



2012

วันสิ้นนักวิเคราะห์?

ภาพยนตร์เรื่องดัง "2012 วันสิ้นโลก" ได้กวาดเงินจากผู้เข้าชมล้นหลาม และตามมาด้วยความสนใจใคร่รู้ว่า วันที่ 21 เดือน 12 ปี 2012 นั้นโลกจะถล่มทลายไปตามที่ชนเผ่ามายันได้ทำนายไว้จริงหรือเปล่า รวมทั้งตามจินตนาการด้านวิทยาศาสตร์ในภาพยนตร์เรื่องนี้จากดวงอาทิตย์ที่โคจรมาเรียงตัวอยู่ในแนวเดียวกับศูนย์กลางของกาแล็กซี ทำให้เกิดปฏิกิริยาให้แกนกลางโลกร้อนจนเปลือกโลกเหลว จากนั้นทั้งโลกก็ถล่มทลายมีทั้งโลกทรุด แผ่นดินแยก ตึกถล่ม คลื่นยักษ์โถมกวาดเรียบทั้งโลก ลาวาระเบิด จะเกิดจริงหรือไม่

ในภาพยนตร์มีประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจคือ แกนนำรัฐบาลทั่วโลกได้ประชุมหารือเตรียมการแผนสร้างกองเรือยักษ์รักษาเผ่าพันธุ์มนุษย์เอาไว้จำนวนหนึ่ง โดยจะขนบรรดาผู้คนที่เป็ประโยชน์ต่อการฟื้นฟูโลกในอนาคต เข้าไปอยู่ในเรือยักษ์คล้ายเรือดำน้ำ ที่จะรอดจากการโดนคลื่นยักษ์ถล่มโลก กลุ่มคนที่ว่า ผมไม่ทันสังเกตว่าในภาพยนตร์แจกแจงละเอียดหรือเปล่านั้นจะเป็นอาชีพใดบ้าง แต่ที่แน่ๆ บรรดาผู้บริหารรัฐบาลมีแน่ๆ คนมีความรู้ดีๆ แบบนักวิทยาศาสตร์ก็ถูกเล็งเห็นความสำคัญด้วย แต่ที่สะท้อนความจริงอันหนึ่งก็คือ เศรษฐีเงินดังก็มีโอกาสได้สอดแทรกเข้าไปด้วย แม้จะดูไม่มีจุดเด่นที่จะไปร่วมสร้างโลกใหม่หลังปี 2012 ะไรเลย

หลังดูภาพยนตร์นี้จบ ผมเดาว่าคนดูส่วนใหญ่คงตระหนักมากขึ้นในเรื่องการดูแลโลกไม่ให้เปราะบางจนใกล้วันสิ้นโลก เช่น ปัญหาโลกร้อน เป็นต้น แต่ผู้ชมส่วนใหญ่ก็คงยังไม่คิดว่าวันที่ 21 เดือน 12 ปี 2012 จะเป็นช่วงวันสิ้นโลกแบบที่ชนเผ่ามายันทำนายไว้ล่วงหน้ามานานแล้ว ถึงแม้คนในโลกโดยเฉพาะคนไทยจะมีความโน้มเอียงเชื่อคำทำนายโหราศาสตร์ โสยศาสตร์อะไรอยู่พอสมควรก็ตาม

2012 ในภาพยนตร์จึงผ่านไปแบบสนุกๆ แต่ไม่ต้องรีบร้อนเตรียมสำหรับปี 2012 แต่ผมมีประเด็นเกี่ยวกับปี 2012 ในแวดวงการออมและการลงทุนที่มีเหตุผลและข้อมูลสนับสนุนว่า วันที่ 1 เดือน 1 ปี 2012 กำลังจะเกิดเหตุการณ์ที่ต้องจับตาว่า ถึงเวลาสิ้นนักวิเคราะห์ ลีนงานวิจัยในหลายๆ บริษัทหลักทรัพย์ จะมีผลให้นักลงทุนรายเล็กต้องถูกกวาดรวบถล่มทลายตกเข้าสู่โลกของการลงทุนแบบไร้ข้อมูลวิเคราะห์หรือไม่ หายนะจากการล้มตาแทงหุ้น และหลงเข้าสู่หุ้นปั่นกำลังจะเป็นกระแสหลักแล้วหรือ

ในแวดวงตลาดหุ้นได้เตรียมการกึ่งบังคับกันมาหลายปีแล้ว เกี่ยวกับเปิดเสรีด้านราคาซื้อขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งจะเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2555 หรือ ค.ศ. 2012 โดยในระหว่างทางจะเริ่มใช้อัตราซื้อขายหน้าแบบขั้นบันได ตั้งแต่วันที่ 14 ม.ค. 2553-31 ธ.ค. 2554 ให้ปรับตัวค่าธรรมเนียมเปิดเสรีราคาเต็มตัว

เป็นที่วิเคราะห์และคาดการณ์กันอย่างกว้างขวางว่า อัตราซื้อขายหน้าซื้อขายหุ้นเฉลี่ย (รายใหญ่ปนรายเล็ก) คงไหลลงจากปัจจุบันที่เคยให้คิดไม่น้อยกว่า 0.25% แต่หากแยกเนื้อในระหว่างรายใหญ่กับรายเล็ก ผังของรายใหญ่ (ทั้งสถาบันและบุคคลรายใหญ่) ค่าขายหน้าคงไหลลง แต่รายเล็กซึ่งผมคิดว่ามีจำนวนประมาณไม่น้อยกว่า 4 แสนบัญชี คงจะไม่ได้ค่าขายหน้าที่ลดลง เพราะขนาด

ธุรกิจเล็กจนไม่มีอำนาจต่อรอง ถ้าพิจารณาคร่าวๆ เหนือคงคิดว่าไม่มีปัญหาอะไร เพราะมีแต่กลุ่มที่ค่านายหน้าลดลงกับเท่าๆ เดิม


ประเด็นที่อยากบอกกันไว้ก่อน เพื่อเตรียมป้องกันเหตุการณ์ "2012 วันสิ้นนักวิเคราะห์?" ก็คือภายใต้การเปิดเสรีราคาค่านายหน้าดังกล่าว ขณะนี้ไม่มีหลักการ "ข้อบังคับให้มั่นนักวิเคราะห์ขั้นต่ำสำหรับผู้ทำธุรกิจ บล." ครบ หลายคนเห็นว่าการเปิดเสรีราคาน่าจะไม่บังคับให้มีการทำทวิจยบริการลูกค้าเพื่อให้บล. ที่อยากเป็นบล. ราคาถูก (Discount Broker) ไม่มีต้นทุนค่าทำทวิจย ขณะที่บางท่านไม่ได้สะดวกใจกับเรื่องต้องมีบริการขั้นต่ำด้านงานวิจัยให้ลูกค้า

ขณะที่ในปัจจุบันยังมีข้อบังคับให้บล. ต้องมีนักวิเคราะห์ที่ด้านปัจจัยพื้นฐานอยู่อย่างน้อย 4 คน ซึ่งเกิดจากสมาคมนักวิเคราะห์ (โดยผมเอง สมบัติ นราวุฒิชัย) เคยเสนอให้ตลท. เมื่อประมาณ 4 ปีก่อน พิจารณา และได้รับความเห็นชอบประกาศเป็นข้อบังคับไว้

ข้อบังคับนี้เท่าที่ผมสอบถามจากผู้บริหารระดับสูงของตลท. ได้รับทราบว่าจะยังคงอยู่ในช่วง 2 ปีข้างหน้าที่ใช้ค่านายหน้าขั้นต่ำนั้นได้ครบ จะไม่มีผลก็ต่อเมื่อถึงวันเปิดเสรีเต็มตัว บล.ต่างๆ ก็อย่าเพิ่งรีบร้อนยกเลิกบริการงานวิจัย รอก่อน และโปรดพิจารณาตัวเลขข้อมูลที่ผมจะเรียนเสนอข้างล่างนี้เพื่อพิจารณา

ต้นทุนการมีนักวิเคราะห์ 3 คน แค่ 0.005%

ต้นทุนการที่จะต้องมีนักวิเคราะห์ขั้นต่ำ 3 คนต่อบล. คิดเป็นสัดส่วนต่อมูลค่าซื้อขายหุ้นผ่านบล. แต่ละรายไม่เกิน 0.005% ดังนั้น เทียบกับการไม่มีนักวิเคราะห์เลย จะทำให้ลดค่านายหน้าลงมาได้ไม่เกิน 0.005% เช่นกัน เช่น เดิมจะคิดลูกค้าที่ 0.20% ก็จะไม่เหลือ 0.195%

 <p>สมมติฐาน การ คำนวณ</p>	มูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อวัน	17,000 ล้านบาท
	มูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อวันนับ 2 ขา (ซื้อขาย)	34,000 ล้านบาท
	มูลค่าการซื้อขายหุ้นต่อปีนับ 2 ขา (ซื้อขาย)	8,330,000 ล้านบาท
	Market Share ของ บล.ที่เล็กสุด	= 0.50%
	มูลค่าการซื้อขายหุ้นผ่าน บล.ที่เล็กสุด	= 41,650 ล้านบาทต่อปี
	ต้นทุนค่าจ้างนักวิเคราะห์ 3 คนต่อปี	= 2.1 ล้านบาทต่อปี

โดย: ศ.ดร.กฤษ

อยากเห็นบริการทวิจยให้ลูกค้า

ในความเห็นส่วนตัวของผม อยากเสนอให้จำนวนนักวิเคราะห์ขั้นต่ำ 3 คนต่อบล. ด้วยเหตุผลดังนี้

- การลงทุนในหุ้นและหรือ Warrant มีความเสี่ยงสูงมาก ลูกค้าประชาชนรายย่อยสมควรได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสมให้มีข้อมูลความรู้และคำแนะนำที่มีคุณภาพ เช่น เกี่ยวกับร้านขายยามีข้อบังคับให้ต้องมีเภสัชกร

- การเปิดเสรีราคาไม่ได้หมายความว่าต้องการต้องไม่มีบริการงานวิจัยคู่กันไป การขอให้สินค้าหรือบริการใดต้องมีคุณภาพพอสมควรเป็นสิ่งที่เหมาะสม และหากทุกบล. ต้องมีนักวิเคราะห์ขั้นต่ำ 3 คนทุกๆ บล. ไม่ได้ทำให้บล. ใดมีภาระต้นทุนเป็นจำนวนเงินเสียเปรียบบล.อื่น

- หากบล. ใดไม่มีนักวิเคราะห์เลย เจ้าหน้าที่การตลาดของบล. นั้นจะแนะนำลูกค้าของตนด้วยข้อมูลอะไร สิ่งที่ทางการเป็นห่วงคือ การแนะนำด้วยข่าวลือ การบอกต่อราคาที่ยิ่งใหญ่จะไร้ราคา การแนะนำหุ้นปั่นที่ไม่มีปัจจัยพื้นฐานพอ การใช้ตุลยพินิจคัดหุ้นโดยเจ้าหน้าที่การตลาดเองที่ไม่มีเวลาลงลึก หรืออาจไม่มีความถนัดทางการวิเคราะห์ ทั้งหมดนี้จะเฟื่องฟูซึ่งน่าจะเป็นปัญหาต่อความเสี่ยงของผู้ลงทุนรายย่อยและมีมือใหม่ ○