



3. ปัจจัยความเสี่ยง

การลงทุนในหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยความเสี่ยงอันอาจเกิดขึ้นได้กับบริษัทฯ นอกเหนือจากปัจจัยความเสี่ยงที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งอาจเกิดขึ้นในอนาคตที่บริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้ได้ว่าไม่มีผลกระทบในสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น ในการลงทุนผู้ลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบ โดยปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญของบริษัทฯ รวมทั้งแนวทางการป้องกันความเสี่ยงสามารถสรุปได้ดังนี้

3.1 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อทะเบียนรถ

จากการที่ธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถเป็นธุรกิจที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยเฉพาะจากหน่วยงานของภาครัฐ ประกอบกับเป็นธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนที่ดี จึงทำให้มีผู้ประกอบการต่างๆ หันมาให้ความสนใจและเข้าสู่ตลาดสินเชื่อทะเบียนรถเพิ่มมากขึ้น โดยผู้ประกอบการหลักในธุรกิจนี้แบ่งได้เป็น 2 ประเภทหลัก (1) ผู้ประกอบการที่เป็นธนาคารพาณิชย์และบริษัทในเครือ (2) ผู้ประกอบการที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ ในส่วนของผู้ประกอบการที่เป็นธนาคารพาณิชย์และบริษัทในเครือจะมีความได้เปรียบในด้านต้นทุนทางการเงินที่ต่ำและฐานทุนขนาดใหญ่ โดยมุ่งเน้นลูกค้าที่มีอาชีพที่มั่นคงและมีรายได้ประจำที่แน่นอน เช่น พนักงานบริษัท พนักงานรัฐวิสาหกิจ ข้าราชการ เป็นต้น ในขณะที่ผู้ประกอบการที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์นั้น จะเน้นลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก เช่น ลูกจ้างโรงงาน รับจ้าง เกษตรกร เป็นต้น จะเห็นได้ว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผู้ประกอบการทั้งสองประเภทจะแตกต่างกัน โดยบริษัทฯ ถือเป็นผู้ประกอบการที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ คู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯ เช่น บริษัท ซีเอฟจี เซอร์วิส จำกัด, บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด (มหาชน), กลุ่มนิ่มซีเส็งลิสซิ่ง เป็นต้น (ดูรายละเอียดในข้อ 2.4.3 การแข่งขัน) นอกเหนือจากการเข้ามาแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหม่ ผู้ประกอบการเดิมต่างหันมาใช้กลยุทธ์ต่างๆ เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดของตนเอง จึงทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้ทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

จากการที่ผู้บริหารของบริษัทฯ มีประสบการณ์ในธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถมานานกว่า 22 ปี จึงทำให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับธุรกิจเป็นอย่างดี รวมถึงมีความเข้าใจเกี่ยวกับพฤติกรรมของกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ อย่างถ่องแท้ ทำให้สามารถกำหนดแนวทางในการบริหารงานในด้านต่างๆ ได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ โดยกลยุทธ์หลักที่ให้ความสำคัญ คือ การให้บริการลูกค้าด้วยความใส่ใจและเป็นมิตร ดังสโลแกนของบริษัทฯ ที่ว่า “บริการใกล้ชิด ดุจญาติมิตรที่รู้ใจ” ทำให้ลูกค้าเกิดความประทับใจและมาใช้บริการของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง รวมถึงแนะนำคนรู้จักให้มาใช้บริการของบริษัทฯ จากเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องจน ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีจำนวนสัญญาที่ปล่อยสินเชื่อรวมทั้งสิ้น 717,790 สัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเน้นกระบวนการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อที่รัดกุม การกำหนดวงเงินการให้สินเชื่อที่เหมาะสม ไปจนถึงกระบวนการควบคุมและติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ ดังนั้น ผู้บริหารจึงมั่นใจว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อทะเบียนรถตามที่กล่าวข้างต้น

3.2 ความเสี่ยงด้านคุณภาพของลูกค้า

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ โดยมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้อยู่ในระดับปานกลางถึงน้อยที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ เช่น พนักงานโรงงาน รับจ้าง เกษตรกร เป็นต้น ซึ่งลูกค้ากลุ่มดังกล่าวซึ่งเป็นกลุ่มที่มีรายได้ที่ไม่แน่นอน และอาจส่งผลทำให้โอกาสในการผิดนัดชำระหนี้ค่อนข้างสูง ดังนั้น บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบดังกล่าว โดยทำให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

ด้วยระบบการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อของบริษัทฯ ซึ่งนอกจากการพิจารณาวงเงินสินเชื่อให้สอดคล้องกับหลักประกันแล้ว บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้าและผู้ค้ำประกัน เพื่อพิจารณาถึงความสามารถในการผ่อนชำระหนี้ของลูกค้าและผู้ค้ำประกัน ประกอบกับการที่บริษัทฯ มีระบบในการบริหารและติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ จะช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ลงได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการกำหนดวงเงินสูงสุดสำหรับสินเชื่อแต่ละประเภทและวงเงินสูงสุดสำหรับสินเชื่อทุกประเภทของลูกค้าแต่ละราย (Single Limit) เพื่อจำกัดความเสี่ยงสูงสุดที่อาจเกิดจากผู้ขอสินเชื่อแต่ละราย ซึ่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวได้อีกส่วนหนึ่ง จากนโยบายดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ สามารถ



รักษาสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมได้ในระดับต่ำ โดยในปี 2555-2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมเท่ากับร้อยละ 0.99 ร้อยละ 2.14 และร้อยละ 1.90 ตามลำดับ

3.3 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถติดตามยึดหลักประกันได้

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ โดยลูกค้าจะต้องนำรถจักรยานยนต์ รถยนต์ หรือรถเพื่อการเกษตรที่ตนเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์มาเป็นหลักประกันในการขอสินเชื่อโดยไม่ต้องจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ หากลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ตั้งแต่ 2 งวดขึ้นไป บริษัทฯ สามารถยึดรถที่เป็นหลักประกันจากลูกค้าเพื่อนำมาขายทอดตลาดโดยวิธีการประมูล อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหลักประกันดังกล่าวเป็นทรัพย์สินที่สามารถเคลื่อนย้ายได้ง่ายจึงอาจทำให้ยากต่อการติดตามและยึดหลักประกัน ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถติดตามยึดหลักประกันดังกล่าวเพื่อนำมาขายทอดตลาดได้ ก็จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เพื่อลดโอกาสที่บริษัทฯ จะไม่สามารถติดตามยึดหลักประกันได้ บริษัทฯ จึงกำหนดคุณสมบัติของลูกค้าที่จะมาขอสินเชื่อของบริษัทฯ จะต้องเป็นคนในพื้นที่เท่านั้น โดยต้องเป็นคนที่มีภูมิลำเนาหรือมีสถานที่ทำงานอยู่ในพื้นที่ของสาขาที่มาขอใช้บริการ เพื่อที่พนักงานประจำสาขาที่อนุมัติสินเชื่อจะสามารถตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลที่อยู่ของลูกค้า และสามารถติดตามดูแลลูกค้าได้อย่างใกล้ชิดและทั่วถึง นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีสาขาที่กระจายอยู่ในพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศ ก็ถือเป็นการสร้างเครือข่ายในการติดตามยึดรถจากลูกค้า

3.4 ความเสี่ยงจากการขายทรัพย์สินที่ยึดมาได้

ในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดในการชำระหนี้ตั้งแต่ 2 งวดขึ้นไป บริษัทฯ สามารถติดตามยึดหลักประกันจากลูกค้าได้ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมุ่งเน้นการเจรจาต่อรองให้ลูกค้ามาชำระค่างวดที่ค้างชำระมากกว่าการยึดหลักประกันก็ตาม ดังนั้น ในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระหนี้และพนักงานของบริษัทฯ ได้ติดตามเพื่อเจรจาให้ลูกค้ามาชำระค่างวดที่ค้างแล้ว แต่ลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามที่ตกลงกันได้ พนักงานจะต้องขออนุมัติจากผู้จัดการสาขาเพื่อทำการติดตามยึดรถที่เป็นหลักประกันจากลูกค้า กระบวนการในการขายรถยึดนั้น บริษัทฯ จะใช้วิธีการประมูลโดยผ่านศูนย์ประมูลรถของบริษัทฯ ซึ่งในปัจจุบันมีทั้งหมด 4 แห่ง คือ ศูนย์ประมูลพิษณุโลก ศูนย์ประมูลอุตรดิตถ์ ศูนย์ประมูลชลบุรี และศูนย์ประมูลขอนแก่น ซึ่งเป็นศูนย์ประมูลที่อยู่ภายใต้การดูแลและบริหารงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการเกิดผลขาดทุนจากประมูลขายรถยึด หากราคาตีประมูลขายรถยึดต่ำกว่ายอดลูกหนี้ค้าง ซึ่งผลขาดทุนที่เกิดขึ้นดังกล่าวนั้น บริษัทฯ จะไม่สามารถเรียกร้องส่วนต่างจากลูกค้าได้ ดังนั้น หากเกิดกรณีดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการกำหนดวงเงินสินเชื่อให้เหมาะสมและสอดคล้องกับประเภทรถ รุ่นรถ ความนิยม และสภาพของรถที่นำมาเป็นหลักประกัน โดยจะมีการทบทวนตารางยอดจัดสินเชื่อทุกปี หรือเมื่อมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อวงเงินสินเชื่อสำคัญ โดยในปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายรถยึดจำนวน 4.29 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการจำหน่ายรถยึดจำนวน 15.05 ล้านบาท และ 4.63 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.36 และร้อยละ 1.85 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ซึ่งขาดทุนดังกล่าวเป็นผลจากการที่เมื่อเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกค้าให้เข้มงวดมากยิ่งขึ้น ส่งผลทำให้จำนวนรถยึดเพิ่มขึ้นจาก 4,501 คัน ในปี 2555 เป็น 8,519 คัน ในปี 2556 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีจำนวนรถยึด 3,458 คัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,189 คัน การที่มีจำนวนรถยึดเพิ่มขึ้นในการประมูลขายทอดตลาดของศูนย์ประมูลแต่ละครั้งนั้น จะมีผลทำให้ราคารถที่ประมูลได้แต่ละคันมีราคาลดลงเนื่องจากมีปริมาณรถที่นำออกประมูลจำนวนมากทำให้การแข่งขันด้านราคาลดลง บริษัทฯ ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าว จึงมีการปรับปรุงกระบวนการขายรถยึดให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยได้มีการเปิดศูนย์ประมูลรถเพิ่มขึ้นอีก 2 แห่ง ประกอบด้วย ศูนย์ประมูลชลบุรี และศูนย์ประมูลขอนแก่น ที่เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ และเดือนมีนาคม 2557 ตามลำดับ การดำเนินการดังกล่าวส่งผลทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากการขายรถยึดลดลงจากขาดทุนเฉลี่ย 1,767 บาทต่อคัน ในปี 2556 ลดลงเป็น 1,338 บาทต่อคัน ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557

3.5 ความเสี่ยงจากการทุจริตของพนักงาน

บริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อส่วนบุคคลผ่านสาขาต่างๆ ซึ่งเป็นช่องทางหลักในการติดต่อกับลูกค้า โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีสาขาจำนวน 429 สาขา ครอบคลุมพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศ ซึ่งสาขาของบริษัทฯ นั้น จะมีการทำธุรกรรมต่างๆ ตั้งแต่การพิจารณาอนุมัติสินเชื่อให้กับลูกค้า การจ่ายและรับชำระค่างวด ตลอดจนการบริหารและติดตามหนี้ บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการทุจริตของพนักงานในสาขาต่างๆ ได้

เนื่องจากการให้บริการสินเชื่อของบริษัทฯ เป็นการให้บริการสินเชื่อรายย่อย (Retail Finance) ซึ่งมีวงเงินการให้สินเชื่อเฉลี่ยต่อสัญญาที่ต่ำ โดยยอดการให้สินเชื่อเฉลี่ยต่อสัญญาของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 11,600-14,300 บาท ประกอบกับ บริษัทฯ มีฐานลูกค้าจำนวนมาก บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องกระจายอำนาจการบริหารไปยังสาขาและศูนย์บริการ เพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปอย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงโอกาสในการทุจริตของพนักงาน บริษัทฯ จึงได้วางมาตรการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการทุจริตของพนักงานอย่างเข้มงวด ไม่ว่าจะเป็นการกำหนดให้พนักงานระดับหัวหน้าสาขาเป็นผู้ทำการตรวจสอบเอกสารข้อมูลการขอสินเชื่อ และการระบุตัวตนลูกค้าทุกครั้งก่อนทำการอนุมัติสินเชื่อ และสำหรับการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อของสาขาย่อยขนาดเล็กหรือศูนย์บริการที่มีพนักงานไม่เกิน 2 คนนั้น บริษัทฯ กำหนดให้ผู้ที่ได้รับมอบหมายจากผู้จัดการสาขาทำการเช็คสอบข้อมูลรายละเอียดเบื้องต้นกับลูกค้าทางโทรศัพท์ก่อนที่จะมีการจ่ายเงินให้แก่ลูกค้าทุกครั้ง หากมีการตรวจพบถึงข้อมูลที่ผิดปกติจะต้องรายงานให้ผู้จัดการสาขาทราบโดยทันที เพื่อดำเนินการสอบสวนและพิจารณาลงโทษกับผู้ที่เกี่ยวข้องต่อไป

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีฝ่ายตรวจสอบภายใน ซึ่งทำหน้าที่ในการตรวจสอบการปฏิบัติงานของสาขาอย่างสม่ำเสมอ ทั้งทางด้าน การปล่อยสินเชื่อและการรับชำระเงิน และจะรายงานผลการตรวจสอบให้ผู้บริหารระดับสูงและคณะกรรมการตรวจสอบรับทราบเป็นประจำ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นจะช่วยป้องกันการทุจริตของพนักงานที่อาจเกิดขึ้นได้ ดังจะเห็นได้จากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีความเสียหายการทุจริตของพนักงานจำนวน 0.71 ล้านบาท จำนวน 1.08 ล้านบาท จำนวน 1.67 ล้านบาท และจำนวน 0.09 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.11 ร้อยละ 0.09 ร้อยละ 0.11 และร้อยละ 0.02 ของรายได้รวม ในปี 2554-2556 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งผู้บริหารถือว่าเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับขนาดธุรกิจของบริษัทฯ

3.6 ความเสี่ยงจากการเก็บรักษาข้อมูลและเอกสารสำคัญต่างๆ

การดำเนินงานของบริษัทฯ ต้องขึ้นอยู่กับระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้ารายย่อยเป็นจำนวนมาก ซึ่งหากระบบคอมพิวเตอร์ขัดข้อง หรือเกิดเหตุการณ์ใดๆ ที่ทำให้ข้อมูลสูญหายหรือรั่วไหล ก็จะส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงกำหนดให้มีระบบการสำรองข้อมูลอัตโนมัติระหว่าง Server หลักและ Server สำรอง ซึ่งหาก Server หลักขัดข้อง จะสามารถนำข้อมูลที่ถูกเก็บไว้ที่ Server สำรองมาใช้แทนได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งบริษัทฯ ยังมีการมีการบันทึกข้อมูลต่างๆ ลงใน Portable Hard Disk ซึ่งจะทำการบันทึกเป็นรายสัปดาห์ และรายเดือน และเพื่อความปลอดภัย บริษัทฯ จึงทำการเก็บรักษาเทปดังกล่าวไว้ยังสถานที่อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดให้มีการใช้รหัสประจำตัวในการเข้าสู่ระบบข้อมูลของบริษัทฯ เพื่อเป็นการป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลที่เป็นความลับ

นอกเหนือจากข้อมูลในระบบคอมพิวเตอร์แล้ว สัญญาเงินกู้และเอกสารประกอบต่างๆ เช่น บันทึกการโอนกรรมสิทธิ์แบบคำขอโอนและรับโอน เป็นต้น ที่ลูกค้าลงนามเรียบร้อยแล้ว ก็ถือเป็นเอกสารสำคัญที่บริษัทฯ ต้องใช้เป็นหลักฐานในการดำเนินการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการยึดรถที่เป็นหลักประกัน การขายรถยึด การฟ้องร้องดำเนินคดี กรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระค่างวด ดังนั้น หากเอกสารสำคัญดังกล่าวเกิดสูญหายหรือได้รับความเสียหายจากอัคคีภัย ก็อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีนโยบายในการเก็บเอกสารสำคัญดังกล่าวในรูปของอิเล็กทรอนิกส์ โดยแต่ละสาขาจะรับผิดชอบในการ Scan เอกสารชุดประกอบสัญญาลงในเครื่องคอมพิวเตอร์ นอกจากนี้ จะรวบรวมเอกสารชุดสัญญาทั้งหมดในรูปของอิเล็กทรอนิกส์มาเก็บไว้ที่สาขาใหญ่ที่สุดและรับผิดชอบ โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างพัฒนาระบบการเก็บข้อมูลกลางเพื่อรวบรวมเอกสารสำคัญของทุกสาขา เพื่อให้การเก็บรักษาเอกสารดังกล่าวเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

3.7 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

แหล่งเงินทุนหลักที่บริษัทฯ นำมาใช้ในการปล่อยสินเชื่อ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 62-67 มาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ในขณะที่รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ตลอดอายุของสัญญา ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนในการจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงินต่างๆ สูงขึ้นด้วยเช่นกัน และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีนโยบายในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่จะเรียกเก็บจากลูกค้าโดยคำนึงถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของตลาดเงินเป็นหลัก ทั้งนี้ บริษัทฯ จะกำหนดอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมต่างๆ ไม่ให้ต่ำกว่าต้นทุนเงินทุนและต้นทุนดำเนินงานของบริษัทฯ โดยจะเห็นได้จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) ของบริษัทฯ ในปี 2554-2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 15.00 เป็นร้อยละ 19.57 ร้อยละ 19.49 และร้อยละ 19.49 ตามลำดับ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ ยังเป็นการเพิ่มเงินทุนที่จะนำมาใช้ในการขยายสินเชื่อ และในอนาคตหลังจากการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนโดยการออกตราสารประเภทต่างๆ ได้เพิ่มมากขึ้นและมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

3.8 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นหลัก

บริษัทฯ ใช้แหล่งเงินทุนหลักในการปล่อยสินเชื่อจากเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 7,356.10 ล้านบาท และมีภาระหนี้คงค้างจำนวน 3,903.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.26 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมดของบริษัทฯ โดยแบ่งเป็นเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 34.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.89 ของเงินกู้ยืมธนาคารทั้งหมด ตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 180.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.63 ของเงินกู้ยืมธนาคารทั้งหมด และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,688.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.48 ของเงินกู้ยืมธนาคารทั้งหมด โดยวงเงินระยะยาวดังกล่าวเป็นวงเงินร่วมของธนาคารพาณิชย์สองแห่ง ดังนั้น หากธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวไม่ให้การสนับสนุนทางการเงินกับบริษัทฯ อีกต่อไป บริษัทฯ อาจประสบปัญหาด้านสภาพคล่องที่จะนำมาใช้ในการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกค้า และจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุด

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ มีการติดต่อทำธุรกิจกับธนาคารดังกล่าวมาเป็นเวลานาน ประกอบกับการที่บริษัทฯ มีประวัติการจ่ายชำระคืนเงินกู้ และประวัติในการปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ที่ตีมาโดยตลอด จึงทำให้บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีและได้รับการสนับสนุนและปรับเพิ่มวงเงินสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารจึงเชื่อมั่นว่าจะได้รับการสนับสนุนจากธนาคารดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงอยู่ระหว่างดำเนินการจัดหาสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งอื่นเพิ่มเติม ประกอบกับการที่บริษัทฯ มีแผนที่จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและการเข้าไปเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็จะช่วยทำให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการระดมทุนเพิ่มเติมในอนาคต

3.9 ความเสี่ยงจากการเข้ามาควบคุมของภาครัฐ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ โดยมีรายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.93 และร้อยละ 83.15 ของรายได้รวมในปี 2556 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งธุรกิจการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถดังกล่าวไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานใดๆ มีเพียงข้อจำกัดในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะต้องไม่เกินกว่าที่ระบุในประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ โดยบริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวอย่างถูกต้อง อย่างไรก็ตาม หากมีหน่วยงานใดๆ ของภาครัฐมีนโยบายในการเข้ามากำกับดูแลธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถ เพื่อให้การดำเนินงานของผู้ประกอบการต่างๆ ในอุตสาหกรรมเป็นมาตรฐานเดียวกันในอนาคต บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

สำหรับธุรกิจการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลนั้น จะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งได้มีข้อกำหนดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล สำหรับผู้ประกอบการที่มีใช้สถาบันการเงิน เช่น คุณสมบัติของผู้ใช้บริการ การกำหนดวงเงิน การกำหนดอัตราดอกเบี้ย หรือค่าธรรมเนียมใดๆ เป็นต้น เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ใช้บริการ ซึ่งบริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวอย่างเคร่งครัด อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตธนาคารแห่งประเทศไทยมีการแก้ไขหรือออกระเบียบเพิ่มเติมเกี่ยวกับการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคล บริษัทฯ ก็จะต้อง

ปรับเปลี่ยนการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามระเบียบดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว โดยตลอดเวลาที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างถูกต้องครบถ้วน ประกอบกับในปัจจุบันบริษัทฯ ได้นำแนวทางที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ในการกำกับดูแลสถาบันการเงิน เช่น หลักการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ นโยบายการรับรู้และหยุดรับรู้รายได้ มาประยุกต์ใช้กับการดำเนินงานบริษัทฯ เมื่อต้นอยู่แล้ว ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่าการเข้ามามีกำกับดูแลของภาครัฐในอนาคตจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

3.10 ความเสี่ยงจากนโยบายในการแก้ไขปัญหาหนี้ของระบบของภาครัฐ

จากการที่กระทรวงการคลังมีนโยบายในการแก้ไขปัญหาหนี้ของระบบ เพื่อให้ประชาชนที่มีรายได้น้อยสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ และยังมีกฎหมายรองรับอย่างชัดเจน โดยการสนับสนุนการให้บริการสินเชื่อธุรกิจขนาดย่อมหรือ “ไมโครไฟแนนซ์” ซึ่งจะเป็นสินเชื่อที่ช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่ภาคธุรกิจที่มีขนาดเล็กที่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน เพราะไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน หรือบุคคลค้ำประกัน และได้มีแนวคิดเบื้องต้นเกี่ยวกับธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ ดังนี้

1. กำหนดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 3% ต่อเดือน หรือ 36% ต่อปี
2. กำหนดสินเชื่อวงเงินไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย
3. กำหนดพื้นที่การให้บริการได้เฉพาะภายในพื้นที่ที่จำกัดเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม เรื่องดังกล่าวยังเป็นเพียงนโยบายเท่านั้น ซึ่งการอนุมัตินโยบายดังกล่าวจะต้องผ่านกระบวนการและขั้นตอนอีกมาก นอกจากนี้ การที่แนวคิดดังกล่าวเป็นการให้บริการสินเชื่อแก่ผู้ที่ไม่ใช่หลักทรัพย์ค้ำประกัน หรือบุคคลค้ำประกัน ซึ่งใกล้เคียงกับการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลของบริษัทฯ ซึ่งเป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน การดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลของบริษัทฯ นั้นอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งบริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด ยิ่งไปกว่านั้น บริการสินเชื่อส่วนบุคคลไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลเพียงร้อยละ 0.11 ของรายได้รวม ในปี 2556 และร้อยละ 0.23 ของรายได้รวม ในไตรมาสแรกของปี 2557 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมั่นใจว่านโยบายดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในช่วงที่ผ่านมา จึงเชื่อว่านโยบายดังกล่าวยังไม่น่าจะเป็นอุปสรรคในระยะเวลายาวไกลนี้

3.11 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลักในการประกอบธุรกิจ

จากการที่ผู้บริหารหลักของบริษัทฯ ล้วนเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจการให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถมานานกว่า 22 ปี จึงทำให้มีความรู้ ความชำนาญ และประสบการณ์เกี่ยวกับการบริหารและติดตามลูกหนี้ การประเมินราคาหลักประกัน ตลอดจนมีความเข้าใจในพฤติกรรมของลูกหนี้เป็นอย่างดี ดังนั้น บริษัทฯ จึงอาจมีความเสี่ยงจากการที่ต้องพึ่งพิงผู้บริหารหลักในการบริหารงาน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารหลักดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเป้าหมายที่ชัดเจนเพื่อจูงใจให้ผู้บริหารและพนักงานทำงานกับบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยผู้บริหารหลักและบุคลากรส่วนใหญ่ต่างก็ร่วมงานกับบริษัทฯ ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ ประกอบกับบริษัทฯ มีนโยบายในการฝึกอบรมพนักงานทุกระดับ รวมทั้งจัดให้มีการถ่ายทอดประสบการณ์และให้ความรู้เพิ่มเติมแก่พนักงานโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้พนักงานมีทักษะ ความรู้ ความสามารถ และมีความเข้าใจในงานที่รับผิดชอบอย่างเต็มที่ ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ มีนโยบายในการส่งเสริมพนักงานแต่ละระดับให้มีความเจริญก้าวหน้าและสามารถเติบโตไปในองค์กรอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดสรรหุ้นจำนวน 42.50 ล้านหุ้น ให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้บริหารจึงเชื่อมั่นว่านโยบายดังกล่าวข้างต้นจะสามารถรักษาบุคลากรของบริษัทฯ ไว้ได้ในระยะยาว

3.12 ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50

ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2557 นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ และนางดาวนภา เพชรอำไพ ถือหุ้นในบริษัท รวมกันจำนวน 1,405,000,000 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 89.21 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ของนายชูชาติ เพ็ชรอำไพ และนางดาวนภา เพชรอำไพจะลดลงเหลือร้อยละ 66.27 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวมีอำนาจในการควบคุมบริษัท และมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัท ได้เกือบทุกเรื่องไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายกำหนดหรือข้อบังคับของบริษัท กำหนดให้ต้องได้รับเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท จึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบเข้ามาเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ พิจารณา และกลั่นกรองเพื่อมิให้เกิดรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต และเพื่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานของบริษัทฯ ยิ่งไปกว่านั้นแล้ว โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (ซึ่งรวมประธานกรรมการ) จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 7 ท่าน และกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 2 ท่าน โครงสร้างกรรมการดังกล่าวจะทำให้เกิดการถ่วงดุลในการออกเสียงเพื่อพิจารณาในเรื่องต่างๆ และช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารงานเป็นไปอย่างเหมาะสมและเกิดประสิทธิภาพสูงสุด

3.13 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการค้ำประกันเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์

ปัจจุบัน นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ และนางดาวนภา เพชรอำไพ ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้เข้าค้ำประกันส่วนตัว รวมถึงนำทรัพย์สินและบัญชีเงินฝากส่วนตัวเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ธนาคารพาณิชย์กำหนด (ดูรายละเอียดในข้อ 5.5.1 สรุปสัญญาเงินกู้ยืม) ซึ่งหากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทฯ ในรูปของการค้ำประกันเงินกู้ยืมดังกล่าวต่อไป อาจทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์และส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งสองท่านมีความประสงค์ที่จะให้ความร่วมมืออย่างเต็มที่เพื่อให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเงินกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ได้อย่างครบถ้วน และได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารพาณิชย์เพื่อนำมาใช้ในการขยายการให้สินเชื่ออย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว บริษัทฯ มีแผนที่จะขอถอนการค้ำประกันของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวจากธนาคารพาณิชย์ต่อไป

3.14 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชนในครั้งนี้ จะเป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการรับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ [●] และบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคูณสมบัติของบริษัทฯ ในเบื้องต้นแล้วและมีความเห็นว่าบริษัทฯ มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทฯ ต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 1,000 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายการถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนด