

## 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

### 1.1. วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ กลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### 1.1.1. วิสัยทัศน์

มุ่งมั่นเป็นสถาบันการเงินชั้นนำในภูมิภาคอาเซียน ภายในปี 2558

#### 1.1.2. พันธกิจ

บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่มุ่งพัฒนาคุณภาพบริการในทุกด้าน เพื่อให้เกิดผลตอบแทนที่ดีที่สุดแก่ลูกค้า และมุ่งสู่การเป็นสถาบันการเงินชั้นนำในภูมิภาค โดยมุ่งให้องค์กรเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการอันเป็นเลิศแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร ด้วยพนักงานที่มีจิตใจที่ให้บริการ และมีความรู้ความสามารถประกอบด้วยจรรยาบรรณทางวิชาชีพ และการสนับสนุนด้วยเทคโนโลยีที่ก้าวหน้า แม่นยำ อบอุ่น

#### 1.1.3. กลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

- ให้ความสำคัญกับคุณค่าของพนักงาน ด้วยความเชื่อที่ว่าปัจจัยสำคัญที่สุดในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์คือ บุคลากร บริษัทฯมีนโยบายที่จะดูแลบุคลากรอย่างดีไม่ว่าจะเป็นผลตอบแทนภายในกรอบระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งการสนับสนุนด้านวิชาการ งานวิจัย ตราสารและเครื่องมือทางการเงินใหม่ๆ เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนให้แก่ลูกค้า และพนักงาน
- การพัฒนาด้านเทคโนโลยี
  - บริษัทฯได้ลงทุนด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยเฉพาะในระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีเป้าหมายที่จะพัฒนาให้มีประสิทธิภาพสูง มีเสถียรภาพและความแม่นยำสูง สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างถูกต้องและรวดเร็ว
  - บริษัทฯมีเครือข่ายด้านงานวิจัย โดยมีเป้าหมายที่จะให้สามารถส่งข้อมูลงานวิจัยไปยังสาขาต่างๆ ได้แบบ Real Time โดยไม่ให้เป็นการรบกวนการซื้อขายระหว่างวัน
  - บริษัทฯ ได้จัดทำระบบการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตที่มีประสิทธิภาพและมีความพร้อมด้านข้อมูลงานวิจัยเพื่อใช้ประกอบในการลงทุนและสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้อย่างแม่นยำ รวดเร็ว และเพียงพอ
  - การพัฒนาระบบการซื้อขายบนระบบปฏิบัติการต่างๆ อาทิ IOS, Android เป็นต้น
- การพัฒนาด้านงานวิจัยให้มีความเพียบพร้อมในด้านปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค โดยเน้นการส่งเจ้าหน้าที่ฝ่ายวิจัยเข้าพบผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนต่างๆ เพื่อให้ได้งานวิเคราะห์ วิจัยด้าน

ปัจจัยพื้นฐานที่มีความแม่นยำ รวมถึงการวิเคราะห์ด้านมหภาคทั้งปัจจัยในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนการวิเคราะห์ด้านเทคนิค

- จัดให้มีโครงการความรู้สู่นักลงทุน โดยการเปิดรับสมัครสมาชิก Maybank Kim Eng Fan Club เพื่อเผยแพร่ความรู้เรื่องการลงทุน เช่น การลงทุนแบบ Value Investor การลงทุนในระบบ อินเทอร์เน็ต การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค การลงทุนใน หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งนอกจากจะเป็นการให้ความรู้แก่ลูกค้าและ นักลงทุนแล้ว ยังถือเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัทฯอีกช่องทางหนึ่ง
- การพัฒนางานด้านวาณิชธนกิจให้มีความพร้อมและเป็นผู้นำในการเสนอบริการทางการเงินให้กับลูกค้าที่ครอบคลุมด้านตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ ตลาดตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตลาดเงินกู้ การควบรวมกิจการ และการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ เพื่อเสนอบริการทางด้านการเงินที่เหมาะสมสำหรับลูกค้าแต่ละราย รวมทั้งการเสนอขายหลักทรัพย์ สำหรับเป็นโอกาสในการลงทุนให้แก่ลูกค้าด้านหลักทรัพย์
- ด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองแก่ลูกค้าในแต่ละกลุ่มลูกค้า อาทิ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ การศึกษาและจัดทำแผนการออก Structure Note เป็นต้น
- ดูแล บริหารสาขา และหรือการเพิ่มจำนวนสาขา เพื่อให้บริการกับลูกค้าได้ครอบคลุมทั่วประเทศ

## 1.2. การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” ซึ่งเปลี่ยนชื่อจาก “บริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด” จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2539 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000 ล้านบาท การจัดตั้งบริษัทเป็นผลมาจากการแยกการประกอบธุรกิจเงินทุน และการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกันของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทเงินทุน นิธิภัทร จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในบริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด และเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2539 บริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด ได้รับโอนสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวกับธุรกิจหลักทรัพย์ รวมทั้งการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 42 จากบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด (มหาชน) โดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) และเริ่มประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา

และต่อมาเมื่อปี พ.ศ. 2540 จากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ ทำให้มีการปิดกิจการของสถาบันการเงิน 56 แห่ง ตามคำสั่งของรัฐบาลในวันที่ 8 สิงหาคม 2540 ซึ่งรวมถึงการปิดกิจการของ บริษัทเงินทุน นิธิภัทร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯยังคงดำเนินธุรกิจต่อมา แต่อยู่ภายใต้การติดตามดูแลขององค์การเพื่อการปฏิรูประบบสถาบันการเงิน (ปรส.) ก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัท กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ในขณะนั้น และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ทั้งในภูมิภาคเอเชียและตลาดหลักทรัพย์หลักๆของโลก ซึ่งมีเครือข่ายในหลายประเทศและต่อมาได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสิงคโปร์ ได้ชนะการประมูลซื้อหุ้นของบริษัท

หลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด (“นิธิภัทร”) จาก องค์การเพื่อการปฏิรูประบบสถาบันการเงิน (ปรส.) และได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นและบริหารงานทั้งหมดในบริษัทฯ

และเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2545 บริษัทฯได้ลงนามในสัญญาโอนทรัพย์สิน เพื่อรับโอนทรัพย์สินจากบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด อันเนื่องมาจากการรวมกิจการของบริษัทฯ กับบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

และเมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2545 บริษัทฯได้แปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด พร้อมกับเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” โดยบริษัทฯได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหุ้นสามัญของบริษัทฯได้เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2546 เป็นวันแรก

ในปี 2550 บริษัทฯได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังในการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เคอีเอสที การ์เดียน จำกัด (ต่อมาเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กิมเอ็ง จำกัด และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามลำดับ) อีกทั้ง บริษัทฯเป็นหนึ่งในผู้ริเริ่มก่อตั้งกองทุน Exchange Trade Fund (ETF) ซึ่งอ้างอิงกับดัชนี SET50 อันเป็นกองทุนแรกของประเทศไทย โดยใช้ชื่อว่า “TDEX”

ในปี 2554 Maybank IB Holdings Sdn Bhd ได้ซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 100 ของ บริษัท กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด (ปัจจุบันชื่อ บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และได้ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ในสัดส่วนร้อยละ 27.99 (ไม่รวมหุ้นทุนที่ซื้อคืน) และต่อมาได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้น จึงทำให้ บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 83.50

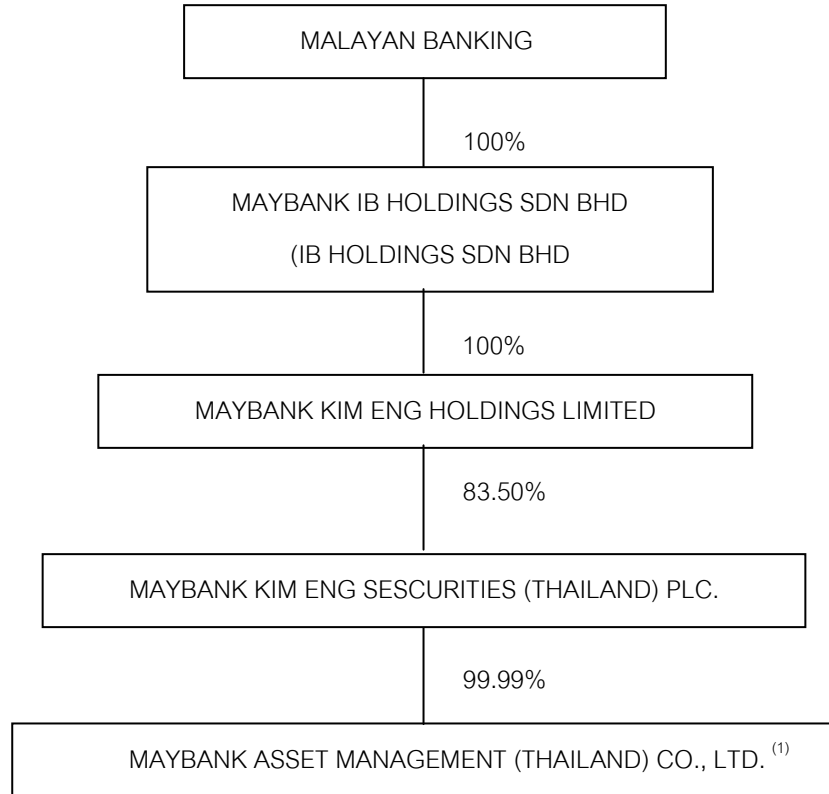
บริษัทฯ ยังคงรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สูงสุดเป็นอันดับ 1 มาอย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 12 ปี ติดต่อกัน ในระหว่างปี 2545-2556

### 1.3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 21 มีนาคม 2556 บริษัทฯได้จำหน่ายหุ้นที่ได้ถือในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทย่อย 1 บริษัท คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (เดิมชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เคอีเอสที การ์เดียน จำกัด จากนั้นเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กิมเอ็ง จำกัด) ซึ่งประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวม บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2550 ด้วยทุนจดทะเบียน 100.00 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่าแล้ว)

#### 1.4. ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

ธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจในเครือ MALAYAN BANKING ซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจสถาบันการเงินในประเทศมาเลเซีย โดยถือหุ้นผ่าน Maybank Kim Eng Holdings ประเทศสิงคโปร์ ในสัดส่วนร้อยละ 83.50 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด และมีโครงสร้างการถือหุ้น ดังนี้



(1) บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดให้แก่ Maybank Asset Management Group เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2556

เครือ MALAYAN BANKING และบริษัทฯ มีการบริหารงานโดยผู้บริหารมืออาชีพ โดยเครือ MALAYAN BANKING ได้แต่งตั้งบุคคลากร เข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกำหนดแนวนโยบายการดำเนินงานต่างๆ

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ รวมบริษัทย่อย ตามงบการเงินปี 2554 - 2556 เป็นดังนี้

รายได้	2554 ม.ค.-ธ.ค.2554		2555 ม.ค.-ธ.ค.2555		2556 ม.ค.-ธ.ค.2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	2,286.93	71.62%	2,256.10	69.40%	3,349.59	70.42%
ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า	337.47	10.57%	264.97	8.15%	268.99	5.66%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	45.39	1.42%	77.82	2.39%	72.06	1.52%
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขาย หลักทรัพย์	(84.10)	(2.63%)	(68.84)	(2.12%)	(159.23)	(3.35%)
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขาย ตราสารอนุพันธ์	133.54	4.18%	94.99	2.92%	179.06	3.76%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	212.61	6.66%	237.92	7.32%	329.49	6.93%
ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์	237.40	7.44%	343.41	10.56%	636.22	13.38%
กำไรจากการขายเงินลงทุนใน บริษัทย่อย	-	-	18.62	0.57%	18.62	0.39%
รายได้อื่นๆ	23.70	0.74%	26.09	0.80%	80.01	1.68%
<b>รวม</b>	<b>3,192.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,251.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,774.81</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ : บริษัทย่อย (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด) เริ่มก่อตั้งเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2550 โดยมีรายได้ตามงบการเงิน ซึ่งเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ สำหรับงวดปี 2554 2555 และปี 2556 เท่ากับ 1.87 ล้านบาท, 1.30 ล้านบาท และ 2.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2556 บริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุน เท่ากับ 14.26 ล้านบาทซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเท่ากับ 10.73 ล้านบาท และ ค่าเทคโนโลยีสารสนเทศเท่ากับ 4.33 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินการดำเนินธุรกิจในปี 2556 เป็นค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 4.39 ล้านบาท จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ทั้งในส่วนของจัดการกองทุนรวม และกองทุนรวมบุคคล ซึ่งดำเนินการภายใต้การจัดการของบริษัทย่อยดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2556 แล้ว

โครงสร้างรายได้ของเฉพาะบริษัทตามงบการเงินปี 2554 - 2556 เป็นดังนี้

รายได้	2554 ม.ค.-ธ.ค.2554		2555 ม.ค.-ธ.ค.2555		2556 ม.ค.-ธ.ค.2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	2,286.93	71.65%	2,256.10	69.78%	3,349.59	70.42%
ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	337.47	10.57%	264.97	8.19%	268.99	5.66%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	44.95	1.41%	78.67	2.43%	72.21	1.52%
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(84.10)	(2.63%)	(68.84)	-2.13%	(159.23)	(3.35%)
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	133.54	4.18%	94.99	2.94%	179.06	3.76%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	210.74	6.60%	237.93	7.36%	329.49	6.93%
ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์	237.40	7.44%	343.41	10.62%	636.23	13.38%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	0.00	0.00%
รายได้อื่นๆ	24.89	0.78%	26.09	0.81%	80.06	1.68%
รวม	3,191.82	100.00%	3,233.32	100.00%	4,756.40	100.00%

## 2.1. ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 42 นอกจากนี้บริษัทฯยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้แก่ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ MAI การจัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ถือหุ้นในการทำรายการประเภทต่างๆของบริษัทจดทะเบียน บริษัทฯได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 บริษัทฯได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House: TCH) เพื่อประกอบธุรกรรมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดอนุพันธ์ ตลอดจนบริษัทฯ ยังได้รับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์อีกด้วย

ปัจจุบัน บริษัทฯมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 25 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯมีสำนักงานสาขาจำนวน 54 สาขา (ไม่รวมสำนักงานใหญ่) ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร ปริมณฑล และเขตภูมิภาคต่างๆ ได้แก่ จังหวัดปทุมธานี นนทบุรี สมุทรสาคร สมุทรสงคราม ชลบุรี ระยอง จันทบุรี นครราชสีมา ขอนแก่น สระแก้ว สุรินทร์ อุบลราชธานี เชียงใหม่ ลำปาง นครสวรรค์ สุราษฎร์ธานี สงขลา ภูเก็ต และยะลา

## 2.2. การตลาดและภาวะธุรกิจ

### 2.2.1. ธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ปี 2556 ถือว่าเป็นปีที่ SET Index มีการปรับตัวขึ้นลงสูงมาก โดยปรับสูงสุดที่ระดับ 1,643.43 และปิดสิ้นปีที่ระดับ 1,298.71 จุด ลดลงร้อยละ 6.7 จากปี 2555 ที่ SET Index ปิดที่ระดับ 1,391.93 จุด โดยถือว่าให้ผลตอบแทนต่ำที่สุดในตลาดหุ้นแถบอาเซียน อย่างไรก็ตาม ในแง่ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันถือว่าเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 50,329.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 จากปี 2555 ที่ระดับ 32,304.36 ล้านบาท ภาพดังกล่าวสะท้อนว่า ปี 2556 เป็นปีที่ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูงมาก โดยในช่วงเดือนมกราคม ถึงเดือนพฤษภาคม ถือว่าเป็นช่วงตลาดหุ้นมีความร้อนแรงมาก โดย SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยสามารถเพิ่มขึ้นไปทำสถิติสูงสุดในรอบ 19 ปี ที่ระดับ 1,649.77 จุด ในช่วงเวลาดังกล่าวถือว่าเป็นช่วงเวลาที่ดีมากสำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ เพราะ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ในระดับสูงถึง 50,000-60,000 ล้านบาท รวมถึง เป็นช่วงที่มียอดการเปิดบัญชีใหม่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่หลังจากเดือนพฤษภาคม ตลาดหุ้นไทยก็เริ่มลดความร้อนแรงลงตามลำดับ ตามทิศทางของตลาดหุ้นเอเชียโดยเฉพาะ ตลาดหุ้นแถบอาเซียน เนื่องจาก นักลงทุนต่างชาติย้ายเงินลงทุนกลับไปลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯแทน หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯส่ง

สัญญาณว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯกำลังฟื้นตัว และมีโอกาสที่จะพิจารณาชะลอมาตรการ QE นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยลบเข้ามาเพิ่มเติมอีก ได้แก่ ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนแรง เนื่องจาก นักลงทุนต่างชาติมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศ อินเดีย และ อินโดนีเซีย ซึ่งมีผลกระทบต่อเนื่องถึงตลาดหุ้นไทยด้วย นอกจากนี้ ปัจจัยภายในประเทศของไทยเองก็มีแรงกดดันมากจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เนื่องจาก หนี้ภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นสูงกว่าร้อยละ 70 และ การส่งออกไม่สามารถขยายตัวได้ตามเป้า และที่สำคัญความขัดแย้งทางการเมือง ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ซึ่งทำให้โครงการลงทุนของรัฐบาลทั้งโครงการ 2 ล้านล้านบาท และ โครงการน้ำ 3.5 แสนล้านบาท ไม่สามารถเดินหน้าต่อไปได้ ปัจจัยที่กล่าวมาทั้งหมดส่งผลให้ นักลงทุนต่างชาติลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยอย่างมาก โดยรวม ปี 2556 นักลงทุนต่างชาติมีมูลค่าขายสุทธิ เท่ากับ 193,911 ล้านบาท โดย นักลงทุนสถาบันในประเทศมีมูลค่าซื้อสุทธิ 108,163 ล้านบาท ในขณะที่นักลงทุนทั่วไปเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าซื้อสุทธิ 87,470 ล้านบาท

สำหรับภาพรวมธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ในปี 2556 ถือว่าดีมาก บริษัทหลักทรัพย์มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 51 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการมีหุ้น IPO เข้ามาจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 16 บริษัท และ ตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 15 บริษัท มีมูลค่ารวม เท่ากับ 339,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.69% จากปี 2555 ในขณะที่ธุรกิจการปล่อยสินเชื่อเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ (Margin loan) มีการปรับตัวขึ้นมากเช่นกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 คิดเป็นร้อยละ 11.54 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 ที่ร้อยละ 11.86 สำหรับโครงสร้างนักลงทุนรายกลุ่มของปี 2556 มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากปี 2555 โดยนักลงทุนทั่วไปในประเทศมีสัดส่วนร้อยละ 55.2 เพิ่มขึ้น นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ร้อยละ 13 ไม่เปลี่ยนแปลง นักลงทุนสถาบันภายในประเทศร้อยละ 8.9 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนนักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนลดลงเป็นร้อยละ 23 จาก ร้อยละ 25 ในปี 2555

## 2.2.2. ธุรกิจตราสารหนี้

ในช่วงปี 2556 ตลาดแรก มีปริมาณตราสารหนี้ออกใหม่ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA รวมมูลค่าทั้งสิ้น 8.66 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับในปี 2555 สำหรับมูลค่าคงค้าง (Outstanding) ของตราสารหนี้ไทยนั้น ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดย ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2556 มูลค่าคงค้างของตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 8.99 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับในช่วงระยะเวลาเดียวกันของปี 2555 สำหรับตราสารหนี้ที่มีสัดส่วนของมูลค่าคงค้างสูงสุด ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 3.34 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับปี 2555 รองลงมาได้แก่ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand Bond) มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 3.34 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับปี 2555 รองลงมาได้แก่ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand Bond) มีมูลค่าคงค้างเท่ากับ 2.84 ล้านล้านบาท ลดลง 8.9% และตราสารหนี้ภาคเอกชน (Long-Term Corporate Bond และ Commercial Paper) มีมูลค่าคงค้างรวม 1.88 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6

ในปี 2556 บริษัทได้ออกตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange) เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ และรองรับความต้องการเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ตามช่วงระยะเวลาต่างๆ ซึ่งตลอดทั้งปี มีมูลค่าการเสนอขายรวม 12,458 ล้านบาท โดยมีอายุตั๋วแลกเงินไม่เกิน 270 วัน

### 2.2.3. ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ในปี 2556 การระดมทุนในตลาดแรก (IPO) ปรับดีขึ้นทั้งด้านจำนวนบริษัท และมูลค่าระดมทุนโดยมีบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ รวม 31 บริษัท และ 7 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ คิดเป็นมูลค่าระดมทุนรวมที่ 339,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.69 จากปี 2555 บริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่ มีจำนวนทั้งสิ้น 31 แห่ง โดยเป็นบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 16 แห่ง และ อีกจำนวน 15 แห่ง เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนรวมทั้งสิ้น 585 บริษัท เป็นบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ MAI 490 บริษัท และ 95 บริษัท ตามลำดับ

โดยบริษัทฯ ได้ให้บริการในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. อินเทอร์เน็ต ดิจิทัล คอมมิวนิเคชั่น มูลค่า 395 ล้านบาท ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและใบสำคัญแสดงสิทธิของ บมจ. ยูนิเวอร์แซล แอดชอร์ปเมนต์ แอนด์เคมิคัลส์ มูลค่า 185.65 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินในการซื้อขายผ่านกระดานใหญ่ (Big Lot) ของบมจ. บีทีเอส กรุ๊ปโฮลดิ้ง มูลค่า 1,205 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ มูลค่า 2,000.38 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บมจ. ออฟฟิศเมท มูลค่า 9,000 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (หุ้น บมจ. สยามแม็คโคร) มูลค่า 188,880 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าประมูลโครงการโรงไฟฟ้า IPP รอบที่ 3 มูลค่า 15,000 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินในการขายหุ้นถือเดิมให้แก่นักลงทุนต่างประเทศ มูลค่า 1,864.65 ล้านบาท โดยปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้ด้านวาณิชยกรรมรวม 55.37 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.42 จาก 57.93 ล้านบาทในปี 2555

### 2.2.4. ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 โดยบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจการให้บริการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้กับลูกค้าบุคคลและลูกค้าสถาบันตั้งแต่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้เริ่มเปิดทำการในวันที่ 28 เมษายน 2549 เป็นต้นมา ณ ปัจจุบัน ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีสินค้า 9 สินค้าหลัก ได้แก่ SET50 Index Futures, SET50 Index Options, Single Stock Futures, Gold Futures, Silver Futures, Brent Crude Oil Futures, Interest Rate Futures, USD Futures และ Sector Futures

ในปี 2556 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณการซื้อขายทั้งสิ้นจำนวน 16,664,126 สัญญา โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยสำหรับสินค้า SET50 Index Futures คิดเป็น 23,218 สัญญาต่อวัน ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับ 16,467 สัญญาต่อวัน สำหรับ SET50 Index Options มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทั้งสิ้น 267 สัญญาต่อวัน ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากปริมาณการซื้อขายในปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับ 221 สัญญาต่อวัน สำหรับ Single Stock Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทั้งสิ้น 34,351 สัญญาต่อวัน ซึ่งเติบโตขึ้นประมาณร้อยละ 288.2 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับ 8,849 สัญญาต่อวัน สำหรับ Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทั้งสิ้น 9,009 สัญญาต่อวัน ซึ่งลดลงประมาณร้อยละ 39.4 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในปี

2555 ที่อยู่ที่ระดับ 14,868 สัญญาต่อวัน สำหรับ Silver Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทั้งสิ้น 5 สัญญาต่อวัน ซึ่งลดลงประมาณร้อยละ 91.7 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับ 60 สัญญาต่อวัน สำหรับ Brent Crude Oil Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทั้งสิ้น 190 สัญญาต่อวัน ซึ่งลดลงประมาณร้อยละ 68.5 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับ 603 สัญญาต่อวัน สำหรับ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทั้งสิ้น 977 สัญญาต่อวัน ซึ่งลดลงประมาณร้อยละ 64.5 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในปี 2555 ที่อยู่ที่ระดับ 2,751 สัญญาต่อวัน ในภาพรวมของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า กลุ่มนักลงทุน ประกอบไปด้วย กลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศร้อยละ 56.03 กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 35.92 และกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศร้อยละ 8.05 ของปริมาณการซื้อขาย

ในปี 2556 นั้น บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดของการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นอันดับสี่ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนการซื้อขายเท่ากับร้อยละ 6.59 ของปริมาณการซื้อขายตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยรวม คิดเป็นปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จำนวน 2,194,965 สัญญา ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขายของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่้นั้นมาจากการดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการขยายฐานผู้ลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยได้ดำเนินการอบรมให้ความรู้กับลูกค้า และประชาชนทั่วไปอย่างต่อเนื่อง ความสำเร็จในระยะยาวของธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ อยู่ที่การที่ลูกค้าได้มีความรู้ความเข้าใจถึงกลยุทธ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เข้าใจถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน และสามารถใช้ประโยชน์จากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในการลงทุนหรือป้องกันความเสี่ยงได้อย่างถูกต้องตรงตามเป้าหมาย บริษัทฯ จะเติบโตไปพร้อมกับลูกค้าและฐานผู้ลงทุนที่กว้างขึ้นสำหรับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ ได้จัดทำและเผยแพร่บทวิเคราะห์รายวัน โดยมีบทวิเคราะห์ทางเทคนิคของสินค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 3 รอบเวลา คือ ก่อนภาคเช้า ก่อนภาคบ่าย และก่อนภาคค่ำ และมีการอธิบายกลยุทธ์การลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในระบบถ่ายทอดภาพและเสียงใน KELIVE TV ซึ่งลูกค้าสามารถรับชมได้ผ่านทาง Internet ถ่ายทอดสดได้ทุกวันทำการหรือจะเข้ามาชมที่พื้นที่กันได้ตามความต้องการ

#### 2.2.5. ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant :DW)

บริษัทฯ เป็นบริษัทอันดับต้นๆ ในประเทศไทยที่ออก Derivative Warrants (DW) ตั้งแต่ปี 2553 ในลักษณะเสนอขายผ่านระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) และในปี 2556 บริษัทฯ ได้ออกเสนอขาย DW ทั้งหมดเป็นจำนวน 49 ตัว โดยได้รับการตอบรับจากผู้ลงทุนดีพอสมควร ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ในระดับ AA จากบริษัท Fitch Ratings (ประเทศไทย)

ทั้งนี้เนื่องจาก DW ยังเป็นสินค้าใหม่ บริษัทฯ จึงได้มีการจัดการอบรมและสัมมนาให้กับผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการจัดทำบทวิเคราะห์รายวัน Derivative Warrant Strategy Update และการอธิบายกลยุทธ์การลงทุนผ่านระบบถ่ายทอดสดภาพและเสียงใน KELIVE TV ซึ่งสามารถรับชมได้ทาง Internet เพื่อให้ลูกค้ารวมถึงเจ้าหน้าที่การตลาดได้รับความรู้ และข้อมูลที่ทันต่อเหตุการณ์

## 2.2.6. ธุรกิจจัดการกองทุนรวม

ในปี พ.ศ.2556 ที่ผ่านมา การลงทุนในกองทุนรวมได้รับความนิยมมากขึ้นจากทั้งนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบัน รวมถึงผู้มีเงินออม ท่ามกลางภาวะตลาดเงินและตลาดทุนที่มีความผันผวนมากขึ้น โดย ณ สิ้นปี พ.ศ.2556 มีมูลค่าทรัพย์สินรวม (NAV) ของทั้งอุตสาหกรรมบริหารจัดการกองทุนของไทยทั้งสิ้นประมาณ 2.9 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากมูลค่าทรัพย์สินรวมของทั้งอุตสาหกรรม ณ สิ้นปี พ.ศ.2555 ประมาณร้อยละ 12

ทั้งนี้ ในปี พ.ศ.2556 ที่ผ่านมา มีการจัดตั้งและเสนอขายหน่วยลงทุนกองทุนรวมที่มีขนาดใหญ่และน่าสนใจหลายกองทุน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) โดยในปี พ.ศ.2556 ที่ผ่านมา มีการจัดตั้งและเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจำนวนทั้งสิ้น 3 กอง ได้แก่ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกโรท (BTS RAIL MASS TRANSIT GROWTH INFRASTRUCTURE FUND: BTSGIF) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (AMATA B. GRIMM POWER POWER PLANT INFRASTRUCTURE FUND: ABPIF) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ทูโรโกท (TRUE TELECOMMUNICATIONS GROWTH INFRASTRUCTURE FUND: TRUEIF) ซึ่งทั้ง 3 กองทุนได้รับการตอบรับค่อนข้างดีจากนักลงทุน โดยกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานทั้ง 3 มีมูลค่าการระดมทุนรวมทั้งสิ้นกว่า 126,000 ล้านบาท

ในช่วงปี พ.ศ.2556 มีการจัดตั้งและเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ใหม่จำนวนทั้งสิ้น 7 กองทุน ซึ่งมีการลงทุนในทรัพย์สินประเภทโรงแรม อาคารสำนักงาน และโรงงานอุตสาหกรรม โดยกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 7 กองมีมูลค่าการระดมทุนรวมทั้งสิ้นกว่า 25,000 ล้านบาท

## 2.3. การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ

### 2.3.1. แหล่งที่มาของเงินทุน

ปี 2546 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก จำนวน 463.86 ล้านบาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 2,800 ล้านบาท โดยจัดสรรหุ้นสามัญใหม่จำนวน 77,772,829 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน ผู้มีอุปการคุณ และประชาชนทั่วไป

ต่อมา บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกครั้งในปี 2548 เพื่อเป็นการรองรับการใช้สิทธิ์ตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่เสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 27,250,000 หน่วย โดยอัตราการใช้สิทธิ์ 1 หน่วย สามารถซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคา 7 บาท ซึ่งหากมีการใช้สิทธิ์ครบตามจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 2,861,250,000 บาท และใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวได้มีการใช้สิทธิ์ครั้งแรกเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2549 ซึ่ง ณ วันสิ้นอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีการใช้สิทธิ์แล้วเป็นจำนวนทั้งสิ้น 25,814,500 หน่วย

ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นจำนวน 2,854,072,500 บาท

สำหรับการจัดหาแหล่งเงินในอนาคตนั้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงทำให้สามารถระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ การเพิ่มทุนจดทะเบียน การหาแหล่งเงินทุนผ่านเครื่องมือทางการเงิน ต่าง ๆ เป็นต้น อันเป็นแหล่งเงินที่มีต้นทุนต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการกู้ยืมเงินจาก สถาบันการเงินทั่วไป

### 2.3.2. การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ในปี 2555 บริษัท มีการกู้ยืมเงินจาก Maybank Kim Eng Holdings Limited ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนของบริษัท และรองรับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่มีปริมาณเพิ่มสูงขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มียอดคงค้างจำนวน 2,007.42 ล้านบาท แต่ใน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท ไม่มียอดคงค้างสำหรับเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้ว

### 2.3.3. การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปคิดเป็นร้อยละ 44.99 ซึ่งเกินกว่าอัตราขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

#### 3.1. ความเสี่ยงจากการที่รายได้ของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศ

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจ ความเคลื่อนไหวของตลาดเงินและตลาดทุน ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ โดยในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนเท่ากับ 29,066 ล้านบาท, 29,473 ล้านบาท และ 32,304 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่ากับ 50,329 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ในอัตราร้อยละ 55.79 เนื่องจากในปี 2556 ปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อทางด้านลบได้ลดความรุนแรงลง ทั้งจากปัจจัยภายในประเทศและภายนอกประเทศมีผลทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น โดยบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เป็นเงิน 2,624 ล้านบาท 2,521 ล้านบาท และ 3,618 ล้านบาท ตามลำดับ

ความผันผวนของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุนอาจเกิดขึ้นได้ด้วยปัจจัยหลายประการซึ่งอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ เช่น ความผันผวนของราคาน้ำมัน เหตุการณ์ความรุนแรงใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ปัญหาวางการเมือง และปัญหาเศรษฐกิจ ทั้งในภูมิภาคอเมริกา และยุโรป ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการเพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยการให้ผลตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาด บางส่วนในรูปแบบแปรผันกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อควบคุมต้นทุนคงที่ของบริษัทฯ และพยายามขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้นโดยเน้นทั้งลูกค้าสถาบันและลูกค้าทั่วไป รวมถึงการสร้างรายได้จากการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินประเภทต่างๆ เช่น การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การควบรวมกิจการ การเข้าครอบงำกิจการ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ การประเมินมูลค่ากิจการ และรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตลอดจนการหาแหล่งรายได้อื่นๆ อาทิ การประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวม การประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล การประกอบธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ การออกและเสนอขายตราสารอนุพันธ์ เป็นต้น

#### 3.2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง โดยเฉพาะธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยถึงแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประกาศเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขาย โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 เป็นต้นมา และสิ้นสุดในวันที่ 13 มกราคม 2550 ซึ่งต่อมาในวันที่ 25 ธันวาคม 2549 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประกาศขยายระยะเวลาการคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบมีขั้นต่ำต่อไปอีก 5 ปี โดยแบ่งระยะเวลาออกเป็น 2 ช่วง คือ ในช่วง 3 ปีแรก (วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2552) ยังคงให้คิดค่าธรรมเนียมขั้นต่ำสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไปในอัตราร้อยละ 0.25 ต่อไป และในช่วง 2 ปีถัดมา (วันที่ 1 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม

2554) ให้คิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบเป็นขั้นบันได คือ มีอัตราค่าธรรมเนียมแปรผันลดลง ตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และในปี 2555 เป็นต้นมา การคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแบบเส้น จึงทำให้ตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นไป ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันในด้านค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ ได้พยายามที่จะพัฒนาด้านคุณภาพการให้บริการในทุกด้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตมากขึ้น แม้ว่า มีอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายที่ต่ำกว่าอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไป เนื่องจากเป็นช่องทางการลงทุนที่เป็นที่สนใจของนักลงทุนจำนวนมาก (ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตคิดในอัตราร้อยละ 60 ของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายทั่วไป) ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายเน้นการให้บริการที่เน้นคุณภาพ เพื่อรักษาฐานลูกค้าของบริษัทฯ พร้อมทั้งขยายฐานลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยการเพิ่มคุณภาพของงานวิจัย การเพิ่มศักยภาพของบุคลากรในด้านการให้บริการและการให้คำแนะนำแก่ลูกค้า รวมทั้งพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งเป็นการเตรียมพร้อมเพื่อรองรับ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ใช้การคิดค่าธรรมเนียมแบบต่อรองอย่างเสรี ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นไป ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นในธุรกิจหลักทรัพย์ด้วย

สำหรับธุรกิจด้านวาณิชธนกิจซึ่งปัจจุบันมีการแข่งขันมากเช่นกันทั้งในด้านการให้บริการ และอัตราค่าธรรมเนียมในการให้บริการ บริษัทฯ เน้นการให้บริการที่หลากหลาย เช่น การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ การจัดหาแหล่งเงินทุน การควบรวมกิจการ การครอบงำกิจการ การประเมินมูลค่ากิจการ ฯลฯ โดยเน้นที่คุณภาพของการให้บริการ บริษัทฯ มีการพัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรทางด้านวาณิชธนกิจอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บุคลากรของบริษัทฯ สามารถให้บริการที่มีคุณภาพแก่ลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 บริษัทฯ ได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House: TCH) เพื่อประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดอนุพันธ์ ซึ่งได้เริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 28 เมษายน 2549 เป็นต้นมา ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดอนุพันธ์เพิ่มเติมอีกทางหนึ่ง

### 3.3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ 10 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 24.59 และ 21.71 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ต้องสูญเสียลูกค้ารายใหญ่อันดับดังกล่าวไปจะกระทบรายได้ ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่อันดับดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 5.56 และ 4.29 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามลูกค้ารายใหญ่อันดับดังกล่าวได้รวมถึงบริษัทในกลุ่มบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 4.90 และ 6.16 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ เนื่องจาก บริษัทฯ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีโอกาสในการสูญเสียลูกค้ารายดังกล่าวได้น้อยมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงในการพึ่งพิงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าราย

ใหญ่ บริษัทฯจึงเน้นการเพิ่มจำนวนลูกค้ารายย่อยเพื่อกระจายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีจำนวนบัญชีลูกค้าประมาณ 119,000 บัญชี และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีจำนวนบัญชีลูกค้าประมาณ 143,000 บัญชี และในปี 2556 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มลูกค้ารายบุคคลประมาณร้อยละ 94.06 และลูกค้าสถาบันและต่างประเทศประมาณร้อยละ 5.94 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีช่องทางในการหารายได้เพิ่มขึ้น โดยไม่ต้องพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว โดยบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจรวม จำนวน 49.21 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.71 จาก 57.7 ล้านบาทในปี 2555

#### 3.4. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้าหรือผิดนัดชำระการวางหลักประกันของลูกค้าสำหรับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม 12,830.21 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 2,312.27 ล้านบาท ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 10,119.92 ล้านบาท ลูกหนี้ให้ยืมหลักทรัพย์ 152.22 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น 245.80 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างรับรวม 63.47 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 9.47 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังกล่าวเป็นลูกหนี้ด้วยคุณภาพจำนวน 260.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.03 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ารวม ซึ่งเป็นหนี้ด้วยคุณภาพที่เกิดขึ้นจากลูกหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด ก่อนการเข้ามาถือหุ้นของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ในปี 2541 จำนวน 254.65 ล้านบาท หนี้จำนวนนี้บริษัทฯ ได้พยายามติดตามเรียกเก็บหนี้ทุกรายให้เร็วที่สุด โดยหากไม่สามารถประนีประนอมเรียกชำระหนี้ได้ ก็ดำเนินการฟ้องร้องต่อศาลเพื่อดำเนินการต่อไป และเป็นหนี้ที่เกิดจากลูกหนี้ของบริษัทฯ ภายหลังการเข้ามาถือหุ้นของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด จำนวน 4.60 ล้านบาท

สำหรับหนี้ด้วยคุณภาพ จำนวน 260.09 ล้านบาท ดังกล่าวข้างต้นนั้นประกอบด้วยลูกหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐานและลูกหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 9.13 ล้านบาท และ 250.96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ มีการตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 259.80 ล้านบาท โดยได้ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 สำหรับหนี้สงสัยจะสูญ

สำหรับธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์นั้น บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการที่หลักประกันของลูกค้าอาจไม่พอเพียงในการชำระหนี้สินที่มีต่อสำนักหักบัญชี ดังนั้นบริษัทฯ ในฐานะตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีหน้าที่ในการเรียก และติดตามเก็บหลักประกันดังกล่าวของลูกค้า เพื่อมาชำระหนี้อันเกิดมาจากผลการขาดทุนของการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้า อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงอันเกิดจากการผิดนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ หรือผิดนัดชำระการวางหลักประกันของลูกค้าสำหรับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ โดยให้ความสำคัญต่อการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ และกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์และวงเงินในการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้เหมาะสมตามหลักประกัน ฐานะการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่อง และประสิทธิภาพการลงทุนของลูกค้า รวมทั้งมีการทบทวนสถานะของลูกค้าและควบคุมการใช้วงเงินอย่างใกล้ชิด อนึ่งนโยบายของบริษัทฯ ในแง่ของการจัดการความเสี่ยงของธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีการดำเนินการที่รัดกุมและติดตามผลอย่างต่อเนื่อง สำหรับลูกค้าสถาบัน บริษัทฯ จะมีการประเมินสถานะทางการเงินของลูกค้าสถาบันทั้งสถาบันในประเทศและสถาบันต่างประเทศอย่าง

ใกล้ชิด หากลูกค้าประสบปัญหาทางการเงินหรือขาดสภาพคล่อง บริษัทฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาปรับเปลี่ยนลดวงเงินการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ปรับเปลี่ยนวิธีการหรือจำนวนเงินวางหลักประกัน ปรับลดสถานะ การถือครองสูงสุดที่ลูกค้าถือครองอยู่ได้ สำหรับลูกค้าบุคคล บริษัทฯ จะมีการพิจารณาสถานะทางการเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ และจะติดตามลูกค้าที่ถูกเรียกให้เติมหลักประกันเพิ่ม หรือลูกค้าที่ถูกบังคับปิดสถานะสัญญาอย่างใกล้ชิด

### 3.5. ความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Account) ในระบบ Credit Balance

ในการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์นั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ได้เฉพาะกรณีที่มีมูลค่าของหลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันลดลงจนต่ำกว่ายอดหนี้ที่มีอยู่ ซึ่งโดยปกติแล้วจะไม่เกิดขึ้นเนื่องจากลูกค้าในระบบ Credit Balance จะต้องดำรงสัดส่วนของหลักประกันกับยอดหนี้ (Maintenance Margin) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของทางการและบริษัทฯ กำหนด ถ้าสัดส่วนดังกล่าวตกลงไปต่ำกว่าอัตราที่กำหนด บริษัทฯ มีขั้นตอนในการ Call Margin และ Force Sell ตามลำดับ แต่ทั้งนี้อาจมีเหตุการณ์ผิดปกติที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ที่เป็นหลักประกันลดต่ำลงอย่างรวดเร็วเกินกว่าระบบการดำรงสัดส่วนของหลักประกันกับยอดหนี้ (Maintenance Margin) จะจัดการได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงในส่วนนี้โดยกำหนดกระบวนการที่ชัดเจน และรัดกุม ในการคัดเลือก และกำหนด Initial Margin สำหรับหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือจำหน่ายได้ในบัญชีมาร์จิ้น แต่ทั้งนี้บริษัทฯ จะไม่อนุญาตให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงด้วยเงินกู้ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้กำหนดเพดานสูงสุดในการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละรายสำหรับหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากมูลค่าลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 4,404.76 ล้านบาท 8,776.28 ล้านบาท และ 10,119.92 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งมูลค่าดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปตามการเพิ่มขึ้นและลดลงของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในแต่ละช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งในช่วงที่มีปริมาณลูกหนี้เพิ่มสูงขึ้น ทางบริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดี แต่ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีมาตรการเพื่อป้องกันความเสี่ยงในระบบ Credit balance ตามที่ได้อธิบายไว้ในวรรคก่อน ด้วยความรัดกุมและรอบคอบซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่เคยมีปัญหามีหนี้สำคัญจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบดังกล่าวแต่อย่างใด

### 3.6. ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จำเป็นต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งระบบคอมพิวเตอร์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ 1) ระบบที่เชื่อมต่อกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการซื้อขายหุ้นแบบเรียลไทม์ (Real Time) ชื่อว่าระบบ HiTrade ซึ่งพนักงานการตลาดและลูกค้าใช้ระบบนี้ในการติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ส่งคำสั่งซื้อขายหุ้น และตรวจสอบสถานะของคำสั่งซื้อขาย โดยระบบนี้เชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต เพื่อให้บริการลูกค้าในการติดตามการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นและส่งคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตด้วย 2) ระบบที่เชื่อมต่อกับตลาดอนุพันธ์ ในการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อให้เจ้าหน้าที่การตลาดสามารถส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อลูกค้าได้ และยังมีระบบซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เชื่อมต่อกับบริษัท เซ็ดเทรค ดอท คอม จำกัด เพื่อให้ลูกค้าทำการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านอินเทอร์เน็ตได้ 3) ระบบชำระราคาชื่อว่า Securities Back Office Automation (SBA) เป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหุ้นกับลูกค้าและกับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์โดยระบบ SBA จะรับข้อมูลซื้อขายประจำวันจากระบบ HiTrade และจากตลาดหลักทรัพย์ฯ มาประมวลผล ณ สิ้นวัน ดังนั้น หากระบบคอมพิวเตอร์ขัดข้องจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัท มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยจัดให้มีระบบงานสำรอง พร้อมทั้งสำรองข้อมูลที่สำคัญที่สามารถใช้งานได้อย่างต่อเนื่องกรณีไม่สามารถใช้ระบบงานหลักได้ สำหรับการเชื่อมต่อระบบคอมพิวเตอร์ระหว่างสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา บริษัท มีระบบ Leased line สำรองที่สามารถสับเปลี่ยน (Switch) ได้โดยอัตโนมัติเมื่อ Leased line มีปัญหา นอกจากนี้ บริษัท มีแผนฉุกเฉินที่สามารถไปใช้งานศูนย์สำรองข้อมูล (Disaster Recovery Center) ในกรณีที่ไม่สามารถปฏิบัติงานได้ตามแผนฉุกเฉิน โดยได้จัดให้มีการทดสอบระบบทั้งหมด และ ทบทวนขั้นตอนการปฏิบัติงานตามที่ระบุเป็นแผนสำรองฉุกเฉิน (Business Continuity Plan) ทุกปี โดยเป็นการทดสอบเสมือนเกิดเหตุการณ์นั้นจริง เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าศูนย์สำรองข้อมูลสามารถใช้งานได้ และสามารถรองรับการทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 3.7. ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

การให้บริการด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์มีความเสี่ยงในกรณีที่ บริษัทฯ ไม่สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันการจำหน่ายไว้ได้ เนื่องจากอาจอยู่ในช่วงที่นักลงทุนไม่มีความมั่นใจต่อภาวะการลงทุน และความผันผวนของภาวะตลาดเงินและตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ทำให้ต้องรับหลักทรัพย์ที่เหลือเข้าบัญชีบริษัท และบริษัท ต้องรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น หากภายหลังหลักทรัพย์ดังกล่าวราคาต่ำกว่าที่บริษัท ได้รับประกันการจำหน่ายไว้ อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามีบริษัทฯ จะทำการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้เสนอขายหลักทรัพย์และพิจารณาความสนใจของลูกค้าหรือนักลงทุน โดยจะรับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีความเสี่ยงต่ำจากการจัดจำหน่ายไม่หมด รวมทั้งในบางกรณีที่เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญจะต้องนำเสนอต่อคณะกรรมการการรับประกันการจำหน่าย เพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนการรับประกันการจำหน่าย ทั้งนี้ในด้านการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายรวมทั้งการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินนั้น บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างมากในการคัดเลือกลูกค้า โดยจะทำการประเมินลูกค้าในเบื้องต้นก่อนพิจารณาจัดงาน รวมทั้งได้กำหนดขั้นตอนในการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้า (Due Diligence) อย่างรัดกุม ตลอดจนการจัดให้บุคลากรมีการพัฒนาความรู้และความเข้าใจในกฎระเบียบต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงาน เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ

### 3.8. ความเสี่ยงจากการปฏิบัติหน้าที่ที่ผิดพลาดหรือโดยมิชอบของบุคลากร

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าเป็นสำคัญในการประกอบธุรกิจซึ่งบุคลากรของบริษัทฯ จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้าหรือเกี่ยวข้องกับข้อมูลที่สำคัญของลูกค้าเป็นสำคัญ หากบุคลากรของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามคำสั่งของลูกค้า หรือไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของบริษัทฯ หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจของตน หรือบุคลากรของบริษัทฯ ส่งข้อมูลการซื้อขายให้ลูกค้าผิดพลาด รวมทั้งดำเนินการอื่นใดที่ก่อให้เกิดความเสียหายแก่ลูกค้า บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบทางด้านชื่อเสียงของบริษัทฯ และความไว้วางใจของลูกค้า รวมไปถึงความรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น

นอกจากนี้การกระทำในบางกรณีของบุคลากรของบริษัทฯ อาจเป็นการละเมิดกฎเกณฑ์หรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับในจำนวนสูงหรือถูกยกเลิกใบอนุญาต หรือถูกดำเนินคดีตามกฎหมายซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อความเสี่ยงดังกล่าวโดยบริษัทฯ ได้กำหนดระเบียบ ขั้นตอน และวิธีการปฏิบัติงานไว้อย่างชัดเจน อีกทั้งมีการตรวจสอบการทำงานของพนักงานอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงการกำหนดบทลงโทษที่ชัดเจนต่อความผิดในระดับต่าง ๆ เพื่อเพิ่มความระมัดระวังใน

การปฏิบัติงานของพนักงาน ทั้งนี้โดยในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีกรณีที่ถูกกล่าวหาของบริษัทฯ กระทำการละเมิดกฎเกณฑ์หรือข้อกำหนดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องอันเป็นสาระสำคัญ

### 3.9. ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อกำหนดที่เข้มงวดและการกำกับดูแลของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎเกณฑ์ กฎหมายรวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อการแข่งขัน ต้นทุนทางการเงิน ผลการดำเนินงาน เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นแบบเสรี การควบคุมหรือเข้มงวดในการปล่อยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้หากบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ ฝ่าฝืน กฎเกณฑ์ต่างๆ หรือประมาทเลินเล่อ บริษัทฯ อาจถูกภาคทัณฑ์หรือถอนใบอนุญาตได้ นอกจากนี้บริษัทฯ อาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจ เช่น ต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามเกณฑ์ขั้นต่ำที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (Compliance) ที่คอยติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องดังกล่าว รวมทั้งควบคุมดูแลและตรวจสอบหน่วยงานต่าง ๆ ภายในบริษัทฯ ให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ปัจจุบันและคอยแจ้งการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีการกระทำความผิดหรือการไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบ หรือฝ่าฝืนกฎเกณฑ์ต่างๆ กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอันเป็นสาระสำคัญ

### 3.10. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรด้านการตลาดที่มีความรู้ ความชำนาญ อันเป็นผลให้การแข่งขันในการว่าจ้างเจ้าหน้าที่การตลาดที่มีคุณสมบัติดังกล่าวก็ได้ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสถานะที่ตลาดเอื้อต่อการลงทุนและบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีอยู่จำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากรในสายงานต่างๆ ทั้งนี้ หากมีการโยกย้ายบุคลากรที่สำคัญของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านบุคลากรทางการตลาด จึงส่งเสริมให้มีสวัสดิการที่ดีและให้ความสำคัญกับการฝึกอบรมให้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถ นอกจากนี้ในปี 2549 บริษัทฯ ได้เคยดำเนินการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นส่วนหนึ่งให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาด เพื่อเป็นการจูงใจให้บุคลากรเหล่านั้นอยู่ทำงานกับบริษัทฯ ในระยะยาว ทั้งนี้ในปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีปัญหาเรื่องการโยกย้ายบุคลากรอย่างมีนัยสำคัญ

### 3.11. ความเสี่ยงจากการควบคุมและมีอิทธิพลในการบริหารงานโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2556 บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ โดยมีการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 83.25 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ (ไม่รวมหุ้นซื้อคืน) ซึ่งการที่ บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ดังกล่าวสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งเรื่องที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กำหนดให้ต้องใช้เวลา 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอ

ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกรรมการอิสระซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการบริษัทฯ จำนวน 9 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 33 ทำหน้าที่ควบคุมดูแลตรวจสอบ รวมทั้งให้คำแนะนำในการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีความโปร่งใสและถูกต้อง อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งส์ ที่มีบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งมีความชำนาญและเป็นที่ยอมรับในธุรกิจหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และมีสาขาทั้งในภูมิภาคเอเชีย ยุโรป และอเมริกา จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับการยอมรับจากลูกค้า นักลงทุน และบุคคลทั่วไปถึงความชำนาญในธุรกิจหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม เมื่อปี 2554 บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดย Mayban IB Holdings Sdn Bhd ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร เมย์แบงก์ (Malayan Banking Berhad) ประเทศมาเลเซีย ได้ทำการซื้อหุ้นและทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ทำให้ปัจจุบัน Mayban IB Holdings Sdn Bhd ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการบริหารและบุคลากรของบริษัทฯ แต่อย่างใด

### 3.12. ผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์ฉุกเฉิน

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงและการจัดการความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับสำนักงานสาขาและผู้ให้บริการ โดยได้มีการวางแผนการป้องกันภัยตามมาตรฐานความปลอดภัย และได้จัดให้มีการทำประกันภัยซึ่งคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากภัยต่างๆ รวมทั้งภัยธรรมชาติ อย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยปัจจุบันมีวงเงินคุ้มครองรวมกันกว่า 150 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ฉุกเฉิน อาทิ การเกิดอุทกภัยในปลายปี 2554 ที่ผ่านมา สำนักงานสาขาบางแห่งที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัยไม่สามารถเปิดให้บริการได้ บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการตามแผนสำรองฉุกเฉิน (Business Continuity Plan) ที่ได้กำหนดไว้ โดยให้พนักงานในสาขาเหล่านั้น มาทำงานโดยใช้พื้นที่และอุปกรณ์สำนักงานสำรองที่ได้จัดเตรียมไว้แล้วที่สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ แทน จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงสามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง

### 3.13. ปัจจัยความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

#### 3.13.1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

##### ก. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

##### 1. อุปสงค์และอุปทานของตลาด

ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในขณะนั้น กล่าวคือ ในการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีผู้ซื้อและผู้ขายเป็นจำนวนมาก ผู้ซื้อและผู้ขายแต่ละรายจะทำการส่งคำสั่งซื้อขาย โดยวิธีการและการตัดสินใจที่แตกต่างกัน ซึ่งจะมีแรงผลักดันและส่งผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ณ ขณะนั้นๆ ได้

## II. ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

### ราคาสินทรัพย์อ้างอิง

การเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะส่งผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

#### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้นตาม ในทางกลับกันหากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลงราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

#### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง ในทางกลับกันหากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น

### ราคาใช้สิทธิ

การเปลี่ยนแปลงของราคาใช้สิทธิจะส่งผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

#### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

หากราคาใช้สิทธิปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง ในทางกลับกันหากราคาใช้สิทธิปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น

#### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

หากราคาใช้สิทธิปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น ในทางกลับกันหากราคาใช้สิทธิปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

### ความผันผวนของผลตอบแทนของสินทรัพย์อ้างอิง

ความผันผวน คือความไม่แน่นอนในการเปลี่ยนแปลงในทิศทางราคาของสินทรัพย์ ดังนั้นสินทรัพย์อ้างอิงที่มีความผันผวนมากโอกาสที่ราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงก็จะมากขึ้นตาม ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนมีโอกาสได้กำไรจากมูลค่าเงินสดส่วนต่าง หรือจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์สูงขึ้น กล่าวคือมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีมูลค่าสูงขึ้นเมื่อความผันผวนเพิ่มขึ้น และลดลงเมื่อความผันผวนลดลง

ระยะเวลาคงเหลือ

เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีอายุจำกัดโดยจะแตกต่างกันตามแต่ละรุ่นของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้นๆ ดังนั้นหากระยะเวลาคงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีระยะเวลานาน โอกาสที่ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงก็จะมีมากขึ้นตาม ซึ่งจะส่งผลให้นักลงทุนมีโอกาสได้กำไรจากมูลค่าเงินสดส่วนต่างหรือจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์สูงขึ้น กล่าวคือ มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีระยะเวลาคงเหลือมากกว่า จะมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีระยะเวลาคงเหลือน้อยกว่า ในกรณีที่ลักษณะจำเพาะอื่นๆ เช่น ราคาใช้สิทธิ เป็นต้น เหมือนกัน

อัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

○ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

เนื่องมาจากการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทสิทธิในการซื้อ ใช้เงินซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ น้อยกว่าการซื้อหุ้นอ้างอิงโดยตรง ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงสูงขึ้น ค่าเสียโอกาสในการซื้อหุ้นโดยตรงก็จะมากขึ้น ดังนั้น ผู้ลงทุนยินดีจะจ่ายค่าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทสิทธิในการซื้อในราคาแพงขึ้น จึงทำให้ใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทสิทธิในการซื้อมีมูลค่ามากขึ้น และถ้าอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงต่ำลง มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะลดลง

○ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

เนื่องมาจากการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทสิทธิในการขาย โดยทั่วไป หากอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงสูงขึ้น ก็เปรียบเสมือนว่า มูลค่าปัจจุบันของราคาใช้สิทธิจะลดต่ำลง ซึ่งเปรียบเสมือนการขายล่วงหน้าผ่านการใช้สิทธิแบบสิทธิในการขาย จะทำให้ได้ยอดขายล่วงหน้าลดลง ดังนั้น มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทสิทธิในการขายจะมีมูลค่าลดลง และถ้าอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงต่ำลง มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะเพิ่มขึ้น

เงินปันผลหรือผลตอบแทนจากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง

การจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือผลตอบแทนจากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง ย่อมจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงหรือสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ซึ่งหากมีการปรับสิทธิจากการจ่ายเงินปันผลหรือผลตอบแทนจากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิงเต็มจำนวน จะไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งเป็นไปตามร่างข้อกำหนดสิทธิฉบับหลัก อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการกำหนดให้แตกต่างไปจากร่างข้อกำหนดสิทธิหลัก หรือไม่ได้กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิหลัก กล่าวคือ ไม่มีการปรับสิทธิ หรือมีการปรับสิทธิเพียงบางส่วน เช่น การปรับสิทธิเฉพาะกรณีเงินปันผลพิเศษ เป็นต้น จะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

○ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

เมื่อราคาหลักทรัพย์อ้างอิง หรือสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลงตาม

○ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

เมื่อราคาหลักทรัพย์อ้างอิงหรือสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น

**ข. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง**

การซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้นจะมีผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ทำหน้าที่ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้เมื่อต้องการ โดยผู้ดูแลสภาพคล่อง จะทำหน้าที่ตามข้อกำหนดของผู้ดูแลสภาพคล่อง ทั้งนี้ข้อกำหนดของผู้ดูแลสภาพคล่องจะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แต่ละราย และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แต่ละรุ่น นักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่องว่า เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดหรือไม่ จากข้อมูลผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เผยแพร่โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ค. ความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์**

**I. ในกรณีที่การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นการใช้สิทธิแล้วได้รับเงินสดส่วนต่างสุทธิ**

หากไม่ได้กำหนดเป็นกรณีอื่น การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ทุกกรณีจะเป็นการใช้สิทธิอัตโนมัติ โดยผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะได้รับชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิจากผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หากมูลค่าเงินสดส่วนต่างสุทธิที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีสิทธิได้รับตามข้อกำหนดสิทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการใช้สิทธิมีจำนวนมากกว่าศูนย์ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ควรต้องสอบถามบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเอง ถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเอง เพราะอาจเกิดความเสี่ยงที่มูลค่าเงินสดส่วนต่างสุทธิไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเองได้ (ถ้ามี) นอกจากนี้ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ยังมีภาระจะต้องนำมูลค่าเงินสดส่วนต่างที่เกิดขึ้นไปคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีประจำปี อย่างไรก็ตาม หากนักลงทุนขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ออกไปในตลาดหลักทรัพย์ก่อนสิ้นวันซื้อขายวันสุดท้ายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นักลงทุนจะไม่มีภาระภาษีเกิดขึ้นเพราะมิได้มีการใช้สิทธิอัตโนมัติ

**II. ในกรณีที่การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นการใช้สิทธิแล้วมีการส่งมอบหรือรับมอบสินทรัพย์**

**อ้างอิง**

เนื่องจากในกรณีนี้จะไม่มีการใช้สิทธิอัตโนมัติ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะเป็นผู้ตัดสินใจในการเลือกที่จะใช้สิทธิหรือไม่ใช้สิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ควรต้องสอบถามบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็น

นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเอง ถึงค่าใช้จ่ายจากการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเอง รวมถึงต้องพิจารณาค่าใช้จ่ายจากการใช้สิทธิอื่น ๆ เช่น ค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ รวมถึงค่าธรรมเนียมในการส่งมอบหรือรับมอบสินทรัพย์อ้างอิง (ถ้ามี) ประกอบการตัดสินใจในการใช้สิทธิ

### 3.13.2. ความเสี่ยงที่เกิดจากบริษัทอ้างอิง/หลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง

#### ก. การปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (การปรับอัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย และ/หรือราคาใช้สิทธิ)

ในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง (“บริษัทอ้างอิง”) ดำเนินการบางอย่าง (Corporate Action) ที่ส่งผลกระทบต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะทำการปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้น จากกรณีดังต่อไปนี้ตามที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ

- การจัดสรรหุ้นใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทอ้างอิง
- การจ่ายหุ้นปันผลของบริษัทอ้างอิง
- การจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิง
- การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นโดยการแบ่งแยกหุ้น หรือ การรวมหุ้น ของบริษัทอ้างอิง

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่เป็นการใช้สิทธิแล้วมีการส่งมอบหรือรับมอบหลักทรัพย์อ้างอิง อาจมีข้อกำหนดให้มีการส่งมอบหรือรับมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนหน่วยการซื้อขายขั้นต่ำได้

#### ข. การหยุดการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง/การถูกระงับหรือหยุดการซื้อขายของหลักทรัพย์อ้างอิง และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ในกรณีที่มีการหยุดการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง หรือหลักทรัพย์อ้างอิงถูกระงับหรือหยุดการซื้อขายโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกระงับหรือหยุดการซื้อขายตามการหยุดการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง หรือการถูกระงับหรือหยุดการซื้อขายของหลักทรัพย์อ้างอิงในช่วงเวลาเดียวกันนั้น

#### ค. การเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในกรณีที่มีการเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์โดยคำสั่งของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิง ทางผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ จะทำการเลื่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เข้ามา ซึ่งจะส่งผลให้อายุคงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลง และจะส่งผลให้มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลง เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีการชำระเงินตามส่วนต่างของราคา (Cash

Settlement) จะทำการเลื่อนวันครบกำหนดอายุเข้ามาเป็นวันทำการที่สี่ (4) ก่อนวันทำการซื้อขายสุดท้ายของหลักทรัพย์อ้างอิงตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ

### ง. การชำระบัญชีของบริษัทอ้างอิง

ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิงมีมติให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะดำเนินการดังต่อไปนี้

#### ▪ กรณีใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

- ก) ให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิทั้งหมดจะถูกยกเลิกและไม่สามารถนำไปใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ได้อีก โดยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ จะถูกยกเลิก ณ วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิงมีมติ หรือตามวันที่ศาลกำหนดหรือมีคำสั่ง แล้วแต่กรณี
- ข) ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ จะดำเนินการแจ้งไปยังผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ให้ทราบถึงการยกเลิกดังกล่าวโดยเร็วภายหลังจากการยกเลิกนั้น และเปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

#### ▪ กรณีใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

- ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ จะประกาศแจ้งราคายุติธรรมของหลักทรัพย์อ้างอิงให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ทราบภายในห้าสิบ (50) วันหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิงมีมติให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด
- “ราคายุติธรรม” หมายถึง ราคายุติธรรมที่จัดทำโดยที่ปรึกษาการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ โดยราคายุติธรรมดังกล่าวต้องถูกจัดทำขึ้นไม่เกินกว่าห้าสิบ (50) วันก่อนวันที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ประกาศแจ้งราคายุติธรรม โดยถือว่าราคายุติธรรมคือราคาอ้างอิง

ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ จะชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิ (ถ้ามี) ให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ โดยชำระเข้าบัญชีธนาคารของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ หรือเป็นเช็คระบุชื่อขีดคร่อมสั่งจ่ายให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ที่มีรายชื่อตามสมุดทะเบียน ณ วันใช้สิทธิอัตโนมัติ และจัดส่งให้ทางไปรษณีย์ลงทะเบียน ภายในเก้า (9) วันทำการนับจากวันที่ประกาศราคายุติธรรมหรือมีราคาอ้างอิง แล้วแต่กรณี

### 3.13.3. ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ

เหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคา หมายถึง เหตุการณ์ซึ่งทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ไม่สามารถชำระราคาและส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงให้รับมอบสินทรัพย์อ้างอิงจากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ที่ใช้สิทธิได้ โดยเป็นเหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ และไม่ได้เกิดจากความผิดของผู้ถือ

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เช่น การเกิดสงครามหรือจลาจลในประเทศหรือต่างประเทศหรือเหตุอื่นใดที่มีผลทำให้ไม่สามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ตามปกติ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งพักการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงไม่ว่าด้วยเหตุใด มีข้อกำหนดตามกฎหมายหรือคำสั่งของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และ/หรือที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงจนทำให้ไม่สามารถหาราคาอ้างอิงได้

ทั้งนี้ การเกิดเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาไม่ถือเป็นการระงับการใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และไม่ถือเป็นเหตุผิดนัดตามข้อกำหนดสิทธิ โดยผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะดำเนินการชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ หรือส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงให้รับมอบสินทรัพย์อ้างอิงจากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ใช้สิทธิในกรณีที่เป็นการใช้สิทธิแล้วมีการส่งมอบ/รับมอบสินทรัพย์อ้างอิงตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ

#### 3.13.4. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิ การส่งมอบหลักทรัพย์ การชำระราคาใช้สิทธิเมื่อรับมอบหลักทรัพย์ตามภาระผูกพันของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นตราสารที่เป็นข้อผูกพันตามสัญญาระหว่างผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งในกรณีที่ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีทรัพย์สินเป็นประกันบางส่วนหรือไม่มีทรัพย์สินเป็นประกัน ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้ที่มีลำดับเดียวกับเจ้าหนี้ที่ไม่มีประกัน และผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีความเสี่ยงเกี่ยวกับความสามารถในการชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิ การส่งมอบหลักทรัพย์ รวมถึงการชำระราคาใช้สิทธิเมื่อรับมอบหลักทรัพย์ตามภาระผูกพันของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ทั้งนี้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ควรศึกษาถึงผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ฐานะทางการเงินและผลของการดำเนินงานของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดย ณ วันที่ 15 สิงหาคม 2556 บริษัทได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“FITCH”) โดยได้คงอันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศระยะยาวที่ระดับ ‘AA(thai)’ และยังคงอันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศระยะสั้นที่ ‘F1(thai)’ ซึ่งสะท้อนให้เห็นความน่าเชื่อถือขั้นสูง (รายละเอียดตาม **ส่วนที่ 1 ข้อ 7** การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ)

## 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

### 4.1. ยอดรวมของมูลค่าทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่แสดงในงบการเงินเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 รวมทั้งสิ้น 221,453,351 บาท ทั้งนี้ สินทรัพย์ทั้งหมดไม่ติดภาระผูกพันใดๆ รายละเอียดมีดังนี้

	รายละเอียดทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (บาท)
1.	ส่วนปรับปรุงอาคาร	65,224,651
2.	เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	140,757,575
3.	สัญญาเช่าการเงิน	15,155,265
4.	งานระหว่างติดตั้ง	315,860
	<b>รวม</b>	<b>221,453,351</b>

นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ได้แก่ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ค่าสมาชิกตลาดอนุพันธ์ เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 42,150,316 บาท

### 4.2. สัญญาเช่า

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ทำสัญญาเช่ากับ บริษัท เซ็นทรัล เวิลด์ ทาวเวอร์ จำกัด ในการเช่าอาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัล เวิลด์ ชั้น 20-21, 24 และ 25 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวง ปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ทำสัญญาเช่าอาคารเพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานสาขาจำนวน 54 แห่งในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล รวมทั้งในเขตภูมิภาคต่าง ๆ ทั่วประเทศ ดังมีรายละเอียดของสัญญาเช่า ดังนี้

ลำดับ	สำนักงานใหญ่ / สาขา	สถานที่เช่าโดยย่อ	จำนวนปีที่เช่า
1.	สำนักงานใหญ่	อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเคส แอท เซ็นทรัล เวิลด์ - ชั้น 20-21 - ชั้น 24 - ชั้น 25	3
2.	พานูร์ดี		
	4.1 พื้นที่สำนักงาน	ดีโอสยามพลาซ่า ชั้น 3	3
	4.2 ห้องเครื่องไฟฟ้า	ดีโอสยามพลาซ่า ชั้นใต้ดิน	3
3.	ลาดพร้าว		
	3.1 ห้อง 1105,1106	อาคารสำนักงาน ศูนย์การค้าเซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 11	3
	3.2 ห้อง 4/9 (ห้องเครื่อง)	อาคารสำนักงาน ศูนย์การค้าเซ็นทรัลลาดพร้าว ชั้น 4	3
4.	งามวงศ์วาน	อาคารสำนักงาน เดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14	3
5.	ศรีนครินทร์	1145 อาคารเอกไพลิน ชั้น 3 ถ. ศรีนครินทร์	3
6.	ญาติาด	56 อาคารญาติาด ชั้น 5 ถ. สีลม	3
7.	เอ็มโพเรียม	อาคารเอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 14	3
8.	สมุทรสาคร	322/91 ถ. เอกชัย ต. มหาชัย อ. เมือง	3
9.	ท่าพระ	ห้างเดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 14	3
10.	หาดใหญ่	1,3,5 ถนนจตุทิศ 3 อ. หาดใหญ่	3
11.	ภูเก็ต	1, 1/1 ถ. พุทคา อ. เมือง	3
12.	เชียงใหม่ (1)	อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถ. วัจฉาย	2
13.	จันทบุรี	351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง	3

ลำดับ	สำนักงานใหญ่ / สาขา	สถานที่เช่าโดยย่อ	จำนวนปีที่เช่า
14.	สุรินทร์	137/5-6 ถนนหลักเมือง อำเภอเมือง	3
15.	อุบลราชธานี	311 หมู่ 7 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า อำเภอเมือง	3
16.	ลำปาง	319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ถ. ไฮเวย์-ลำปาง-งาว อ. เมือง	3
17.	สุราษฎร์ธานี	216/3 หมู่ 4 ถ. ชนเกษม ต. มะขามเตี้ย อ. เมือง	3
18.	อโศก	อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ถ. สุขุมวิท 21	3
19.	ซีคอนสแควร์	ชั้น 1 อาคารศูนย์การค้า ซีคอนสแควร์	3
20.	พิวเจอร์พาร์ค รังสิต	ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ชั้น 1	3
21.	ธนียะ	ชั้น 20 อาคารธนียะพลาซ่า ถ. สีลม	3
22.	บางแค	ชั้น 8 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ เขตบางแค	3
23.	เยาวราช	ชั้น 4 อาคารแกรนด์ไชน่า	3
24.	เชียงใหม่ (2)	201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา	3
25.	ปิ่นเกล้า	2302 ชั้น 3 อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า	3
26.	ระยอง (1)	180/1-2 ชั้น 2 อาคารสมาพันธ์ ถ. สุขุมวิท อ. เมือง	3
27.	ชลบุรี	55/20 ซอยลู่สอง หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า อ. เมือง	3
28.	สมุทรสงคราม	74/27-28 ถนนพระราม 2 อ. เมือง	3
29.	สาทร	92/10 อาคารสารธานี 2 ชั้น 7 บางรัก	3
30.	อรัญประเทศ	559 ห้างเทสโก้ โลตัส สาขาอรัญฯ อ. อรัญประเทศ	3
31.	นครราชสีมา	1242/2 ชั้น 7 อาคารสำนักงาน เดอะมอลล์ ถนนมิตรภาพ ต. ในเมือง อ. เมือง	3
32.	ยะลา	18 ถนนสองพี่น้อง ต. สะเตง อ. เมืองยะลา	3

ลำดับ	สำนักงานใหญ่ / สาขา	สถานที่เช่าโดยย่อ	จำนวน ปีที่เช่า
33.	เอ็นมาร์ค	3105 อาคารเอ็นมาร์ค พลาซ่า ชั้น 3 ถ. ลาดพร้าว คลองจั่น บางกะปิ	3
34.	แพชั่น ไอส์แลนด์	ศูนย์การค้าแพชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF ถ. รามอินทรา คันนายาว	3
35.	สีลม	เลขที่ 62 อาคารธนิยะ ชั้น 4 สีลม	3
36.	เดอะ ไนน์ (THE NINE)	999/3 เดอะไนน์ เนอเบอร์ฮูด เซ็นเตอร์ ชั้น 3 ถ. พระราม 9 สวนหลวง	3
37.	อัมรินทร์	496-502 ห้องที่ 3,3.1 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า ชั้น 5 ถ. เพลินจิต ลุมพินี ปทุมวัน	3
38.	ประตูน้ํา	533 อาคารพลาเดียม ชั้น 14 ถนนราชปรารภ	3
39.	ฟอร์จูน	5 อาคารฟอร์จูน ทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง	3
40.	ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์	เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก	3
41.	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์	50 อาคารการเรียนการสอนคณะบริหารธุรกิจ อาคาร 10 ชั้น 1 ถนนงามวงศ์วาน ลาดยาว จตุจักร	3
42.	มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์	110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 ถนนพระยาจีน ลาดพร้าว	3
43.	แจ้งวัฒนะ	99/9 ชั้น 14 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ถ. แจ้งวัฒนะ บางตลาด ปากเกร็ด	3
44.	ระยอง (2)	TSK PARK ชั้น 1 ถนนสุขุมวิท ต. เนินพระ อ. เมืองระยอง	3
45.	หัวหิน	16/11 ถ. เพชรเกษม อ. หัวหิน	3
46.	อัญญา ซ้อปิ้ง ปาร์ค	ห้อง E2 12 และ E2 13 อัญญาซ้อปิ้ง ปาร์ค ถนนศรีนครินทร์	3
47.	ขอนแก่น	163/1-2 ถ. กลางเมือง อ. เมือง	3
48.	ทองหล่อ	154 อาคารอเนกวาณิช ถ.สุขุมวิท 55 (ทองหล่อ) เขตวัฒนา	1
49.	ออลซีซั่นส์ เพลส	87/2 อาคารซีอาร์ซี ทาวเวอร์ ชั้น 3 ถ. วิฑู ปทุมวัน	3

ลำดับ	สำนักงานใหญ่ / สาขา	สถานที่เช่าโดยย่อ	จำนวนปีที่เช่า
50.	พญาไท	71 อาคารโกลเด้นทาวน์ ถ. พญาไท ราชเทวี	3
51.	BTS ช่องนนทรี	สถานีรถไฟฟ้าช่องนนทรี ห้อง S3-N ถ.นราธิวาสราชนครินทร์	1
52.	BTS หมอชิต	สถานีรถไฟฟ้าหมอชิต ห้อง N8-H ถ. พหลโยธิน	1
53.	BTS ศาลาแดง	สถานีรถไฟฟ้าศาลาแดง ห้อง S3-L ถ. สีลม	1
54.	เซ็นเวสต์	4, 4/5 อาคารเซ็นเวสต์ ชั้น 15 ถ. ราชดำริห์ ปทุมวัน	3
55.	นครสวรรค์	1/15-16 ถ.สุชาติ ต. ปากน้ำโพ	3

ทั้งนี้ หากสัญญาใดครบกำหนด บริษัทฯ มีนโยบายที่จะต่ออายุการเช่าออกไปอีก คราวละไม่เกิน 3 ปี

#### นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวเนื่องและสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นที่จะลงทุนในบริษัทฯ ซึ่งช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ ให้บริการได้อย่างครบถ้วนและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทฯ ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายซึ่งอาจก่อให้เกิดผลเสียหายต่อบริษัทฯ ที่มีมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น และไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายใดที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบในด้านลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

## 6. ข้อมูลบริษัท

### รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท

1. นายยุทธ วรรณธรรมาร
2. <sup>1</sup>นายเท็งกู ซาฟรูล บิน เท็งกู อับดุล อาซิด
3. <sup>2</sup>นายโรแนล แอนโทนี อูย เทียน แยก

4. นายมนตรี ศรีไพศาล

5. นายภูษิต แก้วมงคลศรี

6. นางฮามิดา บินติ มอริส

7. นางบุญพร บริบูรณ์สงศิลป์

8. รศ. ดร.ไพบูลย์ เสรีวิวัฒนา

9. รศ. ดร.ปรีชา จรุงกิจอนันต์

10. <sup>3</sup>นาย ฉะยน เต็ก เซ็ง

<sup>1</sup>พ้นจากตำแหน่งเมื่อวันที่ 7 พ.ย.

2556

<sup>2</sup>พ้นจากตำแหน่งเมื่อวันที่ 7 ต.ค.

2556

<sup>3</sup>เข้าดำรงตำแหน่งเมื่อวันที่ 18

เม.ย. 2556

### เลขานุการบริษัท

นายวรัญชัย เจนศิริวิณิชย์

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารสำนักงาน ดี

ออฟฟิศเซส แอท เซ็นทรัลเวิลด์

ชั้น 20-21, 24 และ 25 ถนน

พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุม

วัน กรุงเทพฯ 10330

### ทะเบียนบริษัทมหาชน

เลขที่ บมจ. 0107545000314

### โฮมเพจบริษัท

www.maybank-ke.co.th

โทรศัพท์ : 66 (0) 2658 6300

โทรสาร : 66 (0) 2658 6301

### นายทะเบียนหลักทรัพย์

### บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

เลขที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์ แห่ง

ประเทศไทย ชั้น 4, 6-7

ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย

เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์: 66 (0) 2359 1200

### ผู้สอบบัญชี

### บริษัทสำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

1. นางสาว รัตนา จาละ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 3734

2. นางสาว สมใจ คุณปัสต

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 4499

3. นางสาว ภูริพรรณ เจริญสุข

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 4950

อาคารสำนักงาน เลดริชดา

คอมเพล็กซ์ ชั้น 33

193/136-137 ถนนรัชดาภิเษกใหม่

เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ : 66 (0) 2264 0777

โทรสาร : 66 (0) 2264 0789-90

### สำนักงานของบริษัท

### ● กรุงเทพฯและปริมณฑล

### สำนักงานใหญ่

เลขที่ 999/9 อาคารสำนักงาน

ดี ออฟฟิศเซส แอท เซ็นทรัลเวิลด์

ชั้น 20-21, 24 และ 25

ถนนพระราม 1

แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2658-6300

โทรสาร 0-2658-6301

### สาขา งามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงาน

เดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14

ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน

อำเภอเมือง นนทบุรี 11000

โทรศัพท์ 0-2550-0577

โทรสาร 0-2550-0566

**สาขา ซีคอนสแควร์**

เลขที่ 55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น  
จี ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์  
หนองบอน ประเวศ กรุงเทพฯ  
10260  
โทรศัพท์ 0-2320-3600  
โทรสาร 0-2320-3610

**สาขา บางแค**

เลขที่ 275 หมู่ 1  
อาคารเดอะมอลล์บางแค ชั้น 8  
ถนนเพชรเกษม บางแคเหนือ บาง  
แค กรุงเทพฯ 10160  
โทรศัพท์ 0-2804-4235  
โทรสาร 0-2804-4251

**สาขา ฟอรั่ม**

เลขที่ 5 อาคารฟอรั่มทาวน์  
ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง  
กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2641-0977  
โทรสาร 0-2641-0966

**สาขา ญาติ**

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 5  
ถนนสีลม สุริยวงศ์ บางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0-2632-8341  
โทรสาร 0-2632-8395

**สาขา ประตูน้**

เลขที่ 553 อาคารพลาเดียม  
อาคาร เอ  
ชั้น 14 ถนนราชปรารภ ราชเทวี  
กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2250-6192  
โทรสาร 0-2250-6199

**สาขา ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

เลขที่ 94 อาคารฟิวเจอร์พาร์ค  
รังสิต  
ชั้น จีเอฟ ห้อง 091-092  
ถนนพหลโยธิน ตำบล  
ประชาธิปไตย อำเภอกัญญบุรี  
ปทุมธานี 12130

**สาขา ท่าพระ**

เลขที่ 99 อาคารสำนักงาน  
เดอะมอลล์ท่าพระ ชั้น 12  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ บุคคโล  
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทรศัพท์ 0-2876-6500  
โทรสาร 0-2876-6531

**สาขา ปิ่นเกล้า**

เลขที่ 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่น  
เกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรม  
ราชชนนี อรุณอมรินทร์ บางกอก  
น้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทรศัพท์ 0-2884-9847  
โทรสาร 0-2884-6920

ทีม 1 :

โทรศัพท์ 0-2958-0592  
โทรสาร 0-2958-0420  
ทีม 2 :  
โทรศัพท์ 0-2958-0992  
โทรสาร 0-2958-0590

**สาขา ธานี**

เลขที่ 52 อาคารธานีพลาซ่า ชั้น  
20 ถนนสีลม สุริยวงศ์ บางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2130

**สาขา พาหุรัด**

เลขที่ 125,125/1-6, 125/19-25  
อาคารดิโอลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3  
ถนนพาหุรัด บูรพาภิรมย์ พระนคร  
กรุงเทพฯ 10200  
โทรศัพท์ 0-2225-0242  
โทรสาร 0-2225-0523

**สาขา แฟชั่นไอส์แลนด์**

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้า  
แฟชั่น  
ไอส์แลนด์ ห้อง บี 001 เอ ชั้นบี  
เอฟ  
ถนนวามอินทรา คันนายาว  
กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ 0-2947-5800-5  
โทรสาร 0-2519-5040

**สาขา****มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
(บางเขน)**

เลขที่ 50 อาคารการเรียนรู้การสอน  
คณะบริหารธุรกิจ อาคาร 10 ชั้น 1  
ถนนงามวงศ์วาน ลาดยาว จตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 02-579-9880  
โทรสาร 02-579-9840

**สาขา ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคารยูไนเต็ดเซ็น  
เตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม บางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0-2680-4340  
โทรสาร 0-2680-4355

**สาขา เขาวราช**

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า  
ชั้น 4  
ถนนเขาวราช สัมพันธวงศ์  
กรุงเทพฯ 10100  
โทรศัพท์ 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

**สาขา ลาดพร้าว**

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน  
ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า  
ลาดพร้าว ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน  
ลาดพร้าว จตุจักร กรุงเทพฯ  
10900  
โทรศัพท์ 0-2541-1411  
โทรสาร 0-2541-1108

**สาขา ศรีนครินทร์**

เลขที่ 1145 หมู่ 5 ชั้น 3  
อาคารเอกโพลินทาวเวอร์  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
อำเภอเมือง สมุทรปราการ 10270  
โทรศัพท์ 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

**สาขา สีลม**

เลขที่ 62 อาคารธนิยะ ชั้น 4 ถนน  
สีลม  
สุริยวงศ์ บางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2418

**สาขา สาทร**

เลขที่ 92/10 อาคารสารธานี 2  
ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ สีลม  
บางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0-2636-7550-5  
โทรสาร 0-2636-7565

**สาขา อัมรินทร์**

เลขที่ 496-502 ห้องเลขที่ 6  
อาคารอัมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8  
ถนนเพลินจิต ลุมพินี ปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0-2256-9373  
โทรสาร 0-2256-9374

**สาขา อโศก**

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ถนนสุขุมวิท 21 คลองเตยเหนือ  
วัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0-2665-7000  
โทรสาร 0-2665-7050

**สาขา เอ็มโพเรียม**

เลขที่ 622 อาคารดิเอ็มโพเรียม  
ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท คลองตัน  
คลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0-2664-9800  
โทรสาร 0-2664-9811

**สาขา เดอะไนน์**

เลขที่ 999/3 เดอะไนน์ ชั้น 3  
ถนนพระรามเก้า สวนหลวง  
กรุงเทพฯ 10250  
โทรศัพท์ 0-2716-7816  
โทรสาร 0-2716-7815

**สาขา บางกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค  
พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว  
คลองจั่น บางกะปิ กรุงเทพฯ  
10240  
โทรศัพท์ 0-2378-1144  
โทรสาร 0-2378-1323

**สาขา มหาวิทยาลัยธุรกิจ  
บัณฑิตย**

เลขที่ 110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1  
ถนนประชาชื่น พุ่งสองห้อง หลักสี่  
กรุงเทพฯ 10210  
โทรศัพท์ 0-2831-4600  
โทรสาร 0-2580-3643

**สาขา แจ้งวัฒนะ**

เลขที่ 99/9 หมู่ 2 ชั้น 14 ห้อง  
1401  
อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ  
ออฟฟิต ทาวเวอร์ ถนนแจ้ง  
วัฒนะ  
บางตลาด ปากเกร็ด  
จ.นนทบุรี 11120  
โทรศัพท์ 0-2835-3283  
โทรสาร 0-2835-3280

**สาขา ัญญา พาร์ค**

โครงการัญญา พาร์ค อาคาร E  
ห้อง E2-12, E 2-13 ชั้น 2  
ถนนศรีนครินทร์ สวนหลวง  
กรุงเทพฯ 10250  
โทรศัพท์ 0-2108-6300  
โทรสาร 0-2108-6301

**สาขาออล ซีซั่นส์**

เลขที่ 87/2 ชั้น 3 ห้อง 311 ถนน  
วิฑู  
ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0-2654-0084  
โทรสาร 0-2654-0094

**\*เปิดทำการวันที่ 18 มี.ค. 2556**

**สาขา พญาไท**

เลขที่ 71 อาคารโกลเด้นทาวน์  
ชั้น 4 ห้อง ซี 403 ถนนพญาไท  
พญาไท ราชเทวี กรุงเทพฯ  
10400  
โทรศัพท์ 0-2251-4099  
โทรสาร 0-2251-4098

**\*เปิดทำการวันที่ 24 ก.ค. 2556**

**สาขา ทองหล่อ**

เลขที่ 154 อาคารอนเนกวนิช ชั้น  
3 ห้อง ซี ถนนสุขุมวิท 55 (ทอง  
หล่อ) คลองตันเหนือ วัฒนา  
กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2714-9222  
โทรสาร 0-2726-3901

**\*เปิดทำการวันที่ 4 มี.ค. 2556**

**สาขา เซ็นเวิลด์**

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซ็นเวิลด์ ชั้น  
15 ถนนราชดำริห์ ปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2658-6300  
โทรสาร 0-2632-8395

**\*เปิดทำการวันที่ 28 ต.ค. 2556**

●ต่างจังหวัด

**สาขา ชลบุรี**

เลขที่ 55/20 หมู่ที่ 1 ซอยลุงสอง  
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชลบุรี  
ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000  
โทรศัพท์ 038-053-950  
โทรสาร 038-053-966

\*ย้ายที่ทำการวันที่ 18 มี.ค. 2556

**สาขา จันทบุรี**

เลขที่ 351/8 ถนนท่าแฉลบ  
ตำบลตลาด อำเภอเมือง  
จันทบุรี 22000  
โทรศัพท์ 039-332-111  
โทรสาร 039-332-444

**สาขา เชียงใหม่ 1**

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิไลย ตำบลหายยา อำเภอเมือง  
เชียงใหม่ 50100  
โทรศัพท์ 053-284-000  
โทรสาร 053-284-019

**สาขา เชียงใหม่ 2**

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา  
อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50100  
โทรศัพท์ 053-284-138-47  
โทรสาร 053-202-695

**สาขา นครราชสีมา**

เลขที่ 1242/2 อาคารสำนักงาน  
เดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3 เอ  
ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000  
โทรศัพท์ 044-288-455  
โทรสาร 044-288-466

**สาขา ภูเก็ต**

เลขที่ 1,1/1 ถนนทุ่งคา  
ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง  
ภูเก็ต 83000  
โทรศัพท์ 076-355-730-6  
โทรสาร 076-355-730 ต่อ 119

\*ย้ายที่ทำการวันที่ 23 ธ.ค. 2556

**สาขา ยะลา**

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอเมือง ยะลา 95000  
โทรศัพท์ 073-255-494-6  
โทรสาร 073-255-498

**สาขา ระยอง**

เลขที่ 180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมือง ระยอง 21000  
โทรศัพท์ 038-862-022-9  
โทรสาร 038-862-043

**สาขา ระยอง 2**

เลขที่ 351-351/1 อาคาร TSK Park  
ชั้น 1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ  
อำเภอเมือง ระยอง 21000  
โทรศัพท์ 038-807-459  
โทรสาร 038-807-841

**สาขา ลำปาง**

เลขที่ 319 ถนนไยเวย์-ลำปาง-งาว  
ตำบลสวนดอก อำเภอเมืองลำปาง  
ลำปาง 52100  
โทรศัพท์ 054-811-817  
โทรสาร 054-811-816

**สาขา สุรินทร์**

เลขที่ 137/5-6 ถนนศิริรัฐ  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
สุรินทร์ 32000  
โทรศัพท์ 044-531-600-3  
โทรสาร 044-519-378

**สาขา สมุทรสาคร**

เลขที่ 322/91 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง  
สมุทรสาคร 74000  
โทรศัพท์ 034-837-190  
โทรสาร 034-837-610

**สาขา สมุทรสงคราม**

เลขที่ 74/27-28 ซอยบางจะเกร็ง 4

ถนนพระราม 2 ตำบลแม่กลอง

อำเภอเมือง สมุทรสงคราม 75000

โทรศัพท์ 034-724-062-4

โทรสาร 034-724-068

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

เลขที่ 216/3 หมู่ 4 ถนนชนเกษม

ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมือง

สุราษฎร์ธานี 84000

โทรศัพท์ 077-205-460

โทรสาร 077-205-475

**สาขา หาดใหญ่**

เลขที่ 1,3,5 ซอยจตุทิศ 3

ถนนจตุทิศ ตำบลหาดใหญ่

อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110

โทรศัพท์ 074-346-400-5

โทรสาร 074-239-509

**สาขา อุบลราชธานี**

เลขที่ 311 หมู่ 7 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง จี3

ชั้น จี ตำบลแจระแม อำเภอเมือง

อุบลราชธานี 34000

โทรศัพท์ 045-265-633

โทรสาร 045-265-639

**\*ย้ายที่ทำการวันที่ 19 ต.ค. 2556****สาขา อรัญประเทศ**

เลขที่ 559 หมู่ที่ 1 ห้างเทสโก้ โลตัส สาขา

อรัญฯ ชั้น 2 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร

อำเภออรัญประเทศ สระแก้ว 27120

โทรศัพท์ 037-541-731

โทรสาร 037-541-740

**\*ย้ายที่ทำการวันที่ 11 ม.ค. 2556****สาขา หัวหิน**

เลขที่ 16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบล

หัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์

77110

โทรศัพท์ 032-531-193

โทรสาร 032-531-221

**\*เปิดทำการวันที่ 27 ก.พ. 2555****สาขา ขอนแก่น**

เลขที่ 163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรง

ข้ามตลาดสดเทศบาล 1 อำเภอเมือง

ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์ 043-225-355

โทรสาร 043-225-356

**\*เปิดทำการวันที่ 22 ก.พ. 2556****สาขา นครสวรรค์**

เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาดา ตำบล

ปากน้ำโพ อำเภอเมือง นครสวรรค์

60000

โทรศัพท์ 034-837-190

โทรสาร 034-837-610

**\*เปิดทำการวันที่ 26 ธ.ค. 2556****●สาขาออนไลน์****สาขา BTS ช่องนนทรี**

ห้อง เอส3-เอ็น สถานีรถไฟฟ้าช่อง

นนทรี ถนนนราธิวาสราชนครินทร์ สี

ลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 09-1773-0209

โทรสาร 0-2658-6301

**\*เปิดทำการวันที่ 9 ต.ค. 2556****สาขา BTS ศาลาแดง**

ห้อง เอส3-แอล สถานีรถไฟฟ้าศาลา

แดงถนนสีลม สีลม บางรัก กรุงเทพฯ

10500

โทรศัพท์ 09-1773-0208

โทรสาร 0-2658-6301

**\*เปิดทำการวันที่ 9 ต.ค. 2556****สาขา BTS หมอชิต**

ห้อง เอ็น8-เฮท

สถานีรถไฟฟ้าหมอชิต ถนน

พหลโยธินลาดยาว จตุจักร กรุงเทพฯ

10900

โทรศัพท์ 09-1773-0210

โทรสาร 0-2658-6301

**\*เปิดทำการวันที่ 9 ต.ค. 2556**

## 7. การออกเสนอขายตราสารอนุพันธ์

### 7.1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“FITCH”) ได้ปรับอันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศระยะยาวของบริษัทฯ ณ วันที่ 15 สิงหาคม 2556 ที่ระดับ ‘AA (tha)’ โดยให้แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ และยังคงอันดับความน่าเชื่อถือภายในประเทศระยะสั้นที่ ‘F1+(tha)’ การจัดอันดับเครดิตของบริษัทฯสะท้อนให้เห็นถึงเครือข่ายธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ในประเทศของบริษัทฯที่แข็งแกร่ง รวมทั้งการสนับสนุนจากบริษัทแม่ คือ บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ในประเทศสิงคโปร์ (“MKEH”) และการเข้ามาถือหุ้นของ กลุ่มธนาคาร เมย์แบงก์ ประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจโดยใช้กลยุทธ์ที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยสัดส่วนการทำธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงและมีความผันผวนมีค่อนข้างน้อย ซึ่งช่วยให้บริษัทฯสามารถรักษาเสถียรภาพของผลการดำเนินงานได้ แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพของบริษัทฯมาจากความแข็งแกร่งทางการตลาดและสถานะเงินทุนและสภาพคล่องที่ยังคงแข็งแกร่งของบริษัทฯ ความเสี่ยงต่อการปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดจากสภาพตลาดทุนที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้หรือจากการขยายธุรกิจส่วนใหญ่ไปในธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น

#### สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“FITCH”) ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตระยะยาวหลัก โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับเครดิตต่ำสุด และอันดับเครดิตระยะสั้นหลัก โดยเริ่มจาก F1 ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับเครดิตต่ำสุด โดยสัญลักษณ์ AA และ F1 มีความหมายดังนี้

AA	แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่น โดยระดับความน่าเชื่อถือของตราสารทางการเงินขั้นตอนนี้ต่างจากผู้ออกตราสารหรือตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุดเพียงเล็กน้อย
F1	แสดงถึงระดับความน่าเชื่อถือขั้นสูงสุด ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินระยะสั้นได้ตรงตามเวลา

เครื่องหมายพิเศษสำหรับประเทศไทย “tha” จะถูกระบุไว้ต่อจากอันดับความน่าเชื่อถือทุกอันดับ เพื่อแยกความแตกต่างออกจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับสากล โดยสัญลักษณ์ต่อท้าย “+” หรือ “-” อาจถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับความน่าเชื่อถือสำหรับประเทศหนึ่งๆ เพื่อแสดงถึงสถานะย่อยโดยเปรียบเทียบกับภายในอันดับความน่าเชื่อถือชั้นหลัก ทั้งนี้ จะไม่มีการระบุสัญลักษณ์ต่อท้ายดังกล่าวสำหรับความน่าเชื่อถืออันดับ “AAA(tha)” หรืออันดับที่ต่ำกว่า “CCC(tha)” สำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในระยะยาวสำหรับประเทศหนึ่งๆ และอาจจะมีการระบุสัญลักษณ์ต่อท้าย “+” สำหรับอันดับความน่าเชื่อถือในระยะสั้นสำหรับประเทศหนึ่งๆ สำหรับ ‘F1’ ได้ในกรณีที่มีความแข็งแกร่งเป็นพิเศษ

## 7.2. การบริหารความเสี่ยง

### 7.2.1. วัตถุประสงค์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- เพื่อส่งเสริมผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ในตลาดตราสารการเงิน กล่าวคือเพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่นักลงทุน
- เพื่อเป็นการกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทกำหนดเป้าหมายหลักบนฐานของการทำกำไรจากการเสนอสินค้าและบริการ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนในตลาดตราสารการเงิน และได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสมจากคุณค่าที่สร้างขึ้นนั้น โดยมีได้มุ่งทำกำไรในลักษณะที่เก็งกำไรในทิศทางของราคา

### 7.2.2. กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) และระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ

#### กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy)

- การบริหารความเสี่ยงทางด้านความผันผวนของราคา

เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทฯ จะบริหารการลงทุนโดยจัดการให้ฐานะโดยรวมมีความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาใกล้เคียงศูนย์

(Dynamic hedging with delta-neutral exposure target) เช่น หากออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทซื้อ (Call Warrant) บริษัทฯ จะมีการซื้อหุ้นอ้างอิงเข้าพอร์ตในจำนวนที่เหมาะสมเพื่อบริหารสถานะความเสี่ยง หากจะมีโอกาสถูกใช้สิทธิที่จะเกิดขึ้นได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัตินั้นบริษัทได้กำหนดให้สามารถมีฐานะที่เหลื่อมจาก Delta-neutral position ได้บ้าง (Authorized off-neutral position limit or Authorized Delta Gap) แต่ไม่เกินเกณฑ์ที่กำหนด ทั้งนี้เกณฑ์ที่กำหนดจะอยู่ภายใต้การปฏิบัติตามนโยบายและแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนในธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ โดยผ่านการเห็นชอบจากคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

- การบริหารความเสี่ยงทางด้าน Credit

เนื่องจากการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจต้องมีการบริหารความเสี่ยงด้วยการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของผู้ออกรายอื่น หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในแบบเดียวกันในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้บริษัทจะซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับบริษัทที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ได้รับอนุญาต หรือมีคุณสมบัติตามที่กำหนดเพื่อให้ความเสี่ยงทางด้าน Credit อยู่ในระดับที่เหมาะสม

## ระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นโดยมีการดำเนินการร่วมกันของฝ่ายต่างๆ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ฝ่ายเทคโนโลยีและสารสนเทศ ฝ่ายบัญชีและการเงิน และฝ่ายตรวจสอบและกำกับดูแลการปฏิบัติงาน ทั้งนี้ แต่ละฝ่ายมีการดำเนินงาน บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบ ดังนี้

- คณะกรรมการบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีหน้าที่กำหนดนโยบายและขอบเขตในการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นโยบายในการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และวงเงินในการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแต่ละแบบ

- คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทำหน้าที่ให้ความเห็นชอบนโยบายและขอบเขตการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่ออนุมัติ รวมทั้งพิจารณาอนุมัติวงเงินในการลงทุนแต่ละครั้ง ภายใต้กรอบวงเงินที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท รวมทั้งการมอบอำนาจให้มีผู้บริหารเงินลงทุนตามนโยบายที่ได้รับอนุมัติ ทั้งนี้ บทบาทของคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะครอบคลุมถึงการพิจารณาทบทวนผลตอบแทนจากการลงทุน และกำหนดแนวทางในการปรับปรุงนโยบายและขอบเขตการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่ให้ความเห็นชอบนโยบายการบริหารความเสี่ยง และนำเสนอต่อคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อนำเสนอคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่ออนุมัติ พิจารณาทบทวน และกำหนดแนวทางในการปรับปรุงนโยบายการบริหารความเสี่ยง รวมถึงพิจารณาความเหมาะสมของระบบงานด้านความเสี่ยงของระบบที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- ฝ่ายบริหารความเสี่ยง

ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะดำเนินการร่วมกับฝ่ายตรวจสอบและกำกับดูแลการปฏิบัติงานโดยมีหน้าที่ในการบันทึกระบบงานบริหารความเสี่ยง และขั้นตอนการดำเนินงาน ไว้เป็นลายลักษณ์อักษรสำหรับการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ฝ่ายบริหารความเสี่ยง มีหน้าที่ตรวจสอบและตรวจทานระบบบริหารความเสี่ยงในส่วนของระบบการคำนวณและแบบจำลองทางการเงิน (Financial model) โดยทางฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะประสานงานกับฝ่ายเทคโนโลยีและสารสนเทศ และฝ่ายบัญชีและการเงิน เพื่อดำเนินการประเมินความมีประสิทธิภาพของแบบจำลองทางการเงิน (Financial model) ว่ามีความแม่นยำเพียงพอในการให้ข้อมูลเพื่อบริหารความเสี่ยง

### 7.2.3. บทบาทของผู้บริหารระดับสูงในการกำกับดูแลระบบความเสี่ยง

คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ฝ่ายบริหารความเสี่ยง มีบทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบตามข้อ 2

### 7.2.4. การควบคุมดูแลเพื่อให้การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะหรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามที่กำหนด

เนื่องจากบริษัทฯ ใช้หลักการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดสำหรับธุรกรรมทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยดำเนินการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิตามแบบวิธีการที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดเมื่อบริษัทฯ ดำเนินธุรกรรมไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และ/หรือธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะควบคุมปริมาณการทำธุรกรรมไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ให้เป็นไปตามวงเงินที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ โดยที่ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะควบคุมดูแลปริมาณการทำธุรกรรมว่า จะต้องจะไม่ทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่ำกว่าระดับที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้กำหนดในนโยบายและแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

### 7.3. ประวัติการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ในปี 2556 บริษัทฯ ออกและเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ทั้งหมดเป็นจำนวน 49 ตัว ดังนี้

ลำดับ	ชื่อของไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์	หุ้นอ้างอิง	วันที่ทำการซื้อขายวันแรก	วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันครบกำหนดอายุ
1.	BBL42CE	BBL	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	6 สิงหาคม 2556
2.	CPF42CD	CPF	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	6 สิงหาคม 2556
3.	JAS42CA	JAS	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	6 สิงหาคม 2556
4.	KBAN42CE	KBANK	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	6 สิงหาคม 2556
5.	KK42CA	KK	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	6 สิงหาคม 2556
6.	KTB42CD	KTB	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	6 สิงหาคม 2556
7.	SCC42CD	SCC	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	06 สิงหาคม 2556
8.	TRUE42CB	TRUE	14 มกราคม 2556	31 กรกฎาคม 2556	06 สิงหาคม 2556
9.	ADVA42CD	ADVANC	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
10.	AOT42CD	AOT	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
11.	BGH42CC	BGH	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
12.	CPN42CD	CPN	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
13.	DTAC42CD	DTAC	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
14.	INTU42CB	INTUCH	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
15.	IVL42CE	IVL	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
16.	LH42CC	LH	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
17.	MINT42CD	MINT	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
18.	SCB42CE	SCB	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
19.	TCAP42CD	TCAP	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
20.	THAI42CD	THAI	31 พฤษภาคม 2556	23 ธันวาคม 2556	27 ธันวาคม 2556
21.	BBL42C1404A	BBL	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
22.	BBL42P1404A	BBL	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
23.	BTS42C1404A	BTS	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557

ลำดับ	ชื่อของใบสำคัญ แสดงสิทธิ อนุพันธ์	หุ้นอ้างอิง	วันที่ทำการซื้อขาย วันแรก	วันซื้อขายวัน สุดท้าย	วันครบกำหนดอายุ
24.	CK42C1404A	CK	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
25.	CPAL42C1404A	CPALL	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
26.	CPAL42P1404A	CPALL	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
27.	CPF42C1404A	CPF	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
28.	CPF42P1404A	CPF	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
29.	ITD42C1404A	ITD	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
30.	KBAN42C1404A	KBANK	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
31.	KBAN42P1404A	KBANK	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
32.	KTB42C1404A	KTB	02 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	02 พฤษภาคม 2557
33.	KTB42P1404A	KTB	2 กันยายน 2556	25 เมษายน 2557	2 พฤษภาคม 2557
34.	STA42C1406A	STA	4 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
35.	BANP42C1406A	BANPU	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
36.	BJC42C1406A	BJC	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
37.	CENT42C1406A	CENTEL	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
38.	GLOB42C1406A	GLOBAL	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
39.	HMPR42C1406A	HMPRO	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
40.	ITD42P1406A	ITD	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
41.	JAS42C1406A	JAS	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
42.	KKP42C1406A	KKP	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
43.	PTTG42C1406A	PTTGC	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
44.	SAMA42C1406A	SAMART	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
45.	TTA4C1406A	TTA	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
46.	TTCL42C1406A	TTCL	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
47.	TRUE42C1406A	TRUE	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
48.	TUF42C1406A	TUF	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557
49.	VGI42C1406A	VGI	11 พฤศจิกายน 2556	23 มิถุนายน 2557	27 มิถุนายน 2557

## ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัทอ้างอิงได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ได้จากแหล่งข้อมูลดังต่อไปนี้

- เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [www.set.or.th](http://www.set.or.th)
- เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

### 7.4. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้อง มีการประกอบธุรกิจและทำหน้าที่อื่นตามที่ได้รับอนุญาต อาทิ การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การให้บริการแนะนำการลงทุน การลงทุนของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ รวมถึงการมีข้อมูลภายในซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ บริษัทฯ จึงมีมาตรการการดำเนินการควบคุมภายในเพื่อใช้ตรวจสอบและใช้เป็นเกณฑ์ป้องกันการใช้ข้อมูลภายในซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์หรือก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชน เป็นต้น โดยแต่ละฝ่ายงานจะเก็บรักษาข้อมูลภายในของฝ่ายตนเองโดยที่ฝ่ายอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องจะไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลภายในดังกล่าวได้ (Chinese Wall) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังจะมีการเปิดเผยส่วนได้เสียไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมของบริษัทในบทความหรืองานวิจัยในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และหลักทรัพย์อ้างอิงด้วย