

บทที่ 6

สรุปผล และข้อเสนอแนะ

ผลจากการศึกษาวิจัยถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ ในจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 4 ธนาคารได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) จากกลุ่มลูกค้ำเป้าหมายจำนวน 200 ชุด โดยการออกแบบสอบถาม เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการศึกษาในเรื่องของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความต้องการผู้ร่วมลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่ และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความไม่ต้องการร่วมลงทุนของผู้ที่ไม่สนใจที่จะลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่ อีกทั้งศึกษาในเรื่องของงบแสดงฐานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 4 แห่ง สามารถสรุปผลและให้ข้อเสนอแนะได้ดังต่อไปนี้

6.1 สรุปผลการศึกษา

ในเรื่องของข้อมูลโดยทั่วไปของกลุ่มลูกค้ำตัวอย่าง ที่ได้มีการสุ่มตัวอย่างออกมา พบว่า อายุของกลุ่มลูกค้ำที่ได้ทำการสุ่มตัวอย่างออกมาโดยส่วนใหญ่จะมีอายุอยู่ในช่วงระหว่าง 31-60 ปี โดยจะมีจำนวนลูกค้ำมากที่สุดในช่วงอายุระหว่าง 41-50 ปีคิดเป็นร้อยละ 30.5 ของกลุ่มลูกค้ำทั้งหมดที่ได้ทำการศึกษา ลูกค้ำโดยมากจะมีสถานภาพสมรสและมีบุตรแล้วเป็นส่วนใหญ่ ระดับความรู้การศึกษาโดยมากจะเป็นกลุ่มที่มีการศึกษา ณ ระดับปริญญาตรี การประกอบอาชีพโดยมากของกลุ่มลูกค้ำที่ได้ทำการสุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ จะเป็นกลุ่มที่มีการประกอบอาชีพส่วนตัวนั้นเป็นส่วนใหญ่ รองลงมาก็เป็นกลุ่มที่รับราชการ และพนักงานของบริษัทเอกชนตามลำดับ ซึ่งกลุ่มลูกค้ำเหล่านี้ มีความรู้ทางด้านบัญชีกันเกิน 1 ใน 2 ของจำนวนลูกค้ำทั้งหมดที่ได้ทำการสุ่มตัวอย่างออกมา คือมีจำนวนผู้รู้ 111 ราย จากจำนวนทั้งหมด 200 ราย และกลุ่มลูกค้ำที่ได้ทำการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ จะมีการทำธุรกรรมกับธนาคาร หรือมีการติดต่อกับธนาคารแล้วโดยมากจะมีมากกว่า 1 ธนาคาร ซึ่งธนาคารที่มีลูกค้ำติดต่อทำธุรกรรมมากที่สุดคือธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) จากกลุ่มลูกค้ำที่ได้ทำการสุ่มตัวอย่างออกมาปรากฏว่า มีผู้ที่ได้ตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของธนาคารพาณิชย์ จำนวน 32 ราย และตัดสินใจไม่คิดจะร่วมลงทุนในหุ้นกู้ของธนาคารพาณิชย์จำนวน 163 รายคิด เป็นร้อยละ 16.0 และ 81.5 ตามลำดับ โดยในกลุ่มลูกค้ำที่ได้ตัดสินใจซื้อหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์นั้น โดยช่วงใหญ่จะเป็นลูกค้ำที่ติดต่อทำธุรกรรมกับธนาคารกรุงศรี

อยุธยา จำกัด(มหาชน) มากที่สุดซึ่งมีจำนวน 15 รายหรือคิดเป็นร้อยละ 46.9 ของกลุ่มลูกค้าทั้งหมด ที่ได้มีการสอบถามมาเพื่อทำการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

ปัจจัยที่ลูกค้าได้ให้ความสนใจมากที่สุด ในการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ในแต่ละครั้ง ได้แก่ ปัจจัยในเรื่องของอัตราผลตอบแทน อัตราดอกเบี้ยในขณะนั้น ภาวะเศรษฐกิจ ผลกำไรของธนาคาร ผลการดำเนินงานของธนาคาร และชื่อเสียงและฐานะของธนาคารเป็นหลักใหญ่ สำหรับปัจจัยที่ลูกค้าได้ให้ความสำคัญปานกลางจนถึงน้อยที่สุด ได้แก่ ปัจจัยในเรื่องของการสามารถนำหุ้นกู้ของธนาคารมาค้าประกันเงินกู้ได้ ในเรื่องของสิทธิประโยชน์ที่ลูกค้าจะได้ที่นอกเหนือจากผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย อาทิเช่น สิทธิในการแปลงหุ้นเป็นหุ้นสามัญ และปัจจัยในเรื่องของภาวะเงินฝืด ภาวะเงินเฟ้อ และภาวะตลาดหุ้นตามลำดับ

ในกลุ่มลูกค้าที่ได้ปฏิเสธในการที่จะร่วมลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 4 แห่งในจำนวน 163 ราย ได้มีความคิดเห็นว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการปฏิเสธการที่ลูกค้าไม่ยอมเข้ามาร่วมลงทุนในหุ้นกู้ของธนาคารนั้น ปัจจัยที่สำคัญที่สุดคือ มูลค่าของเงินที่จะต้องนำมาลงทุน ความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับคืนเงินต้นที่มีการนำลงไปลงทุนทั้งจำนวน ภาวะเศรษฐกิจ ผลกำไรของธนาคาร ระยะเวลา และผลการดำเนินงานของธนาคารตามลำดับ และสำหรับปัจจัยที่ลูกค้าไม่ได้ให้ความสำคัญหรืออาจจะกล่าวได้ว่าไม่มีผลต่อการตัดสินใจที่ทำให้ลูกค้าไม่คิดที่จะร่วมลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารในแต่ละครั้งได้แก่ภาวะเงินฝืด ภาวะเงินเฟ้อ การนำเสนอข้อมูลของพนักงานธนาคาร อัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน อัตราผลตอบแทนที่จะได้รับ และความสามารถในการที่จะสามารถไถ่ถอนคืนหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ก่อนครบกำหนด

สำหรับความสนใจในเรื่องของการที่จะนำงบแสดงฐานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ มาประกอบการพิจารณาการตัดสินใจซื้อหรือไม่ซื้อหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ นอกเหนือจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ลูกค้าได้ให้ความสนใจนั้น ปรากฏว่ากลุ่มลูกค้าที่ได้ทำการศึกษาวิจัย โดยการสุ่มตัวอย่างออกมาในครั้งนี้ ได้ให้ความสนใจที่อยากจะนำงบแสดงฐานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ มาเป็นเครื่องมือช่วยประกอบการตัดสินใจในการลงทุนอีกทางหนึ่ง นอกเหนือจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาในขั้นต้น ซึ่งมีจำนวนถึง 132 ราย จากกลุ่มลูกค้าที่ได้มีการไปสำรวจมา 200 ราย คิดเป็นร้อยละ 66 ของข้อมูล ซึ่งกลุ่มลูกค้าที่ต้องการพิจารณางบแสดงฐานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ จะเป็นทั้งกลุ่มที่ได้มีการตกลงตัดสินใจซื้อหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มที่ได้มีการปฏิเสธการไม่ต้องการร่วมลงทุนในการซื้อหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ โดยอัตราส่วนที่ลูกค้าได้ให้ความสนใจมากที่สุดคือ อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร รองลงมาได้แก่ อัตราส่วนการวัดสภาพคล่องของธนาคาร และอัตราส่วนการวัดการมีเงินทุนเพียงพอของธนาคารพาณิชย์ตามลำดับ สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะว่าลูกค้ามีความต้องการที่จะ

ทราบถึงความสามารถในการหากำไรของธนาคารมากที่สุด รองลงมาคือ ลูกค้าต้องการที่จะทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของธนาคาร แนวโน้มการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ในอนาคตตามลำดับ แต่สำหรับผลการดำเนินงานในอดีตของธนาคารที่ผ่านมาลูกค้าไม่ค่อยให้ความสนใจเท่าที่ควร

ผลการศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จากการนำเสนอแสดงฐานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์มาพิจารณาผล ปรากฏว่าในส่วนของอัตราส่วนที่ใช้วัดการมีเงินทุนเพียงพอของธนาคารทั้ง 4 แห่งนั้นประกอบไปด้วย 1).อัตราส่วนหนี้สินและทุนทำการธนาคาร ซึ่งผลออกมาว่าธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) มีค่าเฉลี่ยดีที่สุด ในขณะที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีค่าในส่วนนี้ค่อนข้างไม่ดีมากนักเมื่อเทียบกับอีกธนาคารทั้ง 3 แห่ง 2).อัตราการหดตัวของสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารพาณิชย์นั้นปรากฏว่าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีอัตราการหดตัวของสินทรัพย์เสี่ยงที่น้อยที่สุด และธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)กลับมีอัตราการหดตัวของสินทรัพย์เสี่ยงมากที่สุด 3).อัตราส่วนระหว่างหนี้สินต่อทุนทั้งหมดจะพบว่าธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) มีค่าของอัตราส่วนนี้น้อยที่สุดในกลุ่มของธนาคารทั้ง 4 แห่ง ที่ได้นำมาพิจารณาในการวิจัยในครั้งนี้ 4).อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์ถาวรต่อทุนทั้งหมดของธนาคารนั้นธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีมูลค่าของสินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับทุนของธนาคารที่ธนาคารมีอยู่มากที่สุด รองลงมาได้แก่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) 5). อัตราส่วนระหว่างเงินกู้ยืมทั้งหมดต่อทุนทั้งหมดของธนาคาร ผลของการวิเคราะห์พบว่าธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)มีอัตราค่าเฉลี่ยรวมต่ำที่สุด ในขณะที่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)มีอัตราเฉลี่ยของอัตราส่วนนี้สูงที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารที่ทำการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ 6).อัตราส่วนระหว่างทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์หักเงินสดธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมที่สูงที่สุดในจำนวนธนาคารทั้ง 4 แห่ง และ7).อัตราส่วนระหว่างการลงทุนยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลต่อทุนทั้งหมดของธนาคาร ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมที่สูงเมื่อเทียบกับธนาคารทั้ง 4 แห่งเช่นเดียวกับอัตราส่วนระหว่างทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์หักเงินสดของธนาคาร

ในเรื่องของการพิจารณาอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ สรุปได้ว่า1).อัตราส่วนของการถอนเงินฝากนั้นพบว่าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)เป็นธนาคารเดียวใน 4 ธนาคารที่มีค่าเฉลี่ยรวมที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยรวมของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 4 แห่ง 2).อัตราส่วนระหว่างเงินสดต่อเงินฝากของธนาคาร จะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยรวมของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมน้อยที่สุดใน 4 ธนาคาร และธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)มีอัตราส่วนระหว่างเงินสดต่อเงินฝากของธนาคารมากที่สุด 3).อัตราส่วนระหว่างเงินสดและพันธบัตรรัฐบาลต่อเงินฝากทั้งหมดของธนาคารนั้นธนาคารกรุงเทพจำกัด(มหาชน) มีอัตราค่าเฉลี่ยรวมที่สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบ

กับอีก 3 ธนาคาร 4).อัตราส่วนระหว่างเงินให้กู้ยืมต่อเงินฝากของธนาคาร ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)มีอัตราที่สูงที่สุดเพียงธนาคารเดียวที่ค่าเฉลี่ยรวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยรวมของทั้ง 4 ธนาคาร ในขณะที่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)มีอัตราส่วนนี้น้อยที่สุด

อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ พบว่า 1).อัตราส่วนดอกเบี้ยรับต่อเงินให้กู้ยืมนั้นธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)มีค่าของอัตราส่วนนี้มากที่สุด 2).อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ปรากฏว่าธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)มีค่าของอัตราส่วนนี้น้อยที่สุด ในขณะที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีค่าของอัตราส่วนนี้มากที่สุด และ3).อัตราส่วนระหว่างค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมดต่อรายได้ทั้งหมด พบว่าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน)มีค่าของอัตราเฉลี่ยรวมน้อยที่สุดและมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรวมของธนาคารทั้ง 4 แห่ง แต่สำหรับธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน)มีค่าเฉลี่ยรวมของอัตราส่วนนี้สูงที่สุด

6.2 ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากเรื่องของหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ เป็นเรื่องใหม่สำหรับกลุ่มลูกค้าโดยส่วนใหญ่ ทั้งที่หุ้นกู้ด้อยสิทธิเป็นตราสารหนี้ที่มีอยู่ในตลาดประเทศไทยนับตั้งแต่ปี 2535 เพื่อที่ธนาคารจะใช้เป็นเครื่องมือในการระดมทุน แทนการออกหุ้นสามัญที่มีต้นทุนของเงินทุนภายในที่มีต้นทุนที่สูงกว่าการออกจำหน่ายหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคาร แต่ก็ยังคงจำกัดวงของลูกค้ายิ่งกลุ่มลูกค้าเพียงบ้างกลุ่ม และการระดมทุนของธนาคารพาณิชย์โดยการออกจำหน่ายหุ้นกู้ด้อยสิทธิ โดยมากจะเป็นการระดมทุนที่ติดต่อกับลูกค้าโดยตรงไม่ผ่านคนกลาง และการจัดจำหน่ายในแต่ละครั้งไม่มีการนำเครื่องมือมาวัดระดับความเสี่ยงของหุ้นกู้ ให้แก่ผู้ลงทุนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจและวิเคราะห์การลงทุน ซึ่งเครื่องมือที่เป็นที่รู้จักกันดีคือ การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพราะอันดับความน่าเชื่อถือเป็นตัวบ่งชี้และสะท้อน ให้เห็นถึงความสามารถ ในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้นั้นๆ สำหรับประเทศไทยบริษัทที่รับจัดอันดับความน่าเชื่อถือคือ บริษัทไทยเรตติ้งแอนด์อินฟอร์เมชัน เซอร์วิส จำกัด (ทริส : TRIS) ดังนั้นเพื่อเป็นการช่วยลดความเสี่ยงอันอาจจะเกิดจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคารในครั้งต่อ ๆ ผู้วิจัยก็จะขอเสนอแนวทางในการแก้ไขเพื่อช่วยลดความเสี่ยงออกเป็น 3 ด้านคือ

1. ในด้านของลูกค้า

ในภาวะที่เศรษฐกิจมีความผันผวนสูง ลูกค้าที่จะเข้ามาลงทุนในตราสารหนี้ชนิดนี้ควรให้ความระมัดระวังในการลงทุน เพราะการที่ลูกค้าลงทุนในตราสารหนี้ลูกค้าจะมีสภาพเป็นเจ้าหนี้

ของธนาคาร โดยตรง และเป็นเจ้าหนี้ประเภทที่รัฐบาลไม่ได้เข้ามาค้ำประกัน สิทธิของลูกค้ำที่จะได้รับในการรับชำระหนี้รอนจากเจ้าหนี้สามัญ และหุ้นกู้ชนิดอื่น ๆ แต่มีสิทธิสูงกว่าหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญเท่านั้น การเรียกร้องและได้รับสิทธิจะเกิดขึ้นเมื่อผู้ออกหุ้นกู้อยู่ในภาวะล้มละลายและมีคำสั่งให้ต้องขายทรัพย์สินทอดตลาด เพื่อชำระหนี้คืนให้แก่เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นสามัญ ดังนั้นการที่ลูกค้ำจะตัดสินใจที่จะเข้ามาลงทุนในหุ้นกู้ของธนาคารในแต่ละครั้ง ควรจะทำการศึกษาในเรื่องของคุณสมบัติ ข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ผู้ออกได้ระบุไว้อันเป็นเงื่อนไขที่ผู้ออกต้องถือปฏิบัติตลอดอายุของหุ้นกู้ และสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ที่ผู้ลงทุนจะได้รับให้เสียก่อน เพราะหากผู้ออกไม่ปฏิบัติตาม หรือละเมิดเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่ง ผู้ลงทุนสามารถที่จะดำเนินการเรียกร้องสิทธิได้ และนอกจากนี้ผู้ลงทุนควรที่จะต้องทำการศึกษาหาความเป็นไปได้ของธุรกิจนั้น โดยอาจจะทำการหาข้อมูลทางการตลาด แหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของเงินทุน การแข่งขันในเชิงธุรกิจ ความได้เปรียบเสียเปรียบในการออกหุ้นกู้ กับการที่จะนำเงินไปลงทุนในธุรกิจอื่นแทน ควรมีการติดต่อหรือรับรู้ข้อมูลข่าวสารของธนาคารที่จะทำการออกจำหน่ายหุ้นกู้อย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งการเข้าไปศึกษาถึงสถานะทางการเงินของธนาคาร ทั้งนี้เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน ได้รับอัตราผลตอบแทนที่เป็นธรรม และสามารถบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนให้เหมาะสมกับพฤติกรรมหลักความเสี่ยงความเสี่ยงผู้ลงทุนเอง อีกทั้งเพื่อเป็นการป้องกันผลประโยชน์ของลูกค้ำเองในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ไม่ปกติเกิดขึ้น โดยอาจจะเป็นการนำเครื่องมือทางการเงินต่าง ๆ ที่มีอยู่มารองรับได้

2. ในค้ำนของธนาคาร

ธนาคารที่จะทำการออกตราสารหนี้ชนิดนี้ ควรจะศึกษาถึงความต้องการของกลุ่มลูกค้ำที่จะเข้ามาร่วมลงทุนอย่างแท้จริง ดังนั้นควรจะพิจารณาถึงปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้ลูกค้ำตัดสินใจร่วมลงทุนในหุ้นกู้คือยสิทธิของธนาคาร ว่ากลุ่มลูกค้ำโดยมากนั้นมีความต้องการในเรื่องของปัจจัยใดมากที่สุด ในทางกลับกันธนาคารก็ควรจะพิจารณาว่าสาเหตุใหญ่ ประการใดบ้าง ที่ทำให้ลูกค้ำปฏิเสธการที่จะเข้ามาลงทุนในหุ้นกู้คือยสิทธิของธนาคาร เพื่อที่ธนาคารจะได้นำสิ่งต่าง ๆ เหล่านี้มาเป็นหนทางในการหาแนวทางแก้ไข เพื่อจะได้เป็นการช่วยพัฒนาตลาดตราสารหนี้ และจะทำให้เป็นแนวทางเลือกใหม่ของธนาคารในการที่จะระดมทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งทุนที่เพียงพอ และเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวของธนาคาร ได้ดีกว่าการที่ธนาคารจะต้องไประดมทุน โดยการออกหุ้นสามัญ หรือการระดมทุน โดยการหาเงินฝากจากกลุ่มลูกค้ำที่ถึงแม้จะมีต้นทุนที่ต่ำกว่า แต่ก็ก็เป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นที่มีการเคลื่อนไหวของเงินทุนอย่างรวดเร็ว ซึ่งอาจจะเป็นอุปสรรคอย่างหนึ่งในการที่ธนาคารจะสามารถหาผลประโยชน์จากเงินจำนวนนี้ได้เต็มความสามารถ และนอกจากนี้ธนาคารควรที่จะมีการออกจำหน่ายหุ้นกู้คือยสิทธิอย่างสม่ำเสมอ หรือให้ข้อมูลข่าวสารของหุ้นกู้คือยสิทธิที่

ธนาคารเคยได้มีการออกจำหน่ายมาให้กับลูกค้าโดยตรง และควรที่จะนำหุ้นกู้ที่ธนาคารได้มีการออกจำหน่าย ควรจะได้มีการผ่านการจัดอันดับความน่าเชื่อถือก่อน เพราะจะทำให้ลูกค้าที่มีความสนใจและอย่างที่จะเข้ามาลงทุนในตราสารชนิดนี้ จะได้มีความมั่นใจเพิ่มมากขึ้นและได้รับรู้ถึงข้อมูลข่าวสารที่แท้จริง เพื่อที่ลูกค้าจะได้นำมาวิเคราะห์หรืออย่างถูกต้องตรงตามข้อเท็จจริง ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของข้อมูลทางการเงิน ข้อมูลทางด้านการตลาด และข้อมูลการแข่งขันในธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือใกล้เคียงกัน ซึ่งจะทำให้ลูกค้ามีความเข้าใจ และเห็นว่าเรื่องของหุ้นกูด้อยสิทธิไม่ใช่เป็นเรื่องใหม่สำหรับลูกค้า นอกจากนี้ธนาคารควรที่จะเพิ่มความหลากหลายของตราสารหนี้ในตลาด เพื่อที่จะสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ตรงตามความต้องการและข้อจำกัดของลูกค้าที่มีอยู่อย่างดีที่สุด และทำให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนและบริหารความเสี่ยงได้สอดคล้องกับแผนการบริโภคในอนาคต ซึ่งในเรื่องของความหลากหลายอาจจะกระทำในรูปของการพัฒนาให้มีอายุที่หลากหลาย การกำหนดรูปแบบของอัตราดอกเบี้ยที่แตกต่างกันเช่น การกำหนดการรับดอกเบี้ยแบบคงที่ การกำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว หรือการกำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบก้าวหน้าเพื่อให้เหมาะสมและตรงตามความต้องการของลูกค้า หรืออาจจะกำหนดตราสารหนี้ในบ้างฉบับให้มีลักษณะของออฟชั่นที่แฝงอยู่ เพื่อสนองต่อผลประโยชน์แก่ผู้ลงทุน และทำให้ผู้ระดมทุนสามารถบริหารสภาพคล่องและต้นทุนทางการเงินได้เป็นอย่างดี

3. ในด้านของรัฐบาล

รัฐบาลควรที่จะปรับปรุงและให้การส่งเสริมในเรื่องของการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ ให้เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลาย เพื่อให้ตลาดตราสารหนี้เป็นตลาดที่มีความสำคัญ ที่จะป็นช่องทางในการจัดสรรเงินทุนจากผู้มีเงินออมที่มีประสิทธิภาพ และศักยภาพเช่นเดียวกับตลาดที่มีการซื้อขายหุ้นสามัญ อาจจะโดยการเสริมความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจและการมีเสถียรภาพทางการเมือง ซึ่งถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยทำให้การพัฒนาตลาดตราสารหนี้ประสบผลสำเร็จ การสนับสนุนให้สถาบันการเงินต่าง ๆ ออกจำหน่ายหุ้นกู้ โดยเฉพาะสถาบันการเงินต่างประเทศที่ได้มีการเปิดสาขาในประเทศไทยเพื่อให้เป็นตัวแทนในการเชื่อมโยงตลาดตราสารหนี้ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเป็นการรองรับสภาวะการแข่งขันที่จะมีเพิ่มมากขึ้นในอนาคต เพื่อเป็นการตอบสนองอุปสงค์ของเงินทุนของภาคธุรกิจได้อย่างเหมาะสม อีกทั้งเป็นการช่วยให้เป็นแหล่งที่จะระดมเงินทุนจากต่างประเทศเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น เพื่อที่จะรองรับสภาพการขาดเงินออมของประเทศหรือสภาพของเงินออมที่ไม่พอเพียงต่อเงินลงทุน นอกจากนี้รัฐบาลควรที่จะส่งเสริมตลาดรองของตราสารหนี้ให้สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้รัฐควรจะให้การสนับสนุนในเรื่องของกฎ ระเบียบ ภาษี และข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและการระดมทุนโดยการออก

ตราสารหนี้ เช่นการจัดเก็บภาษีที่ลดลงเพื่อเป็นการส่งเสริมให้มีการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น การเปลี่ยนแปลงกฎ ระเบียบ และขั้นตอนในการออกตราสารหนี้ที่ยุ่งยากซับซ้อนออกไปเพราะการใช้เวลาในการออกตราสารหนี้ที่ยาวนานในการการขออนุมัติมากจนเกินไป อาจจะทำให้รูปแบบของตลาดที่ธนาคารหรือกลุ่มลูกค้าได้มีการทำการศึกษามาแล้วเบื้องต้น ก็อาจจะเปลี่ยนแปลงไปตามสถานะเศรษฐกิจในช่วงเวลานั้น

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University