



ปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีรายได้ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 63.34 และร้อยละ 65.92 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งในปี 2551 นับเป็นอีกปีหนึ่งที่ภาวะการถดถอยในตลาดหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ทั้งจากปัญหาสถาบันการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ส่งผลไปทั่วโลก ความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจรวมถึงประเด็นทางการเมืองของประเทศไทย ได้กดดันให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ผันผวนอย่างต่อเนื่องและปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงได้กำหนดนโยบายและแนวทางเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด ได้แก่ นโยบายขยายฐานลูกค้า การใช้เทคโนโลยีเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเน้นขยายฐานรายได้จากการให้บริการด้านอื่นๆ โดยบริษัทได้ยื่นคำขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เป็นประเภท ก. ซึ่งจะเอื้ออำนวยให้บริษัทสามารถประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ได้มากประเภทขึ้นจากปัจจุบันอีก 3 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจการจัดการกองทุนรวม ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและธุรกิจการจัดการเงินร่วมลงทุน ทั้งนี้จากสำนักงานคณะกรรมการกต. ก่อนดำเนินการ

2. ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียม

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้กำหนดอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างเป็นขั้นตอน โดยกำหนดให้อัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างปี 2550 - 2552 เท่ากับ 0.25% และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 อัตราค่าธรรมเนียมจะเป็นลักษณะขั้นบันได คือ อัตราค่าธรรมเนียมจะลดลงเมื่อมีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นตามลำดับขั้น เมื่อปริมาณการซื้อขายสูงถึง 20 ล้านบาท อัตราค่าธรรมเนียมจะเป็นลักษณะต่อรองโดยเสรี และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นไป อัตราค่าธรรมเนียมจะเป็นแบบเสรี บริษัทได้ตระหนักถึงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวที่จะเกิดขึ้น จึงมีนโยบายที่จะกระจายฐานรายได้ไปยังธุรกิจต่างๆ นอกจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ให้มีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้นและมีความสมดุล เน้นในด้านการบริการ การนำเสนอบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ การขยายผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน เพื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร เป็นต้น

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากรด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความชำนาญ เป็นปัจจัยที่สำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทในธุรกิจหลักทรัพย์ ในสภาพการแข่งขันที่มีอยู่ในปัจจุบัน การแย่งตัวบุคลากรย่อมมีเกิดขึ้น โดยมีการดึงตัวและโยกย้ายบุคลากรในสายงานต่างๆ ดังนั้นหากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญของบริษัทถูกแย่งตัวไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัท

อย่างไรก็ตาม นโยบายการใช้อัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบต่อรองอย่างเสรีที่จะมีขึ้นในอนาคต และการคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตในอัตราที่ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมปกติ อาจส่งผลให้ปัญหาการแย่งตัวบุคลากร

ลดความรุนแรงจากที่เป็นอยู่ปัจจุบัน แม้กระนั้นก็ตามบริษัทยังคงตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้งานดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่างๆ อย่างต่อเนื่องพร้อมทั้งมีนโยบายกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสมเป็นไปตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนสอดคล้องกับสภาวตลาดและการแข่งขัน

4. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

ลูกค้ารายใหญ่ 3 อันดับแรกของบริษัท มีปริมาณการซื้อขายคิดเป็นร้อยละ 23.14 และร้อยละ 19.03 ของปริมาณการซื้อขายรวมของบริษัทสำหรับปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ ดังนั้นหากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายใหญ่นี้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท แต่เนื่องจากความสัมพันธ์ที่ดีต่อลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวที่มีมาอย่างยาวนานกับบริษัทตลอดระยะเวลา 10 ปี รวมทั้งคุณภาพในการบริการที่ดี ทำให้อัตราความเสี่ยงในการสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายขยายฐานลูกค้าใหม่ ทั้งประเภทสถาบันและรายย่อย เพื่อเป็นการลดภาระการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทลงอีกด้วย

5. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยจะพิจารณาวงเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และพฤติกรรมกรรมการซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน นอกจากนี้บริษัทยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื่อบริษัทที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อขายในบัญชีมาร์จินได้ และกำหนดอัตรามาร์จินที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์เพื่อคัดเลือกเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือวางเป็นประกันเพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไป ทั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดยคณะกรรมการสินเชื่อเป็นประจำอย่างน้อยเดือนละครั้ง รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้ คณะอนุกรรมการสินเชื่อซึ่งมีการประชุมทุกๆ สัปดาห์ยังได้มีการพิจารณาประเด็นต่างๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อีกด้วย

6. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของ ลูกค้าที่วางไว้ไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชี อันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้นเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น บริษัทจึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนใน

สัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด และพิจารณาเงินให้เหมาะสมกับฐานะความ สามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทยังจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเสี่ยงพหุของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัท และเนื่องจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นตราสารการเงินชนิดใหม่ บริษัทยังได้จัดอบรมให้ความรู้เกี่ยวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแก่เจ้าหน้าที่การตลาดอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้จะได้ให้คำแนะนำลูกค้าได้อย่างเหมาะสมต่อไป

7. ความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมียอดลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 469.38 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 469.68 ล้านบาท โดยในปี 2551 บริษัทได้รับการชำระคืนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่ได้สำรองไว้จำนวน 1.28 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับยอดค่าเผื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2550 จำนวน 75.65 ล้านบาท ทำให้ยอดค่าเผื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2551 ลดลงเป็น 74.37 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน

ในการจัดการความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ บริษัทได้จัดเตรียมมาตรการในการควบคุมความเสี่ยงจากหนี้สูญ โดยการกำหนดให้มีการประเมินเครดิตของลูกค้าเมื่อเปิดบัญชี เพื่อใช้ในการพิจารณาวงเงินที่เหมาะสม และมีการทบทวนวงเงินดังกล่าวเป็นระยะอย่างต่อเนื่อง บริษัทได้จัดให้มีคณะกรรมการสินเชื่อ ซึ่งจะประชุมทุกสัปดาห์เพื่อพิจารณาประเด็นและกรณีต่างๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืม นอกจากนี้บริษัทก็ได้จัดให้มีการกำหนดอำนาจในการอนุมัติวงเงินไว้ตามลำดับขั้นที่เหมาะสม

8. ความเสี่ยงจากธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

การประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์มีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถกระจายหรือเสนอขายได้ตามที่ได้ประกันไว้ ทำให้บริษัทต้องรับหุ้นในสวนดังกล่าวเข้าไว้ในพอร์ตลงทุนของบริษัท ซึ่งจะมีผลให้สภาพคล่องทางการเงินลดลง อีกทั้งอาจเกิดการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วย โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ได้แก่ ราคาเสนอขายที่ไม่เหมาะสม การเปลี่ยนแปลงภาวะตลาด ฯลฯ และเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงได้จัดให้มีการวิเคราะห์อย่างละเอียดและนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณา ตลอดจนจัดให้มีการทดสอบความต้องการของตลาดก่อนการประกันการจำหน่าย นอกจากนี้ ยังได้กำหนดวงเงินเพดานที่บริษัทสามารถทำธุรกรรมประกันการจำหน่ายได้ไว้ โดยการเปลี่ยนแปลงเพดานดังกล่าวจะต้องดำเนินการโดยผ่านมติคณะกรรมการของบริษัทเท่านั้น อนึ่งที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยประสบกับปัญหาอันเกิดจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์แต่อย่างใด และบริษัทดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดไว้มาโดยตลอด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 416.05 หรือเท่ากับ 2,676.60 ล้านบาท

9. ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุน

ในปี 2551 บริษัทมีเงินลงทุนสุทธิจำนวน 1,548.92 ล้านบาท ซึ่งมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ตามภาวะตลาด บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าว โดยกระจายการลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาวในตราสารประเภทต่างๆ และกำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนขึ้น เพื่อเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายลงทุนใช้เป็นแนวปฏิบัติ การลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามนโยบาย และผ่านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นสำคัญ รวมทั้งได้มีข้อกำหนดในการควบคุมความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนไว้อย่างครบถ้วน และใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน

10. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนใน หน่วยลงทุน/ตราสารที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ จำนวน 170.54 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนผ่านกองทุน FIF ที่จัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในประเทศส่วนหนึ่ง ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะเป็นผู้บริหารความเสี่ยงตามที่ได้แจ้งไว้ในเอกสารชี้ชวนของแต่ละกองทุน และมีการรายงานมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเป็นสกุลเงินบาท สำหรับการลงทุนเองทางตรง บริษัทได้กำหนดให้คณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายการทำประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะพิจารณา การทำ/ไม่ทำ ประกันความเสี่ยงทั้งหมดหรือบางส่วนในช่วงเวลาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทยังคงมีเงินลงทุนสุทธิในกองทุน GS Capital Partner II Offshore, L.P. มูลค่าเงินลงทุน ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551 จำนวน 55,900 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 1.954 ล้านบาท ตามอัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.991 บาทต่อเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับเงินลงทุนรวมของบริษัท ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ทำประกันความเสี่ยงของเงินลงทุนใน GS Capital Partner II Offshore, L.P. แล้ว

11. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อกำหนดที่เข้มงวด และการกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อทางด้านการแข่งขัน ต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท การไม่ปฏิบัติตาม/ฝ่าฝืนกฎหมาย หรือประมวลกฎหมายอาญา อาจทำให้บริษัทถูกภาคทัณฑ์ หรือถูกถอนใบอนุญาตประเภทต่างๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้จัดตั้งฝ่ายกำกับปฏิบัติงานด้านธุรกิจหลักทรัพย์ขึ้นเพื่อดูแลควบคุมและตรวจสอบหน่วยงานภายในของบริษัท ให้ปฏิบัติตามกฎหมาย ของทางการ ติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องดังกล่าวและแจ้งให้หน่วยงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

