

การศึกษาสถานภาพและความสามารถในการแข่งขันของ
ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย

สำนักบริหารการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว
กรมพัฒนาธุรกิจการค้า

จัดทำโดย
บริษัท ซี เอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินฟอร์เมชั่น จำกัด
มิถุนายน 2553

คำนำ

รายงาน สรุปการศึกษา สถานภาพและความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ หลักทรัพย์ในประเทศไทย เป็นส่วนหนึ่งของ การศึกษา “โครงการการประกอบธุรกิจบริการของไทย เพื่อจัดทำแนวทางในการอนุญาตหรือมาตรการสนับสนุนการลงทุนจากต่างประเทศและส่งเสริมพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการไทย ” ข้อมูลที่นำเสนอนี้ได้จากการศึกษาทั้งข้อมูลทฤษฎีและปฐมภูมิร่วมกันเพื่อวิเคราะห์ด้านสถานภาพการประกอบธุรกิจ และความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจบริการเป้าหมาย ซึ่งกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ได้มอบหมายให้บริษัท ซี เอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินฟอร์เมชั่น จำกัด ดำเนินการในช่วงเดือนสิงหาคม 2552 ถึง มิถุนายน 2553 โดยข้อมูลทฤษฎีนั้นได้จากการศึกษาทบทวนข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับแต่ละธุรกิจทั้งในภาครัฐและเอกชน ส่วนการวิเคราะห์ข้อมูลปฐมภูมิได้จากสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจ การสำรวจความคิดเห็นจากผู้ประกอบการในธุรกิจ และการสัมมนาระดมความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งภาครัฐภาคเอกชนในธุรกิจ

ทั้งนี้รายงานฉบับสมบูรณ์ ที่มีเนื้อหาครบถ้วนในส่วนกรอบแผนงานและกลยุทธ์ในการป้องกันผลกระทบและการพัฒนาขีดความสามารถของสถานประกอบการไทย เพื่อเตรียมความพร้อมรับมือการเข้ามาประกอบกิจการของสถานประกอบการต่างชาติ ผู้อ่านสามารถติดต่อขอข้อมูลได้จาก สำนักบริหารการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

คณะที่ปรึกษาโครงการขอขอบคุณกรมพัฒนาธุรกิจการค้าและหน่วยงานทั้งภาครัฐและสมาคมธุรกิจเอกชนที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งสถานประกอบการในทุกสาขาธุรกิจ ที่ช่วยอำนวยความสะดวกในการอนุเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้การศึกษาครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ทุกประการ

หัวหน้าทีมที่ปรึกษาโครงการ ฯ

เพียรจิต สิงห์โทธราช

บริษัท ซี เอ อินเตอร์เนชั่นแนล อินฟอร์เมชั่น จำกัด

มิถุนายน 2553

สถานภาพและความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์ ในการศึกษาครั้งนี้หมายถึง ผู้ขออนุญาตจัดตั้งเป็นธุรกิจที่ดำเนินการหลักเกี่ยวกับหลักทรัพย์ภายใต้ พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจำแนกเป็นธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ได้แก่

1) **บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)** มีกิจกรรมหลักในการให้บริการคือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ อาจมีกิจการยืมหรือให้ยืมหลักทรัพย์ รวมทั้งการจัดการกองทุนร่วมด้วย เป็นต้น

2) **บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)** มีกิจกรรมหลักในการให้บริการ คือ การจัดการกองทุนตามโครงการจัดการกองทุนรวมต่างๆ การจัดการกองทุนส่วนบุคคล เป็นต้น

3) **บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน (บลท.)** มีกิจกรรมหลักในการให้บริการ คือ การจัดการเงินร่วมลงทุน

4) **บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน (บลป.)** มีกิจกรรมหลักในการให้บริการ คือ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

สาระสำคัญของสถานภาพของธุรกิจได้พอสังเขป ดังนี้

จำนวนผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่ขออนุญาตประกอบ ธุรกิจกับคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ณ ปี 2552 มีจำนวน 72 ราย โดยจำแนกเป็นบริษัทหลักทรัพย์ 44 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 22 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุนและบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุนอย่างละ 3 ราย ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา (2547-2552) จำนวนธุรกิจมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 5.92 จากฐานข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ที่มีการส่งงบการเงินในปี 2551 กิจการทั้งหมดมีรายได้รวมกันประมาณกว่า 2.9 หมื่นล้านบาท จำแนกเป็นรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ 20,646.26 ล้านบาท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 8,727.08 ล้านบาท บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน 13.40 ล้านบาท และบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน 11.64 ล้านบาท โดยในรอบ 5 ปี (พ.ศ. 2547-2551) รายได้มีอัตราการเติบโตลดลงเฉลี่ยร้อยละ 1.10 ต่อปี

ธุรกิจหลักทรัพย์ที่มี ผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย 100% มีจำนวน 34 ราย คิดเป็นร้อยละ 47.89 ส่วนกิจการที่มีต่างชาติมาร่วมทุนโดย ถือหุ้นในสัดส่วนไม่เกิน 49% มีจำนวน 22 ราย คิดเป็นร้อยละ 30.99 โดยประเทศที่เข้ามาร่วมถือหุ้นในกิจการหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากที่สุด ได้แก่ อังกฤษ สหรัฐอเมริกา มาเลเซีย สิงคโปร์ และฮ่องกง และกิจการที่มีสถานะเป็นต่างด้าวโดยมีต่างชาติถือหุ้นตั้งแต่ 50% มีจำนวน 15 ราย คิดเป็นร้อยละ 21.13 โดยเป็นนักลงทุนจากประเทศสิงคโปร์ เนเธอร์แลนด์ และญี่ปุ่น ตามลำดับ

ด้านความสามารถในการแข่งขัน และจุดแข็งที่ชัดเจนของผู้ประกอบการไทย พบว่าแตกต่างกันออกไปตามสถานภาพการถือหุ้น โดยจุดแข็งที่สำคัญของกิจการธุรกิจหลักทรัพย์ที่ มีคนไทยถือหุ้น 100% คือ มีการเตรียมความพร้อมสำหรับการแข่งขันด้านการควบคุมกิจการเพื่อสร้างความเข้มแข็งในธุรกิจ โดยมีผลทำให้เงินระดับเงินกองทุนสำรองของกิจการเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการปรับปรุงพัฒนาการบริหารจัดการด้านต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ส่วนจุดแข็งของกิจการที่มีต่างชาติร่วมทุน ได้แก่ การมีช่องทางการตลาดที่หลากหลายและการมีการบริการจัดการในธุรกิจที่ดี ด้านจุดอ่อนและข้อจำกัดพบว่า ผู้ประกอบการไทยมีจุดอ่อนที่สำคัญ คือ รูปแบบการให้บริการไม่มีความหลากหลาย ไม่มีผลิตภัณฑ์การเงินที่หลากหลาย และไม่มีการวิจัยและพัฒนา ผลิตภัณฑ์ทางการเงินเท่าที่ควร ในขณะที่กิจการที่มีต่างชาติร่วมทุนไม่มีข้อจำกัดในเรื่องดังกล่าว

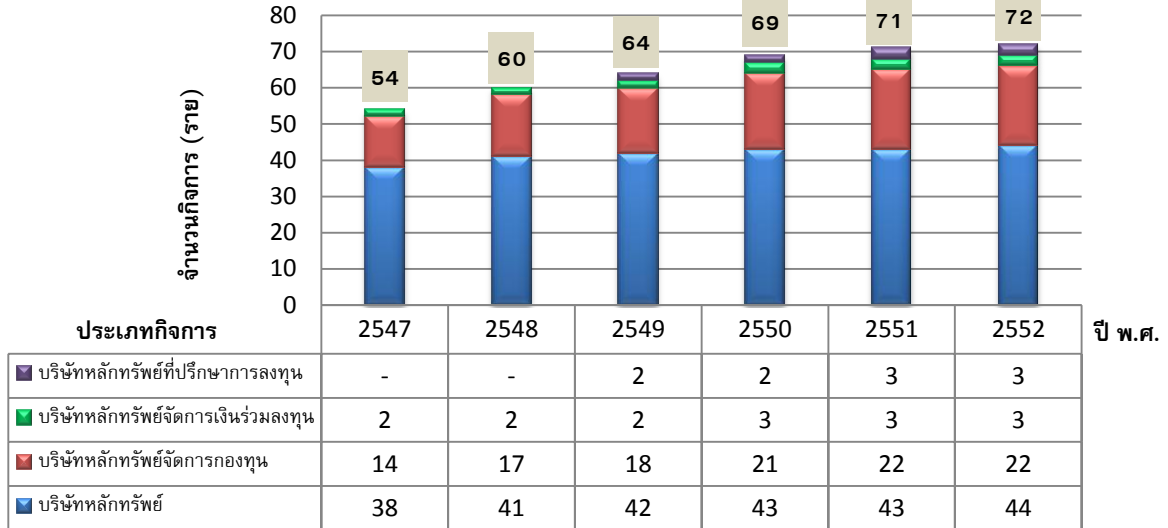
ทั้งนี้สามารถสรุปสถานภาพและสภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้

1. ข้อมูลทางเศรษฐกิจที่สำคัญของธุรกิจหลักทรัพย์

ข้อมูลทางเศรษฐกิจที่สำคัญประกอบไปด้วย จำนวนผู้ประกอบการ ในธุรกิจ ประมาณการมูลค่าตลาดจากรายได้ของธุรกิจ สัดส่วนของจำนวน มูลค่าตลาด และมูลค่าการลงทุนของผู้ประกอบการในธุรกิจที่มีสถานภาพคงอยู่ และมีการดำเนินธุรกิจอยู่จริง ทั้งกิจการที่เป็นสัญชาติไทย 100% กิจการที่มีต่างชาติร่วม ทุนในสัดส่วนไม่เกิน 49 % กิจการต่างด้าวที่มาขออนุญาตกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ภายใต้ พ.ร.บ.การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ.2542

1.1. จำนวนผู้ประกอบการ

จำนวนกิจการที่มีสถานะคงอยู่และมีการดำเนินธุรกิจอยู่จริง
จำแนกตามประเภทกิจการ ในปี 2547-2552

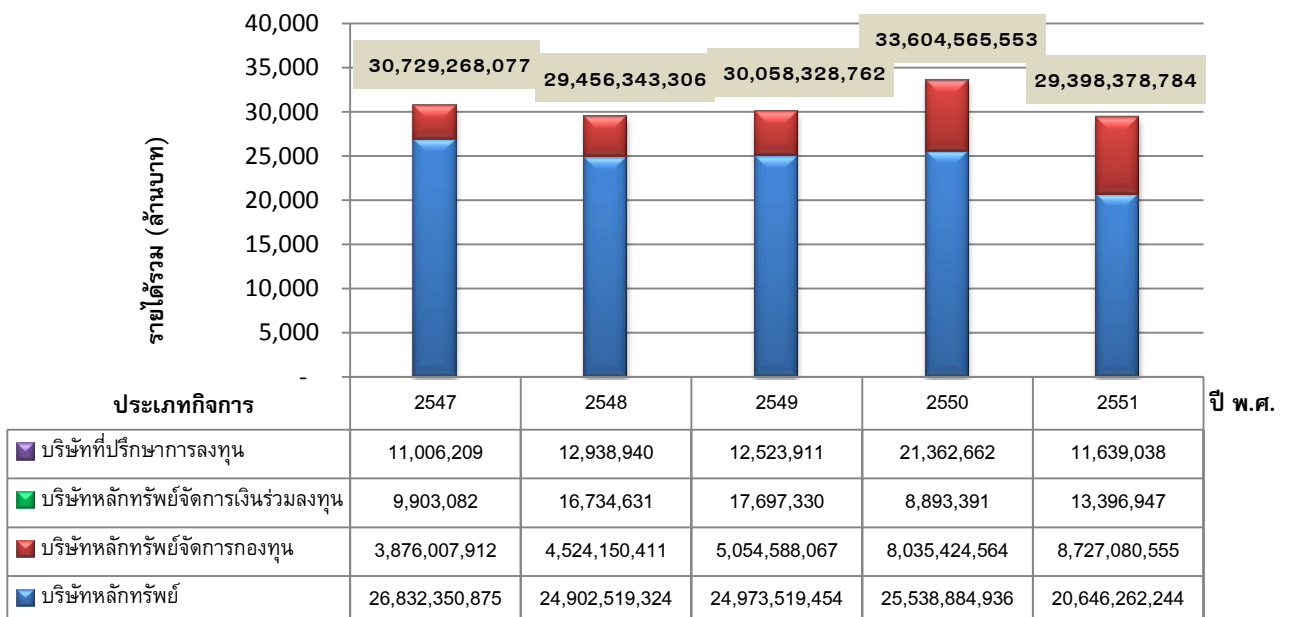


ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (เมษายน 2553)

จำนวนผู้ประกอบการ ทั่วประเทศที่คงอยู่และมีการประกอบกิจการอยู่จริง ณ ปี 2552 มีจำนวน 72 ราย แบ่งเป็นผู้ให้บริการบริษัทหลักทรัพย์ 44 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 22 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน 3 ราย และบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน 3 ราย ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา (2547-2552) จำนวนกิจการมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 5.92 ต่อปี

1.2. มูลค่าตลาดจากรายได้ของธุรกิจ

รายได้ของธุรกิจจำแนกตามประเภทกิจการ ในปี 2547-2551



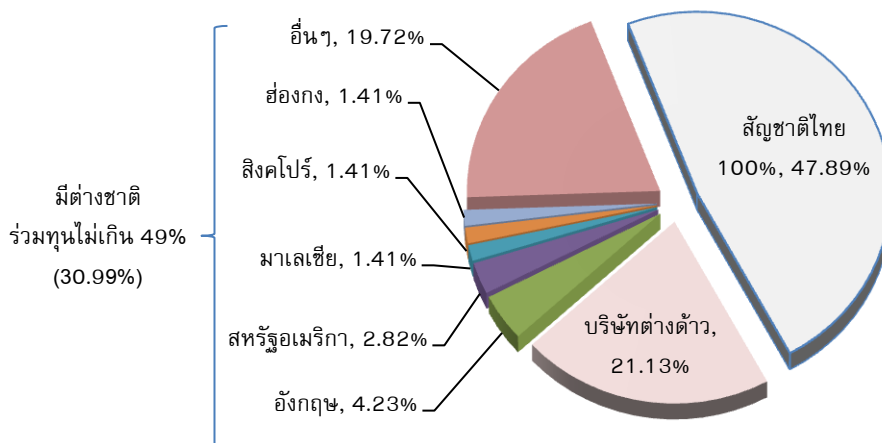
ที่มา: ฐานข้อมูลนิติบุคคลที่มีสถานะคงอยู่และ ยังดำเนินกิจการ ที่มีการส่งงบการเงินต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าในแต่ละปี

ด้านการประเมินมูลค่าตลาดของธุรกิจ พบว่า รายได้ของสถานประกอบการทุกประเภทรวมกัน ณ ปี 2551 มีมูลค่าประมาณ 29,398.38 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ 20,646.26 ล้านบาท บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 8,727.08 ล้านบาท บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน 13.40 ล้านบาท และบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน 11.64 ล้านบาท ในรอบ 5 ปี (2547-2551) รายได้รวมของธุรกิจมีอัตราการเติบโตลดลงเฉลี่ยร้อยละ 1.10 ต่อปี โดยผู้นำตลาดของบริการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีรายได้สูงสุดในช่วงปี พ.ศ.2549-2551 ได้แก่ บล.กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บล.เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด บลจ.กสิกรไทย จำกัด บล.ภัทร จำกัด (มหาชน) บล.เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บล.บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด บล.ธนชาติ จำกัด (มหาชน) และ บล.บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เป็นต้น โดยในปี 2551 พบว่าผู้ประกอบการที่เป็นผู้นำตลาดที่เป็นสัญชาติไทย 100% มีเพียง 2 ราย คือ บล.ไทยพาณิชย์ จำกัด และ บลจ.กสิกรไทย จำกัด ผู้นำตลาด 5 ราย มีต่างชาติร่วมทุนโดยถือหุ้นไม่เกิน 49% โดยผู้นำตลาด 2 ราย คือ บล.ภัทร จำกัด (มหาชน) และ บล.บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นหลักมาจาก ประเทศสหรัฐอเมริกา และมาเลเซีย ส่วนผู้นำตลาดอีก 3 ราย ไม่สามารถระบุสัญชาติของผู้ถือหุ้นได้เนื่องจากผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงตามการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ คือ บล.เอเชียพลัส จำกัด (มหาชน) บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ บล.ธนชาติ จำกัด (มหาชน) และผู้นำตลาด 3 ราย มีสถานะเป็นบริษัทต่างด้าว คือ บล.กิมเอ็ง (ประเทศไทย) บล.เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด และ บล.บาร์เคลย์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีสัญชาติสิงคโปร์ สวิตเซอร์แลนด์ และอังกฤษ ตามลำดับ

1.3. สัดส่วนของจำนวนการลงทุนของผู้ประกอบการไทยกับผู้ประกอบการต่างชาติ

จากข้อมูลกิจการที่จดทะเบียนนิติบุคคลกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าและมีสถานะคงอยู่และดำเนินกิจการอยู่จริง ในปี 2551 จำนวน 71 ราย เพื่อชี้ให้เห็นว่าธุรกิจบริการซื้อขายหลักทรัพย์มีต่างชาติสนใจเข้ามาลงทุนเพื่อดำเนินธุรกิจมากน้อยเพียงใด สามารถพิจารณาได้จาก ข้อมูลสัดส่วนจำนวนและมูลค่าการลงทุนของผู้ประกอบการไทยกับผู้ประกอบการต่างชาติ โดยพบว่า มีจำนวนกิจการที่เป็นสัญชาติไทย 100% จำนวน 34 ราย คิดเป็นร้อยละ 47.89 ส่วนกิจการที่มีชาวต่างชาติร่วมทุนโดยถือหุ้นไม่เกิน 49% มีจำนวน 22 ราย คิดเป็นร้อยละ 30.99 โดยสัญชาติที่เข้ามาร่วมลงทุนในกิจการส่วนใหญ่มาจากประเทศอังกฤษ สหรัฐอเมริกา มาเลเซีย สิงคโปร์ และฮ่องกง ตามลำดับ ส่วนกิจการที่มีสถานะเป็นต่างด้าวโดยมีต่างชาติถือหุ้นตั้งแต่ 50% มีจำนวน 15 ราย คิดเป็นร้อยละ 21.13 โดยส่วนใหญ่มาจากประเทศสิงคโปร์ เนเธอร์แลนด์ ญี่ปุ่น และมาเลเซีย

สัดส่วนจำนวนกิจการที่มีต่างชาติมาถือหุ้นจำแนกตามสัญชาติของผู้ถือหุ้น ณ ปี 2551



ที่มา: ฐานข้อมูลนิติบุคคลที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าและมีสถานะคงอยู่ที่ยังดำเนินกิจการอยู่ ณ ปี 2551

2. การเข้ามาสู่ธุรกิจบริการซื้อขายหลักทรัพย์ ตั้งแต่เริ่มมีการประกาศใช้ พ.ร.บ. การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ปี 2543-2552)

กิจการต่างชาติที่ได้รับอนุญาตให้เข้าดำเนินการในประเทศไทย ภายใต้ พ.ร.บ.การประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 จากฐานข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ณ ปี 2552 มีจำนวนทั้งสิ้น 15 ราย โดยส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนจากประเทศสิงคโปร์ (26.67%) รองลงมาเป็นนักลงทุนจากประเทศเนเธอร์แลนด์ (13.33%) ญี่ปุ่น (13.33%) และมาเลเซีย (6.67) ตามลำดับ โดยลักษณะกิจกรรมของธุรกิจเป็นบริการที่ปรึกษาการลงทุน ค่าหลักทรัพย์ จัดการกองทุน เช่น จัดการกองทุนรวม จัดการกองทุนส่วนบุคคล จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซื้อขายธนบัตรต่างประเทศ เทรย์ยูทิลิตี้ต่างประเทศ ยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

3. หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการกำกับดูแลและส่งเสริมพัฒนาธุรกิจบริการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย

3.1. หน่วยงานกำกับดูแลและมาตรการกำกับดูแล

หน่วยงานที่มีหน้าที่ในการกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ คือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งมีหน้าที่และมาตรการในการกำกับดูแลธุรกิจ ดังนี้

- การสร้างความร่วมมือกับองค์กรนานาชาติในการกำหนดกฎเกณฑ์การพัฒนาตลาดทุนไทย
- การสร้างกฎเกณฑ์ มาตรการใหม่ๆ ในการกำกับดูแลเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและการพัฒนาในตลาดทุนมากขึ้น
- การปรับกฎเกณฑ์เพื่อส่งเสริมให้เกิดสภาพคล่องแก่ผู้ประกอบการมากยิ่งขึ้น
- การดูแลความเสี่ยงของระบบ ปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Rule: NCR) สำหรับบริษัทหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้มีความรัดกุมและเป็นไปตามมาตรฐานสากล

3.2. หน่วยงานส่งเสริมพัฒนาและโครงการ/กิจกรรมการส่งเสริมพัฒนาที่ผ่านมา

หน่วยงานเกี่ยวข้องกับการส่งเสริมพัฒนาธุรกิจ ได้แก่

- 1) **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.)** มีโครงการ/กิจการ เช่น
 - จัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเรื่องการออมและการลงทุนยังส่วนกลาง และส่วนภูมิภาคผ่านรูปแบบกิจกรรม SET in the City
 - โครงการ The Star Marketing 2009 เปรียบเสมือนเวทีให้เจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทสมาชิกมาแข่งขันหาลูกค้าใหม่ โดยให้รางวัลแก่เจ้าหน้าที่ การตลาดที่สามารถหาลูกค้าใหม่ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดตราสารหนี้ และ/หรือตลาดอนุพันธ์
- 2) **สมาคมบริษัทหลักทรัพย์** ทำหน้าที่ดูแลสนับสนุนการศึกษาและฝึกอบรมบุคลากร ากรของบริษัทหลักทรัพย์ โดยการจัดแนวทางการศึกษาและหลักสูตรการอบรมพื้นฐานของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ตลอดจนแนวปฏิบัติที่พึงกระทำและไม่พึงกระทำตามจรรยาบรรณของการกระทำความผิดวิชาชีพให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน
- 3) **สถาบันวิทยาการตลาดทุน (Capital Market Academy)** ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กทช.) จัดสัมมนาในการให้ความรู้ ความเข้าใจสู่ผู้บริหารระดับสูงทั้งภาครัฐและเอกชนให้กับศิษย์เก่าและนักศึกษา วตท.
- 4) **ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI)** จัดทำโครงการ Young Financial Star Competition 2009 (YFS) เป็นการเปิดเวทีเพื่อค้นหาคนรุ่นใหม่ บนเส้นทาง การวางแผนเงินและหลักทรัพย์
- 5) **สมาคมบริษัทจัดการกองทุน (AIMC)** สมาคมได้ประกาศจรรยาบรรณของการจัดการลงทุน เพื่อให้สมาชิกนำไปปฏิบัติตาม โดยมีประเด็นที่สำคัญ เช่น สมาชิกต้องประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต และมีจริยธรรม ปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติ ประกอบธุรกิจโดยมีระบบการดำเนินงานที่มีมาตรฐานและการควบคุมที่ดี เป็นต้น

4. โครงสร้างของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย

จากการศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้เชี่ยวชาญและการสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้ประกอบการในธุรกิจ สามารถสรุปโครงสร้างของธุรกิจ ลักษณะการดำเนินธุรกิจ การใช้ทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ กลุ่มเป้าหมายของธุรกิจ ช่องทางและวิธีการตลาด ได้ดังนี้

4.1. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย ตามการจำแนกของ ก.ล.ต. จำแนกออกเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน (บลท.) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน (บลป.) โดยกิจการแต่ละประเภทมีลักษณะการดำเนินธุรกิจหรือการให้บริการหลักดังนี้

1) บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) มีกิจกรรมหลักในการให้บริการคือ

- การเป็นนายหน้าซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ (Broker) ให้แก่ผู้อื่นโดยได้ค่านายหน้า
- การค้าหลักทรัพย์ในนามของตนเอง โดยการกระทำนอกตลาดหลักทรัพย์
- การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
- การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นการรับหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือบางส่วนจากบริษัทเจ้าของ

หลักทรัพย์เพื่อจำหน่ายให้แก่บุคคลทั่วไป โดยได้รับค่าตอบแทน

2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) มีกิจกรรมหลักในการให้บริการคือ การจัดการกองทุน

ตามโครงการจัดการกองทุนรวม โดยการออกหน่วยลงทุนแต่ละโครงการจำนวนแก่ประชาชนทั่วไป เพื่อนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นๆ หรือนำไปหาผลตอบแทนด้วยวิธีอื่นๆ รวมทั้งการให้บริการด้านการจัดการกองทุนของบุคคลหรือคณะบุคคลตั้งแต่ 5 คนขึ้นไป โดยได้รับมอบหมาย ให้จัดการลงทุนเพื่อแสวงหาผลประโยชน์จากหลักทรัพย์

3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน (บลท.) มีกิจกรรมหลักในการให้บริการ คือ การจัดการ

เงินร่วมลงทุน (Venture Capital Fund) คือ การรวบรวมเงินจากผู้ลงทุนประเภทสถาบันอย่างเฉพาะเจาะจงเพื่อไปจัดตั้งนิติบุคคลร่วมลงทุน และขอขึ้นทะเบียนนิติบุคคลร่วมลงทุนดังกล่าวไว้กับสำนักงานคณะกรรมการ ก .ล.ต. และบริหารเงินของนิติบุคคลร่วมลงทุนนั้น โดยอาจส่งบุคลากรเข้าบริหารในกิจการที่นิติบุคคลร่วมลงทุนนำเงินไปลงทุน

4) บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน (บลป.) มีกิจกรรมหลักในการให้บริการ คือ การเป็นที่

ปรึกษาการลงทุน เป็นการให้คำแนะนำหรือเป็นที่ปรึกษาแก่ประชาชนเกี่ยวกับคุณค่าของการลงทุน ความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ โดยได้รับค่าตอบแทน

ทั้งนี้ กิจการที่สามารถให้บริการด้านหลักทรัพย์ได้ต้องขอใบอนุญาตให้บริการจาก ก .ล.ต. ก่อน โดยใบอนุญาตจะจำแนกออกเป็นกิจกรรมได้ ได้แก่ (1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) การค้าหลักทรัพย์ (3) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (5) การจัดการกองทุน (6) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล (7) กิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (8) การจัดการเงินร่วมลงทุน (9) ประเภทกิจการอื่น เป็นต้น ทั้งนี้กิจการหนึ่งๆ สามารถขอใบอนุญาตให้บริการมากกว่า 1 กิจกรรมหรือใบอนุญาต หรืออาจมีการขออนุญาต ให้บริการแบบครบวงจร (Full Services) ได้ โดยเป็นการขอใบอนุญาตเพียง 1 ใบ แต่สามารถให้บริการได้หลายกิจกรรม โดยผู้ที่สามารถขออนุญาตให้บริการในธุรกิจหลักทรัพย์ อาจไม่ใช่ธุรกิจหลักทรัพย์ทั้ง 4 ประเภทดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งกิจการธนาคารและประกันภัยก็สามารถเข้ามาให้บริการได้ แต่ในการศึกษาครั้งนี้ เน้นกลุ่ม มเป้าหมายเฉพาะผู้ประกอบการ 4 กลุ่มข้างต้นเท่านั้น เนื่องจากให้บริการในธุรกิจหลักทรัพย์เป็นหลัก

จากการศึกษาพบว่าธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทยส่วนใหญ่มีการให้บริการหรือขอใบอนุญาตแบบ Full Service และได้ขอใบอนุญาตแบบเดียวเป็นกิจกรรมเพิ่มเติมร่วมด้วย ทำให้ไม่สามารถแยกแยะประเภทกิจการหรือการให้บริการได้อย่างชัดเจนเท่าที่ควร ดังนั้นการวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนต่างๆ จึงจำแนกผู้ประกอบการออกเป็นกิจการ สัญชาติไทย 100% และกิจการที่มีต่างชาติร่วมลงทุนเป็นหลัก ทั้งนี้กิจการที่มีต่างชาติร่วมลงทุน

หมายถึงกิจการที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดยต่างชาติถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 49 ตามกฎหมายกำหนด และกิจการต่างชาติ ที่ขออนุญาตเข้ามาดำเนินการในประเทศไทยผ่านช่องทางต่างๆ

4.2. การใช้ทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจ

จากการสำรวจความคิดเห็นของผู้ประกอบการจำนวน 11 ราย พบว่า ธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจทั้ง 4 กลุ่ม มีแหล่งที่มาของทรัพยากรที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจไม่มีความแตกต่างกันมากนัก โดยส่วนใหญ่ใช้ปัจจัยภายในประเทศ โดยด้านเงินทุน ส่วนใหญ่มีเงินทุนสูงตั้งแต่ 100 ล้านบาท ไปจนถึง 2,000 ล้านบาท ซึ่งทุนจดทะเบียนที่มาจากนักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 49 ตามที่กฎหมายภายในประเทศกำหนด สำหรับทรัพยากรด้านอื่นๆ ได้แก่ บุคลากร และผู้เชี่ยวชาญ มีการใช้จากต่างประเทศประมาณร้อยละ 10-20 ส่วนด้านเครื่องมือ / เทคโนโลยี เช่น ซอฟต์แวร์หรือระบบปฏิบัติการต่างๆ และรูปแบบวิธีการบริหาร การจัดการ มีการใช้จากต่างประเทศในสัดส่วนค่อนข้างสูง ประมาณร้อยละ 40-45

4.3. กลุ่มเป้าหมายของธุรกิจ เมื่อจำแนกตามกิจกรรมในการให้บริการ สามารถจำแนกได้ดังนี้

1) **บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)** สำหรับบริการนายหน้าซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์มีกลุ่มเป้าหมายหลักคือ นักลงทุนรายย่อยทั้งที่เป็นนักลงทุนระยะยาวกับนักเก็งกำไร และนักลงทุนสถาบันทั่วไปที่ต้องการซื้อขายหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์ หากเป็นบริการการค้าหลักทรัพย์ในนามของตนเอง กลุ่มเป้าหมายที่สำคัญคือลูกค้าสถาบันต่างๆ สำหรับบริการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กลุ่มเป้าหมายคือบริษัทหรือกิจการเจ้าของหลักทรัพย์ที่ต้องการนำกิจการของตนเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มทุนในการดำเนินธุรกิจ

2) **บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)** สำหรับกองทุนรวม กลุ่มเป้าหมายคือประชาชนหรือนักลงทุนรายย่อยทั่วไปที่ต้องการลงทุนในหน่วยลงทุนที่ บลจ. ได้จัดขึ้น ในขณะที่กลุ่มเป้าหมายสำหรับบริการด้านการจัดการกองทุนส่วนบุคคล กลุ่มเป้าหมายคือบุคคลหรือคณะบุคคลตั้งแต่ 5 คนขึ้นไปที่ต้องการให้มีการจัดการนำเงินส่วนตัวของตนเองไปลงทุนในรูปแบบของกองทุน

3) **บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน (บลท.)** บริการจัดการเงินร่วมลงทุน มีกลุ่มเป้าหมายหลักคือ ผู้ลงทุนประเภทสถาบันต่างๆ ที่ต้องการลงทุนโดยการจัดตั้งเป็นนิติบุคคลร่วมลงทุนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โดยผู้ประกอบการเข้าไปให้บริการบริหารเงินของนิติบุคคลร่วมลงทุนนั้นๆ

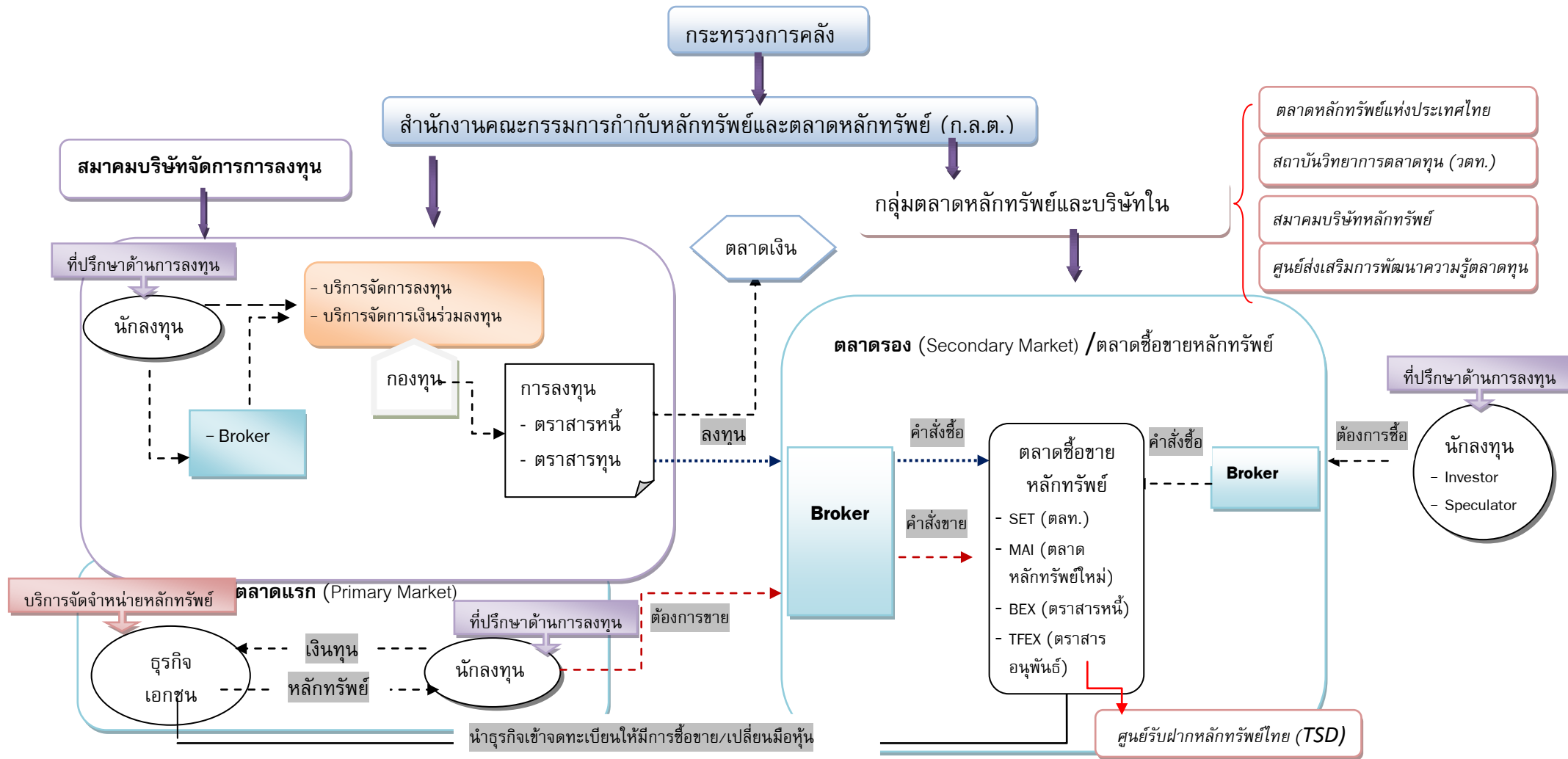
4) **บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน (บลป.)** กลุ่มเป้าหมายหลักคือนักลงทุนทั่วไปทั้งที่เป็นรายย่อยและสถาบัน ที่ต้องการคำแนะนำหรือที่ปรึกษาด้านการลงทุนในด้านต่างๆ เช่น ความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เป็นต้น

4.4. ช่องทางและวิธีการตลาด

ช่องทางการตลาด ที่สำคัญสำหรับนักลงทุนทั้งที่เป็นนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันที่ต้องการใช้บริการธุรกิจ ด้านหลักทรัพย์ คือ การติดต่อโดยตรงกับเจ้าหน้าที่ด้านการตลาดของผู้ให้บริการในครั้งแรก หลังจากนั้นจะมีการส่งต่อลูกค้าไปยังเจ้าหน้าที่ผู้ให้บริการเฉพาะส่วนในกิจกรรมต่างๆ เช่น บริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตัวแทน/นายหน้าในตลาดรอง การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของลูกค้าองค์กรต่างๆ ในตลาดแรก บริการที่ปรึกษาด้านการลงทุนแก่นักลงทุนทุกประเภท การบริหารจัดการกองทุน เป็นต้น ทั้งนี้การให้บริการนอกจากสามารถติดต่อที่สำนักงานใหญ่ ยังมีการจัดตั้งสาขาในพื้นที่สำคัญไว้คอยให้บริการลูกค้าอีกด้วย แต่สำหรับบริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ต้องมีการติดต่อกันระหว่างลูกค้าและเจ้าหน้าที่การตลาดตลอดเวลา มีช่องทางการติดต่อที่สำคัญหลายช่องทาง เช่น การขอคำปรึกษาหรือส่งคำสั่งซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต โทรศัพท์ โทรสาร เป็นต้น เพื่อเป็นการเพิ่มความสะดวกให้แก่ลูกค้า

สำหรับ**วิธีการตลาด**ที่สำคัญคือ การสร้างภาพลักษณ์ด้านความน่าเชื่อถือในด้านความสามารถของพนักงานผู้ให้บริการเกี่ยวกับการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมหรือสถานการณ์การลงทุนต่างๆ โดยเฉพาะบริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์และการให้คำปรึกษาด้านการลงทุน นอกจากนี้ กิจการต่างๆ ได้มีความพยายามในการจัดรูปแบบการให้บริการ ให้ครอบคลุมธุรกิจด้านหลักทรัพย์มากที่สุด เพื่อตอบสนองลูกค้าทุกกลุ่ม และเป็นการลดความเสี่ยงในด้านการเงินและการลงทุนของกิจการด้วย

ทั้งนี้โครงสร้างของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย สามารถสรุปได้ดังนี้



แผนภาพโครงสร้างของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย (ที่มา: ปรับปรุงจากข้อมูลระบบการเงินไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2551)

5. สถานภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

5.1. สถานภาพการแข่งขันของธุรกิจจากผู้ประกอบการต่างชาติ

นโยบายการเปิดเสรีธุรกิจบริการซื้อขายหลักทรัพย์ในปัจจุบันพบว่า มีลักษณะเช่นเดียวกับธุรกิจด้านการเงินอื่นๆ กล่าวคือ ใน Mode 1 ในด้านการให้บริการข้ามพรมแดนนั้น ประเทศไทยไม่มีข้อจำกัดสำหรับบริการให้คำปรึกษา (Advisory) และการประมวลผลข้อมูลด้านการเงิน Mode 2: Consumption Abroad การอนุญาตให้ผู้ใช้บริการในประเทศเข้าไปใช้บริการในต่างประเทศ Mode 3: Commercial presence การอนุญาตให้ธุรกิจบริการด้านหลักทรัพย์ต่างประเทศเข้ามาเปิดดำเนินการธุรกิจในประเทศไทย มีเงื่อนไข คือต้องเป็นการถือหุ้นร่วมกับกิจการที่ประกอบการอยู่แล้วเท่านั้น ไม่ผูกพันการออกใบอนุญาตใหม่ ต่างชาติถือหุ้นได้ไม่เกินร้อยละ 49 ของเงินทุนจดทะเบียน ต้องขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจเป็นรายประเภท (Separate licenses) ได้แก่ นายหน้าค้าหลักทรัพย์, ผู้ค้าหลักทรัพย์, การให้คำปรึกษาในการลงทุน, การรับประกันหลักทรัพย์, การบริหารจัดการกองทุน เป็นต้น ทั้งนี้ตามเงื่อนไขดังกล่าวมีชาติที่สนใจเข้ามาลงทุนในประเทศไทยจำนวนมาก โดยมีกิจการที่ส่งต่างชาติร่วมทุนโดยถือหุ้นในสัดส่วนไม่เกิน 49% คิดเป็นร้อยละ 30.99 โดยชาติที่เข้ามาลงทุนในประเทศไทยมาก ได้แก่ อังกฤษ สหรัฐอเมริกา มาเลเซีย สิงคโปร์ และฮ่องกง ตามลำดับ

สำหรับการเข้ามาลงทุนในธุรกิจบริการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น พบว่าต่างชาติได้ให้ความสนใจเข้ามาลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศแถบเอเชียค่อนข้างสูง กอปรกับแนวโน้มการเปิดเสรีในธุรกิจบริการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ในปี 2555 นี้ ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์ต่างชาติสนใจเข้ามาลงทุนในประเทศไทยและในเอเชียอย่างมาก ในขณะที่ประเทศไทยโดย ก.ล.ต. ได้มีการเตรียมความพร้อมให้ผู้ประกอบการไทยสามารถรับมือกับการเปิดเสรีในภูมิภาคโดยนำร่องให้มีการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นสำหรับการซื้อขายที่มูลค่า มากกว่า 20 ล้านบาท มาใช้เมื่อวันที่ 1 ม.ค. 2553 ที่ผ่านมา ผลที่ผู้เชี่ยวชาญคาดว่าจะเกิดขึ้น คือ ผู้ประกอบการมีรายได้จากค่าคอมมิชชั่นลดลง และจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการไทยขนาดเล็กที่อาศัยรายได้หลักจากค่าคอมมิชชั่น ซึ่งได้รับผลกระทบจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลง จากวิกฤตเศรษฐกิจโลกที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้มาแล้ว สิ่งตามมาคือ ผู้ประกอบการไทยไม่สามารถดำเนินธุรกิจอยู่ได้

อย่างไรก็ตาม ประจวบเหมาะกับความสนใจในการเข้ามาลงทุนของต่างชาติในประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนต่างชาติเหล่านี้มักไม่มีข้อมูลฐานลูกค้าในประเทศ จำเป็นต้องร่วมทุนกับผู้ประกอบการไทยที่ให้บริการอยู่แล้ว เช่น บริษัทหลักทรัพย์จากเกาหลี และญี่ปุ่น ที่ได้เข้ามาร่วมลงทุนกับผู้ประกอบการไทยไปแล้วหลายรายที่ต้องการเข้ามาซื้อใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจอย่างชัดเจนโดยไม่จำเป็นต้องพึ่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จากนักลงทุนในประเทศ รวมทั้งนักลงทุนต่างชาติกลุ่มที่ยังต้องการรักษาลูกค้ารายย่อยในประเทศแต่ไม่มีช่องทางจึงจำเป็นต้องเข้ามาจับมือกับพันธมิตรในประเทศไทย เป็นต้น

5.2. จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาสและอุปสรรคของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย

จากข้อมูลการสำรวจความสำมา รดในการแข่งขันและข้อจำกัดที่ชัดเจนของผู้ประกอบการและการศึกษาข้อมูลปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจ สามารถวิเคราะห์จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาสและอุปสรรค ของธุรกิจหลักทรัพย์โดยภาพรวมของประเทศไทย ได้ดังนี้

จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรคของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย

จุดแข็ง/ความสามารถในการแข่งขัน	จุดอ่อน/ข้อจำกัด
<p>กิจการสัญชาติไทย 100% มีจุดแข็งที่สำคัญ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ การบริหารจัดการ จากแรงกดดันของกระแสการเปิดเสรีธุรกิจค้าหลักทรัพย์และการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทย ต้องมีการปรับตัวที่สำคัญคือ <i>การควบรวมกิจการกับธุรกิจประเภทเดียวกัน หรือใกล้เคียงกัน</i> ทั้งที่เป็นกิจการไทย และกิจการที่มีต่างชาติร่วมถือหุ้น โดยเฉพาะการควบรวมกับธุรกิจที่อยู่ในเครือของธนาคารหรือสถาบันการเงินขนาดใหญ่ต่างๆ เพื่อปรับตัวให้อยู่รอด รวมทั้งเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ เพิ่มสภาพคล่อง รวมทั้งการเพิ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่จะให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจรมากยิ่งขึ้น <p>กิจการไทยที่มีต่างชาติร่วมถือหุ้น มีจุดแข็งที่สำคัญ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ การตลาด ผู้ประกอบการไทยที่มีต่างชาติร่วมถือหุ้น มีช่องทางการตลาดที่หลากหลาย เช่น การขยายตลาดไปสู่ตลาดต่างประเทศ โดยการส รางความร่วมมือกับโบรกเกอร์ต่างชาติ นอกจากนี้ยังมีการจัดกิจกรรมร่วมกันเพื่อเป็นการพบปะทางธุรกิจระหว่างบริษัทชั้นนำ และลูกค้าจากประเทศต่างๆ ทำให้เกิดการเจรจาตกลงซื้อขายหลักทรัพย์กันขึ้น ➢ การบริหารจัดการ การเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นแบบขั้นบันไดในปัจจุบัน (ปี 2553) ทำให้ธุรกิจตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์มีการแข่งขันมากขึ้นในการลดค่าคอมมิชชั่น ส่งผล กระทบต่อรายได้ แต่พบว่าบริษัทหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกิจการที่มีต่างชาติร่วมถือหุ้น ได้หันมาเพิ่มรายได้ทางอื่นมากขึ้น เช่น การหารายได้จากค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจ การบริหารพอร์ตลงทุนของบริษัท การหันมาเน้นคุณภาพของสินค้าและหาช่องทางเข้าถึงผู้บ ริโภคมากขึ้น โดยใช้เน็ตเวิร์คร่วมกับธนาคารและบริษัทในเครือ เพื่อให้บริษัทเป็นแหล่งรวมสินค้าทางการเงินมากขึ้น เป็นต้น 	<p>กิจการที่มีข้อจำกัดมักเป็นกิจการ สัญชาติไทย 100% โดยข้อจำกัดที่ชัดเจนมีดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ➢ การตลาด <ul style="list-style-type: none"> - <i>รูปแบบการให้บริการไม่มีความหลากหลาย</i> เช่น มีการให้บริการเฉพาะการเป็นตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น ไม่มีการให้บริการในธุรกิจวานิชธนกิจ ไม่สามารถให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินหรือการบริหารพอร์ตการลงทุนได้ ทำให้มีจำนวนฐานลูกค้าจำกัด ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจจึงค่อนข้างสูง - <i>ไม่มีผลิตภัณฑ์การเงินที่หลากหลาย</i> โดยผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ยังไม่เป็นที่แพร่หลายในไทย ได้แก่ Foreign equity, Right, Depository receipts, Currency futures, Currency options, Interest rate future, Interest rate options เป็นต้น เนื่องจากข้อจำกัดของการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของธุรกิจหลักทรัพย์ จึงทำให้กิจการเหล่านี้มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ยากต่อการปรับตัวให้เกิดความพร้อมต่อการแข่งขัน ➢ การบริหารจัดการ <i>ไม่มีการวิจัยพัฒนา ผลิตภัณฑ์ทางการเงินเท่าที่ควร</i> ทั้งที่ในการให้บริการจำเป็นต้องมีการศึกษาวิจัยเพื่อให้ได้ข้อมูลมาประกอบการตัดสินใจหรือการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้า โดยพบว่าบริษัทหลักทรัพย์บางแห่งไม่มีนักวิจัยประจำอยู่เลย เลือกที่จะให้บริการเพียงการเป็นโบรกเกอร์ต้นทุนต่ำเท่านั้น โดยไม่มีการให้คำปรึกษาใดๆ หรือให้คำปรึกษาแบบไม่ชัดเจน ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงอย่างมากสำหรับนักลงทุนที่ไม่มีความรู้เท่าที่ควร

จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรคของธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย

โอกาส	อุปสรรค
<p>➢ การส่งเสริมจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง หน่วยงานภาครัฐมีแผนการพัฒนาลาดทุนที่ชัดเจนขึ้น ทำให้การกำกับดูแลและส่งเสริมธุรกิจมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เช่น ยกเลิกการผูกขาดและการยกระดับความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเปิดเสรีและการเพิ่มประสิทธิภาพของสถาบันตัวกลาง การปฏิรูปกฎหมายสำหรับการพัฒนาลาดทุน การปรับปรุงระบบภาษี การพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การจัดตั้งกองทุนการออมแห่งชาติ การสร้างวัฒนธรรมการลงทุนผ่านการออมระยะยาวให้เกิดขึ้นอย่างกว้างขวาง และการพัฒนาลาดตลาดตราสารหนี้ในประเทศ</p>	<p>➢ การเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขายมากกว่า 20 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเริ่มต้นแบบขั้นบันได และจะเปิดเสรีทุกกรณีในปี 2555 ตามแผนการพัฒนาลาดทุนและนโยบายของ ก.ล.ต. การเปิดเสรีดังกล่าวจะทำให้มีการแข่งขันลดค่าธรรมเนียมเพื่อแย่งลูกค้าระหว่างกันมากขึ้น ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ไม่มีการให้บริการที่หลากหลายและเน้นบริการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลักเกิดความเสียหายจากรายได้ค่าคอมมิชชั่นที่อาจลดลง</p> <p>➢ ขั้นตอนกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐที่เป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ เช่น 1) กระบวนการในการขออนุมัติทางการเงินมากเกินไป ทำให้ไม่สอดคล้องกับแนวทางการการเปิดเสรีตลาดทุน 2) ระเบียบการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศมีข้อจำกัดเกี่ยวกับเรื่องการเคลื่อนย้ายของเงินทุนมากเกินไป ทำให้ไม่มีความคล่องตัวในการลงทุน และ 3) ก.ล.ต. ยังควบคุมหรือจำกัดการทำธุรกรรมของบริษัทหลักทรัพย์มากเกินไป หน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการกำกับดูแลหรือออกกฎระเบียบ ควรมีการเข้ามาทำงานร่วมกับเอกชน หรือเข้ามาสัมผัสการทำงานจริงของภาคเอกชน เพื่อให้มีการ Cross Communication และสามารถปฏิบัติงานไปในทิศทางเดียวกันทั้งรัฐและเอกชน</p> <p>➢ การขาดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุนของผู้ลงทุน โดยเฉพาะลูกค้ารายย่อยหรือนักลงทุนทั่วไป ทำให้ไม่กล้าลงทุนในตลาด และตลาดทุนยังไม่เติบโตหรือไม่ได้รับความนิยมนัก</p>