

บทที่ ๖

บทสรุปและข้อเสนอแนะ



บริษัทเงินทุนในประเทศไทยจัดตั้งขึ้นครั้งแรก โดยการดำเนินธุรกิจทางด้านหลักทรัพย์ก่อน เมื่อประมาณ ๒๖ ปีมาแล้ว ประกอบธุรกิจทางด้านนายหน้าผู้ค้าหลักทรัพย์ บริษัทแรกนั้นคือ บริษัทเบิร์ค จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ ๑๑ มีนาคม พ.ศ. ๒๔๙๖ ดำเนินกิจการทางด้านกิจการนายหน้าและค้าหุ้น อย่างจริงจังเมื่อปี ๒๕๐๖ ต่อจากนั้นมาก็มีการทยอยจัดตั้งบริษัทเงินทุนที่ประกอบธุรกิจในด้านต่าง ๆ ขึ้นมามากมาย ด้วยสาเหตุต่าง ๆ กัน เช่น ธุรกิจประเภทนี้ยังไม่มีกฎหมายเฉพาะควบคุม รายได้ และกำไรดี เป็นทางหนึ่งซึ่งเป็นการลงทุนจากต่างประเทศที่เป็นทางออกแทนการจัดตั้งสาขาของ ธนาคารต่างประเทศในประเทศไทย (เนื่องด้วยมีพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ ๒๕๐๕ บังคับใช้และ ห้ามการเปิดสาขาของธนาคารต่างประเทศ) บริษัทเงินทุนทั้งหลายเริ่มดำเนินการอย่างจริงจัง ในปี ๒๕๑๒ มีการจัดตั้งบริษัทเงินทุนขึ้นอย่างมากมาย รัฐบาลเริ่มตระหนักถึงความสำคัญของสถาบัน การเงินทางด้านนี้ จึงเริ่มร่างกฎหมายที่จะใช้ควบคุมขึ้นในเดือนสิงหาคม พ.ศ. ๒๕๑๒ โดยอาศัย ร่างกฎหมายที่ใช้บังคับบริษัทเงินทุนเดิมโดยปรับปรุงและรวมกฎหมายว่าด้วยการควบคุมกิจการค้าขาย อันกระทบถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชนและกฎหมายว่าด้วยการกำหนด กระทรวงเจ้า หน้าที่รักษาการณ์เข้าด้วยกัน และในปลายปี ๒๕๑๒ นั้นเองธนาคารแห่งประเทศไทยได้จัดตั้งคณะ ทำการโครงการพัฒนาตลาดทุนขึ้น ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจัดตั้งคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจ ส่วนเอกชนในปี ๒๕๑๐ ซึ่งได้ว่าจ้างศาสตราจารย์ Sidney M. Robbins เข้ามาทำการศึกษา และวางแผนโครงการพัฒนาตลาดทุนให้ โดยท่านได้เขียนรายงานเสนอต่อธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อปี ๒๕๑๓ เรื่อง "A Capital Market in Thailand"

การร่างกฎหมายเสร็จสิ้นในปี ๒๕๑๔ ซึ่งอยู่ในระหว่างปฏิวัติพหุวัติ ทางคณะปฏิวัติจึงได้ออก กฎหมายนี้มาใช้บังคับ เป็นประกาศคณะปฏิวัติฉบับที่ ๔๔ (ลงวันที่ ๒๖ มกราคม ๒๕๑๔) ซึ่งว่าด้วย การควบคุมกิจการค้าขายอันกระทบกระเทือนถึงความปลอดภัยหรือความผาสุกของสาธารณชน และ ต่อ ๆ มาได้มีประกาศออกตามความในประกาศคณะปฏิวัติฉบับที่ ๔๔ นี้หลายฉบับ ที่สำคัญคือ ประกาศ

กระทรวงการคลัง เรื่อง "กำหนดกิจการที่ต้องขออนุญาตตามข้อ ๕(๗) และ ๕(๘) แห่งประกาศ คณะปฏิวัติฉบับที่ ๕๔"

ปัจจุบันบริษัท เงินทุนอยู่ภายใต้กฎหมาย คือ พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ. ๒๕๒๒ (ลงวันที่ ๘ พฤษภาคม ๒๕๒๒) และมี หน่วยงานที่เกี่ยวข้องหลายฝ่าย เช่น

๑. กองนโยบายการเงินและสถาบันการเงินสำนักงานเศรษฐกิจการคลังกระทรวงการคลัง
๒. ฝ่ายกำกับและตรวจสอบสถาบันการเงิน ส่วนพัฒนาสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย
๓. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
๔. สมาคมไทยเงินทุนและหลักทรัพย์

แต่เดิมการบริหารการเงินมีขอบเขตเพียงการจัดการเงินทุนเพียงอย่างเดียว แต่ต่อมาเมื่อ การบริหารการเงินได้มีการพัฒนาให้ก้าวหน้าขึ้น การบริหารการเงินจึงมีขอบเขตกว้างขวางกว่าเดิม มีการพิจารณาละเอียดถึงขนาดของธุรกิจ การลงทุนในธุรกิจนั้น และอัตราการขยายตัว เงินที่ควร นำมาลงทุน รวมถึงพิจารณาว่าควรลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดบ้าง และเงินนั้นควรจัดหามาด้วย วิธีการใด แหล่งของเงินทุนใดที่จะนำไปสู่ธุรกิจประสบความสำเร็จในการดำเนินงาน มีผลตอบแทนสูง

พิจารณาด้านการบริหารการเงินของบริษัท เงินทุนด้านโครงสร้างของแหล่งที่มาและแหล่ง ที่ใช้ไป จะพบว่าด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประกอบด้วย

๑. เงินกองทุน ในปัจจุบันบริษัท เงินทุนต้องมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วไม่ต่ำกว่า ๔๐ ล้านบาท บริษัทมีการเพิ่มเงินกองทุนมากเป็น ๒ ช่วง คือ ช่วงปี ๒๕๑๔-๒๕๑๕ เพิ่มขึ้น ๔๔๘.๖ ล้านบาท และช่วงปี ๒๕๒๐-๒๕๒๑ เพิ่มขึ้น ๓,๓๘๒.๑ ล้านบาท ในช่วงแรกสาเหตุเนื่องจากการ ขยายตัวของธุรกิจ ในช่วงที่สองเนื่องจากการเจริญเติบโตในธุรกิจของแต่ละบริษัท ทั้งทางด้านธุรกิจ เงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ และการจัดหาทุนโดยวิธีนี้มีต้นทุนของเงินที่ต่ำกว่าและระยะเวลาของ เงินทุนยาวนาน

๒. เงินกู้ยืม เป็นแหล่งที่มาของเงินทุนที่มากที่สุด ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ ๔๐ มาจากแหล่งเงินทุนภายในประเทศ โดยเฉพาะการกู้ยืมโดยการออกตั๋วสัญญาใช้เงินให้แก่บุคคลธรรมดาประมาณร้อยละ ๔๐ ของเงินกู้ยืมทั้งสิ้น

ส่วนทางด้านแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนของบริษัท เงินทุนประกอบด้วย

๑. การให้กู้ยืม เป็นแหล่งที่ใช้ไปมากที่สุด ส่วนใหญ่ร้อยละ ๖๐ เป็นการให้กู้ยืมแก่บริษัทจำกัด รองลงมาประมาณร้อยละ ๒๕ ให้กู้ยืมแก่บุคคลธรรมดาโดยเฉพาะอย่างยิ่งแก่ลูกค้าทางด้านหลักทรัพย์มีจำนวนเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์เจริญ (Boom) และลดลงเล็กน้อยเมื่อตลาดหลักทรัพย์ซบเซา

๒. การลงทุน บริษัทเงินทุนมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับ ทั้งเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

บริษัทเงินทุนจำนวนทั้งหมด ๑๑๒ นี้ ประสบปัญหาต่าง ๆ ในการดำเนินงานหลายประเด็นด้วยกันซึ่งพอจะสรุปผลได้ดังนี้

๑. ปัญหาในด้านการปฏิบัติงานของบริษัท ซึ่งเกี่ยวข้องเป็นอย่างยิ่งกับการบริหารการเงินของบริษัทเงินทุน เช่น ปัญหาการหาแหล่งที่มาของเงินทุนที่มีต้นทุนไม่สูงจนเกินไป บริษัทที่ไม่มีสถาบันการเงินอื่น เป็นผู้ถือหุ้น หรือบริษัทเงินทุนขนาดเล็ก เมื่อออกตั๋วสัญญาใช้เงินแก่ประชาชนและนิติบุคคลก็มักจะต้องให้ดอกเบี้ยสูงกว่า เพื่อดึงดูดใจประชาชนและนิติบุคคลนั้นให้ลงทุนและต้องแข่งขันกับบริษัทเงินทุนอื่น ๆ ที่มีมั่นคง และขนาดใหญ่กว่า หรือกับสถาบันการเงินอื่น แต่ในทางปฏิบัติเวลาปล่อยกู้บริษัทพวกนี้กลับต้องปล่อยในอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะต่ำกว่า ซึ่งอาจจะทำให้ประสบปัญหาแก่สถาบันการเงินทั้งระบบทำให้ระบบสถาบันการเงินขาดเสถียรภาพได้ ซึ่งเป็นที่น่าเป็นห่วงอย่างยิ่ง แต่ในภาวะการณปัจจุบัน ทุกบริษัทไม่ว่าใหญ่หรือเล็กต่างก็ประสบปัญหาในการจัดหาเงินทุนที่มีต้นทุนดอกเบี้ยต่ำทั้งสิ้นไม่ว่าจะจากแหล่งภายในประเทศ หรือจากแหล่งต่างประเทศ

ปัญหาในการขายลดตั๋วสัญญาใช้เงิน ปัญหานี้จะเกิดขึ้นตั้งแต่การพิจารณาวงเงินขายลด เช็คให้ลูกค้า ลูกค้าแต่ละรายก็ก่อให้เกิดปัญหาแตกต่างกันไป และหากทางบริษัทขาดการควบคุมที่ดี ลูกค้าก็อาจนำเช็คที่ไม่ตรงจุดประสงค์ที่ขอเบิกวงเงินมาขายลดตั๋วเงิน ซึ่งปัญหานี้เกิดจากความไม่ซื่อตรงของลูกค้าเป็นส่วนใหญ่ ก่อให้เกิดปัญหาในด้านการจัดสรรเงินของบริษัท ถ้ามีลูกค้าที่ไม่ซื่อตรงเป็น

จำนวนมาก สินเชื่อระยะสั้นก็ต้องประวิงเวลาจ่าย และต้องเสียเวลาค่าใช้จ่ายห้องร้องลูกค้าประเภทนี้มาก นอกจากนั้นลูกค้าชนิดนี้ยังมีวิธีการอื่นอีกหลายอย่าง เช่น ลูกค้าจะมาขอซื้อตัวในจำนวนวงเงินหนึ่งและลูกค้าก็จะเอาตัวสัญญาใช้เงินนั้นเป็นประกันกู้เงินที่มากกว่าวงเงินที่ซื้อตัว ลูกค้าอาจจะทำเช่นนี้ต่อ ๆ ไป กับบริษัทเงินทุน หรือสถาบันการเงินอื่น ซึ่งจำนวนวงเงินสินเชื่อก็จะสูงขึ้นเรื่อย ๆ ถ้าลูกค้าไม่มีเงินมาชำระหนี้ก็จะประสบปัญหาหนี้สูญกระทบกันมาเป็นทอด ๆ ปัญหาในการติดตามหนี้ของลูกค้าที่มีปัญหา บริษัทต้องเสียเวลา ค่าใช้จ่าย และทำให้อาจต้องให้กู้เพิ่มช่วยพยุงฐานะของลูกค้า หรือต้องส่งเจ้าหน้าที่เข้าไปช่วยบริหาร และอาจจะประสบปัญหาลูกค้ายอมล้มละลายโดยบริษัทไม่ได้อะไรเลย

ด้านลูกค้าหลักทรัพย์ ปัญหาที่บริษัทประสบคือการขาดความรู้ ความเข้าใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ ใช้วิธีแก้งำไร คาดการณ์ หรือซื้อตาม ๆ กัน โดยปราศจากการพิจารณาอย่างถูกต้องตามหลักวิชา ตามเหตุผล และเมื่อประสบการขาดทุนก็มักจะก่อปัญหาแก่บริษัทในการติดตามหนี้สินอีก ปัญหาประการสุดท้ายที่ส่งผลกระทบต่อถึงการปฏิบัติงาน คือ ปัญหาการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของภาวะเศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมภายนอก ปัญหานี้เป็นปัญหาที่ควบคุมไม่ได้ แต่ก็ส่งผลกระทบต่อถึงบริษัทเงินทุนโดยตรง ทำให้ผู้บริหาร เจ้าหน้าที่ พนักงาน ต้องประสบกับปัญหาเฉพาะหน้าที่ต้องแก้ไขตลอดเวลา ผลกระทบที่ก่อให้เกิดปัญหามาก คือ อัตราดอกเบี้ย ภาวะการแข่งขันของสถาบันเงินทุนต่าง ๆ ส่วนทางด้านหลักทรัพย์ คือ ความไม่แน่นอนของเสถียรภาพ ราคา และ Sub-broker เนื่องจากไม่มีกฎหรือข้อบังคับที่จะใช้ควบคุมโดยตรง และการจัดระบบงานของธุรกิจหลักทรัพย์เองที่ยังไม่เพียงพอ

๒. ปัญหาในการควบคุมและออกกฎหมายของรัฐบาล และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ปัญหากรณีนี้ที่สำคัญ คือ ปัญหาความล่าช้าไม่ทันเหตุการณ์ของรัฐบาลและการควบคุมที่ไม่รัดกุมเพียงพอที่ทำให้บางบริษัท เกิดการถูกเพิกถอนใบอนุญาตโดยปล่อยให้ฐานะการเงินและหนี้สินเกินตัวจนหมดความสามารถที่จะแก้ไขทำให้ระบบสถาบันบริษัทเงินทุนสิ้นสะเทือน นอกจากนั้นคือความไม่เข้าใจบริษัทเงินทุนเพียงพอของหน่วยงานต่าง ๆ ในด้านการปฏิบัติงาน การบริหารงาน ซึ่งทำให้บริษัทเงินทุนทำงานอย่างไม่มั่นใจ และไม่มีประสิทธิภาพเต็มที่

๓. ปัญหาในการบริหารงานภายในบริษัทแยกพิจารณาได้เป็น ๒ ประเด็น คือ ปัญหาทางด้านบุคลากรและปัญหาด้านระบบงาน การจัดการทางด้านบุคลากรและการวางระบบการทำงานมีประสิทธิภาพน้อยกว่าที่ควร เนื่องจากเมื่อเริ่มจัดตั้งผู้ดำเนินการยังไม่ทราบขอบเขตการทำงานและหน้าที่ของตนอย่าง

ลึกซึ้ง และเนื่องจากสถาบันเงินทุนยังเป็นสถาบันที่ใหม่มากในด้านความรู้สึกของประชาชนทั่วไปก็ยังให้ความศรัทธาน้อยกว่าสถาบันการเงินอื่นที่มีอายุการดำเนินงานนานกว่า เช่น ธนาคารพาณิชย์ ดังนั้นพนักงานเจ้าหน้าที่จึงยังมีความไม่มั่นใจในงานที่ทำ ประกอบกับการขาดประสบการณ์และไม่เข้าใจบทบาทของตนเองที่มีต่อบริษัท เงินทุนและระบบการเงิน เมื่อมาพบกับภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อถึงบริษัท เงินทุนโดยตรงอย่างรวดเร็วจึงทำให้แลเห็นชัด เจนว่าควรอย่างยิ่งที่จะต้องปรับปรุงทางด้านบุคลากร โดยวิธีการต่าง ๆ ให้ดีขึ้น

ส่วนในด้านระบบงานก็ เช่นกันยังซับซ้อนและไม่กระจ่างชัดอันเป็นสาเหตุหนึ่งที่เป็นปัญหาต่อเนื่องเป็นลูกโซ่วนไปมากับปัญหาทางด้านบุคลากร

ข้อเสนอแนะ

๑. เพื่อเป็นการแก้ไข ปัญหาเฉพาะหน้าในเวลาี่ขอเสนอให้ทางสมาคม ไทย เงินทุนและหลักทรัพย์ จัดการสัมมนาหรืออบรมพนักงานของบริษัทต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสมาชิกสมาคมและมีได้ เป็นให้ทราบถึงหน้าที่ความรับผิดชอบที่ถูกต้อง โดยแบ่งพนักงานเป็นกลุ่ม ๆ ตามตำแหน่ง หน้าที่ ความรับผิดชอบ โดยอาศัยวิทยากรจากบริษัท เงินทุนที่มีความสามารถดี ซึ่งในเมืองไทยมีหลายบริษัท หรือวิทยากรจากสถาบันมหาวิทยาลัยต่าง ๆ เพราะเท่ากับเป็นการสร้างเสริมความมั่นคงให้กับสถาบันบริษัทเงินทุนโดยตรง ซึ่งจะ เป็นประโยชน์แก่ทุกฝ่ายเพื่อแลกเปลี่ยนความคิดเห็น ปัญหาที่อาจเกิดขึ้น เพื่อหาทางแก้ไขกันก่อนที่จะลุกลาม เป็น เรื่องใหญ่โต เมื่อพนักงานแต่ละระดับที่ถูกส่งมาอบรม เข้าใจงานและหน้าที่ดีแล้วภายในบริษัทเองก็ควรมีการจัดพบปะกันระหว่างพนักงานและผู้บริหารในระดับต่าง ๆ ตั้งแต่ผู้บริหารชั้นสูง กลาง จนถึงพนักงานที่ปฏิบัติงานจริง ๆ และควรกระทำอย่างสม่ำเสมอ เพราะธุรกิจนี้เป็นธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

๒. เนื่องจากเป็นที่ทราบแล้วว่าบริษัท เงินทุนที่เล็ก ๆ มักจะมีโอกาสในการทำกำไรน้อยกว่าบริษัทใหญ่ ๆ ดังนั้น จึงควรมีการรวมตัวกันระหว่างบริษัท เงินทุนที่มีขนาดใกล้เคียงกันโดยเกาะเป็นกลุ่มให้ความร่วมมือช่วยเหลือกันอย่างจริงจัง และบริษัท เงินทุนขนาดใหญ่ ๆ ก็ควรที่จะให้การสนับสนุนกลุ่มสถาบัน เงินทุนที่จัดตั้งขึ้นในลักษณะเช่นนี้ เพราะลูกค้าของบริษัท เงินทุนใหญ่ ๆ และบริษัท เงินทุนขนาดกลาง ขนาดเล็ก ก็เป็นคนละประเภทกันอยู่แล้ว นอกจากนี้ยังควรมีการสนับสนุนการจัดตั้ง

"สถาบันประกันเงินฝาก" ตามที่ทางรัฐบาลดำริเพราะเท่ากับเป็นการสร้างความเชื่อถือให้แก่บริษัทเงินทุนทั้งระบบ เพื่อสถาบันเงินทุนจะได้เจริญก้าวหน้า และเป็นสถาบันที่ทำหน้าที่ได้ถูกต้องเพื่อลดช่องว่างในระบบการเงินในอนาคตโดยเมื่อสถาบันเงินทุนนี้มีความมั่นคงน่าเชื่อถือเพียงพอ การปล่อยสินเชื่อกิจการเงินทุนและหลักทรัพย์ก็จะสามารถปล่อยได้ในระยะปานกลางและยาวได้มากขึ้น เป็นการเสริมความต้องการเงินทุนของระบบการเงินให้ถูกต้อง (โดยให้ธนาคารพาณิชย์รับผิดชอบทางด้านเงินกู้ระยะสั้น)


๓. ในการประกอบธุรกิจทั้งเงินทุนและหลักทรัพย์ที่แบ่งเป็นประเภทย่อย ๆ นั้นควรอย่างยิ่งที่จะมีกฎหมายควบคุมเฉพาะ เช่น ในต่างประเทศ เพื่อมิให้เกิดปัญหาในด้านกฎหมาย ด้านการติดตามหนี้ และถกเถียงกัน เช่นปัจจุบัน เพราะต้องไปหยิบยืมกฎหมายอื่นมาใช้ เพราะปัจจุบันผู้ที่จะไม่ถูกลูกค้าโกง และดำเนินการมีกำไรต้องคอยไล่กวตลกค้า คอยใช้แง่กฎหมายบังคับลูกค้า และบางครั้งต้องหาวิธีทางทางด้านกฎหมายที่รัดกุมมาอ้างอิงกับลูกค้าและใช้กับลูกค้าเสมอ ๆ

๔. การควบคุมบริษัทให้ประกอบธุรกิจตามที่ได้รับอนุญาตอย่างแท้จริง บริษัทใดได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจทางด้านใดควรควบคุมให้ปฏิบัติภายในช่วงระยะเวลา อย่างมากที่สุด ๑ ปี (มิใช่ ๒ ปีดังปัจจุบัน) เพราะเป็นการเอาเปรียบผู้ประกอบการรายอื่น เช่น ได้รับอนุญาตซื้อขายหลักทรัพย์ ก็รอโอกาส ดูภาวะตลาด ถ้าตลาดขบเขาก็จะรอให้ตลาดเริ่มเกตุกักก่อนค่อยเข้ามาประกอบธุรกิจด้านนี้ ซึ่งเป็นการไม่สมควร ในขณะที่บริษัทอื่น ๆ แม้นภาวะตลาดขบเขาเขาจะขาดทุนบ้างก็ยังทำธุรกิจนี้ บางบริษัทขาดทุนก็จะไม่ทำ พอตลาดดีจะทำก่อให้เกิดความไม่สม่ำเสมอของอำนาจซื้อในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะกระทบกระเทือนแก่ทุกฝ่าย นอกจากนั้นธุรกิจใดที่ใกล้ชิดกันมาก เช่น Broker และ Dealer ทางรัฐบาลควรมีการควบคุมให้ใกล้ชิดยิ่งขึ้นด้วย เพื่อให้ผู้ที่ประกอบธุรกิจกับบริษัทเงินทุนไม่สูญเสียผลประโยชน์ไป โดยเฉพาะผู้ประกอบการรายย่อย

๕. รัฐควรมีมาตรการส่งเสริมในทางที่ถูกที่ควรแก่สถาบันบริษัทเงินทุน มีการประชาสัมพันธ์และเรียกพนักงานเจ้าหน้าที่ของบริษัทเงินทุนมาอบรมหรือจัดส่งวิทยากรมาให้คำแนะนำ นอกจากนี้รัฐบาลควรหาทางช่วยเหลือบริษัทเงินทุนให้สามารถจัดหาแหล่งเงินในอัตราดอกเบี้ยที่ไม่สูงนัก และมีระยะเวลาแน่นอนในการชำระคืน เพื่อทางบริษัทเงินทุนจะได้มีกำไรจากการปล่อยกู้ เพราะถ้าปล่อยให้มีการแข่งขันระหว่างบริษัทเงินทุนด้วยกัน โดยการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก บริษัทเงินทุนก็ต้องพยายามบีบเค้นจาก

ผู้ถือหุ้นอัตราดอกเบี้ยสูง ทำให้มีการเสี่ยงกับหนี้สูญมากขึ้น เพราะลูกค้าที่ยินดีจะจ่ายดอกเบี้ยในอัตราสูงส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ร้อนเงิน และมีปัญหาเป็นบ่อเกิดของทั้งหนี้สูญและการฟ้องร้อง ทำให้กระทบกระเทือนกับความมั่นคงของบริษัทนั่นเอง และของระบบด้วย ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและรัฐบาลไม่ควรมีหน้าที่เพียงตรวจกำกับ ควบคุมดูแลอย่างเดียว เพราะต้องไม่ลืมว่าสถาบันบริษัทเงินทุนนี้เพิ่งเริ่มดำเนินการไม่นานนัก และสถาบันนี้ยังสามารถควบคุมได้ รัฐบาลโดยเฉพาะธนาคารแห่งประเทศไทย สามารถควบคุมและสร้างความเชื่อถือแก่ประชาชนกับสถาบันการเงินที่ใหญ่กว่าบริษัทเงินทุนมาแล้ว คือ ธนาคารพาณิชย์ แล้วทำไมกับบริษัทเงินทุนทั้งหลาย ธนาคารแห่งประเทศไทยจะทำได้ เพราะแน่นอนว่าในอนาคตสถาบันเงินทุนทั้ง ๒ ประเภทจะต้องมีส่วนในการสร้างเสริมระบบเศรษฐกิจของประเทศเคียงคู่กันไป

๖. รัฐบาลควรมีมาตรการควบคุมสถาบันการเงินนอกระบบให้มากขึ้น เพราะเมื่อเกิดเหตุการณ์ทางการเงินที่กระทบภาวะเศรษฐกิจของประเทศ รัฐบาลก็มุ่งออกกฎหมายควบคุมสถาบันการเงินต่าง ๆ ที่อยู่ในระบบ และในอำนาจของรัฐ หาได้คำนึงถึงสถาบันการเงินนอกระบบไม่ เมื่อในระบบถูกบังคับมากขึ้น ขณะที่นอกระบบอิสระก็เป็นการทำที่ไม่เป็นธรรม และในที่สุดสถาบันนอกระบบก็จะพาให้สถาบันในระบบยุ่งเหยิงและยากที่จะแก้ไขได้ในภายหลัง

๗.  เกี่ยวกับพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิต ฟองซิเอร์ พ.ศ. ๒๕๒๒ ในบทเฉพาะกาลที่เกี่ยวกับผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างประเทศให้ถือหุ้นลดน้อยลงภายใน ๗ ปี และห้ามถือหุ้นเกิน ๑ ใน ๔ ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ทำให้ผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศค่อย ๆ ถอนตัวออกไป ซึ่งอาจทำให้บริษัทเงินทุนขาดความมั่นคงได้ เพราะผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศที่มาลงทุนในบริษัทเงินทุน เป็นสถาบันการเงินของต่างประเทศที่มั่นคง เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทการค้า นอกจากเขาเหล่านั้นจะส่งเข้ามาลงทุนแล้ว ยังส่งผู้เชี่ยวชาญมาคอยให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทเงินทุนที่เขาถือหุ้นอยู่ เป็นการเพิ่มความมั่นคงน่าเชื่อถือให้แก่บริษัทเงินทุนของเรา ดังนั้นพระราชบัญญัติฯ ควรจะส่งเสริมให้มีผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศ โดยมีข้อแม้ว่าจะต้องเป็นธนาคารหรือสถาบันการเงินที่มั่นคง ซึ่งถ้าเป็นเช่นนี้แล้วบริษัทเงินทุนที่มีขนาดเล็กหรือกลาง ที่มีผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศที่มั่นคงก็จะสามารถดำเนินกิจการอย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถแข่งขันกับบริษัทเงินทุนใหญ่ ๆ หรือธนาคาร และท้ายสุดก็จะเป็นการเสริมสร้างความมั่นคงให้ระบบสถาบันการเงินได้ นอกจากนี้

การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัท เงินทุนควรจะได้มีการกำหนดแบ่งแยกให้แน่ชัดลงไปว่าสินทรัพย์สภาพคล่องแต่ละประเภทควรจะเป็นสัดส่วนใดเท่าไร และควรมีส่วนหนึ่ง ซึ่งควรรำฝักไว้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย เช่นเดียวกับการควบคุมธนาคารพาณิชย์ การนำสินทรัพย์สภาพคล่องส่วนหนึ่งนำฝากไว้ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะเป็นการสร้างเสริมความมั่นคงของแต่ละบริษัทในด้านการรักษาสภาพคล่อง ป้องกันคุ้มครองผู้เป็นเจ้าของบริษัทประชาชนและเสริมสร้างความมั่นคงของระบบสถาบันเงินทุน ซึ่งสินทรัพย์สภาพคล่องที่ฝากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวนนี้จะสร้างความมั่นคงเสริมให้แก่สถาบันประกันเงินฝากอีกต่อหนึ่งด้วย ซึ่งทั้งหมดก็จะสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ซื้อตั๋วสัญญาใช้เงินของบริษัท เงินทุนเป็นสองเท่าในเวลาเดียวกัน

๘. หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับประชาชนที่ลงทุนเล่นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ควรจะได้ให้ความรู้ความเข้าใจแก่ผู้ลงทุน เพราะการที่จะส่งเสริมระบบสถาบันเงินทุน มาตรการช่วยเหลือมีใช้แต่ทางบริษัทเงินทุนอย่างเดียว ควรให้แก่มุมทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องจึงจะสมควร ผู้ลงทุนปกติส่วนมากจะขาดความรู้ ความเข้าใจ แต่เมื่อลงทุนไปแล้วก็ย่อมต้องการกำไรให้คุ้ม ดังนั้น จะมีวิธีการใดทั้งซื้อและขายหลักทรัพย์ที่ทำให้ได้กำไรจะโดยตามคำพูด คำชักชวน หรืออื่น ๆ ของเพื่อนฝูง ของข่าวลือก็จะทำทุกอย่าง ส่วนผู้ลงทุนส่วนน้อยที่มีความรู้ความเข้าใจก็ไม่สามารถที่จะลงทุนได้อย่างถูกต้อง เพราะการทำเช่นนั้นก็จะประสบการขาดทุนต้องคล้อยตามผู้ลงทุนส่วนใหญ่ที่ขาดความเข้าใจ ดังนั้นการให้ความรู้ ความเข้าใจแก่ผู้ลงทุนจึงเป็นสิ่งสำคัญ

๙. รัฐบาลควรจัดตั้งหน่วยงาน เฉพาะขึ้นมาเพื่อควบคุมสถาบันบริษัท เงินทุนโดยเฉพาะ ทั้งนี้ เพื่อให้หน่วยงานนี้รับผิดชอบ เป็นเอกเทศ เป็นอิสระจากหน่วยงานอื่น เพราะระบบสถาบันนี้มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลง และต้องการความรวดเร็วทันเหตุการณ์ นอกจากนี้ ควรจะระบุขอบเขตอำนาจอย่างชัดเจนในเรื่องต่าง ๆ ซึ่งจะ เป็นผลดีแก่บริษัท เงินทุนทั้งหลาย โดยหน่วยงานนี้เมื่อมีอำนาจเฉพาะก็จะมีประสิทธิภาพมากกับบริษัท เงินทุน มีข้อมูลตัวเลข ภาวะการณ์ และผู้ที่มีความรู้ความสามารถเฉพาะ ดังนั้นการให้คำปรึกษาหรือเมื่อบริษัท เงินทุนใดประสบปัญหาจะสามารถมาขอคำแนะนำ และวิธีแก้ไขได้อย่างถูกต้องรวดเร็ว ซึ่งก็จะสามารถแก้ไขปัญหาก่อนที่จะเกิดเหตุการณ์ไม่ ดีขึ้น ส่วนกรณีที่จำเป็นและเป็นเรื่องใหญ่ ๆ จริง ๆ ก็ควรจะเป็นอำนาจและอยู่ในดุลยพินิจของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอย่างเดิม ซึ่งผู้เขียนมีความเห็นว่าหากจะตั้งหน่วยงานขึ้นมาเป็น

เอกเทศน์ขึ้นมาสำหรับดูแลบริษัทเงินทุนอย่างใกล้ชิด นอกจากจะสร้างความไว้วางใจแก่ประชาชน
ยังสร้างความอุ่นใจ สบายใจ แก่บริษัทเงินทุนทั้งหลายในการปฏิบัติงาน และบริการประชาชนให้ดี
ยิ่งขึ้น



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย