โดย  
มูลค่าทางบัญชีของไตรมาสที่ 2/2550  
(3) มูลค่ารายการ ณ วันที่ 13 กันยายน 2550  
(4) ไม่รวมมูลค่าในส่วนที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปเฉพาะกลุ่มที่เป็นผู้ถือหุ้นเดิมแบบ Public Offering (PO) ซึ่งได้  
แยกแสดงไว้ในตารางแสดงธุรกรรมที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้เข้าเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่าย  
หลักทรัพย์ข้างต้น

หลักทรัพย์ ภัทร เชื่อว่าปัจจัยสำคัญแห่งความสำเร็จ (Key Success Factors) ในการประกอบธุรกิจวานิชธนกิจ  
ของหลักทรัพย์ ภัทร คือ ความรู้ความเข้าใจในตลาดเงินและตลาดทุนที่ถูกต้องและทันต่อเหตุการณ์ ซึ่งเป็นผลสืบ  
เนื่องมาจากการให้ความสำคัญในการวิเคราะห์ วิจัยและการลงทุนในบุคลากรของหลักทรัพย์ ภัทร ให้มีความรู้  
ความสามารถและความเชี่ยวชาญในสายงานที่บุคลากรดังกล่าวมีความรับผิดชอบ จนได้รับความเชื่อถือจากลูกค้า นัก  
ลงทุนประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศเป็นจำนวนมาก ซึ่งทั้งหมดนี้ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถขยายขีด  
ความสามารถและความเข้มแข็งของเครือข่ายในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Distribution Network) โดยผ่านการ  
เชื่อมโยงกับนักลงทุนประเภทสถาบันซึ่งให้ความไว้วางใจแก่หลักทรัพย์ ภัทร ให้เข้ามาลงทุนในบริษัทชั้นนำของ  
ประเทศได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถประมวลความคิดเห็นและความต้องการในการลงทุนของนัก  
ลงทุนทุกประเภทในตลาดเงินและตลาดทุน และนำมาวิเคราะห์หากลั่นกรอง และใช้ประกอบการให้คำปรึกษาทางการเงิน  
ที่เป็นประโยชน์กับบริษัทชั้นนำของประเทศเสมอมา

จากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของบุคลากรและฐานความรู้ (Knowledge Base) ของหลักทรัพย์ ภัทร  
ในการระดมทุนขนาดใหญ่ ซึ่งหลักทรัพย์ ภัทร มีประสบการณ์เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและ/หรือผู้จัดการการจัด  
จำหน่ายหลักทรัพย์ถึง 9 จาก 10 รายการการระดมทุนที่มีจำนวนเงินสูงที่สุดของลูกค้าประเภทองค์กรทั้งภาครัฐและ  
เอกชนในประเทศไทย ประกอบกับการที่หลักทรัพย์ ภัทร และบุคลากรของหลักทรัพย์ ภัทร มีความพยายามที่จะขยาย  
ความสัมพันธ์กับฐานลูกค้าประเภทองค์กรดังกล่าว จากการให้บริการทางการเงินที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้  
หลักทรัพย์ ภัทร สามารถรักษาความเป็นผู้นำในการให้บริการทางด้านวานิชธนกิจตลอดมา

จากการที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้เคยเป็นพันธมิตรกับสถาบันการเงินชั้นนำของโลกหลายแห่ง ทำให้การ  
ให้บริการด้านวานิชธนกิจของหลักทรัพย์ ภัทร มีประสิทธิภาพ เป็นมาตรฐานสากล และมีความหลากหลายทั้งทางด้าน  
บริการและเทคโนโลยีทางการเงินใหม่ๆ การเป็นพันธมิตรกับแมอร์ริล ลินซ์ ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร เพิ่มความสามารถใน

การให้บริการด้านวานิชธนกิจในระดับสากล และนำบริการทางการเงินใหม่ๆ ที่ประสบความสำเร็จในที่อื่นๆ แล้วทั่วโลกมานำเสนอเพื่อประโยชน์สูงสุดกับลูกค้าองค์กรของหลักทรัพย์ ภัทร อีกทั้งยังทำให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถเชื่อมต่อกับเครือข่ายองค์กรในประเทศกับตลาดเงินและตลาดทุนในระดับสากล โดยผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ ทั่วโลก ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามข้อตกลงที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้ทำไว้กับเมอร์ริล ลินช์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 13.1 – ความร่วมมือทางธุรกิจ)

หลักทรัพย์ ภัทร สามารถเสนอบริการอื่นๆ ให้แก่ลูกค้า (Cross-selling) จากการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่บริษัทต่างๆ โดยธุรกรรมการควบรวมกิจการเป็นตัวอย่างหนึ่งที่แสดงให้เห็นว่าธุรกรรมอย่างหนึ่งสามารถเปิดโอกาสให้มีการเสนอบริการอื่นๆ ของหลักทรัพย์ ภัทร ให้แก่ลูกค้าได้ เช่น ลูกค้าที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้ให้คำแนะนำในด้านการเข้าซื้อหุ้นของกิจการอาจต้องการความช่วยเหลือในการหาแหล่งเงินทุนเพื่อเข้าซื้อหุ้นของกิจการดังกล่าว และผู้ถือหุ้นหรือผู้บริหารของกิจการที่ได้รับเงินจากการขายหุ้นของตนดังกล่าวยังสามารถใช้บริการกับสายงานลูกค้าบุคคลอีกด้วย โดยในกรณีดังกล่าวสายงานลูกค้าบุคคลจะให้คำแนะนำเกี่ยวกับทางเลือกต่างๆ ในการลงทุนและดำเนินการลงทุนตามกลยุทธ์ที่ลูกค้าต้องการ

#### การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

เนื่องจากสภาวะวิกฤติสถาบันการเงินและเศรษฐกิจ โลกส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และความสามารถในการลงทุนของนักลงทุน กิจการขนาดใหญ่ในประเทศ (ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของหลักทรัพย์ ภัทร) มีความแข็งแกร่งทางการเงินที่ดี แต่ขาดความมั่นใจในการลงทุนขยายกิจการ ทำให้ความต้องการในการระดมทุนลดลงจนแทบไม่มีการระดมทุนขนาดใหญ่เลยในปี 2552 ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อธุรกิจการระดมทุนของหลักทรัพย์ ภัทร แต่หลักทรัพย์ ภัทร ก็พยายามให้ลูกค้าเตรียมความพร้อม หาโอกาสในการขายงาน หรือเข้าซื้อกิจการ ซึ่งในอนาคตจะทำให้เกิดความต้องการใช้เงินซึ่งเมื่อตลาดมีเสถียรภาพขึ้น หลักทรัพย์ ภัทร เชื่อว่าการระดมทุนจะกลับมา

ขั้นตอนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ฝ่ายวานิชธนกิจของหลักทรัพย์ ภัทร ได้มีการจัดโครงสร้างหน้าที่ตามกลุ่มอุตสาหกรรมโดยจัดให้มีวานิชธนกรระดับบริหารที่ดูแลความสัมพันธ์กับลูกค้าแต่ละราย (Relationship Manager) ซึ่งมีหน้าที่ติดต่อพบปะฝ่ายบริหารของลูกค้า เพื่อติดตามสถานการณ์ และพิจารณาความต้องการในการระดมทุนของลูกค้า และเมื่อเล็งเห็นถึงโอกาสในการให้บริการด้านวานิชธนกิจ จึงจะนำฝ่ายวานิชธนกิจและฝ่ายตลาดตราสารทุนเข้าพบลูกค้าเพื่อเสนอการให้บริการและดำเนินการติดตามผลในการตกลงใช้บริการของหลักทรัพย์ ภัทร

ภายหลังจากได้รับว่าจ้างจากลูกค้าแล้ว ฝ่ายวานิชธนกิจจะทำงานร่วมกับลูกค้าและผู้เชี่ยวชาญด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงที่ปรึกษากฎหมายและผู้ตรวจสอบบัญชีในการตรวจสอบสถานะของธุรกิจของลูกค้า (Due Diligence) เพื่อเตรียมคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ รวมทั้งร่างหนังสือชี้ชวนและเอกสารประกอบอื่นๆ โดยก่อนที่จะมีการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ หลักทรัพย์ ภัทร จะจัดให้คณะกรรมการอำนวยการ (ในกรณีที่เงินทุนที่บริษัทจะต้องเข้าผูกพันไม่เกิน 150.0 ล้านบาท) หรือคณะกรรมการบริหาร (หากเงินทุนที่บริษัทจะต้องเข้าผูกพันเกิน 150.0 ล้านบาท) ของหลักทรัพย์ ภัทร พิจารณาธุรกรรมดังกล่าวรวมถึงการพิจารณาด้านความเสี่ยง ผลตอบแทน สภาวะตลาด ข้อกฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว โดยกรรมการทุกคนจะต้องให้การอนุมัติก่อนดำเนินการ

เมื่อได้มีการเตรียมการแล้ว ฝ่ายวานิชธนกิจจะดำเนินงานร่วมกับฝ่ายตลาดตราสารทุนในการดำเนินการเพื่อให้ธุรกรรมดังกล่าวประสบความสำเร็จ ซึ่งรวมถึงการวางแผนด้านกลยุทธ์ การสำรวจตลาดเบื้องต้น (Pre-marketing) การวางแผนด้านการนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุน (Roadshow) การกำหนดราคาเสนอขายสุดท้ายโดยการ

สำรวจความต้องการของนักลงทุนสถาบัน (Book Building) และการจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่นักลงทุนประเภทต่างๆ นอกจากนี้ ฝ่ายตลาดตราสารทุนยังมีหน้าที่ดูแลและบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดจากขั้นตอนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อีกด้วย

ในธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในบางกรณี หลักทรัพย์ ภัทร อาจหาผู้ร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมเพื่อร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์กับหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งฝ่ายตลาดตราสารทุนจะเป็นผู้ประสานงานและดำเนินการจัดหาผู้ร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยการติดต่อบริษัทผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์รายอื่นเพื่อเชิญให้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ฝ่ายตลาดตราสารทุนมีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์รายอื่นในประเทศ นอกจากนี้ ในกรณีที่หลักทรัพย์ ภัทร มิได้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Lead Underwriter) หลักทรัพย์ ภัทร ยังได้รับเชิญให้เข้าเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Co-Underwriter) อย่างสม่ำเสมอ

ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร จะขึ้นอยู่กับผลสำเร็จของงาน (Success Fee) ซึ่งเป็นหลักปฏิบัติทั่วไปในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทย ดังนั้น หลักทรัพย์ ภัทร จะได้รับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ภายหลังจากที่ได้มีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เป็นที่เรียบร้อย

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ หลักทรัพย์ ภัทร ต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิขั้นต่ำในอัตราตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด เมื่อหลักทรัพย์ ภัทร เข้าทำสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หากเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของหลักทรัพย์ ภัทร มีจำนวนต่ำกว่าจำนวนขั้นต่ำตามที่กำหนด หลักทรัพย์ ภัทร จะไม่สามารถเข้าทำสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ คณะกรรมการอำนวยการ (Management Committee) จะเป็นผู้พิจารณาถึงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิว่าหลักทรัพย์ ภัทร มีเพียงพอหรือไม่ก่อนที่จะมีการเข้าทำสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

#### บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงิน

หลักทรัพย์ ภัทร เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินชั้นนำของประเทศไทย โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 189.7 ล้านบาท และ 105.3 ล้านบาทตามลำดับ หรือเท่ากับร้อยละ 13.7 และร้อยละ 12.9 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ โดยหลักทรัพย์ ภัทร ให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินครอบคลุมถึงการให้บริการในด้านต่างๆ ดังต่อไปนี้

- การระดมทุนให้แก่กิจการ และการนำกิจการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การควบรวมกิจการ
- การหาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ
- การปรับโครงสร้างกิจการ
- การให้บริการและคำแนะนำตราสารทางการเงินต่าง ๆ

สืบเนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2551 ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงไปทั่วโลก และต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว แม้ว่าสถานการณ์ทั่วโลกดูเหมือนจะดีขึ้นในช่วงปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ที่ผ่านมา แต่สถานการณ์ทางการเมืองของไทยยังคงมีความไม่แน่นอน ส่งผลให้นักลงทุนยังคงมีความกังวลใจและส่งผลกระทบต่อความสนใจในการลงทุน ทำให้ตลาดตราสารทุนของไทยยังไม่ค่อยกระเตื้องเท่าที่ควร ดังนั้น ในปี 2552 และงวด 6

เดือนแรกของปี 2553 รายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินทั้งหมดของฝ่ายวานิชธนกิจ จะเป็นค่าธรรมเนียมจากการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการเกือบทั้งสิ้น ได้แก่ การเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) กับธนาคาร เอไอจี เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอไอจี คาร์ด (ประเทศไทย) จำกัด การควบรวมกิจการธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) กับ บริษัท ซีเอฟจี เซอร์วิส จำกัด การควบรวมกิจการธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) กับบริษัทในกลุ่ม จีอี มั่นนี้ (ประเทศไทย) และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการขายหุ้นบริษัทเมืองไทยประกันชีวิตให้กับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

**ขั้นตอนการให้บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงิน** หลักทรัพย์ ภัทร มีวานิชธนาระดับบริหารที่ดูแลความสัมพันธ์กับลูกค้าแต่ละราย (Relationship Manager) ทำหน้าที่หาโอกาสในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ลูกค้าหรือผู้ที่มีแนวโน้มว่าจะเป็นลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร โดยจะทำหน้าที่ติดต่อกู้ค้าในลักษณะเดียวกับที่กล่าวไว้ในขั้นตอนการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และเมื่อเล็งเห็นโอกาสที่จะสามารถให้บริการเป็นที่ปรึกษาให้แก่ลูกค้าได้ก็จะนำทีมวานิชธนกิจเข้าเสนอบริการให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว และดำเนินการติดตามผลเพื่อให้ลูกค้าตกลงว่าจ้างหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งนี้ ประเภทของการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าจะเป็นตัวกำหนดว่าหลักทรัพย์ ภัทร จะจัดบุคลากรประเภทใดเพื่อช่วยในการเสนอบริการแก่ลูกค้าดังกล่าว ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาโดยทั่วไปจะอยู่ในรูปแบบการเหมาจ่ายในช่วงเวลาที่กำหนด (Retainer Fee) นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้อาจรวมถึงค่าธรรมเนียมประเภทเมื่องานสำเร็จ (Success Fee) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะของการให้คำปรึกษาที่หลักทรัพย์ ภัทร ให้บริการ

**แผนการในอนาคต** หลักทรัพย์ ภัทร คาดว่าความต้องการเงินทุนของบริษัทชั้นนำของประเทศ ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของหลักทรัพย์ ภัทร จะยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ อีกทั้งสภาวะเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศก็ยังมีทิศทางที่ไม่ชัดเจน ดังนั้นในปี 2553 นี้หลักทรัพย์ ภัทร ยังคงมีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพารายได้ในส่วนของค่าธรรมเนียมในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของควบรวมกิจการ ซึ่งในปีที่ผ่านมาสามารถสร้างรายได้ให้หลักทรัพย์ ภัทร เป็นจำนวนที่ค่อนข้างสูง ในขณะที่เดียวกัน หลักทรัพย์ ภัทร จะทำการตลาดในเชิงรุกมากขึ้น เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ ทั้งบริษัทขนาดใหญ่ที่ยังไม่ได้ระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทขนาดกลางซึ่งเดิมไม่ได้เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของหลักทรัพย์ ภัทร โดยหลักทรัพย์ ภัทร จะมุ่งเน้นให้เห็นถึงประโยชน์ของการเข้าถึงช่องทางการระดมทุนโดยผ่านตลาดทุน รวมถึงจะโน้มน้าวให้เห็นถึงประโยชน์จากการเตรียมพร้อมเพื่อให้สามารถดำเนินการระดมทุนได้ เมื่อสภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างชัดเจน

นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ยังมุ่งที่จะหาโอกาสในการขยายธุรกิจให้กับลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งรวมถึงโอกาสในการเข้าซื้อหรือครอบงำกิจการทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพและก่อให้เกิดการขยายตัวทางธุรกิจและการลงทุน ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความต้องการระดมทุนในอนาคต หลักทรัพย์ ภัทร ยังคงทำงานประสานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการผลักดันให้มีการปรับปรุงกฎระเบียบตลาดจนแนว ปฏิบัติเพื่อให้เอื้อต่อการระดมทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ทันต่อเหตุการณ์ ซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งในช่วงที่สภาวะตลาดทุนมีความผันผวนอย่างสูงดังเช่นในปัจจุบัน

ทั้งนี้ หลักทรัพย์ ภัทร จะมุ่งเน้นที่จะหาช่องทางที่จะช่วยส่งเสริมให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถให้บริการให้แก่ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งแนวทางดังกล่าวอาจรวมถึงการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ เช่น ธนาคารพาณิชย์ที่ไม่มีบริษัทในเครือที่ดำเนินธุรกิจแข่งขันกับหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อเพิ่มช่องทางการจำหน่าย (Distribution Channel) อีกทั้งหลักทรัพย์ ภัทร จะแสวงหาแนวทางในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งอาจเกิดจากการร่วมมือของหน่วยงานภายในหลักทรัพย์ ภัทร เอง หรือจากการทำงานร่วมกับบุคคลภายนอก

### 3.1.3 ธุรกิจการลงทุน

ธุรกิจการลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร ภายหลังจากปรับโครงสร้างกิจการ จะอยู่ภายใต้การดำเนินงานของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Equity & Derivatives Trading Group) ซึ่งดูแลการลงทุนในระยะสั้น โดยสายงานลงทุน (Direct Investment Group) ที่ดูแลในระยะยาวจะถูกโอนย้ายไปดำเนินการที่บริษัท

หลักทรัพย์ ภัทร ได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflicts of Interest) โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของบริษัท และการลงทุนของลูกค้า หลักทรัพย์ ภัทร จึงถือว่าสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสายงานลงทุน (ซึ่งจะถูกโอนย้ายไปดำเนินการที่บริษัท) เป็นเสมือนนักลงทุนทั่วไปที่เป็นลูกค้าคนหนึ่ง ซึ่งจะไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบทวิจัยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร ยังได้กำหนดข้อจำกัดในการลงทุนของทั้งสองฝ่ายเพื่อให้เกิดความโปร่งใส และขจัดปัญหาใดๆ ที่อาจมีขึ้นในอนาคตด้วย

#### สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Equity & Derivatives Trading Group)

สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะมุ่งเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภททุน (Equity) หรือประเภทกึ่งทุน (Equity-linked) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ อันได้แก่ หุ้น โบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหน่วยลงทุน และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยเป็นการลงทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราตามที่คณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee) กำหนด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิคงเหลือเป็นจำนวน 538.2 ล้านบาท และ 452.3 ล้านบาทตามลำดับ

**เกณฑ์และข้อจำกัดการลงทุน** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีวงเงินสำหรับการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร เป็นจำนวนไม่เกิน 2,100.0 ล้านบาท และคณะกรรมการการลงทุนได้กำหนดวงเงินสูงสุดภายในกรอบที่คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร ได้อนุมัติไว้ โดยแบ่งประเภทของการลงทุนเป็น 2 กลุ่มคือ ไม่เกิน 300.0 ล้านบาทสำหรับ Direction Trade และไม่เกิน 1,300.0 ล้านบาทสำหรับ Pair Trade

การลงทุนแบบ Direction Trade เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีรายชื่ออยู่ในดัชนี SET100 หรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดตั้งแต่ 3,000.0 ล้านบาทขึ้นไป (รวมถึงอนุพันธ์ของหลักทรัพย์นั้น) สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ ETF โดยจะลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละบริษัทไม่เกินร้อยละ 20 ของปริมาณซื้อขายเฉลี่ยของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งอัตราดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยขึ้นอยู่กับภาวะตลาดโดยรวมและโอกาสในการลงทุน ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนก่อน

#### **นโยบายการบริหารความเสี่ยง**

ปัจจุบันสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีนโยบายบริหารความเสี่ยงสำหรับการลงทุนแบบ Direction Trade โดยมีการกำหนดวงเงินมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น (Possible Loss) โดยวิธีการคำนวณแบบ Value at Risk และมีการกำหนดผลขาดทุน (Stop Loss) ในกรณีดังต่อไปนี้

- (1) เมื่อมูลค่าลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ มีการเปลี่ยนแปลงทำให้ขาดทุนถึงจำนวนร้อยละ 10 ของราคาทุนของหลักทรัพย์นั้น สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะดำเนินการสั่งฐานะหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อจำกัดผลขาดทุนในวันทำการถัดไป

- (2) เมื่อมีผลขาดทุนสะสมเกินมูลค่าที่คณะกรรมการการลงทุนกำหนด โดยมูลค่าที่กำหนดนั้นจะไม่เกินร้อยละ 15 ของวงเงินที่ได้รับอนุมัติ สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะตั้งฐานะที่ลงทุนทั้งหมดโดยทันทีภายในวันทำการถัดไป เพื่อจำกัดผลขาดทุนโดยไม่คำนึงว่าหลักทรัพย์บางตัวมีกำไรหรือไม่

การลงทุนแบบ Pair Trade เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีรายชื่ออยู่ในดัชนี SET100 หรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดตั้งแต่ 3,000.0 ล้านบาทขึ้นไป (รวมถึงอนุพันธ์ของหลักทรัพย์นั้น) สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ ETF โดยมีนโยบายบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการจำกัดปริมาณการลงทุนตามสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน มีการจำกัดผลขาดทุนว่าเมื่อมีผลขาดทุนสะสมเกินมูลค่าที่คณะกรรมการการลงทุนกำหนด โดยมูลค่าที่กำหนดนั้นจะไม่เกินร้อยละ 5 ของวงเงินที่ได้รับอนุมัติ สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะตั้งฐานะที่ลงทุนทั้งหมดโดยทันทีในวันทำการถัดไป เพื่อจำกัดผลขาดทุนโดยไม่คำนึงว่าหลักทรัพย์บางตัวมีกำไรหรือไม่ รวมถึงมีการกำหนดวงเงินมูลค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเช่นเดียวกับการลงทุนแบบ Direction Trade

แผนการในอนาคต หลักทรัพย์ ภัทร มีแผนที่จะขยายธุรกิจโดยการเพิ่มสินค้าใหม่ เช่น การออกและเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ซึ่งได้เริ่มเสนอขายแล้วในเดือนมิถุนายน 2553 และการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ให้กับลูกค้า โดยมีการบริหารความเสี่ยงด้านตลาดและความเสี่ยงด้านเครดิตของกลุ่มสัญญาและอาจมีการขายวงเงินเพื่อรองรับการทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ จำนวนเงินที่จะเพิ่มจะขึ้นอยู่กับพิจารณาอนุมัติของคณะกรรมการบริษัท หลักทรัพย์ ภัทร โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมของการเติบโตทางเศรษฐกิจ สภาพะตลาดเงินและตลาดทุนประกอบ

#### 3.1.4 ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

หลักทรัพย์ ภัทร ได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งได้เข้าเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสัญญาสิทธิของดัชนี SET50 (SET50 Index Options) กับตลาดอนุพันธ์และบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด โดยสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้เริ่มเปิดทำการซื้อขายในวันแรกในวันที่ 28 เมษายน 2549 และสัญญาสิทธิของดัชนี SET50 ได้เริ่มเปิดทำการซื้อขายในวันแรกวันที่ 29 ตุลาคม 2550 ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นอันดับ 6 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.48 สำหรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นอันดับ 6 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.86

ปัจจุบัน ฝ่ายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีพนักงาน จำนวน 2 คน ซึ่งได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นเจ้าหน้าที่รับอนุญาตในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์อนุพันธ์

#### 3.1.5 ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ ภัทร ได้ให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) ซึ่งได้รับใบอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจเป็นตัวการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Principal) ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งเป็นผู้ให้ยืมและผู้ยืมหลักทรัพย์ ประกอบด้วยลูกค้าประเภทสถาบัน และ ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ในขณะที่สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นผู้ยืมหลักทรัพย์เท่านั้น

ลูกค้าประเภทสถาบันและสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหลักทรัพย์ ภัทร จะติดต่อยืมและให้ยืมหลักทรัพย์โดยตรงกับฝ่ายยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ในขณะที่ลูกค้าบุคคลรายใหญ่จะติดต่อผ่านเจ้าหน้าที่

การตลาด โดยหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ทำการซื้อและให้ยืม ได้แก่ หลักทรัพย์ใน SET50 และในตะกร้าของ ETF ซึ่งก็คือ TDEX และ ENGY เท่านั้น และมีเงินสดเป็นหลักประกัน

สำหรับลักษณะทั่วไปของธุรกรรมนั้น หลักทรัพย์ ภัทร ทำหน้าที่เป็นคู่สัญญากับผู้ซื้อและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ โดยให้บริการลูกค้าตามความประสงค์ โดยธุรกรรมการซื้อและให้ยืมหลักทรัพย์นี้มีส่วนช่วยพัฒนากลยุทธ์ในการลงทุน และเป็นการเสนอทางเลือกใหม่ให้กับนักลงทุน

ปัจจุบัน ฝ่ายธุรกิจซื้อและให้ยืมหลักทรัพย์ มีพนักงาน 2 คน ซึ่งได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นเจ้าหน้าที่รับอนุญาต ในการซื้อขายหลักทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์ฯ

### 3.1.6 สายงานงานวิจัย (Research Group)

สายงานวิจัยทำหน้าที่วิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคและตราสารทุน รวมทั้งให้คำแนะนำด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่ลูกค้าของทั้งหลักทรัพย์ ภัทร และลูกค้าของเมอร์ริล ลินช์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 สายงานวิจัยมีนักวิเคราะห์ 10 คน และมีผลงานวิจัยครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 51 บริษัท ซึ่งมีมูลค่าตามราคาตลาดร้อยละ 75.0 ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมทั้งงานวิจัยเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุน สภาวะเศรษฐกิจและสภาวะอุตสาหกรรม

สายงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร ได้จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2530 โดยเป็นส่วนหนึ่งของภัทรธนกิจ หลักทรัพย์ ภัทร ได้มีการพัฒนางานวิจัยโดยเน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง และได้รับการยอมรับว่าอยู่ในระดับมาตรฐานสากล ซึ่งเป็นผลมาจากการที่หลักทรัพย์ ภัทร ได้มีความร่วมมือทางธุรกิจและพัฒนางานวิจัยร่วมกับสถาบันการเงินชั้นนำของโลกหลายแห่งในช่วงระยะเวลาต่างๆ เช่น SG Warburg, Goldman Sachs และล่าสุดได้แก่ เมอร์ริล ลินช์

โดยภายใต้สัญญาความร่วมมือด้านงานวิจัยที่หลักทรัพย์ ภัทร ทำกับเมอร์ริล ลินช์ นักวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ ภัทร จะผลิตงานวิจัยที่เกี่ยวกับประเทศไทยในด้านเศรษฐกิจและการเมือง กลยุทธ์การลงทุน ตลอดจนบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมอร์ริล ลินช์ จะนำบทวิจยดังกล่าวเผยแพร่แก่ลูกค้าของเมอร์ริล ลินช์ ในต่างประเทศภายใต้ชื่อของเมอร์ริล ลินช์ ขณะที่หลักทรัพย์ ภัทร จะเป็นผู้เผยแพร่งานวิจัยขึ้นเดิวกันแก่ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร ในประเทศไทยภายใต้ชื่อของหลักทรัพย์ ภัทร

เพื่อให้งานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร ได้เข้าถึงลูกค้ามากขึ้น นักวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ ภัทร จะเดินทางไปพบปะกับนักลงทุนประเภทสถาบันทั้งในประเทศ ภูมิภาคเอเชีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกาเป็นประจำ นอกจากนี้ สายงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร และของเมอร์ริล ลินช์ ยังได้ร่วมมือกันในการนำผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนไปพบปะกับผู้ลงทุนสถาบันขนาดใหญ่ (Non-Deal Roadshow) ในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง

การดำเนินการดังกล่าวข้างต้นรวมทั้งการที่นักวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ ภัทร มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ยาวนานทำให้งานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร มีความรวดเร็ว ถูกต้อง และได้มุมมองที่ครบถ้วน ดังนั้นงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร จึงเป็นที่ยอมรับของลูกค้าและนักลงทุน นอกจากนี้ ผลงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร ถือเป็นส่วนสำคัญในการทำการตลาดและส่งเสริมให้หลักทรัพย์ ภัทร ได้รับการยอมรับว่าเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน



งานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร แบ่งได้เป็น 2 ลักษณะคือ

1. งานวิจัยด้านเศรษฐกิจ (Economics Research) เป็นงานวิจัยเกี่ยวกับการประเมินแนวโน้มของเศรษฐกิจมหภาคของประเทศไทย ของภูมิภาคและเศรษฐกิจโลก
2. งานวิจัยด้านตราสารทุน (Equity Research) เป็นงานวิจัยที่มุ่งเน้นการวิเคราะห์ความเสี่ยงและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย ณ สิ้นปี 2552 งานวิจัยด้านนี้ของหลักทรัพย์ ภัทร ครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 48 บริษัท ซึ่งมีมูลค่าตามราคาตลาดร้อยละ 76.0 ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ณ 30 มิถุนายน 2553 ครอบคลุมหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 51 บริษัท ซึ่งมีมูลค่าตามราคาตลาดร้อยละ 75.0 ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

งานวิจัยที่หลักทรัพย์ ภัทร เผยแพร่แบ่งเป็น 4 รูปแบบ ดังนี้

#### 1. งานวิจัยร่วม (Co-Authored Thai Research)

งานวิจัยร่วมจะเป็นการร่วมทำวิจัยระหว่างหลักทรัพย์ ภัทร และเมอร์ริล ลินช์ ภายใต้สัญญาความร่วมมือด้านงานวิจัยที่หลักทรัพย์ ภัทร ทำกับเมอร์ริล ลินช์ โดยงานวิจัยประเภทนี้ครอบคลุมงานวิจัยหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขนาดใหญ่ซึ่งมูลค่าตลาดสูงและมีสภาพคล่องสูงเพียงพอที่นักลงทุนต่างประเทศจะลงทุนได้ โดยปัจจุบันงานวิจัยดังกล่าวครอบคลุมหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนจำนวนประมาณ 40 บริษัทและรวมถึงงานวิจัยด้านเศรษฐกิจ การเมืองของประเทศและกลยุทธ์การลงทุน และแม้ว่าจะเป็นการวิจัยร่วมแต่นักวิเคราะห์ที่เป็นผู้รวบรวมข้อมูลและเขียนบทวิเคราะห์เป็นบุคลากรของหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งสิ้น

ทั้งนี้ ก่อนการเผยแพร่งานวิจัยออกสู่สาธารณชนหรือลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร งานวิจัยดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากเจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัย (Research Compliance) ทั้งของหลักทรัพย์ ภัทร และของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อให้แน่ใจว่างานวิจัยดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานและข้อกำหนดของทั้งสองแห่ง โดยงานวิจัยที่เผยแพร่ภายในประเทศจะอยู่ในเอกสารภายใต้ชื่อของหลักทรัพย์ ภัทร ในขณะที่งานวิจัยที่เผยแพร่ไปยังต่างประเทศ จะอยู่ในเอกสารภายใต้ชื่อของเมอร์ริล ลินช์ โดยผู้จัดทำงานวิจัยจะได้รับเครดิตในงานวิจัยทั้งสองกรณี

#### 2. งานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร (Phatra-Only Research)

ด้วยข้อจำกัดในเรื่องของสภาพคล่องและขนาด (มูลค่าตลาด) ของหลักทรัพย์ที่นักลงทุนสถาบันสามารถที่จะลงทุนได้ และไม่เข้าเงื่อนไขของการจัดทำงานวิจัยร่วมซึ่งครอบคลุมหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงและหรือมีสภาพคล่องสูงเป็นส่วนใหญ่ หลักทรัพย์ ภัทร จึงพิจารณาที่จะจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ขนาดกลางหรือเล็กบางตัวก็มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตที่สูง แต่ยังไม่เข้าเกณฑ์ที่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศจะลงทุนได้และเผยแพร่ในรูปแบบของงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร หรือที่เรียกว่า Phatra-Only Research เพื่อเผยแพร่แก่ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร โดยจะเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวภายใต้ชื่อหลักทรัพย์ ภัทร เท่านั้น

ทั้งนี้ งานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร จะมีขั้นตอนการจัดทำและตรวจสอบอย่างเป็นระบบเช่นเดียวกับงานวิจัยร่วม ก่อนที่จะเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวสู่สาธารณชนหรือให้แก่ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร งานวิจัยดังกล่าวจะต้องผ่านการอนุมัติจากเจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อให้แน่ใจว่างานวิจัยดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายและมาตรฐานของหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยจะทำหน้าที่ตรวจสอบด้วยว่างานวิจัย

ดังกล่าวมิได้มีการอ้างอิงหรือวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ใน Grey List ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่หลักทรัพย์ ภัทร ระบุว่าต้องมีการตรวจสอบเนื่องจากหลักทรัพย์ ภัทร มีข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยแก่สาธารณชนเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นๆ หรือมิได้เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อห้าม (Restricted List) ซึ่งห้ามมีการเผยแพร่งานวิจัยในหลักทรัพย์ดังกล่าว หากบทวิเคราะห์ได้วิเคราะห์หลักทรัพย์ที่อยู่ใน Grey List เจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบงานวิจัยจะส่งงานวิจัยดังกล่าวให้แก่ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในเพื่อดำเนินการตรวจสอบเพื่อให้แน่ใจว่าบทวิเคราะห์ในงานวิจัยดังกล่าวมิได้มีความขัดแย้งจากบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์เดียวกันในอดีตที่ผ่านมาโดยไม่มีเหตุผลอันควรและมีได้ขาดความเป็นกลางในการนำเสนอข้อมูล จากนั้นฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในจะดำเนินการอนุมัติและส่งงานวิจัยดังกล่าวกลับไปยังนักวิเคราะห์เพื่อดำเนินการเผยแพร่งานวิจัยต่อไป แต่หากฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในเชื่อว่างานวิจัยดังกล่าวมีความขัดแย้งกับงานวิจัยในอดีตโดยไม่มีเหตุผลอันควรหรือขาดความเป็นกลางในการนำเสนอ ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในจะสั่งห้ามการเผยแพร่งานวิจัยนั้น ในกรณีของหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อห้ามงานวิจัยดังกล่าวจะถูกห้ามเผยแพร่ โดยกระบวนการตรวจสอบและอนุมัติดังกล่าวจะใช้เพียง 1 วันภายหลังจากนักวิเคราะห์ได้จัดทำงานวิจัยแล้ว

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

นอกเหนือจากงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร และงานวิจัยร่วมแล้ว หลักทรัพย์ ภัทร ยังเผยแพร่งานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ ซึ่งจะเป็งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับภาวะการณเศรษฐกิจต่างประเทศ ภาวะอุตสาหกรรม ตลาดเงินและตลาดทุนต่างประเทศ โดยงานวิจัยดังกล่าวจะผ่านการพิจารณาจากสายงานวิจัยของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อพิจารณาว่ามีเนื้อหาที่เหมาะสมก่อนจะมีการเผยแพร่ให้แก่ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร ในประเทศไทยเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนและดำเนินธุรกิจ

### 4. งานวิจัยของสายงานลูกค้าบุคคล

หลักทรัพย์ ภัทร ได้จัดให้มีหน่วยงานวิจัยที่ทำหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน โดยเฉพาะเพื่อการให้บริการแก่ลูกค้าบุคคล โดยทำหน้าที่วิเคราะห์การลงทุนที่ครอบคลุมประเภทสินทรัพย์ (Asset Class) หลัก 4 ประเภท ได้แก่ เงินสด พันธบัตร หุ้น และสินทรัพย์ทางเลือก โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อให้นักลงทุนได้รับทราบข้อมูลเพื่อการลงทุนในภาพรวมของทางเลือกการลงทุนแต่ละประเภท เพื่อใช้สำหรับการจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation) ให้สอดคล้องกับมุมมองและการวิเคราะห์ดังกล่าว ตลอดจนวิเคราะห์ถึงผลิตภัณฑ์ทางการลงทุนทั้งหมดที่สายงานลูกค้าบุคคลสามารถนำเสนอได้

*แผนการในอนาคต* หลักทรัพย์ ภัทร มีแผนในการพัฒนางานวิจัยในเชิงลึกให้มากขึ้นเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่งานวิจัยและขยายขอบข่ายงานวิจัยให้ครอบคลุมหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีความน่าสนใจลงทุนเพิ่มมากขึ้น ขณะเดียวกันก็จะเน้นการทำการตลาดโดยการพบลูกค้าเพื่อนำเสนองานวิจัยและกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับแผนการขยายจำนวนลูกค้าสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ของหลักทรัพย์ ภัทร นอกจากนี้ หลักทรัพย์ ภัทร จะดำเนินการจัดทำงานวิจัยเพื่อให้เหมาะสมกับลูกค้ารายย่อยในอนาคตเพื่อสนองความต้องการของลูกค้าซึ่งมีหลากหลายมากขึ้น

#### 3.1.7 ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายใน (Office of General Counsel and Internal Audit)

หลักทรัพย์ ภัทร มีฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในเพื่อทำหน้าที่ควบคุมและดูแลให้การดำเนินธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร และการดำเนินงานภายในของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นไปโดยถูกต้องตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อบังคับและจรรยาบรรณต่างๆ รวมทั้งให้มีความเป็นมืออาชีพ โดยฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในจะทำหน้าที่ให้ความช่วยเหลือฝ่ายบริหารในการพัฒนาคุณภาพและขั้นตอนในการปฏิบัติงานต่างๆ

เพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปโดยถูกต้องตามกฎหมาย รวมทั้งการจัดอบรมเพื่อให้บุคลากรเข้าใจถึงพื้นฐานกฎเกณฑ์ต่างๆ เพื่อให้บรรลุหน้าที่ดังกล่าว ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายในแบ่งการกำกับดูแลเป็น 3 หน่วยงานหลักได้แก่

1. **หน่วยงานกฎหมาย** ทำหน้าที่ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องทุกแขนงที่หลักทรัพย์ ภัทร เกี่ยวข้อง รวมทั้งตรวจสอบเอกสารสัญญาต่างๆ ของหลักทรัพย์ ภัทร
2. **หน่วยงานกำกับดูแล** ทำหน้าที่กำกับดูแลการดำเนินการต่างๆ ของหลักทรัพย์ ภัทร และตรวจสอบให้แน่ใจว่าหลักทรัพย์ ภัทร ได้ดำเนินการเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด รวมถึงออกคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) และกฎระเบียบภายในต่างๆ เพื่อให้บุคลากรในแต่ละฝ่ายของหลักทรัพย์ ภัทร ปฏิบัติ เช่น กฎระเบียบในเรื่องของความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) การดูแลมิให้ข้อมูลที่เป็นความลับของแต่ละสายธุรกิจรั่วไหลไปสู่สายธุรกิจอื่น (Chinese Wall) เป็นต้น นอกจากนี้ หน่วยงานกำกับดูแลจะกำกับดูแลให้การบริการแก่ลูกค้าอยู่ในมาตรฐานและตรวจสอบดูแลให้การดำเนินการต่างๆ เป็นไปตามที่กำหนด
3. **หน่วยงานตรวจสอบภายใน** ทำหน้าที่ตรวจสอบเกี่ยวกับความเพียงพอในการควบคุมภายในของหลักทรัพย์ ภัทร และดูแลให้การดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นไปตามนโยบาย ขั้นตอน ตลอดจนกฎระเบียบต่างๆ โดยในการทำหน้าที่ดังกล่าว หน่วยงานตรวจสอบภายในจะดำเนินการตรวจสอบสภาพแวดล้อมในการควบคุมการดำเนินงาน การประเมินความเสี่ยง ข้อมูล และการติดต่อสื่อสารภายในฝ่าย รวมทั้งตรวจสอบการดำเนินงานของฝ่ายต่างๆ ด้วย ซึ่งหน่วยงานตรวจสอบภายในจะรายงานผลการตรวจสอบให้กับคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร และคณะกรรมการตรวจสอบทราบ

### 3.1.8 ฝ่ายเทคโนโลยี

ปัจจุบันหลักทรัพย์ ภัทร มีระบบการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นระบบอัตโนมัติทั้งระบบ ซึ่งเป็นระบบที่อยู่ในระดับมาตรฐานสากล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีระบบคอมพิวเตอร์หลัก คือ 1) ระบบ iFIS ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ ในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสถานะของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ 2) ระบบชำระราคา (Equity Settlement System) หรือ ESS ซึ่งเป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ 3) ระบบ iFISd ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดอนุพันธ์ในการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสถานะของคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 4) ระบบ BSB ซึ่งเป็นระบบปฏิบัติการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบ Full Services ของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์

ฝ่ายเทคโนโลยีของหลักทรัพย์ ภัทร มีหน้าที่ในการจัดหา ติดตั้ง ตรวจสอบ ดูแลระบบคอมพิวเตอร์ พัฒนา จัดหา ติดตั้ง ตรวจสอบ ดูแลโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทร เช่น ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ระบบบัญชี เป็นต้น รวมทั้งให้คำปรึกษา แนะนำ และวางแผนงานเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์เพื่อตอบสนองความต้องการของธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร และเพื่อให้แน่ใจว่าหลักทรัพย์ ภัทร สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## การให้คำแนะนำและบริการสนับสนุนโดยหลักทรัพย์ ภัทร

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างกิจการ บริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร จะเข้าทำสัญญาการให้บริการ (Master Service Agreement) เพื่อเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีอยู่ของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่ โดยหลักทรัพย์ ภัทร จะให้คำแนะนำและบริการสนับสนุนแก่บริษัท ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการให้คำแนะนำและบริการสนับสนุนในด้านต่างๆ ดังต่อไปนี้

- การให้บริการในด้านการเงินและการบัญชี
- การให้บริการทางด้านภาษีและการวางแผนทางภาษี
- การให้บริการในด้านการบริหารความเสี่ยง
- การให้บริการในด้านทรัพยากรบุคคล
- การให้บริการในด้านกฎหมายและการกำกับดูแลและควบคุมภายใน
- การให้บริการในด้านระบบและเทคโนโลยีสารสนเทศ

ทั้งนี้ นโยบายในการบริหารจัดการด้านงานสนับสนุนทุกประเภทจะยังคงอยู่ภายใต้นโยบายการดำเนินการ เช่นเดิม ทั้งที่มีการดำเนินงานโดยเสมือนเป็นหลักทรัพย์ ภัทร ไม่ว่าจะเป็นนโยบายในด้านการบริหารความเสี่ยง กฎหมายและการกำกับดูแลและควบคุมภายใน การบริหารงานด้านระบบและเทคโนโลยีสารสนเทศ การเงินการบัญชี และด้านการพัฒนาทรัพยากรบุคคล

โดยบริษัทตกลงที่จะชำระค่าธรรมเนียมในการให้คำแนะนำและบริการสนับสนุนให้แก่หลักทรัพย์ ภัทร ในอัตราเท่ากับต้นทุนในการให้บริการสนับสนุนของหลักทรัพย์ ภัทร บวกกับกำไรตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา (Cost Plus Basis) โดยสัญญาการให้บริการจะมีลักษณะเป็นสัญญาแบบปีต่อปี เว้นแต่จะมีการบอกเลิกโดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง โดยแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรไม่น้อยกว่า 60 วัน

### 3.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

#### 3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรม

ประเทศไทยตกอยู่ในช่วงที่การลงทุนชะงักงันต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปี เนื่องจากภาวะความไม่แน่นอนทางการเมือง กอปรกับความไม่มั่นใจในภาวะเศรษฐกิจของโลก ส่งผลโดยตรงต่อกิจกรรมในตลาดทุน ทั้งในตลาดแรก (Primary Market) และตลาดรอง (Secondary Market) ในตลาดแรก ระดับของการระดมทุนลดลงต่ำเป็นประวัติการณ์ ทั้งจากความต้องการใช้เงินทุนที่มีจำกัด และการที่มูลค่าหลักทรัพย์ตกต่ำจนธุรกิจขาดความสนใจในการใช้ตลาดทุนเป็นกลไกในการระดมทุน สำหรับตลาดรอง ความไม่มั่นใจต่อทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุนส่งผลให้ระดับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ ปัญหาของเศรษฐกิจโลกยังส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติซึ่งเป็นกลุ่มนักลงทุนสำคัญในตลาดทุนไทยลดสัดส่วนการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) ลงอีกด้วย

เหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อธุรกิจการเป็นตัวกลาง (Agency Business) ของหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งในส่วนของบริษัทตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล และธุรกิจวานิชธนกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ชบเซาเป็นอย่างมาก มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ระดับ 8,851 ล้านบาท หลังไตรมาสที่ 1 สภาพตลาดเริ่มดีขึ้น ตัวเลข

เศรษฐกิจต่างๆ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจโลกกำลังฟื้นตัว ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ กระเตื้องขึ้นอย่างมาก มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ระดับสูงกว่า 20,000 ล้านบาทในทั้ง 3 ไตรมาสหลังของปี อย่างไรก็ตาม ด้วยภาพรวมตลาดที่ซบเซาในปี 2552 ทำให้รายได้จากธุรกิจตัวแทนของหลักทรัพย์ ภัทร ลดต่ำลงจากปี 2551

อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI เฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ระดับ 21,440.8 ล้านบาทเพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปี 2552 ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 15,125.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น จึงทำให้รายได้จากธุรกิจตัวแทนของหลักทรัพย์ ภัทร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเช่นกัน

ในด้านธุรกิจการลงทุน หลักทรัพย์ ภัทร มีผลการดำเนินงานที่ดี ทั้งนี้เป็นผลจากการที่ตลาดมีความผันผวนสูง ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร มีโอกาสทำกำไรจากส่วนต่างของราคา (Arbitrage) ได้มาก ในส่วนของการลงทุนระยะยาว หลักทรัพย์ ภัทร ได้ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งแต่ราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ทำให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถทำกำไรได้เมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับขึ้นใกล้เคียงกับมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ จากสาเหตุที่รายได้จากธุรกิจการเป็นตัวกลางมีจำนวนน้อยลงในขณะที่ธุรกิจการลงทุนมีผลประกอบการที่ดี ทำให้ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจการลงทุนคิดเป็นร้อยละ 28.8 จากรายได้รวม เปรียบเทียบกับสัดส่วนร้อยละ 16.1 ในปี 2551

ในปี 2553 บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งได้เริ่มการออกและเสนอขายตราสารทางการเงินต่างๆ อาทิเช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และหุ้นกู้อนุพันธ์ เพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ลูกค้า รวมถึงเป็นการเพิ่มช่องทางของรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์อีกด้วย

### 3.2.2 การแข่งขัน

#### ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในระดับสูง สาเหตุสำคัญมาจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งให้บริการที่คล้ายคลึงกันและเปิดดำเนินการแล้วถึง 39 บริษัท รวมถึงการคิดค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ทำให้การแข่งขันทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น บริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จึงเน้นการแข่งขันที่คุณภาพในการให้บริการ ข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายให้แก่ลูกค้า

ตารางแสดงภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาดของหลักทรัพย์ ภัทร

	ม.ค.-มิ.ย. 2553	2552	2551
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI (ล้านบาท)	21,440.8	18,226.3	16,118.3
สัดส่วนการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด MAI แยกตามกลุ่มนักลงทุน			
นักลงทุนต่างประเทศ	21.9%	19.4%	29.1%
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	7.5%	6.7%	7.0%
นักลงทุนในประเทศ	57.0%	61.0%	54.0%
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	13.6%	12.9%	9.8%
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของหลักทรัพย์ ภัทร เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	1,857.4	1,622.2	1,921.5

	ม.ค.-มิ.ย. 2553	2552	2551
ส่วนแบ่งการตลาดของหลักทรัพย์ ภัทร (รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์)	4.3%	4.5%	6.0%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	7.6%	10.2%	11.2%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันในประเทศ	10.7%	10.4%	13.1%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าบุคคล (High Net Worth Client)	2.4%	2.1%	2.8%
อันดับที่	8	6	2

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อมูลหลักทรัพย์ ภัทร

### ธุรกิจวานิชธนกิจ

ในปี 2552 การระดมทุนในประเทศมีมูลค่ารวม 10,055.3 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นการระดมทุนในตราสารหุ้น 6,168.6 ล้านบาท และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 3,886.7 ล้านบาท การระดมทุนในตราสารหุ้นเป็นการระดมทุนในตลาดแรกทั้งหมด โดยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าระดมทุนในตลาดแรกทั้งหมด 17 บริษัท (เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ 6 บริษัท และในตลาด MAI 11 บริษัท) มูลค่าการระดมทุนในประเทศในปี 2552 ลดลงอย่างมากจากปี 2551 ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุนรวมทั้งในตราสารหุ้นและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จำนวน 27,062.3 ล้านบาท โดยเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและจากการที่บริษัทต่างๆ ชะลอการลงทุน ในภาวะการระดมทุนที่ซบเซา หลักทรัพย์ ภัทร ได้เพิ่มน้ำหนักความสำคัญต่อธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินการควบรวมกิจการและที่ปรึกษาอื่นๆ เพื่อชดเชยรายได้จากการระดมทุน

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 การระดมทุนในประเทศมีมูลค่ารวม 6,818.4 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นการระดมทุนในตราสารหุ้น 4,858.4 ล้านบาท และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 1,960.0 ล้านบาท การระดมทุนในตราสารหุ้นเป็นการระดมทุนในตลาดแรกทั้งหมด (เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ 1 บริษัท และในตลาด MAI 2 บริษัท) มูลค่าการระดมทุนในประเทศในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2552 ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุนรวมทั้งในตราสารหุ้นและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จำนวน 2,316.0 ล้านบาท โดยเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวดีขึ้น และบริษัทต่างๆ มีความต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงรายละเอียดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

	ม.ค.-มิ.ย 2553	2552	2551	2550
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์	1	6	9	6
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท) (IPO)	4,692.0	4,852.4	18,389.3	10,782.5
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ระดมทุนเพิ่มในตลาดหลักทรัพย์	-	-	1	3
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท) (PO)	-	-	2,000.8	18,202.3

ที่มา: ตลาดอนุพันธ์ และข้อมูลหลักทรัพย์ ภัทร

เพื่อเป็นการสร้างรายได้เสริมและสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งได้หันมาเน้นธุรกิจวานิชธนกิจจนทำให้การแข่งขันค่อนข้างรุนแรง โดย ณ วันที่ 1 กันยายน 2553 มีบริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ในการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินและเปิดดำเนินการแล้วถึง 76 บริษัท และมีบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เปิดดำเนินการถึง 41 บริษัท โดยในการแข่งขันส่วนใหญ่จะเน้นการแข่งขันในด้านคุณภาพของทีมงาน ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของการให้บริการและคำปรึกษาใน

ธุรกรรมต่างๆ รวมถึงความคิดริเริ่มในการนำเสนอรูปแบบตราสารทางการเงินใหม่ๆ เพื่อบรรลุความต้องการของลูกค้า ตลอดจนการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าด้วย

### ธุรกิจอนุพันธ์

ตลาดอนุพันธ์มีการพัฒนาและเติบโตอย่างต่อเนื่อง เป็นทางเลือกใหม่ในการลงทุนสำหรับนักลงทุน ตลาดอนุพันธ์เปิดดำเนินการเมื่อปลายเดือนเมษายน 2549 โดยเริ่มจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า “ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ 50” (SET50 Index Future) และมีผู้ประกอบการเริ่มต้น 23 ราย ภายหลังมีการเพิ่มสินค้าอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ SET50 (SET50 Index Options) Single Stock Futures ของ 3 หลักทรัพย์ อันได้แก่ PTT Futures, PTTEP Futures และ ADVANC Futures โดยในปี 2552 ตลาดอนุพันธ์ได้เพิ่ม Gold Futures เป็นสินค้าในตลาดอนุพันธ์ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 มีจำนวนผู้ประกอบการในตลาดอนุพันธ์จำนวน 41 ราย

ตารางแสดงภาวะตลาดอนุพันธ์

	ม.ค.-มิ.ย. 2553	2552	2551
จำนวนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของตลาด (สัญญา)	1,923,196	3,075,318	2,148,680
มูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของตลาด (ล้านบาท)	997,342.3	1,334,318.0	937,782.2
จำนวนการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหลักทรัพย์ ภัทร (สัญญา)	186,952	275,795	200,991
มูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหลักทรัพย์ ภัทร (ล้านบาท)	92,709.4	111,314.0	90,661.9
ส่วนแบ่งการตลาดของหลักทรัพย์ ภัทร	4.86%	4.48%	4.77%

ที่มา: ตลาดอนุพันธ์

การพัฒนาของตลาดอนุพันธ์จะเป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถพัฒนาธุรกิจค้าหลักทรัพย์ โดยที่จะสามารถบริหารความเสี่ยงได้ดีขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็จะทำให้หลักทรัพย์ ภัทร สามารถพัฒนาสินค้าที่จะทำให้ลูกค้าของหลักทรัพย์ ภัทร มีทางเลือกในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

### 3.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

#### 3.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ภัทร เป็นผลสำเร็จ (บริษัทสามารถซื้อหุ้นหลักทรัพย์ ภัทร ได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร) บริษัทจะเข้าซื้อหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งแหล่งเงินทุนในการซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจะมาจากเงินปันผลรับจากการถือหุ้นในหลักทรัพย์ ภัทร และจากผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆที่บริษัทเข้าลงทุน โดยในช่วงแรกบริษัทจะบันทึกหลักทรัพย์ ภัทร เป็นเจ้าหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ และเมื่อพ้นระยะเวลา 6 เดือนนับจากวันที่บริษัทเข้าถือหลักทรัพย์ดังกล่าว บัญชีเจ้าหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวจะถูกเปลี่ยนเป็นเงินกู้ยืมจากบริษัทย่อย ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าจะมีกำหนดชำระคืนไม่เกิน 5 ปี

นอกจากนี้ ปัจจุบันแหล่งเงินทุนทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตามหลักทรัพย์ ภัทร ได้จัดเตรียมแหล่งเงินทุนไว้โดยมีวงเงินกู้ยืมเบิกเงินเกินบัญชีกับธนาคารพาณิชย์บางแห่ง

#### 3.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

-ไม่มี-

### 3.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552 และวันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิคิดเป็นร้อยละ 117.3 ร้อยละ 178.7 ร้อยละ 145.0 และร้อยละ 148.0 ตามลำดับ ซึ่งเกินกว่าอัตราขั้นต่ำที่ร้อยละ 7.0 ตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

### 3.4 กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

#### 3.4.1 การควบคุมดูแลโดยกระทรวงการคลัง คณะกรรมการ ก.ล.ต. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

หลักทรัพย์ ภัทร ถูกควบคุมดูแลโดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งมีอำนาจหน้าที่วางนโยบายการส่งเสริมและพัฒนา ตลอดจนกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และองค์กรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ โดยอำนาจดังกล่าวให้รวมถึงอำนาจในการออกระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ และคำสั่งที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์และธุรกิจหลักทรัพย์ด้วย

หลักทรัพย์ ภัทร ยังถูกควบคุมโดยคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ซึ่งมีอำนาจหน้าที่ในการออกระเบียบ ข้อบังคับ ประกาศ และคำสั่งที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

กระทรวงการคลัง คณะกรรมการ ก.ล.ต. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนมีอำนาจควบคุมดูแลการดำเนินกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ รายละเอียดดังกล่าวต่อไปนี้เป็นกรให้ข้อมูลเกี่ยวกับกฎระเบียบที่สำคัญเกี่ยวกับหลักทรัพย์ในประเทศไทย

#### 3.4.2 การอนุญาต และข้อห้ามการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ได้แก่บริษัทหรือสถาบันการเงินที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งหรือหลายประเภทดังต่อไปนี้ (ก) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ข) การค้าหลักทรัพย์ (ค) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (ง) การจัดหาหน่วยหลักทรัพย์ (จ) การจัดการกองทุนรวม (ฉ) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และ (ช) กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ตามที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังกำหนด ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ในการดำเนินธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์อยู่ภายใต้ข้อจำกัดต่างๆ ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งรวมถึงข้อห้ามดังต่อไปนี้

1. ลดทุนโดยมิได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน
2. กระทำการใดๆ อันจะทำให้ลูกค้า หรือบุคคลทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคา คุณค่า และลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง
3. กระทำการใดๆ อันมีลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือเป็นการเอาเปรียบลูกค้าหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด
4. ซื้อขายหลักทรัพย์ล่วงหน้าไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายในนามของตนเองหรือลูกค้า เว้นแต่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนดให้กระทำได้



5. ขายหลักทรัพย์โดยที่ยังไม่มีหลักทรัพย์นั้นอยู่ในครอบครอง หรือมิได้มีบุคคลใดมอบหมายให้ขายหลักทรัพย์นั้น เว้นแต่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนดให้กระทำได้
6. รับคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์จากลูกค้านอกสถานที่ทำการของสำนักงานใหญ่หรือสำนักงานสาขา เว้นแต่สำนักงาน ก.ล.ต. จะกำหนดเป็นอย่างอื่น
7. ซื้อหรือมีหุ้น เว้นแต่
  - (ก) เป็นการได้มาเนื่องจากประกอบการค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือธุรกิจหลักทรัพย์อื่นตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด หรือ
  - (ข) เป็นการได้มาโดยได้รับผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด
8. ประกอบกิจการอื่นใดที่มีธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาต เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

### 3.4.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งมิได้จำกัดเฉพาะหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้หรือหน่วยลงทุน ต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ เมื่อสิ้นวันทำการใดๆ ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท และไม่น้อยกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป และในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้บริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเมื่อสิ้นวันทำการใดๆ ไม่น้อยกว่า 25 ล้านบาท และไม่น้อยกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน ตามนิยามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ หมายความว่า เงินกองทุนสภาพคล่องหักด้วยค่าความเสี่ยงที่เกิดจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หรือการดำเนินการอื่นใดของบริษัทหลักทรัพย์ โดยเงินกองทุนสภาพคล่องหมายถึง ผลต่างระหว่าง

1. ผลรวมของเงินสดและเงินฝากธนาคาร หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาจะขายคืนรวมดอกเบี้ยค้างรับ ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงินที่ออกโดยสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน เงินลงทุนในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารทางการเงินอื่น ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ตามคำสั่ง ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์ ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน และรายการอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด และ
2. รายการหนี้สินทุกรายการที่ปรากฏในงบการเงิน (แต่ไม่รวม (ก) หนี้สินที่กำหนดสิทธิของเจ้าหนี้ไว้ด้วยกว่าเจ้าหนี้สามัญทั่วไป โดยหนี้สินดังกล่าวต้องไม่มีประกัน มีกำหนดระยะเวลาชำระคืนเกินกว่า 1 ปีนับแต่วันที่คำนวณรายการ และไม่มีเงื่อนไขการชำระคืนก่อนกำหนดภายใน 1 ปี เว้นแต่เป็นเงื่อนไขที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. (ข) สัญญาเช่าทางการเงินที่ให้สิทธิผู้เช่าในการซื้อทรัพย์สินที่เช่า (financing lease) ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ในฐานะผู้เช่าสามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้โดยไม่ต้องซื้อ

ทรัพย์สินนั้น ไป ยกเว้นส่วนที่เป็นเบี้ยปรับที่เกิดจากการบอกเลิกสัญญาที่กำหนด และ (ค) รายการอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด) ภาระผูกพันอื่นที่ไม่ปรากฏในงบการเงิน ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาระหนี้สินแก่บริษัทหลักทรัพย์ได้ในภายหลัง ซึ่งได้แก่ ภาระจากการค้ำประกัน รับรอง หรืออวัลด์ตัวเงิน ภาระผูกพันอื่นที่บริษัทหลักทรัพย์ต้องชำระเงินหรือทรัพย์สินอื่นเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่กำหนดไว้ และภาระผูกพันอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

#### 3.4.4 การถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์

กระทรวงการคลังได้กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการถือครองหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ โดยหากบุคคลใดจะเข้าถือหรือได้เข้าถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทหลักทรัพย์นั้น บริษัทหลักทรัพย์จะต้องขอรับความเห็นชอบบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามแบบและภายในระยะเวลาที่ประกาศกำหนด

#### 3.4.5 การประกอบกิจการอื่นของบริษัทหลักทรัพย์

ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบกิจการอื่นใดที่มีธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาต เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีประกาศอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบกิจการอื่นที่มีธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทที่ได้รับอนุญาตได้ดังต่อไปนี้

1. ธุรกิจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (Repurchase Agreement)
2. การลงทุนโดยการเข้าถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนทั้งหมดของกิจการที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เพื่อบุคคลอื่น
3. การลงทุนโดยการเข้าถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนทั้งหมดของกิจการนั้น ที่มีลักษณะตามที่กำหนดไว้ข้างท้ายนี้
4. ธุรกิจการจัดอันดับกองทุนรวม
5. การลงทุนโดยการเข้าถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50.0 ของทุนทั้งหมดของกิจการที่ประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้ค้าล่วงหน้าหรือนายหน้าซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า

ทั้งนี้ การประกอบธุรกิจอื่นตามข้อ 1-3 ข้างต้นต้องมีลักษณะดังนี้

1. เป็นกิจการที่ไม่มีความเสี่ยงต่อทรัพย์สินของลูกค้า ฐานะของบริษัท หรือระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ หรือเป็นกิจการที่อาจมีความเสี่ยงดังกล่าว แต่บริษัทหลักทรัพย์สามารถจัดให้มีระบบในการควบคุมความเสี่ยงได้อย่างเพียงพอ
2. เป็นกิจการที่ไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์หรือกับลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ หรือเป็นกิจการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว แต่บริษัทหลักทรัพย์สามารถจัดให้มีระบบในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และ

3. เป็นกิจการที่เกี่ยวข้องและช่วยสนับสนุนการให้บริการในธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทที่ได้รับใบอนุญาตให้มีความสมบูรณ์และครบวงจรยิ่งขึ้น หรือเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล สถานที่ หรือเครื่องมือเครื่องใช้ต่างๆ ที่มีอยู่ของบริษัทหลักทรัพย์ให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่

รวมทั้งเป็นไปตามเงื่อนไขอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้กำหนดไว้สำหรับกิจการในแต่ละประเภท

#### 3.4.6 การจัดชั้นสินทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีได้จำกัดเฉพาะหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนึ่งต้องแสดงผลหนี้ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์การจัดชั้นไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยให้แยกแสดงตามหลักเกณฑ์ดังนี้

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

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์มีรายการมูลหนี้จัดชั้นสูญ ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดจำหน่ายมูลหนี้ดังกล่าวออกจากบัญชีทันที และให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยทั้งจำนวน และหากจำนวนที่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสูงกว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ได้ตั้งไว้แล้ว ให้บริษัทหลักทรัพย์บันทึกส่วนต่างนั้นเป็นค่าใช้จ่ายในงวดการบัญชีที่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น

#### 3.4.7 คุณสมบัติของผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์

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

1. เป็นหรือเคยเป็นบุคคลล้มละลาย
2. เคยได้รับโทษจำคุกโดยคำพิพากษาถึงที่สุดให้จำคุกในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์ที่กระทำโดยทุจริต
3. เคยเป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการของสถาบันการเงินที่ถูกเพิกถอนใบอนุญาต เว้นแต่จะได้รับยกเว้นจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

4. เป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการของบริษัทหลักทรัพย์อื่น เว้นแต่จะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด
5. เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ถอดถอนจากการเป็นประธานกรรมการ กรรมการ หรือผู้จัดการตามมาตรา 144 (บริษัทหลักทรัพย์มีฐานะหรือการดำเนินงานในลักษณะที่อาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายต่อประชาชน หรือไม่ดำเนินการแก้ไข บัญชีหรือการอื่นใดตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด) หรือมาตรา 145 (บริษัทหลักทรัพย์ไม่ถอดถอนบุคคลหรือถอดถอนแล้วไม่แต่งตั้งบุคคลอื่นเข้าดำรงตำแหน่งแทน) ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์หรือเคยถูกถอดถอนตามบทบัญญัติแห่งกฎหมายอื่น
6. เป็นข้าราชการการเมือง
7. เป็นข้าราชการซึ่งมีหน้าที่เกี่ยวกับการควบคุมบริษัทหลักทรัพย์ พนักงานของธนาคารแห่งประเทศไทย หรือสำนักงาน ก.ล.ต. เว้นแต่เข้าชื่อยกเว้นบางประการ
8. เป็นบุคคลซึ่งมิได้มีคุณวุฒิทางการศึกษา ประสบการณ์ในการทำงานหรือคุณสมบัติอื่น ทั้งนี้ ตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด
9. มีลักษณะต้องห้ามอย่างอื่นตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์จะแต่งตั้งกรรมการ หรือผู้จัดการ หรือทำสัญญาให้บุคคลอื่นมีอำนาจทั้งหมดหรือบางส่วนในการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์ได้ ต่อเมื่อได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.