

3. ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยง

เนื่องจากบริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจที่มีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก (Holding Company) ดังนั้นความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ จึงสามารถแบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และ ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย ซึ่งสามารถวิเคราะห์ประเด็นความเสี่ยง วิธีการป้องกัน และลดความเสี่ยง โดยสรุปได้ดังนี้

ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

1. ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น

เนื่องจากบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งเพื่อไปลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลัก ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จะมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่บริษัทฯ ไปลงทุน การตัดสินใจเลือกบริษัทที่จะไปลงทุนจึงมีความสำคัญมากต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งหากการดำเนินการตามแผนปรับโครงสร้างกิจการ และโครงการในอนาคตทั้งหมดเป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ จะมีการลงทุนในบริษัทย่อย 1 บริษัท คือ CGS และบริษัทร่วม 1 บริษัท คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทฯ จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และรับรู้กำไรจากบริษัทย่อยตามสัดส่วนการถือหุ้นในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงกำไรจาก CGS ด้วย หากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดี ก็จะสามารถสร้างกำไรให้กับบริษัทฯ แต่ในทางกลับกันหากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานลดลง ก็จะมีผลกระทบต่อบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการเลือกบริษัทที่จะลงทุนในอนาคต ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ โดยจะลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจการเงินซึ่งมีศักยภาพที่สามารถเกื้อหนุนและเอื้อประโยชน์ต่อการทำธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม และมีความเสี่ยงที่ยอมรับได้ พร้อมทั้งที่มีโอกาสในการเติบโต โดยธุรกิจอื่นๆ ที่จะลงทุนจะอยู่ในธุรกิจการเงิน หรือหากไม่อยู่ในธุรกิจการเงิน เงินลงทุนในส่วนนี้จะมีขนาดไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม

2. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจในสายงานการลงทุน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนของเงินลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงจัดตั้งให้มีคณะกรรมการการลงทุน ทำหน้าที่กำหนดแนวนโยบาย หลักเกณฑ์ และแผนการลงทุน โดยพิจารณาทบทวนนโยบาย และมาตรการบริหารความเสี่ยงให้เหมาะสมสำหรับการลงทุนของบริษัทฯ ภายใต้นโยบายของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และลงทุนให้สอดคล้องกับสถานะการณ์ลงทุน เพื่อตอบสนองสูงสุดต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเป็นไปตามกรอบนโยบายที่คณะกรรมการบริษัทฯ กำหนด

3. ความเสี่ยงจากการที่ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุน

เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลโดยบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะต้องดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ จึงไม่สามารถจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ดังนั้นหากบริษัทที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนไม่สามารถจ่ายเงินปันผลมาให้บริษัทฯ บริษัทฯ ก็ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ ดังนั้นความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทที่เข้าไปลงทุน เนื่องจากเงินปันผลดังกล่าวเป็นรายได้หลักในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก CGS ซึ่งจะเป็นบริษัทย่อยของ CGH ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการมีจุดแข็งต่างๆ เช่น ความสามารถในการแข่งขัน และประสบการณ์อันยาวนานในอุตสาหกรรม รวมถึงแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น จะสร้างรายได้ที่มั่นคงและมีผลทำให้ CGS มีกำไรเติบโตต่อเนื่องในอนาคต ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่า CGS จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของตนซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ ผลกำไรสุทธิ และกำไรสะสมตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เช่นเดียวกัน

ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

รายได้หลักของ CGS มาจากรายได้ค่านายหน้า โดยในปี 2554 -2556 รายได้ค่านายหน้า มีมูลค่า 1,240.37 ล้านบาท 1,269.68 ล้านบาท และ 1,695.68 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.17 ร้อยละ 78.60 และร้อยละ 81.96 ของรายได้รวม ตามลำดับ และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 รายได้ค่านายหน้ามีมูลค่า 389.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.52 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้ค่านายหน้ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ ความเคลื่อนไหวของตลาดเงินและตลาดทุน ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ CGS โดยในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนเท่ากับ 28,669 ล้านบาท 28,854 ล้านบาท และ 31,084 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่ากับ 48,070 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ในอัตราร้อยละ 48.81 เนื่องจากในปี 2556 ปัจจัยต่าง ๆ ทั้งจากปัจจัยภายในประเทศและภายนอก ที่ส่งผลกระทบทำให้ตลาดมีความผันผวนสูง โดยในระหว่างปี SET index ปรับเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดในรอบ 20 ปี ที่ระดับ 1,643.43 จุด และมีมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุดนับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดทำการ โดย CGS มีรายได้ค่านายหน้าในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เป็นเงิน 1,240 ล้านบาท 1,270 ล้านบาท และ 1,696 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 34,295 ล้านบาท ลดลงจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 37,925 ล้านบาทในครึ่งปีหลังของปี 2556 คิดเป็น 9.57% เนื่องจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 SET index มีการปรับลดลงต่ำถึงที่ระดับ 1,224.62 จุด โดย CGS มีรายได้ค่านายหน้าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 เป็นเงิน 389.09 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 ที่ 1,143.58 ล้านบาท

ความผันผวนของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุนอาจเกิดขึ้นได้ด้วยปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของ CGS เช่น ผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจทั้งในภูมิภาคอเมริกา และยุโรป ทั้งจากการปรับนโยบายการเงินของสหรัฐอเมริกา การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และกลุ่มประเทศยุโรป เหตุการณ์ความรุนแรงใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ และปัญหาทางการเมืองในประเทศ ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และส่งผลกระทบในทางลบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS

อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการรองรับความผันผวนดังกล่าว CGS ได้ขยายฐานรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้น เพื่อให้การดำเนินธุรกิจไม่พึ่งพิงกับรายได้จากธุรกิจด้านใดด้านหนึ่ง เช่น การให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ การเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน การให้บริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL) การเป็นตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และการบริการจัดจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิ (Derivative Warrants) เป็นต้น ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

รายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 6 เดือน ปี 2557	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ค่าธรรมเนียมและบริการ	10.84	0.70	18.78	1.16	39.59	1.91	15.59	2.90
ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน	1.95	0.13	1.17	0.07	2.34	0.11	1.27	0.24
ตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ	0.67	0.04	0.45	0.03	0.85	0.04	0.98	0.18
บริการจัดจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิ	0.63	0.04	11.61	0.72	0.75	0.04	0.20	0.04

หมายเหตุ : 1. สัดส่วนที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นสัดส่วนที่เทียบกับรายได้รวมของ CGS ณ ปีนั้นๆ

- รายได้จากการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ แสดงอยู่ในรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ
- CGS มีการให้บริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL) แต่ที่ผ่านมายังไม่มีรายได้จากธุรกิจนี้

2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีรายได้หลักมาจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า นับตั้งแต่การประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได (Sliding Scale) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 เป็นต้นมา CGS ต้องเผชิญกับการแข่งขันในด้านต่างๆ นอกเหนือจากการแข่งขันในด้านอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ อาทิ การขยายสาขาของคู่แข่งเพื่อตอบสนองความสะดวกสบายของลูกค้า การชิงส่วนแบ่งการตลาดที่ทวีความรุนแรง ฯลฯ CGS จึงต้องดำเนินการสรรหา

บุคลากรที่มีความสามารถมาร่วมงานกับ CGS พัฒนาการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และขยายฐานลูกค้าและสร้างปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นให้แก่ CGS โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับกลยุทธ์ให้ต่อสู้กับสภาวะการแข่งขันในตลาดได้

นอกจากนี้ การเปิดเสรีด้านเงินทุนของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asian Economic Community : AEC) ซึ่งจะทำให้เกิดการเชื่อมโยงตลาดทุนของเหล่าประเทศสมาชิก ทั้งหมด 10 ประเทศเข้าด้วยกัน ทำให้การลงทุนในต่างประเทศในกลุ่มประเทศ AEC สามารถกระทำได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น โดยในช่วงแรกนั้นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย และไทย จะร่วมมือกันก่อน ซึ่งคาดว่าจะทำให้เกิดการไหลเวียนของเงินทุนเป็นปริมาณมาก ดังนั้นความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อ CGS ได้แก่ ความเสี่ยงจากการแข่งขันระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งรวมไปถึงความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ให้บริการ และความต้องการแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น อันเป็นผลมาจากปริมาณการซื้อขายที่มากขึ้นทั้งจากนักลงทุนในประเทศ และภายนอกประเทศที่สนใจที่จะลงทุนในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม CGS ได้ตระหนักถึงภาวะแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหลักทรัพย์ และอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงจากการใช้อัตราค่าธรรมเนียมแบบขั้นบันได (Sliding Scale) CGS จึงมีนโยบายที่จะเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายต่างๆ ของ CGS โดยมุ่งเน้นด้วยบุคลากรที่มีความสามารถโดย CGS จะเน้นคัดเลือกกับบุคลากรที่มีประสบการณ์ด้านธุรกิจหลักทรัพย์หรือธุรกิจใกล้เคียง มีการจัดอบรมให้แก่บุคลากรของ CGS เป็นประจำทุกปี เพื่อพัฒนาความรู้และความสามารถในการให้บริการต่างๆ ได้ดียิ่งขึ้น ในกรณีที่มีผลิตภัณฑ์และบริการใหม่แนะนำสู่ตลาด CGS จะมีการจัดอบรมให้แก่บุคลากรของ CGS ภายในระยะเวลาอันรวดเร็ว ส่งเสริมให้พนักงานพัฒนาความรู้ในการปฏิบัติงานให้ดียิ่งขึ้น โดยการร่วมฟังสัมมนาและการทำการประชุมเชิงปฏิบัติการอย่างสม่ำเสมอ มีการสื่อสารกับพนักงานเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ โดยเฉพาะเจ้าหน้าที่การตลาด ผู้บริหารจะมีการจัดประชุมกับเจ้าหน้าที่การตลาดเป็นประจำทุกเดือนเพื่อแจ้งที่ความเปลี่ยนแปลงและนวัตกรรมใหม่ๆ ในอุตสาหกรรม เพื่อสามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนและลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ CGS ยังมุ่งเน้นระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัย พร้อมทั้งจะตอบสนองลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ การขยายฐานลูกค้า การเพิ่มปริมาณสาขา การเพิ่มคุณภาพงานวิจัย รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อสอดคล้องกับการแข่งขันดังกล่าว โดย CGS คาดว่าจะสามารถรองรับความเสี่ยงจากการแข่งขันของการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ได้

3. ความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระเงินของลูกค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ระงับการรับรู้รายได้จำนวน 397.72 ล้านบาท และ 397.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้ที่มีปัญหาดังกล่าวนี้นี้ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญหลังจากหักมูลค่าหลักประกันไว้ครบถ้วนแล้ว

โดย CGS มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงอันเกิดจากการผิมนัดชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ หรือผิมนัดชำระการวางหลักประกันของลูกค้าโดยให้ความสำคัญต่อการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า เพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพและกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ และวงเงินในการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้เหมาะสมตามฐานะการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่องทางการเงิน และประสิทธิภาพการลงทุนของลูกค้า อีกทั้งยังมีการทบทวนสถานะของลูกค้า และ

ควบคุมการใช้วงเงินอย่างใกล้ชิดรวมทั้งควบคุมดูแลสัดส่วนของมูลค่าหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่ CGS กำหนดอย่างเคร่งครัด

ในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระเงิน CGS จะดำเนินการห้ามซื้อหลักทรัพย์เพิ่มเติม จนกว่าจะมีการชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ครบถ้วน และมีขั้นตอนการติดตามและการดำเนินการ โดยหน่วยงานที่รับผิดชอบด้านชำระราคาและด้านการตลาดจะร่วมกันติดตามการชำระราคาของลูกค้า ซึ่งหากการชำระราคาไม่สามารถดำเนินการภายในระยะเวลาที่กำหนด และหลังจากการติดตามไม่ได้ผลจะแจ้งให้สำนักกฎหมายของ CGS ดำเนินการตามขั้นตอนของกฎหมายต่อไป

4. ความเสี่ยงจากการโยกย้ายบัญชีของลูกค้าไปยังบริษัทอื่นและการขยายฐานลูกค้า

ลูกค้าของ CGS ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าทั่วไป ทั้งบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และสถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 CGS มีจำนวนบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 60,024 บัญชี โดยเป็นจำนวนบัญชีที่ลูกค้าทำการซื้อขาย¹ จำนวน 22,040 บัญชี และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 CGS มีจำนวนบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 60,025 บัญชี โดยเป็นจำนวนบัญชีที่ลูกค้าทำการซื้อขาย¹ จำนวน 25,027 บัญชี โดย CGS มีสัดส่วนรายได้จากค่านายหน้าประมาณร้อยละ 81.96 ส่วน ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2557 CGS มีจำนวนบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 60,235 บัญชี โดยเป็นจำนวนบัญชีที่ลูกค้าทำการซื้อขาย 21,325 บัญชี โดย CGS มีสัดส่วนรายได้จากค่านายหน้าประมาณร้อยละ 72.52

นอกจากนี้ยังมีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งจะช่วยให้ CGS มีช่องทางในการหารายได้เพิ่มขึ้น โดยไม่ต้องพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว อีกทั้ง CGS ยังมีนโยบายการขยายฐานลูกค้ารายย่อยออกไปสู่กลุ่มเป้าหมายใหม่ๆ เพิ่มขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยการพัฒนาทีมงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ และมุ่งเน้นการพัฒนาปรับปรุงสื่องานวิจัยและสื่อออนไลน์ต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ การสนับสนุนการจัดอบรมสัมมนาให้กับนักลงทุนทั่วไป และพัฒนาปรับปรุงคุณภาพของบริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศให้ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ ใช้งานได้ง่าย เพื่อรองรับการขยายธุรกิจของ CGS โดยในปี 2556 มีการขยายตัวของจำนวนลูกค้าที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 26 และในไตรมาส 2 ปี 2557 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2556 มีจำนวนบัญชีที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.98

5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรด้านการตลาดที่มีความรู้ ความชำนาญ อันเป็นผลให้การแข่งขันในการว่าจ้างเจ้าหน้าที่การตลาดที่มีคุณสมบัติดังกล่าวก็ได้ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะที่ตลาดเอื้อต่อการลงทุน และจากการที่ในปี 2556 มีบริษัทที่เกิดขึ้นใหม่อีก 4 ราย ซึ่งบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีอยู่จำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่างๆ ทั้งนี้ หากมีการโยกย้ายบุคลากรที่สำคัญของ CGS อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของ CGS อย่างไรก็ดีตาม CGS ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านบุคลากรทางการตลาด จึงส่งเสริมให้มีสวัสดิการที่ดีและให้ความสำคัญกับการฝึกอบรมให้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถ

¹ บัญชีที่ลูกค้าทำการซื้อขาย หมายถึง บัญชีที่ลูกค้าทำการซื้อขายอย่างน้อย 1 ครั้งต่อปี

6. ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ คือความเสี่ยงที่ CGS อาจไม่ได้รับผลตอบแทนของเงินลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้ โดย CGS ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวจึงจัดตั้งให้มีคณะกรรมการการลงทุน ทำหน้าที่กำหนดแนวทางหลักเกณฑ์ และระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ที่ชัดเจน โดยกำหนดสัดส่วนการลงทุน ประเมินและควบคุมความเสียหายที่อาจจะเกิดจากความเสี่ยงด้านตลาด โดยมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง ได้แก่ การกำหนดระดับผลขาดทุนที่ยอมรับได้ (Stop Loss limit) และมูลค่าการลงทุนสูงสุดที่ยอมรับได้ (Position Limit) เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความเสี่ยงต่ำ รวมถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการลงทุนให้สอดคล้องกับภาวะการณ์ในการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างสม่ำเสมอ

7. ความเสี่ยงจากการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

ในการประกอบธุรกิจงานบริการส่วนการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ CGS มีความเสี่ยงในกรณีที่ CGS ไม่สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันการจำหน่ายไว้ ซึ่งอาจเกิดจากนักลงทุนขาดความมั่นใจต่อภาวะการณ์ลงทุน ความผันผวนของตลาดเงินและตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเกิดจากการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาไม่เหมาะสม ทำให้ต้องรับหลักทรัพย์ที่เหลือเข้าบัญชีของ CGS และ CGS ต้องรับผลขาดทุน หากภายหลังหลักทรัพย์ดังกล่าวต่ำกว่าราคาที่ CGS ได้รับรับประกันการจำหน่ายไว้ ดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว CGS จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และความสนใจของผู้ลงทุนต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ CGS มีการจัดตั้งคณะกรรมการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Committee) เพื่อทำหน้าที่พิจารณาและอนุมัติการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ดังกล่าว

8. ความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์

CGS อาจมีความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในกรณีที่มูลค่าของหลักทรัพย์ลดลงต่ำกว่ายอดหนี้ที่มีอยู่ และลูกค้าผิดนัดชำระหลักประกัน ซึ่ง CGS ตระหนักถึงประเด็นดังกล่าวจึงกำหนดให้ลูกค้าในระบบบัญชี Credit Balance ต้องดำรงสัดส่วนของหลักประกันเทียบกับยอดหนี้ (Maintenance Margin) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหน่วยงานกำกับดูแล และ CGS ทั้งนี้หากสัดส่วนดังกล่าวตกลงต่ำกว่าอัตราที่กำหนด CGS มีขั้นตอนการ Call Margin การ Intraday Force Margin และการ Force Margin ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ราคาหลักทรัพย์อาจมีการเคลื่อนไหวรุนแรงจนมีผลทำให้สัดส่วนของหลักประกันเทียบกับยอดหนี้ (Maintenance Margin) ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว CGS จึงมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงในการคัดเลือกหลักทรัพย์ และกำหนดหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ของหลักทรัพย์ในระบบบัญชี Credit Balance อย่างรอบคอบ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงของ CGS และลูกค้าเป็นหลัก นอกจากนี้ CGS ยังกำหนดเพดานการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งแบบรายหลักทรัพย์และวงเงินรวมของ CGS เพื่อเป็นการควบคุมความเสี่ยงที่รัดกุมอีกด้วย

ในช่วงที่ผ่านมา ยอดลูกหนี้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์มีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 514.59 ล้านบาท 1,271.64 ล้านบาท 597.71 ล้านบาท และ 508.83 ล้านบาท ตามลำดับ

9. ความเสี่ยงจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ CGS มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหุ้นอ้างอิงที่เป็นผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ มีแนวโน้มหรือทิศทางในลักษณะที่จะทำให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ มีสถานะ In-the-money อย่างไรก็ตาม CGS มีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Strategy) ดังนี้

ก่อนการเสนอขายบริษัทใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ แต่ละรุ่น CGS ได้นำแบบจำลอง Ito Simulation มาใช้คำนวณช่วงราคาของหุ้นอ้างอิงที่คาดว่าจะเป็นไปได้ในอนาคต และนำผลที่ได้มากำหนดลักษณะใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ได้แก่ ราคาใช้สิทธิอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ในแต่ละรุ่น เป็นต้น

การบริหารความเสี่ยงโดยใช้ Dynamic Delta Hedging

เมื่อ CGS ได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ออกไปแล้ว CGS จะใช้การบริหารความเสี่ยงโดยวิธี Dynamic Delta Neutral ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงทางด้านการผันผวนของราคาให้เข้าใกล้ 0 มากที่สุด กล่าวคือ หากราคาหุ้นอ้างอิงมีการปรับตัวขึ้นหรือลงแล้ว จนส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) หรือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) มีแนวโน้มหรือทิศทางในลักษณะที่จะทำให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ มีสถานะ In-the-money CGS จะบริหารความเสี่ยงโดยการซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิง (ขึ้นอยู่กับประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์) ในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งสามารถคำนวณได้จาก Delta Neutral ซึ่งเป็นสูตรคำนวณที่มีประสิทธิภาพ ใช้กันอย่างแพร่หลายและอ้างอิงตามหลักสากล ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่ CGS ได้ทำการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) หากหุ้นอ้างอิงมีราคาสูงขึ้น CGS มีความเสี่ยงที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ จะมีการใช้สิทธิในอนาคต CGS จึงคำนวณ Delta เพื่อหาปริมาณหุ้นอ้างอิงที่เหมาะสมที่ CGS ต้องซื้อหุ้นเพื่อบริหารความเสี่ยง ณ ราคาหุ้นอ้างอิงนั้นๆ ในทางตรงกันข้าม หากราคาหุ้นอ้างอิงมีการปรับลง CGS จะทำการขายหุ้นตามจำนวนที่คำนวณได้จาก Delta

อย่างไรก็ดีเพื่อให้ CGS มีความเสี่ยงต่ำที่สุด CGS จะใช้การบริหารความเสี่ยงแบบตลอดเวลา (Real time) ซึ่งจะทำให้ CGS ต้องซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิงเพื่อให้สอดคล้องกับความเสี่ยงตลอดเวลา ส่งผลให้ CGS มีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นอ้างอิงต่ำ

10. ความเสี่ยงจากธุรกิจตัวแทนซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายล่วงหน้า CGS มีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของลูกค้าที่วางไว้อาจไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชี อันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น CGS จึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่ CGS กำหนด และพิจารณาวงเงินให้เหมาะสมกับฐานความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า CGS จัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเสี่ยงพอของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดย

เคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของ CGS

11. ผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์ฉุกเฉิน

CGS ได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงและการจัดการความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับสำนักงานสาขา และผู้ให้บริการ โดยได้มีการวางแผนการป้องกันภัยตามมาตรฐานความปลอดภัย และได้จัดให้มีการทำประกันภัยซึ่งคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากภัยต่างๆ รวมทั้งภัยธรรมชาติ อย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยปัจจุบันมีวงเงินคุ้มครองรวมกันกว่า 335 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ฉุกเฉิน อาทิ การเกิดอุทกภัยในปลายปี 2554 ที่ผ่านมา สำนักงานสาขาบางแห่งที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยไม่สามารถเปิดให้บริการได้ CGS จึงได้ดำเนินการตามแผนสำรองฉุกเฉิน (Business Continuity Plan) ที่ได้กำหนดไว้ จึงทำให้ CGS ยังคงสามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องแม้มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่อาจทำให้การดำเนินธุรกิจต้องหยุดชะงัก

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการขออนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ รวมถึงการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และกระบวนการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น ฯลฯ จะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น นอกจากนี้การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างของกิจการดังกล่าว ยังขึ้นกับผลสำเร็จของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะถูกยกเลิกหากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลาการรับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหลักทรัพย์ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด

หากบริษัทฯ ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะส่งผลให้การปรับโครงสร้างของกิจการในครั้งนี้ไม่ประสบความสำเร็จ อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นหลักที่ได้อ้างอิงและแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์แล้ว จะได้รับการคืนหลักทรัพย์ที่นำมาแลกเปลี่ยนและยังคงมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นหลักของ CGS ต่อไป และ CGS จะยังคงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2557 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาเห็นควรให้ความเห็นชอบเบื้องต้นกับการที่ CGS จะดำเนินการปรับโครงสร้างกิจการดังกล่าว โดยจะพิจารณาดำเนินการรับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของ CGS ต่อไป