

บริษัทเงินทุนกับการพัฒนาตลาดเงินทุน

(Finance Companies and the Development of Capital Market)

ความหมายของคำว่า พัฒนาตลาดเงินทุน

เงินทุนเป็นปัจจัยสำคัญอันหนึ่งในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยเฉพาะประเทศที่กำลังอยู่ในระหว่างพัฒนา (Developing Country) เช่น ประเทศไทย มักจะประสบปัญหาขาดแคลนเงินทุนที่จะนำมาใช้ในการเพิ่มพูนการผลิตภายในประเทศให้สูงขึ้นวิธีหนึ่งที่จะได้เงินทุนที่ต้องการนี้ก็โดยการสะสมเงินภายในประเทศจากการออมทรัพย์ของประชาชน ซึ่งเป็นวิธีการที่ทำให้สถาบันการเงินเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ปัญหาสำหรับประเทศไทยเมื่อได้พิจารณาถึงโครงสร้างของสถาบันการเงินของประเทศแล้ว พบว่า ธนาคารพาณิชย์เป็นสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดเป็นแหล่งที่ระดมเงินออมได้มากที่สุด ในปัจจุบันธนาคารพาณิชย์มีสินทรัพย์รวมห้าหมื่นล้านบาท แต่การดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ก็ถูกจำกัดโดยกฎหมาย ทำให้ตลาดเงินนอกระบบ (Unorganized Market) มีความสำคัญขึ้น จะเห็นได้ว่า ปริมาณเงินที่ใช้ในวงการเศรษฐกิจเกือบทุกแขนงมาจากตลาดเงินนอกระบบหรือนอกสถาบันเป็นส่วนใหญ่ อัตราดอกเบี้ยทั่วไปในประเทศจึงค่อนข้างสูง และเป็นปัญหาใหญ่ของประเทศที่กำลังพัฒนา ดังนั้นเพื่อให้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศเป็นไปตามแผนการพัฒนาเศรษฐกิจจำเป็นจะต้องส่งเสริมให้ตลาดเงินในระบบ (Organized Market) ขยายตัวสำหรับเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว

การจัดการเงินทุนระยะยาวที่สำคัญของธุรกิจ คือ การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อมหาชน ความจำเป็นในการพัฒนาตลาดเงินทุนก็เพื่อช่วยให้เกิดอุปสงค์และอุปทานในหลักทรัพย์ อันเป็นผลให้ตลาดเงินทุนระยะยาวมีสภาพสมบูรณ์ นั่นคือจะต้องมีระบบการดำเนินงานที่จะเป็นผลให้ราคาของหลักทรัพย์ขึ้นลงโดยมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับฐานะและประสิทธิภาพในการ

ดำเนินงานของธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์นั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนคือมหาชนเชื่อถือในหลักทรัพย์นั้นและสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนได้ถูกต้อง อีกทั้งกลไกการราคา (Pricing Mechanism) จะต้องมีสมรรถภาพสูง เพื่อให้การจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นมีความยุติธรรม (Fairness) มีสภาพคล่อง (Liquidity) และมีความเป็นระเบียบ (Orderliness) สำหรับในประเทศไทยก็มีสถาบันการเงินที่เรียกว่า บริษัทเงินทุน (Finance Company) เช่นเดียวกับในประเทศอื่นที่เป็นคนกลางทำหน้าที่จำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อให้ตลาดเงินลงทุนมีสภาพคล่องดังกล่าว

การดำเนินงานเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดเงินทุน

เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะส่งเสริมให้ตลาดเงินในระบบขยายตัว รัฐบาลได้วางโครงการพัฒนาตลาดเงินทุน โดยได้วางศาสตราจารย์ ชีคนีย์ เอ็ม รอมบิ้นส์ แห่งมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย นิวยอร์ก ให้มาเป็นผู้เชี่ยวชาญช่วยวางโครงการดังกล่าว เพราะบุคคลผู้นี้เป็นผู้มีประสบการณ์ด้านธุรกิจหลักทรัพย์โดยตรง และได้เคยศึกษาและให้คำแนะนำเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดเงินทุนในประเทศต่าง ๆ ได้แก่ ประเทศอิหร่าน ตุรกี อิสราเอล และสาธารณรัฐเกาหลีมาแล้ว ธนาคารแห่งประเทศไทยในฐานะเจ้าหน้าที่ทางการเงินและผู้แทนรัฐบาลในการดำเนินนโยบายการคลังของประเทศได้ดำเนินงานตามโครงการพัฒนาตลาดเงินทุนในประเทศไทยซึ่งเกี่ยวข้องกับการศึกษาโครงสร้างของระบบการเงินที่เป็นอยู่ในปัจจุบันเพื่อเป็นแนวทางและวิธีการที่จะส่งเสริมประสิทธิภาพและขอบเขตการดำเนินงานของสถาบันการเงินต่าง ๆ ในตลาดเงินทุนอันจะเป็นแนวทางนำมาซึ่งความเจริญมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศในที่สุด

โครงการนี้เกี่ยวข้องกับสถาบันต่าง ๆ ทั้งในภาครัฐบาลและภาคเอกชน การภาษีอากร การส่งเสริมการลงทุน ตลาดหุ้น การกำกับดูแลสถาบันการเงินในตลาดเงินทุน กฎหมายว่าด้วยบริษัทจำกัดและการบัญชี นั่นคือ การดำเนินงานตามโครงการนี้มีมาตรการที่สำคัญที่น่าจะกล่าวถึง 2 ประการ คือ :-

1. การกำหนดหลักการว่าด้วยบริษัทมหาชน เนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายที่จะสนับสนุนการจัดตั้งบริษัทมหาชน (Public Company) โดยเปลี่ยนจากกิจการในลักษณะครอบครัว (Family Company) กิจการบริษัทมหาชนจะเป็นเครื่องมือสำคัญในการช่วยระดมเงินทุนในประเทศและช่วยให้เกิดอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์อันจะเป็นผลให้ตลาดเงินทุนระยะยาวมีสภาพสมบูรณ์ โดยการให้สิทธิประโยชน์ในด้านภาษีแก่บริษัทมหาชน และผู้ถือหุ้นในบริษัทมหาชนโดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ถือหุ้นรายย่อย เพื่อให้เกิดความนิยมในอันที่จะร่วมลงทุนควย และการแก้ไขปรับปรุงประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์เพื่อให้มีกฎหมายที่เหมาะสมสำหรับเป็นหลักในการดำเนินงานของบริษัทมหาชน ในกรณีนี้เป็นที่คาดหมายว่าการระดมเงินออมจากประชาชนเพื่อการลงทุนจะเพิ่มสูงขึ้นซึ่งเป็นเรื่องจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับความเจริญเติบโตทางอุตสาหกรรมซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ประชาชนโดยรวมอีกต่อหนึ่ง

2. การตรากฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจของสถาบันการเงินต่าง ๆ เนื่องจากได้มีการจัดตั้งสถาบันการเงินในลักษณะต่าง ๆ เพื่อทำหน้าที่ระดมเงินทุนจากประชาชนกันอย่างแพร่หลาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้มีการขยายขอบเขตการดำเนินงานอย่างรวดเร็ว โดยการจัดตั้งสำนักงานตัวแทนและสาขาในส่วนภูมิภาคอย่างกว้างขวาง ในขั้นแรกคณะกรรมการได้ออกประกาศว่าด้วยการกำกับควบคุมกิจการค้ายอinkerบถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชน (ประกาศคณะกรรมการ ฉบับที่ 58 ลงวันที่ 26 มกราคม 2515) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดมาตรการในอันที่จะจัดระบบการดำเนินงานของสถาบันการเงินต่าง ๆ ในตลาดเงินทุนให้เป็นระเบียบ ส่งเสริมสนับสนุนการดำเนินงานของผู้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นโดยสอดคล้องกับนโยบายการเงินและเศรษฐกิจของประเทศ และเพื่อกำหนดมาตรการให้ความคุ้มครองประโยชน์ของประชาชนอันเป็นวัตถุประสงค์หลักเพื่อก่อให้เกิดความเป็นธรรมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องอย่างเหมาะสม ในขั้นต่อมากระทรวงการคลังได้ออกประกาศข้อกำหนดว่าด้วยบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2515 เพื่อให้ธุรกิจดังกล่าวยื่นขออนุญาตประกอบธุรกิจต่อไปจากกระทรวงการคลังซึ่งเป็นแนวทางที่รัฐบาลจะเข้าดูแลกำกับการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวได้

เมื่อได้ศึกษาถึงการจัดหาเงินทุนและการใช้เงินทุนของบริษัทเงินทุนอันเป็นลักษณะสำคัญของบริษัทเงินทุนแล้ว พบว่าบริษัทเงินทุนที่ดำเนินงานอยู่ในปัจจุบันทำหน้าที่ใหญ่ ๆ อยู่ 2 ประการ คือ :-

1. ทำหน้าที่ในตลาดเงิน
2. ทำหน้าที่ในตลาดเงินทุน

หน้าที่ของบริษัทเงินทุนในตลาดเงิน

ตลาดเงิน หมายถึงตลาดสำหรับการกู้เงินระยะสั้น เพื่อสนองความต้องการด้านการเงินแก่ธุรกิจ การกสิกรรม การบริโภค รัฐบาล ฯลฯ การกู้ยืมนี้บางรายการจะมีอายุวันเดียว และบางรายการมีอายุหลายเดือนแต่ไม่เกิน 1 ปี การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนในตลาดเงินเกี่ยวข้องกับตั๋วแลกเงิน (Bills of Exchange) ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Notes) ตั๋วที่ธนาคารรับรองอาวัล (Bankers' Acceptance) และตราสารการพาณิชย์ (Commercial Paper) ดังนั้นบริษัทเงินทุนจึงเป็นสถานที่ซึ่งผู้มีเครดิตทางการเงินได้เงินจากการกู้ยืมระยะสั้นและในขณะเดียวกันเป็นสถานที่ซึ่งผู้มีเงินเหลือใช้นำเงินนั้นซื้อเอกสารทางการเงินระยะสั้นดังกล่าวข้างต้นซึ่งนำมาขายต่อได้ง่ายและก่อให้เกิดรายได้

ในระบบเศรษฐกิจปัจจุบัน ผู้ต้องการใช้เงินทุนกับผู้มีเงินออมไม่จำเป็นต้องเป็นบุคคลคนเดียวกัน โดยปกติเงินที่มีอยู่ในมือของผู้ออมมักจะไม่มีความจำเป็นนอกจากผู้ออมจะเป็นผู้ใช้เงินนั้นด้วยตนเอง บริษัทเงินทุนจึงเป็นศูนย์กลางซึ่งทำหน้าที่เป็นสื่อสัมพันธ์ระหว่างผู้ใช้เงินทุนกับผู้ออม โดยการระดมเงินทุนจากผู้ออมและนำไปลงทุนหรือให้ผู้อื่นนำไปลงทุนคล้ายกับการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ การลงทุนก็ทำในรูปของการออกตราสารการพาณิชย์ หุ้นหรือหุ้นกู้ โดยจะเลือกลงทุนในธุรกิจที่จะให้ความปลอดภัยและได้รายได้ดีเท่านั้น นอกจากบริษัทเงินทุนที่ดำเนินงานโดยการออกตราสารแล้ว บริษัทอุตสาหกรรมใหญ่ ๆ ที่มีฐานะการเงินดีเป็นที่เชื่อถือของประชาชนก็นิยมเพิ่มเงินทุนโดยการออกตราสารการพาณิชย์มากกว่า

และให้บริษัทเงินทุนช่วยดำเนินการขายให้ การที่ธุรกิจนิยมการออกตราสารการพาณิชย์มากกว่า การกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนก็เพราะธุรกิจจะเสียดอกเบี้ยประมาณ 8% - 10% เท่านั้น ทำกว่าการกู้จากธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนซึ่งอาจจะต้องเสียดอกเบี้ยประมาณ 12% - 14% แต่ธุรกิจจะทำเช่นนี้ได้ก็เฉพาะธุรกิจใหญ่ ๆ เท่านั้น ส่วนธุรกิจเล็ก ๆ ซึ่งยังไม่เป็นที่เชื่อถือหรือธุรกิจที่ต้องการเงินทุนเริ่มแรกทำเช่นนั้นไม่ได้ ต้องอาศัยบริษัทเงินทุน ซึ่งเป็นธนาคารเพื่อการลงทุน (Investment Banks) ในตลาดเงิน

หน้าที่ของบริษัทเงินทุนในตลาดเงิน

ตลาดเงินทุน หมายถึงแหล่งที่มีการซื้อขายเงินทุนระยะยาวหรืออีกนัยหนึ่งคือแหล่งที่เงินทุนระยะยาวสามารถเคลื่อนย้ายจากบุคคลหนึ่งไปสู่อีกบุคคลหนึ่ง ที่สำคัญคือจากผู้ออมไปสู่มือผู้ประกอบการซึ่งต้องการเงินทุนระยะยาวนั้น ตลาดเงินทุนจึงเป็นส่วนหนึ่งของระบบการเงินที่ช่วยให้มีการระดมเงินออมจากประชาชนทั่วไปมาใช้ประโยชน์เพื่อการลงทุนในกิจการอุตสาหกรรมและพาณิชย์กรรมอันเป็นรากฐานของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ตราสารที่ใช้ในตลาดเงินทุนต่างไปจากตลาดเงิน คือ เป็นตราสารที่เป็นเครื่องหมายแสดงถึงความเป็นเจ้าของทุน อันได้แก่ หุ้น ดังนั้นในความหมายที่แคบลงไปตลาดเงินทุนก็อาจเรียกว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market) ซึ่งประกอบด้วยหุ้น 3 ประเภท คือ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้

สำหรับประเทศไทย ตลาดเงินทุนยังอยู่ในสภาพที่เริ่มต้นโดยเกิดขึ้นจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และประชาชนผู้ถือหลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ :-

1. ตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ (New Issue Market) หรือตลาดแรก (Primary Market) เป็นตลาดของหลักทรัพย์ที่ออกทั้งในระยะเริ่มตั้งกิจการและในระยะหลังที่มีการขยายกิจการ ปรับปรุงกิจการ ต้องการเงินใหม่เข้าสู่กิจการ
2. ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (Trading Market) หรือตลาดรอง (Secondary Market) เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้เคยออกจำหน่ายผ่านมือผู้ลงทุนมาแล้วอย่างน้อยครั้งหนึ่ง

ตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่มีความสำคัญกว่าตลาดซื้อขายหลักทรัพย์เพราะมีผลโดยตรงต่อการจัดตั้งและความเจริญเติบโตของวิสาหกิจต่าง ๆ ประชาชนเริ่มเล็งเห็นความสำคัญและประโยชน์ของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งให้ผลตอบแทนในรูปของกำไรส่วนทุน (Capital Gain) มากขึ้นและ "เป็นแหล่งที่ประชาชนตัดสินใจว่าจะแบ่งเงินทุนของประเทศให้ระดมไปทางไหนเท่าใด" ¹ ซึ่งมีผลทำให้ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์วิวัฒนาการขึ้นตามลำดับจนเป็นแหล่งสำคัญในการแสวงหาเงินทุนของวิสาหกิจต่าง ๆ ไปในที่สุด

การซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งในตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่และตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ จะต้องอาศัยผู้ที่เกี่ยวข้องของหลายฝ่ายซึ่งดำเนินงานในหน้าที่ต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ :-

1. นายหน้าหรือตัวแทน (Commission Broker) เป็นตัวกลางที่ทำหน้าที่ให้บริการที่เป็นไปในลักษณะที่นำฝ่ายผู้ลงทุนและฝ่ายผู้ต้องการทุนหรือผู้ซื้อและผู้ขายมาพบตกลงกันและคิดเอาผลตอบแทนเป็นค่านายหน้า เช่น BFIT, TISCO ฯลฯ

2. นายหน้าประกัน (Underwriter) เป็นผู้รับประกันการออกหลักทรัพย์ของฝ่ายผู้ต้องการทุน บริษัทเงินทุนจะรับหน้าที่จัดหาผู้ลงทุนมาซื้อหลักทรัพย์ และหากบริษัทเงินทุนจำหน่ายหลักทรัพย์ให้ไม่หมดก็รับซื้อไว้เอง ซึ่งทำให้ฝ่ายผู้ต้องการทุนแน่ใจว่าจะเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกได้หมดและได้เงินทุนตามต้องการ จะเห็นวาทบริษัทเงินทุนซึ่งดำเนินงานเป็นนายหน้าประกันมีความสำคัญต่อตลาดทุนมากเพราะจะเป็นผู้กระจายการลงทุนที่ไหลแน่นอนและรับภาระการเสี่ยงภัยในการจำหน่ายหลักทรัพย์ไว้ทั้งหมด ดังนั้น ค่าตอบแทนในรูปค่าธรรมเนียมจะสูงกว่าการดำเนินงานในหน้าที่อื่น ๆ บริษัทเงินทุนที่ดำเนินงานด้านนี้คือ Thai Investment and Securities Co. Ltd.

¹ ศาสตราจารย์ ชีตนิย์ เอ็ม ร็อบบิ้นส์ : สรุปรายงานผลการศึกษาและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดเงินทุนในประเทศไทย (กรุงเทพฯ : ธนาคารแห่งประเทศไทย , 2513) หน้า 2

3. ผู้ค้า (Dealer) เป็นผู้รับซื้อและขายหลักทรัพย์เพื่อเก็งกำไร ผู้ค้าหลักทรัพย์เป็นตัวกระจายเงินทุนได้อย่างดีเช่นเดียวกับนายหน้าประกัน เพราะมีความเสี่ยงที่จะใช้เงินทุนที่มีอยู่ซื้อและขายอยู่ตลอดเวลา เป็นผู้ที่มีทั้งอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในตลาด และเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่องและสมบูรณ์ ผู้ค้าหลักทรัพย์หรืออีกหนึ่งบริษัทเงินทุนจะมีข้อตกลงรับซื้อคืน (Repurchase Agreement) ซึ่งเป็นข้อผูกพันระหว่างบริษัทเงินทุนกับผู้ลงทุน มีใจเกี่ยวข้องอยู่กับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีความนิยมในหลักทรัพย์ที่ตนมีอยู่และมั่นใจว่าจะสามารถขายคืนได้ทันที เช่น **BFIT, Bangkok Nomura** ฯลฯ

4. ตลาดหุ้น (Stock Exchange) เป็นสถาบันการเงินหนึ่งซึ่งเกี่ยวข้องกับบริษัทเงินทุนแต่มีไชบริษัทเงินทุน เป็นแค่เพียงสถานที่ที่นายหน้า ผู้ค้าหลักทรัพย์ซึ่งเป็นสมาชิกของตลาดหุ้นอื่นใดแก่บริษัทเงินทุนมาพบปะแลกเปลี่ยนและซื้อขายหลักทรัพย์แทนผู้ลงทุน ตลาดหุ้นช่วยให้การกระจายการลงทุนเป็นไปอย่างมีระเบียบกว่าที่จะทำการซื้อขายกันเองและยังเป็นที่ยี่รายงานความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ด้วย ในปัจจุบันมีตลาดหุ้นอยู่เพียงแห่งเดียวคือ บริษัทตลาดหุ้นกรุงเทพ จำกัด (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นการดำเนินงานโดยกลุ่มเอกชนอื่นประกอบด้วยบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ เขาเป็นสมาชิกของตลาดหุ้น รัฐบาลได้เล็งเห็นความสำคัญของตลาดหุ้นและขณะนี้ได้พิจารณาสนับสนุนให้มีการจัดตลาดหุ้น ซึ่งผ่านสภานิติบัญญัติวาระแรกแล้วเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2517 นี้ ตลาดหุ้นดังกล่าวนี้จะทำหน้าที่วางระเบียบข้อบังคับและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ตลอดจนระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งได้กล่าวไว้ในบทที่ 4 เรื่อง พรบ. ตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทเงินทุนอาจจะเข้าไปเกี่ยวข้องของเฉพาะในหน้าที่นายหน้าหรือตัวแทนนายหน้าประกันและผู้ค้าซึ่งได้กล่าวถึงการดำเนินงานในหน้าที่ดังกล่าวในบทที่ 3 แล้ว

นับแต่ปี 2511 เป็นต้นมา ได้เริ่มมีการเสนอขาย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นกู้ต่อประชาชนมากขึ้น รายการต่อไปนี้จะแสดงให้เห็นการจำหน่ายหุ้นของธุรกิจของบริษัทเงินทุนบุคคลทั่วไปในปี 2511 ถึงปี 2514 ด้วยวิธีการต่าง ๆ ดังนี้ :-

ตารางแสดงการจำหน่ายหุ้นทุนแก่บุคคลทั่วไป ²

ปีที่เสนอขาย	หุ้นสามัญ			หุ้นบริษัทธิ		ยอดรวม
	ประกันผลการขาย	ทำดีที่สุด	อื่น ๆ	ประกันผลการขาย	อื่น ๆ	
2511	-	2,750,000	12,900,000	-	-	15,650,000
2512	11,200,000	68,480,000	-	-	-	79,680,000
2513	28,386,000	54,440,000	-	3,000,000	4,000,000	89,826,000
2514	33,000,000	-	27,500,000	-	-	60,500,000
ยอดรวม	72,586,000	125,670,000	40,400,000	3,000,000	4,000,000	245,656,000

ตัวเลขข้างต้นเป็นมูลค่าของหุ้นที่เสนอขาย แต่ธุรกิจไม่ได้รับเงินทุนตามที่เสนอขาย เช่น ในปี 2513 หุ้นที่เสนอขายมีมูลค่าทั้งสิ้น 89.8 ล้านบาท แต่ผู้ลงทุนหรือผู้ซื้อหลักทรัพย์ชำระเงินในครั้งแรกรวม 82.6 ล้านบาท เป็นการเสนอขายของธุรกิจ 9 ราย สำหรับหุ้นบริษัทธิมูลค่า 3 ล้านบาทของบริษัทตะวันออกโฮเต็ล จำกัด ซึ่ง BFIT จัดจำหน่ายให้โดยรับประกันผลการขาย บริษัทเจ้าของหุ้นได้ให้บริษัทธิโดยจ่ายเงินปันผล 11% ต่อปีก่อนหุ้นสามัญและสมทบจ่าย ถ้าในปีใดไม่จ่ายปันผลจะสมทบรวมจ่ายในปีต่อไป และสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้โดยให้หุ้นบริษัทธิ 5 หุ้นแลกเป็นหุ้นสามัญ 4 หุ้นภายใน 5 ปีหลังจากเริ่มดำเนินงานแล้ว.

² ธนาคารแห่งประเทศไทย : เอกสารโรเนียว ดูรายละเอียดในบทแทรกหน้า 101-107

ตารางแสดงการจำหน่ายหุ้นกู้แก่บุคคลทั่วไป³

ปีที่เสนอขาย	ประกันผลการขาย	ทำดีที่สุด	อื่น ๆ	ยอดรวม
2511	-	-	31,500,000	31,500,000
2512	14,000,000	12,500,000	-	26,500,000
2513	26,000,000	-	22,000,000	48,000,000
2514	24,500,000	-	-	24,500,000
ยอดรวม	64,500,000	12,500,000	53,500,000	130,500,000

จากตัวเลขข้างต้นของหุ้นกู้ที่เสนอขายเกี่ยวกับหุ้นกู้ คือ ในปี 2513 มูลค่าหุ้นกู้ที่เสนอขาย 48 ล้านบาทเป็นการเสนอขายของธุรกิจ 4 ราย แต่ผู้ลงทุนชำระเงินในครั้งแรกเพียง 33.5 ล้านบาท

³ ธนาคารแห่งประเทศไทย: เอกสารโรเนียว คู่มือละเอียดในบทแทรกหน้า 108-111



ท่าทีของผู้ลงทุนตอบริษัทเงินทุน

ผู้ลงทุนในที่นี้หมายถึง ประชาชนทั่วไปที่ร่วมลงทุนโดยซื้อตราสารการพาณิชย์ที่บริษัทเงินทุนนำออกจำหน่าย และการลงทุนในหลักทรัพย์ จากสถิติเงินกู้จากประชาชนของบริษัทเงินทุนเป็นมูลค่าคงค้างในสิ้นปี 2513 และสิ้นปี 2514 เท่ากับ 434.18 ล้านบาท และ 1,637.28 ล้านบาทตามลำดับ เห็นได้ว่าความนิยมในการลงทุนในตราสารการพาณิชย์เพิ่มขึ้นมาก แต่เมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ซึ่งมีการดำเนินงานที่คล้ายคลึงกัน ยอดเงินฝากเมื่อสิ้นปี 2513 และสิ้นปี 2514 เท่ากับ 32,514.3 ล้านบาท และ 38,698.9 ล้านบาท พบว่าความนิยมในการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับสูง และเมื่อพิจารณาถึงตลาดหลักทรัพย์ จากสถิติของบริษัทตลาดหุ้นกรุงเทพ จำกัด ปรากฏว่าในปี 2512 มูลค่าหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายโดยผ่านตลาดหุ้นมีมูลค่า 237.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2505 อันเป็นปีแรกของการจัดตั้งตลาดหุ้นซึ่งมีจำนวนเพียง 1.2 ล้านบาทนับว่าสูงมาก แต่เป็นตัวเลขที่มิได้รวมถึงการซื้อขายนอกตลาดหุ้น จากรายงานของตลาดหุ้นปรากฏว่า มูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นของบริษัทต่าง ๆ 35 บริษัทและในจำนวนนี้ที่มีการซื้อขายบ่อยครั้งเพียง 7.8 บริษัทเท่านั้น ส่วนใหญ่เป็นหุ้นของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด และบริษัทในเครือปูนซีเมนต์ไทย จำกัด หุ้นของบางบริษัทไม่มีการซื้อขายผ่านตลาดหุ้นเป็นรมปีก็มี ตามสถิติในปี 2511 มูลค่าหุ้นที่ซื้อขายโดยผ่านสมาชิกของตลาดหุ้นมีจำนวน 218 ล้านบาทและในปี 2512 มีจำนวน 111 ล้านบาท แต่ในปี 2513 กลับลดลงเหลือเพียง 40 ล้านบาทเท่านั้น จากการสอบถามเจ้าหน้าที่ของบริษัทเงินทุนเพื่อให้ทราบถึงทัศนคติของผู้ลงทุนเหล่านี้ตอบริษัทเงินทุน ซึ่งรวบรวมได้ดังนี้ :-

1. การลงทุนซื้อตราสารการพาณิชย์ ถึงแม้จะได้ผลตอบแทนในรูปอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ก็ตามแต่ยังมีสภาพคล่องไม่เพียงพอ การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์อาจจะถอนเมื่อไรก็ได้และอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับเป็นจำนวนที่แน่นอนและไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ ส่วนตราสารการพาณิชย์นั้นมีบางบริษัทเท่านั้นที่ยินดีซื้อด้วยสัญญาคืนทุกเมื่อ แต่ถึงกระนั้นก็จะถูกหักส่วนลด $\frac{1}{2}$ % ของเงินต้นออกจากจำนวนดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยของตราสารการพาณิชย์ก็อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาพของตลาด

2. เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพของตลาด ทำให้ผู้ลงทุนไม่แน่ใจผลตอบแทนที่จะได้รับ

3. ถึงแม้ว่าจะได้มีการออกกฎหมายเพื่อควบคุมการดำเนินงานและการขยายตัวของบริษัทเงินทุน กฎหมายฉบับนี้มุ่งหมายที่จะกำจัคมบริษัทเงินทุนที่มีฐานะไม่มั่นคง โดยอาศัยการแก้ไขเพิ่มเติม พรบ. ว่าด้วยการควบคุมกิจการค้าขายอันจะกระทบถึงความปลอดภัยหรือผาสุกแห่งสาธารณชนเป็นมาตรการขั้นแรก โดยได้กำหนดว่าบริษัทเงินทุนจะต้องมีเงินทุนขั้นต่ำ 40 ล้านบาท⁴ แต่กฎหมายฉบับนี้ยังไม่แสดงผลในทางปฏิบัติจนกว่าจะถึงเวลาซึ่งบังคับในอีก 3 ปีนับแต่วันประกาศใช้ (22 กันยายน 2515) เพราะได้ให้โอกาสสำหรับบริษัทเงินทุนที่ตั้งอยู่แล้วเพิ่มทุนให้ครบตามที่กำหนดภายใน 3 ปี⁵

4. ในการพิจารณาการลงทุน ผู้ลงทุนย่อมมีความสนใจในงบการเงินตลอดจนรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดให้ประกาศในหน้าหนังสือพิมพ์อย่างน้อย 1 ฉบับและปิดไว้ในที่เปิดเผย ณ สำนักงานของบริษัทเงินทุน⁶ แต่ในทางปฏิบัติบริษัทเงินทุนไม่ได้เปิดเผยรายงานการเงินนั้นต่อสาธารณชนทั่วไป

5. ประชาชนส่วนใหญ่ยังขาดความรู้และความเข้าใจในการลงทุนในหลักทรัพย์

6. สำหรับหลักทรัพย์ของธุรกิจที่ยังไม่เป็นที่รู้จักแพร่หลาย ผู้ลงทุนย่อมไม่แน่ใจในความปลอดภัยและความคล่องตัวของหลักทรัพย์นั้น เช่น จะได้รับเงินปันผลโดยสม่ำเสมอหรือไม่ และจะได้รับในอัตราเท่าใด

4 ธนาคารแห่งประเทศไทย: ข้อกำหนดว่าด้วยบริษัทเงินทุน ข้อ 4 แห่งประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องกำหนดเงื่อนไขในการอนุญาตให้ประกอบกิจการที่ต้องขออนุญาตตามข้อ 5(7) แห่งประกาศคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 หน้า 10

5 ibid ข้อ 22 หน้า 15

6 ibid ข้อ 9 หน้า 12

7. ไม่นำใจในความปลอดภัยและสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน เช่น ถ้าต้องการเงินคืน ผู้ลงทุนไม่แน่ใจว่าจะขายหลักทรัพย์นั้นได้ยากหรือง่ายเพียงใด และเกรงว่าจะขายไม่ได้ราคาดีหรืออาจจะขาดทุนหรืออาจไม่ได้รับเงินทุนคืนในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ประสบความล้มเหลว และต้องเลิกกิจการไป

8. ผู้ลงทุนส่วนหนึ่งเห็นว่าการลงทุนอีกประเภทหนึ่งให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า นั่นคือการซื้อสลากออมสินซึ่งมีการจ่ายเงินคืนเมื่อครบ 3 ปี เพราะมีโอกาสถูกรางวัลถึง 36 ครั้ง และได้คืนเงินต้นพร้อมทั้งดอกเบี้ยด้วย

9. การลงทุนโดยการซื้อที่ดินไว้ขายเพื่อเก็งกำไร และยังสามารถใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการกู้โดยจำนองได้อีกด้วย รวมทั้งการให้เงินกู้แก่ตลาดเงินนอกระบบคือ ให้อำนาจเงินแก่คนที่ไว้ใจได้ อาจได้รับอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 20-30% ซึ่งอาจสูงกว่าเงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์

10. เงินปันผลที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40(4) ป.ร.ก.⁷ จะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายตามมาตรา 50 แห่ง ป.ร.ก.⁸ ซึ่งทำให้การหลบภาษีเป็นไปได้ยาก

เพื่อส่งเสริมและดึงดูดความสนใจของประชาชนให้หันมาสนใจการลงทุนในบริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนควรมุ่งให้การศึกษาระดับและเผยแพร่แก่ประชาชนทุกระดับและทุกทางเกี่ยวกับการออมทรัพย์และการลงทุนตลอดจนเข้าใจถึงการค้าเงินงานของบริษัท ในปัจจุบันบริษัทเงินทุนบางแห่งได้ส่งเจ้าหน้าที่ไปอบรมวิชาการเงินแก่นิสิตนักศึกษาในมหาวิทยาลัย และวิทยาลัยการศาต่าง ๆ

7 สนั่น เกตุทัต : ประมวลระเบียบการ ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 20) 2513 หน้า 23

8 ibid หน้า 25

นอกจากนี้เจ้าหน้าที่ของบริษัทยังให้ความเห็นเกี่ยวกับการพิจารณาการลงทุน
ของประชาชนทั่วไป ดังนี้ :-

1. ผลประโยชน์ที่ได้รับ เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ผู้ลงทุนจะพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน นั่นคือ อัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินปันผลที่บริษัทจ่ายมาแล้วในปีก่อน ๆ รวมทั้งนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในอนาคต เพื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับการลงทุนอย่างอื่น ทั้งในด้านผลประโยชน์และความเสี่ยง
2. ความสามารถในการหารายได้ ในการวัดความสามารถในการหารายได้หรือก่อให้เกิดกำไร ผู้ลงทุนย่อมต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานทั้งในอดีตและปัจจุบันซึ่งพิจารณาได้จากงบการเงิน ดังนั้นบริษัทเงินทุนจึงควรเปิดเผยงบการเงินให้มากที่สุด รวมทั้งงบการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ซึ่งบริษัทเงินทุนเข้าเป็นตัวแทนในการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออก และพิจารณาถึงคณะผู้บริหารงานของบริษัทนั้นควยว่าเป็นผู้มีความรู้ความสามารถในการบริหารงานเพียงใดประกอบกับความซื่อสัตย์สุจริตเป็นที่วางใจของคนทั่วไป ซึ่งจะรู้ได้จากประวัติการทำงานพร้อมทั้งต้องไม่เป็นบุคคลที่เคยต้องโทษพิพากษาในเรื่องเกี่ยวกับการเงิน
3. โอกาสของธุรกิจ หมายถึงโอกาสของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่มีโอกาสจะทำกำไรดี สามารถจ่ายเงินปันผลได้สูงและมีโอกาสที่จะขยายการดำเนินงานในภายหน้า บริษัทดังกล่าวยอมเป็นที่สนใจของผู้ลงทุน
4. ขนาดของกิจการ ในการเลือกลงทุน ผู้ลงทุนย่อมพิจารณาถึงขนาดของบริษัทด้วย เช่นถ้าเป็นบริษัทขนาดเล็กมีเงินทุนน้อยอาจจะประสบความล้มเหลวในการดำเนินงาน ฉะนั้นผู้ลงทุนมักสนใจและเลือกลงทุนในบริษัทที่มีขนาดใหญ่และมีความเจริญเติบโตตลอดจนมีแนวโน้มที่จะทำให้เชื่อได้ว่ามีความสามารถในการหากำไรในอนาคตสูง ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับเงินปันผลในอัตราสูงและเก็บกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นได้

ผลที่บริษัทเงินทุนมีต่อการพัฒนาตลาดเงินทุน

ในการดำเนินงานของธุรกิจย่อมมีทั้งผลดีและผลเสีย บริษัทเงินทุนก็เช่นเดียวกัน ในที่นี้จะศึกษาผลที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทเงินทุนเพื่อใช้เป็นแนวทางในการเสนอแนะมาตรการในการแก้ไขข้อบกพร่องเป็นแนวทางการพัฒนาตลาดเงินทุนเป็นไปควยดี ซึ่งจะ ทำให้ประชาชนทั่วไปสนใจและดึงดูดให้เขามาร่วมลงทุนเพิ่มขึ้นดังนี้ :-

ผลดี

1. บริษัทเงินทุนช่วยในการกระจายการลงทุนได้ดีกว่าสถาบันการเงินอื่น ๆ เนื่องจากการลงทุนในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศเป็นการลงทุนที่ใช้เงินทุนระยะยาว ซึ่งสถาบันการเงินอื่น เช่น ธนาคารพาณิชย์ ไม่อาจทำได้เนื่องจากมีกฎหมายจำกัด ใ้แก่เงินกู้ระยะยาว แก่อุตสาหกรรม และถึงแม้บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยได้ ก็ต้องใช้เวลาในการวิเคราะห์โครงการนานและเป็นไปในวงแคบกว่า เช่น บริษัทเงินทุนสามารถให้เงินกู้แก่กรรมการ พนักงาน หรือลูกจ้างของบริษัทได้โดยมีทรัพย์สินที่มั่นคงเป็นประกันเต็มจำนวนหนี้⁹ แต่บริษัทเงินทุนฯ จะไม่ลงทุนในกิจการใดที่กรรมการของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นหรือกรรมการหรือมีส่วนได้เสียอย่างอื่นอยู่ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม ตามมาตรา 13 แห่ง พรบ. บริษัทเงินทุนฯ¹⁰ เป็นต้น

2. บริษัทเงินทุนทำหน้าที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์โดยตรงและเป็นผู้ที่สนใจในเรื่องหลักทรัพย์อันเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวที่สำคัญ ซึ่งสถาบันการเงินอื่นไม่ได้จัดทำในเรื่องเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การประกันการขายหลักทรัพย์ ตลอดจนให้คำแนะนำแก่ธุรกิจในการแสวงหาเงินทุนด้วยวิธีการออกหลักทรัพย์ TISCO เป็นบริษัทเงินทุนแห่งแรกในประเทศไทยที่เข้ามาดำเนินงานประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยตรง

⁹ ธนาคารแห่งประเทศไทย : ข้อกำหนดว่าควยบริษัทเงินทุน ข้อ6(6) แห่งประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องกำหนดกิจการที่ต้องขออนุญาตตามขอ 5(7) แห่งประกาศคณะปฏิวัติ ฉบับที่ 58 หน้า 11

¹⁰ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย: พระราชบัญญัติบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2502 หน้า 10

3. ทำให้เกิดการแข่งขันกันในตลาดเงินทุน การดำเนินงานของบริษัทเงินทุน
 เป็นไปในลักษณะที่มีการแข่งขันกับธนาคารพาณิชย์โดยตรง แม้จะเป็นการแข่งขันในด้านจำกัด
 กล่าวคือ แยกผู้ฝากเงินที่มีจำนวนเงินมาก กับแยกผู้กู้เงินที่เป็นบริษัทที่มีฐานะมั่นคง เนื่องจาก
 บริษัทเงินทุนให้ผลตอบแทนในรูปอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าธนาคาร และให้บริการที่ธนาคารไม่
 สามารถให้ได้ คือ การให้กู้ยืมเงินในระยะสั้นโดยไม่มีหลัก — ประกันนอกจากการวิเคราะห์
 จากงบการเงินเพียงอย่างเดียว การแข่งขันดังกล่าวเป็นผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทย
 ประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์จาก 7% เป็น 8% ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์
 2517 เป็นต้นมา

4. ส่งเสริมให้ตลาดเงิน—ในระบบ (Organized Market) ขยายตัวและ
 ลดความสำคัญของตลาดเงินนอกระบบลง (Unorganized Market) บริษัทเงินทุนเป็น
 สถาบันการเงินแห่งใหม่ในภาคเอกชนซึ่งเข้ามาทำหน้าที่ระดมเงินทุนจากประชาชนในเรื่อง
 ต่าง ๆ เช่น ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน การให้กู้ การออกจำหน่ายหรือซื้อขายแลกเปลี่ยน
 หลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนย่อมมีความเสี่ยงต่อการลงทุนซึ่งตรงกับความเสี่ยงของผู้ลงทุนอยู่แล้ว
 ดังนั้นผู้ลงทุนส่วนใหญ่จะหันมาสนใจในบริษัทลงทุนและร่วมลงทุนอื่นเป็นการดึงเอาเงินทุนที่ไป
 อยู่ในตลาดเงินนอกระบบเข้ามาสู่ตลาดเงินในระบบ ซึ่งมีกฎหมายกำกับทั้งยังช่วยให้ตลาด
 เงินทุนมีสภาพสมบูรณ์และมีสภาพคล่อง

5. ช่วยให้ประชาชนมีฐานะความเป็นอยู่ดีขึ้น นั่นคือบริษัทเงินทุนช่วยให้ประชาชน
 สามารถซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคได้โดยระบบเงินผ่อน ทำให้ผู้มีรายได้น้อยและปานกลางได้มี
 โอกาสขยายฐานะของตน นอกจากนี้การให้เงินกู้ค้ำประกันที่อยู่อาศัยของบริษัทเงินทุนเพื่อการเคหะ
 ช่วยเหลือประชาชนที่มีที่อยู่อาศัยเป็นของตนเองด้วยการซื้อเงินผ่อนระยะยาว 10-15 ปี เช่น
 BFIT ช่วยให้คนไทยมีบ้านเป็นของตนเองในปี 2515 เกือบ 1000 หลัง

ผลเสีย

ยังไม่เป็นที่กระจ่างว่าบริษัทเงินทุนจะมีผลเสียอย่างไรต่อเศรษฐกิจโดยตรง แต่ผู้เชี่ยวชาญมีความเห็นว่า หากจะมีข้อเสียที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัทเงินทุนก็คงมาจากการควบคุมการดำเนินงาน และการปฏิบัติในทางมิชอบของแต่ละเพียงบางบริษัทที่พยายามหาทางหลีกเลี่ยงหรือมุ่งไปในทางทุจริตของตัวเจ้าหน้าที่และพนักงานของแต่ละบริษัทนั้น ๆ เอง ซึ่งหากเกิดขึ้นก็จะนำความเสื่อมศรีที่ตามมาสู่การชุกชุมประเภทนี้เท่านั้น

เพื่อขจัดข้อเสียดังกล่าว ปรากฏว่าได้มีการจัดตั้งสมาคมไทยเงินทุนและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Thai Securities Underwriting & Finance Association) ขึ้นเมื่อปลายปี 2516 โดยการที่บริษัทต่าง ๆ ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์จากกระทรวงการคลังได้เข้าเป็นสมาชิก ในชั้นเริ่มต้นมีอยู่ 16 บริษัทที่เป็นสมาชิกอยู่ วัตถุประสงค์ของการจัดตั้งสมาคมขึ้นนี้เพื่อ

1. ส่งเสริมตลาดเงิน ตลาดทุน การรวมลงทุน การกู้ยืมเงินเพื่อการอุตสาหกรรม การอุตสาหกรรมทางคานเกษตรกรรมและเพื่อที่อยู่อาศัยตลอดจนส่งเสริมการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากตลาดเงินและตลาดทุนที่ยังไม่มีระบบไปสู่ตลาดเงินและตลาดทุนที่มีระบบแล้ว
2. สนับสนุนการประกันการขายและการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชน
3. สนับสนุนการระดมเงินออมและการลงทุนจากทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศ
4. สนับสนุนช่วยเหลือสมาชิกในการเจรจาแก้ไขปัญหากับบุคคลภายนอกเพื่อผลประโยชน์ร่วมกัน อีกทั้งสั่ง เกตและศึกษาความเคลื่อนไหวของตลาดภายในและภายนอกประเทศ เพื่อประโยชน์แก่เศรษฐกิจของประเทศไทย
5. ทำการวิจัยและวิเคราะห์เกี่ยวกับธุรกิจการเงินและการค้าหลักทรัพย์ แลกเปลี่ยนและเผยแพร่ความรู้ทางวิชาการตลอดจนข่าวสารคานการอุตสาหกรรม การค้าการเงิน และการเศรษฐกิจ



6. ส่งเสริมความร่วมมือ ความเป็นอันหนึ่งอันเดียวกัน และการแลกเปลี่ยน
ความคิดเห็นระหว่างสมาชิก

7. ร่วมมือกับรัฐบาลในการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุน ตลอดจนการส่งเสริม
การค้า การอุตสาหกรรม การอุตสาหกรรมทางด้านการเกษตรกรรมและเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเงิน
อื่น ๆ ให้เป็นไปตามนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล

8. เสนอความคิดเห็นและขอเสนอแนะในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเงิน การค้า
หลักทรัพย์ การคลัง และการเศรษฐกิจต่อหน่วยราชการ และสถาบันที่เกี่ยวข้อง

9. กำหนดหรือวางระเบียบข้อบังคับเพื่อให้สมาชิกปฏิบัติหรืองดเว้น การปฏิบัติ
โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกิจการค้าหลักทรัพย์และการเงินเป็นไปอย่างมีระเบียบและเป็น
ที่ไว้วางใจ

10. ดำเนินกิจการอื่น ๆ ที่จำเป็นและสมควร เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของ
สมาคมฯ ภายในขอบเขตแห่งพระราชบัญญัติสมาคมการค้าฯ

ทั้งนี้วัตถุประสงค์ทุกประการจะไม่เกี่ยวข้องกับการเมือง

ในขณะที่ประเทศอื่น ๆ ได้พัฒนาตลาดเงินทุนไปแล้ว ประเทศไทยก็อยู่ใน
ระหว่างพัฒนาด้านนี้เช่นกัน การจัดตั้งสมาคมดังกล่าวนี้ว่าเป็นผลดีเพราะเป็นการเริ่มต้นใน
การร่วมมือของทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงินทุนซึ่งคาดว่าจะช่วยให้การดำเนินงานของบริษัท
เงินทุนจะช่วยให้การพัฒนาตลาดเงินทุนเป็นไปตามเป้าหมายซึ่งจะเป็นผลต่อการพัฒนา -
เศรษฐกิจของประเทศด้วย