



แซร์แม่ชัย

กับความมั่นคงทางเศรษฐกิจ

กลุ่มคณาจารย์คณะเศรษฐศาสตร์

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ความนำ

ใครก็ตามที่ไม่เคยได้อ่านเรื่องแซร์แม่ชัยในสมัยนั้นนับว่าล้าสมัยเดินที่ เพราะกิจการนี้มีการกล่าวถึงในหนังสือพิมพ์ทุกฉบับ แฉมยังออกโดยทัศน์อึกหดอยซ่อง แต่ก็ต้องยอมรับกันว่ากิจการนี้ มีความลึกซึ้งมากพอประมาณ จนบุณทุกวันนี้ยังไม่มีผู้ใดนำหลักฐานมาเผยแพร่ให้ประชาชนทราบว่าธุรกิจการเงินนี้ทำกัน

อย่างไร ได้แต่สันนิษฐานไปต่าง ๆ นานา แม้แต่จำนวนเงินของแซร์รายนี้ยังไม่แน่ชัด ในขณะที่แม่ชัยอ้างบอกว่ามีอยู่เป็นจำนวนร้อยล้าน นักหนังสือพิมพ์ประมินว่าอยู่ในระหว่าง 3,000 – 10,000 ล้านบาท ด้วยจำนวนเงินมากขนาดนี้ ถ้าหากนำไปใช้จ่ายในทางที่ถูกต้อง ก็อช่วยเสริมกำลังการผลิตของประเทศให้ประโภชน์อ่อนแรงมาก แต่ถ้าเงินเหล่านี้ถูกนำไปใช้ในทางที่ผิด ก็จะให้โทษต่อประเทศอย่างมากเช่นกัน

และถ้าแซร์นำมันนี้เป็นเพียงเรื่องของการขัดคิวเงินดังที่กล่าวขานกันอย่างมาก ก็นับได้ว่า เป็นการป้อนทำลายความมั่นคงของชาติโดยที่เดียว

ดังนั้น คณะผู้เขียน ซึ่งกระหนneck ถึงบทบาทของนักวิชาการที่จะต้องวิเคราะห์ ปัญหาอย่างเป็นกลางด้วยเหตุและผลจริงได้ จัดทำบทความนี้ขึ้นด้วยวัตถุประสงค์หลัก เพื่อเป็นการให้ความเห็นแก่ประชาชนทั่วไป ในเรื่องนี้ พร้อมทั้งเป็นการให้สติแก่ผู้เกี่ยว-

ข้อที่ยังไม่ครบทันหักดิบลงผลกระทบอันอาจจะเกิดขึ้นแก่ความมั่นคงทางเศรษฐกิจในกรณีเหตุการณ์น้ำมันเหล่านี้

คณะกรรมการไม่ได้มีข้อเท็จจริงหรือข้อมูลในเรื่องเหตุการณ์น้ำมันเพิ่มขึ้นจากที่ทราบกันดีโดยทั่วไปแต่ประการใด ถึงเดียวที่มีคือหลักวิชาชีวิตร้อยที่ขาดแคลนเป็นเครื่องมือวิเคราะห์ปัญหานี้ จึงขอให้ผู้อ่านใช้เหตุและผลวิเคราะห์ตามไปด้วยว่าเรื่องราวดีกว่าดี ในบทความนี้เชื่อถือได้หรือไม่ มากน้อยเพียงใด

บทบาทของตลาดเงินอกรอบบูรณา

ก่อนอื่น เรายังคงมาทำความเข้าใจกับความสำคัญและสัมพันธ์ของตลาดเงินทุนในและนอกระบบ

หากเราแบ่งคนในประเทศไทยเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้มีเงินเหลือใช้กับกลุ่มผู้ขาดเงินแล้ว เราจะพบว่าในขณะนี้ ๆ คนทั้งสองกลุ่มนี้มีเป็นจำนวนมาก และหากที่จะบอกได้ว่า ใครบ้างที่มีเงินเหลือใช้และต้องการให้คนอื่นรู้สึก หรือใครบ้างที่ขาดเงินและต้องการรู้สึก การไม่วิจักซึ่งกันและกัน ทำให้การติดต่อให้รู้สึกโดยตรงเป็นไปด้วยความลำบาก เพราะมักจะขาดความเชื่อถือและไว้วางใจ สถาบันการเงินจึงเกิดขึ้นเพื่อทำหน้าที่เป็นคนกลางในการระดมเงินจากผู้มีเงินเหลือใช้มาเก็บไว้ในรูปของเงินฝาก และนำเงินฝากที่หามาได้ไปปล่อยให้ผู้ขาดเงินรู้สึก การทำเช่นนี้เป็นประโยชน์ทั้งสองฝ่าย กล่าวคือ ผู้ฝากเงินก็ได้ลดดอกเบี้ย เป็นต้นตอนแรก การลงทุนนี้จะก่อให้เกิดการขยายตัวด้านการผลิต การซื้อขาย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อประเทศไทยอีกด้วย

โดยทั่วไปอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในสถาบันการเงินถูกกำหนดโดยประมาณความต้องการรู้สึกปรับเปลี่ยนกับปริมาณเงินที่สถาบันการเงินจะมีให้รู้สึก ถ้าปริมาณความต้องการเงินกู้มาก แต่ปริมาณเงินที่สถาบันการเงินมีให้รู้สึกไม่มีน้อย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ก็จะสูง และในทางตรงกันข้ามหากปริมาณเงินให้รู้สึกน้อยมาก แต่ปริมาณความต้องการรู้สึกน้อย ก็จะต่ำลง ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะขึ้นลงตามความต้องการของผู้ที่มีความประสงค์จะรู้สึกและปริมาณเงินที่สถาบันการเงินมีให้รู้สึก เช่น ถ้าหากความต้องการของผู้รู้สึกมากกว่าปริมาณเงินที่จะให้รู้สึก ก็เป็นเหตุทำให้อัตราดอกเบี้ยนี้แนวโน้มว่าจะสูงขึ้น เป็นต้น แต่โดยทั่วไปอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของเงินในระบบของไทยซึ่งกำหนดโดยรัฐบาลมักจะต่ำกว่าความเป็นจริง ดังนั้นผู้ที่มีเงินออมจะนำเงินไปลงทุนในกิจกรรมการเงินอกรอบบูรณา เช่น การเดินเรือ เมียหวยการให้ญาติพี่น้องหรือเพื่อนฝูงรู้สึกเป็นต้น สิ่งที่ตามมาก็คือจำนวนเงินฝากในระบบมีไม่มากเท่าที่ควร

ในด้านการรู้สึกนั้น การที่มีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่ำกว่าตัวในสถาบันการเงินในระบบย่อมทำให้มีความต้องการรู้สึกมาก ขณะที่เงินฝากในสถาบันการเงินก็มีน้อย ดังนั้นผู้ที่จะรู้สึกได้จึงมักจะเป็นผู้ที่มีฐานะดี มีหลักประกัน หรือความคุ้นเคย เป็นการส่วนตัวกับสถาบันการเงินเหล่านั้น ผู้ที่ไม่คุ้นเคย เช่น กิจการขนาดเล็ก ชาวบ้านที่มีปัญหาเดือดร้อนด้านการเงิน และขาดทุนประกอบกันรวมทั้งเส้นสาย ซึ่งจำต้องหันไปรู้สึกจากตลาดนอกรอบบูรณา จนก่อให้เกิดความไม่สงบทางเศรษฐกิจของประเทศไทยซึ่งเป็นเศรษฐกิจการเกษตร ความเคลื่อนไหวของราคาสินค้ารวมทั้งรายได้และการออมจะเปลี่ยนแปลงไปตามฤดูกาล ระบบการเงินซึ่งมีความคล่องตัวจึงเหมาะสมกว่าระบบซึ่งราคาถูกกำหนดตายตัว ดังนั้นเงินอกรอบบูรณาจึงมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างมาก เว้นแต่ที่หมุนเวียนในตลาดเงินอกรอบบูรณา ไม่มีผลกระทบแน่นอนว่ามีจำนวนเท่าไหร่ แต่ก็มีเป็นจำนวนไม่น้อยที่เดียว เงินในและนอกระบบนั้นนี้ได้แยกจากกัน การเปลี่ยนแปลงในตลาดหนึ่งจะส่งผลกระทบต่ออีกตลาดหนึ่ง

หากเราลองดูรูป ตลาดการเงินอกรอบบูรณาจัดได้ว่ามีบทบาทที่สำคัญมากต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย เพราะนอกจากจะสามารถทำหน้าที่ระดมเงินจากผู้ออมที่ไม่ต้องการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงิน และนำไปปล่อยให้แก่ธุรกิจต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจขนาดเล็กที่มีโอกาสที่จะเข้ามาลงทุนได้ค่อนข้างน้อยแล้ว ในบางกรณีตลาดการเงินจะมีบทบาทที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทยเป็นอย่างมากดังกล่าว

แทร์ฟร์มอัมมือกับความมั่นคงทางเศรษฐกิจ บ้านที่มีปัญหาเดือดร้อนด้านการเงิน และขาดทุนประกอบกันรวมทั้งเส้นสาย ซึ่งจำต้องหันไปรู้สึกจากตลาดนอกรอบบูรณา จนก่อให้เกิดความไม่สงบทางเศรษฐกิจการเกษตร ความเคลื่อนไหวของราคาสินค้ารวมทั้งรายได้และการออมจะเปลี่ยนแปลงไปตามฤดูกาล ระบบการเงินซึ่งมีความคล่องตัวจึงเหมาะสมกว่าระบบซึ่งราคาถูกกำหนดตายตัว ดังนั้นเงินอกรอบบูรณาจึงมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างมาก เว้นแต่ที่หมุนเวียนในตลาดเงินอกรอบบูรณา ไม่มีผลกระทบแน่นอนว่ามีจำนวนเท่าไหร่ แต่ก็มีเป็นจำนวนไม่น้อยที่เดียว เงินในและนอกระบบนั้นนี้ได้แยกจากกัน การเปลี่ยนแปลงในตลาดหนึ่งจะส่งผลกระทบต่ออีกตลาดหนึ่ง

หากเราลองดูรูป ตลาดการเงินอกรอบบูรณาจัดได้ว่ามีบทบาทที่สำคัญมากต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย เพราะนอกจากจะสามารถทำหน้าที่ระดมเงินจากผู้ออมที่ไม่ต้องการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงิน และนำไปปล่อยให้แก่ธุรกิจต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจขนาดเล็กที่มีโอกาสที่จะเข้ามาลงทุนได้ค่อนข้างน้อยแล้ว ในบางกรณีตลาดการเงินจะมีบทบาทที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทยเป็นอย่างมากดังกล่าว

แทร์ฟร์มอัมมือกต่างจากการเปลี่ยนแปลง

ตลาดการเงินอกรอบบูรณาจะมีอยู่หลายรูปแบบ ที่ค่อนข้างเพร่หลายในบ้านเรือรูปแบบหนึ่ง คือ “การเมียร์แทร์” เรื่องการเมียร์แทร์หรือมองการณ์เรียกว่าการ “กินใต้แทร์ฟร์ม” นี้ก็เป็นเรื่องธรรมชาติของชาติจะต้องได้รับการพูดประสันดร์ของบรรดา

พ่อค้านักธุรกิจเบนหนึ่ง บั่งมาในระยะนี้เราได้ยินคำว่า “แซร์น้ำมัน”บ่อยมาก จึงนำทำความรู้จักกับ “แซร์น้ำมัน”นี้เป็นเรื่องดีเย็น กันกับ “การเดินแซร์”ธรมดาห้าว ๆ ไปหรือไม่

ความจริงเดียว แซร์น้ำมันตามที่เราได้ยินกัน ไม่ใช่การปีแซร์ แต่เป็นลักษณะของการถูกเงิน ผู้ที่ก่อตั้งแซร์น้ำมันขึ้นมา จะทำการถูกเงินจากประชาชนโดยการขายหุ้น ผู้ที่ให้เงินถูกแก่่วงแซร์ไม่จำเป็นต้องรู้จักกับผู้ให้ถูกรายอื่น ๆ และในหลายโอกาสผู้ให้ถูกกับผู้ที่ก่อตั้งแซร์น้ำมัน ก็ไม่จำเป็นต้องรู้จักกัน อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยของการถูกเงินจะถูกกำหนดไว้ก่อนแล้วในระดับที่แน่นอน

ลักษณะต่าง ๆ ที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นได้ว่าแตกต่างจากการปีแซร์เป็นอย่างมาก เพราะผู้ที่มาร่วมวงในการปีแซร์ต่าง เป็นผู้ให้ถูกและผู้ถูก ขึ้นอยู่กับว่าในการปีแต่ละรอบในการเป็นผู้ปีได้ ผู้ที่ปีได้เท่ากับเป็นผู้ถูก ส่วนผู้ที่ซังปีไม่ได้เป็นผู้ให้ถูก ความเป็นผู้ถูกเงินและผู้ให้ถูกเงินเกิดขึ้นได้พร้อม ๆ กัน เพราะมีการปีหลากหลายรอบ ให้กรุณามานวนคนในวงแซร์ นอกจากนี้แล้ว ผู้ที่ร่วมวงการปีแซร์โดยทั่วไปแล้วก็ มักรู้จักกัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยที่แต่ละคนในวงแซร์จะได้ก็มีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับว่าคร้มมีความจำเป็นในการใช้เงินมากกว่า กันเพียงไร

การรู้จักกันของผู้ที่ปีแซร์ร่วมกัน เป็นส่วนสำคัญของตลาดเงินนอกจากนี้ เพราะความรู้จักกันนั้นย่อมทำให้มีข้อมูลของชั่งกันและกันว่าแต่ละคนทำอะไร มีฐานะอย่างไร และน่าเงินไปใช้อย่างไร สิ่งเหล่านี้ทำให้ความเสี่ยงลดลงได้ สถาบันการเงินในระบบมักไม่มีข้อมูลเหล่านี้ และยากแก่การรวมรวม ดังนั้น จึงไม่นิยมปล่อยคูกรัฐธุรกิจหรือถูกค้ารายเล็ก ระบบการปีแซร์จึงมีบทบาทสำคัญยิ่งนักหนาที่นี้ ซึ่งสถาบันการเงินในระบบไม่สามารถทำได้

สำหรับวงแซร์น้ำมันนั้น ไม่ได้มีบทบาทในการลดความเสี่ยงของผู้ให้เงินไปลง

ทุนเลย เพราะโดยทั่วไปแล้ว ผู้ที่ซื้อหุ้นในแซร์น้ำมันมักไม่รู้จักผู้ก่อตั้งวงแซร์โดยตรง ติดพอ และก็ไม่รู้ว่ามีการนำเงินที่รอดมได้ไปลงทุนจริงหรือไม่ แซร์น้ำมันเหล่านี้อยู่ได้ เพราะการให้อัตราดอกเบี้ยที่สูงมาก จนเป็นที่ล่อใจของคนโดยทั่วไป หากจะกล่าวไปแล้ว การซื้อหุ้นในวงแซร์น้ำมันก็คล้ายกับเป็นการเล่นการพนัน ความเสี่ยงในการได้เงินคืนนั้นค่อนข้างสูง แต่สิ่งที่ล่อใจคือโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูง หากจะเปรียบแล้ว การซื้อหุ้นในแซร์น้ำมัน ก็คล้ายกับการปั่นหุ้นในตลาดหลักทรัพย์สมัยหนึ่ง ล้วนมีลักษณะของการพนัน บริษัทฯ เงินทุนจำกัด จัดได้ว่าเป็นตัวอย่างที่ดี และถ้าหากแซร์น้ำมันไม่ได้มีการนำเงินไปลงทุนจริงเพื่อหาผลตอบแทนที่สูงกว่า ดอกเบี้ยของเงินที่ถูกมาแล้วจะก็ คงจะมีสักวันหนึ่งซึ่งกิจการแซร์น้ำมันจะต้องล้มลงคล้ายกับบริษัทฯ เงินทุน จำกัด ก็ไม่ทราบว่าวนันนั้นใกล้จะถึงหรือยัง?

แซร์น้ำมันทำอะไรกันแน่?

ในปัจจุบันนี้ กันทั่ว ๆ ไปยังไม่มีใครรู้ແร่วงแซร์น้ำมันต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นแซร์น้ำมันเมืองนอก แซร์เม่นกแก้ว แซร์คุณนาย แดง ฯลฯ นั้นทำอะไรกันแน่ ไม่มีใครรู้แน่นอนว่าเงินจำนวนมากในวงแซร์เหล่านี้ถูกนำไปใช้เพื่อกิจการใด สิ่งที่เรารู้อย่างแน่นอนคือ แซร์น้ำมันต่าง ๆ เหล่านี้ ถูกเงินจากประชาชนในอัตราดอกเบี้ยที่สูงมากประมาณร้อยละ 70-80 ต่อปี ดังนั้น หากเป็นการนำเงินไปปล่อยคูกรัฐธุรกิจโดยก็ตาม ธุรกิจนั้นจะต้องให้อัตรากำไรสูงกว่าร้อยละ 70-80 ต่อปี เพื่อให้คุณค่าดอกเบี้ยที่ต้องเสียไป จึงเป็นการนำส่วนตัวมีธุรกิจได้บ้างที่สามารถให้กำไรสูงถึงขนาดนี้ได้

ไม่ว่าเงินในแซร์น้ำมันเหล่านี้จะใช้ทำอะไรก็ตามก็คงหนีไม่พ้นทางไดทางหนึ่งดังต่อไปนี้

ประการแรก นำไปปล่อยคูกรัฐธุรกิจ

ทุนในธุรกิจที่ถูกกฎหมาย ประการที่สอง นำไปปล่อยคูกรัฐธุรกิจ ทุนในธุรกิจที่ผิดกฎหมาย ประการที่สาม การซัดคิวเงิน ด้วยลักษณะประการแรก ถ้าหากเงินแซร์น้ำมันเหล่านี้ถูกนำไปปล่อยคูกรัฐธุรกิจทุนในกิจการที่ถูกกฎหมายและได้ผลตอบแทนที่สูงมาก ๆ จากการลงทุน เมื่อเทียบกับกิจการธุรกิจทั่วไปแล้ว คงเป็นที่คาดหมายได้ว่า จะทำให้มีผู้คนเข้าโลเข้าไปเพิ่งขันทันทีจนต้องเงินไปตาม ๆ กันในหลายโอกาส ดังนั้น จึงเป็นการยากที่จะมีธุรกิจที่ถูกกฎหมายซึ่งจะดำเนินการไปได้อ่าย่างต่อเนื่องเป็นเวลานานด้วยผลกำไรสูงกว่าร้อยละ 70-80 ต่อปี ยกเว้นเสียแต่ว่า ธุรกิจประเภทนั้นมีการผูกขาด

อย่างไรก็ตาม โอกาสที่แซร์น้ำมันจะนำเงินไปลงทุนในธุรกิจผูกขาดนั้นเป็นไปได้น้อยมาก เพราะถ้าหากเป็นเช่นนั้นจริง ก็ย่อมไม่มีความจำเป็นต้องปกปิดความลับนี้โดยกลัวว่าจะมีคู่แข่งเกิดขึ้น นอกจากนี้ หากเป็นการผูกขาดในธุรกิจ รัฐบาลก็ยอมต้องรู้ เพราะการผูกขาดอย่างต่อเนื่องในตลาดโดยทั่วไปแล้ว จะเกิดขึ้นจากนโยบายของรัฐบาลเอง หรือจากกฎหมายฉบับต่าง ๆ

ข้อนี้พิจารณาอีกประการหนึ่งคือ หากดำเนินธุรกิจถูกต้องตามกฎหมายทำไป จึงไม่ถูกเงินจากธนาคารพาณิชย์ที่คิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่ามาก เพียงประมาณร้อยละ 17-18 ต่อปี แทนที่จะถูกผ่านแซร์น้ำมันในอัตราสูงล้วน ประมาณร้อยละ 70-80 ต่อปี การถูกเงินจากธนาคารพาณิชย์จะไม่ให้กำไรมากกว่าหรือ ยิ่งถ้าเป็นกิจการผูกขาด การถูกเงินจากธนาคารพาณิชย์ย่อมไม่มีความยากลำบาก

สำหรับแนวความคิดที่ได้มีการเผยแพร่ว่า แซร์น้ำมันตั้งก่อตัวนำเงินไปปล่อยคูกรัฐธุรกิจขนาดเล็กซึ่งย่อมสู้อัตราดอกเบี้ยที่สูงก็เป็นสิ่งที่เชื่อด้วยมาก จากผลงานวิจัยอุดสาหกรรมขนาดย่อมของอาจารย์คณศรีรุ่ง-

ภาคต่อรัฐธรรมศาสตร์ในปีนี้ ยังไม่พบว่า อุดสาหกรรมขนาดเล็กเหล่านี้ได้มีการถูกจัดเรียง จากรัฐมนตรีที่มีอำนาจและด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูง เกินกว่าร้อยละ 20 ต่อปี ทั้ง ๆ ที่เงินในวง แพร์น้ำมันมีมาก ซึ่งหากปล่อยก็แก่ธุรกิจขนาดเล็กจริง ย่อมต้องเป็นที่รู้จักการสำรวมในการศึกษาครั้งนี้ แม้กระนั้นธุรกิจเหล่านี้ยังบ่นกันอันว่าอัตราดอกเบี้ยสูงเกินไป

เหตุผลที่สำคัญอีกข้อหนึ่งคือ ขอบเขตของธุรกิจขนาดเล็กนั้นมีวงจำกัด เป็นข้อน่าสงสัยว่าแพร์น้ำมันต่าง ๆ สามารถ ปล่อยกู้ได้ในวงเงินมากขนาดนั้นพันล้านบาท เหรียญหรือ ลีบ้าได้ก็มีข้อน่าสังเกตว่าในการ ปล่อยกู้ให้แก่ธุรกิจขนาดย่อมซึ่งแต่ละราย มีความต้องการสินเชื่อไม่มากนัก จะต้องมี ภาระที่สูงกว่าเดิม จึงจะปล่อยเงินที่ระดับนามาภยานนี้ให้กู้ยืม ได้หมด ในกรณีแพร์น้ำมันมีวงเงินสูงเช่นกัน ช่วงของแม่ชั้นจะต้องมีเจ้าหน้าที่สินเชื่อที่ มีฝีมือเป็นจำนวนมาก ครอบคลุมทั้งหมด ควบคุม และติดตามเงินกู้เพื่อไม่ให้สูญ เปล่า พนักงานเหล่านี้จะต้องมีความรู้ความ สามารถดีเกี่ยวกับธุรกิจขนาดย่อม พร้อม ทั้งมีความรู้ทางด้านการเงิน ซึ่งตามที่ทราบ กันก็ไม่มีว่าแพร์น้ำมันต่าง ๆ มีพนักงาน ทำงานประจำแต่ประการใดไม่ และซึ่ง เป็นการยากที่จะเชื่อว่าแพร์น้ำมันเหล่านี้จะ หาพนักงานตามคุณสมบัติที่กล่าวมาหากพอดี

โดยสรุปก็คือ โอกาสที่แพร์น้ำมัน ต่าง ๆ จะใช้จ่ายเงินที่ระดับนี้ได้ เพื่อลงทุน หรือปล่อยกู้ให้แก่ธุรกิจประเภทถูกกฎหมาย ย่อมเป็นไปได้ยากมาก โดยเฉพาะเมื่อการกู้ เงินจากธนาคารพาณิชย์เพื่อการลงทุนประ ภากนี้จะประหยัดค่าดอกเบี้ยได้มากกว่า การกู้เงินผ่านแพร์น้ำมันในอัตราดอกเบี้ยสูง ที่ทราบกัน

ประการที่สอง ถ้าหากสมมุติว่าเงิน แพร์น้ำมันเหล่านี้ถูกนำไปใช้ในกิจการทางธุร กิจที่ผิดกฎหมายตามกระasse แล้วลือโดย ทั่ว ๆ ไป เช่นน้ำไปใช้เพื่อกิจการค้าน้ำมัน ค้า

ยาเสพย์ติด ค้าอาวุธสงคราม หรือการค้า สินค้าที่ผิดกฎหมายอื่น ๆ จะเห็นได้ว่าการ ค้าผิดกฎหมายตามที่กล่าวมานั้น มีโอกาส เป็นไปได้ก่อนข้างจะน้อยมาก แต่ถ้าหากจะ เป็นไปได้จริงตามคำเตือน ประเด็นที่น่าสงสัย ก็คือ หากมีการค้าขายระหว่างนักการค้าของ ผิดกฎหมายทำ ไม่เจ็บหายตัวรอดเร็ว ได้ขานคนโดยที่ทำการไม่สามารถรู้ได้ทั้ง ๆ ที่มีการสืบสวนเรื่องแพร์น้ำมัน เป็นที่ทราบ กันดีว่าทางการได้พยายามเสาะแสวงหา เบื้องหลังแพร์น้ำมันเหล่านี้ แต่ก็คุ้นเคยจะ ไม่ได้มีผลอะไรจากการสืบสวนและถ้าหาก สืบสวนได้ความจริงแล้ว แต่ไม่เปิดเผย ความจริงให้เป็นที่ทราบกันแก่ประชาชนทั่ว ไป ก็ย่อมต้องชวนให้สงสัยว่ามีอิทธิพลมี อยู่เบื้องหลังแพร์น้ำมันเหล่านี้หรือไม่

ในการพิสูจน์ว่านี้ เป็นเรื่องที่น่าวิตก มาก เพราะย่อมหมายความว่าอ่านนี้มีคืนนี้มี อิทธิพลมากจนเป็นที่เกรงกลัวของรัฐบาล หรืออภิสิษณ์หนึ่งก็คือมีอำนาจมีศักดิ์ซื่อสัมภាន อำนาจของรัฐบาลเดย์ที่เดียว ทิ้งที่ยังไง วิตกกว่านั้นก็คือย่อมมีคนดันสามารถป้อนคำ ถายความมั่นคงของชาติได้โดยไม่มีผู้บังขี้ง

ถึงแม้ว่าสภาพการณ์ที่แพร์น้ำมันระ ดับเงินไปลงทุนธุรกิจผิดกฎหมายจะมีทาง เป็นไปได้ โอกาสที่ธุรกิจประเทกนี้จะขาย ตัวไปเรื่อย ๆ โดยไม่มีข้อบ่งชี้ว่าจะดีย่อมเป็น ไปได้ยาก การขยายตัวของแพร์น้ำมัน อย่างรวดเร็วในปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะแพร์ น้ำมันเมืองน้อย ชวนให้คิดว่าเป็นไปได้หรือ ที่ธุรกิจผิดกฎหมายจะขยายตัวได้เร็วปานนี้ ในช่วงระยะเวลาอันสั้น

นอกจากนี้แล้ว การสืบสวนของเจ้า- หน้าที่ธนาคารแห่งประเทศไทย ยังพบว่ามี เงินจากแพร์น้ำมันของคุณธนาคารพาณิชย์ เป็นจำนวนมาก ซึ่งชวนให้สงสัยว่า หากมี การใช้จ่ายเงินที่ระดับนี้จากแพร์น้ำมันใน การประกอบธุรกิจการค้าจริง ทำไม่เจ็บเงิน

มากน้อยยี่ห้อ ตามศูนย์พ่องธนาคาร- พาณิชย์ ดูแล้วช่วงไม่เข้ากับลักษณะการประ กอบธุรกิจที่ต้องการแสวงหากำไร เพราะกู้ เงินจากประชาชนมีความต้องการเบี้ยสูง ร้อยละ 70-80 ต่อปี แล้วนำไปฝากธนาคาร- การพาณิชย์ซึ่งอย่างดีได้ดอกเบี้ยร้อยละ 13 ต่อปี ย่อมมีเด็ดขาดทุน หากไม่มีความจำเป็นในการใช้เงินในธุรกิจมากขนาดที่ระดับ มาก ทำไม่เจ็บต้องมีความพยายามขายแพร์น้ำมันเพิ่มขึ้น ซึ่งเราถือทราบดี ว่าแพร์น้ำมัน เหล่านี้ในระยะหลังแม้กระตั้งไม่ถึงคันรถ เช่นเป็นเพียงล้อรถ หรือน้อตรถ ก็มีการซื้อ ขายแล้ว เงินที่ระดับนี้มีเป็นการคุ้นหัด ตอบแทนธุรกิจการค้าหรือการผลิตของเดือน ค่าลงเสียเปล่าหรือ กิดคุ้นแล้วไม่ค่อยมี เหตุผล และไม่ถูกหลักการทำธุรกิจเลย

โดยสรุปแล้ว แนวความคิดที่ว่าแพร์ น้ำมันอาจเงินไปลงทุนในธุรกิจผิดกฎหมาย นั้น ความจริงเป็นไปได้ แต่จากข้อเท็จจริง เท่าที่มี และนำมาประกอบการพิจารณาโดย อาศัยหลักเหตุผล ทำให้เชื่อได้ลำบากมากกว่า จะเป็นกรณีนี้

ประการที่สาม เมื่อเราใช้เหตุผลประ กอบกับข้อมูลเท่าที่มีอยู่แล้วเคราะห์น้ำ- มันคุชชันให้เชื่อว่าโอกาสที่แพร์น้ำมันนำเงิน ไปลงทุนในธุรกิจ ไม่ว่าจะถูกหรือผิดกฎหมาย เป็นไปได้น้อยมากจึงเหลืออยู่อีก เพียงทางเดียวคือการต่อคิวเงิน

การจัดคิวเงินนั้น เป็นเพียงวิธีการ โขกเข้าจ่ายเงินไม่ได้มีการนำเงินไปลงทุนหรือ ปล่อยกู้แต่ประการใด เมื่อจากเงินทุกบาท เหมือนกันหมด ดังนั้น เวลาเมื่อการจ่ายออก- เบี้ยแก่ประชาชนที่นำเงินมาซื้อหุ้นจากแพร์ น้ำมันก็ย่อมนำเงินของผู้อื่นหรือเงินต้นของ ผู้ฝากเงินมาจ่ายได้ โดยที่เข้าของหุ้นแพร์น้ำ ใจเป็นห้องสอนใจว่าจะได้รับเงินเฉพาะเจ้าของ หรือมีหมายเหลือไว้กับกันที่ตนเองมาฝาก หรือไม่

กล่าวโดยสรุปแล้ว การจัดคิวเงินก็ คือ วิธีการโขกเข้าจ่ายหนี้ในวงการเงินความ

จริงแล้วมีสูตรทางคณิตศาสตร์ที่สามารถนำมาคำนวณได้ว่า แซร์นัมันดังกล่าวจะสามารถหมุนเงินลับเปลี่ยนไปมาได้ด้านเท่าใด ทั้งๆ ที่ไม่มีสูตรคำนวณรายใหม่เข้ามาร่วมวงกีตาน ในระบบแรกของการก่อตั้งหากแซร์นัมันนำเงินที่ระดุมมาได้ไปฝากกินดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ เงินที่ระดุมมาได้จะพอเพียงในการจ่ายดอกเบี้ยอัตราเรื้อรัง 8.5% ต่อเดือน (ดังเช่นแซร์นัมันเมื่อน้อย) เป็นเวลานานถึง 16 เดือน และถ้าหากไม่ฝากกับธนาคารพาณิชย์เพื่อกินดอก แต่ถือไว้เฉยๆ ยังสามารถดึงเกณฑ์การหมุนเงินนี้ได้นานถึง 15 เดือน*

ที่กล่าวมานแสดงให้เห็นว่า ถึงแม้จะไม่ได้มีการนำเงินของลูกค้ารายใหม่มาจ่ายลูกค้ารายเก่า แต่เพียงการอาศัยเงินดันเก่าที่ระดุมมาได้ก็ทำให้แซร์นัมันอยู่ได้นานถึงปีกว่า เหตุผลข้อนี้มีส่วนสำคัญที่ทำให้ประชาชนหลงผิดเชื่อใจว่าแซร์นัมันมีความมั่นคง เพราะเมื่อนำเงินไปลงทุนในแซร์นัมันก็สามารถได้ดอกเบี้ยสม่ำเสมอหลายเดือนโดยไม่มีปัญหาแต่ประการใด หากว่าไม่ว่าดอกเบี้ยที่ได้นานนี้เป็นเงินดันของตนเอง

เมื่อประชาชนเกิดความศรัทธาจึงมีการนำเงินมาฝากแซร์นัมันเพิ่มขึ้นทั้งลูกค้ารายเก่าและรายใหม่ จึงเป็นส่วนสำคัญทำให้แซร์นัมันยืดอายุต่อไปได้นาน แต่เมื่อใดก็ตามที่แซร์นัมันระดุมเงินเพิ่มขึ้นอีกต่อไปไม่ได้ เป็นสิ่งที่เปลี่ยนอ่อนไหวแซร์นัมันจะต้องมีจุดจบภายในเวลาไม่เกิน 16 เดือน เป็นอย่างมาก และถ้าหากผู้คนขาดความมั่นใจในวงแซร์นัมันขึ้นมาเมื่อใด อาชญาของวงแซร์นัมันก็จะลดลงตามส่วน เมื่อมองกับการลอกเลิกจากพหุทัศน์ในสองปีที่ผ่านมา ที่ทำให้ธุรกิจทรัศศล้มลงอย่างระ恒ระนาด.

แซร์นัมันคืออะไร

มีการกล่าวกันอย่างแพร่หลายว่า ใน

ปี 2516 ซึ่งราชานัมันในตลาดโลกมีการเพิ่มราคาภัยอย่างมาก ได้เกิดนักเก็บกำไรกลุ่มนึงซึ่งนำเงินมาหุ้นกัน เพื่อซื้อน้ำมันไว้เก็บกำไร การลงทุนซื้อน้ำมันต้องอาศัยเงินจำนวนมาก จึงจะไปซื้อน้ำมันได้ จะซื้อกันที่ละ 2-3 นาฬิกา ไม่ได้ การเข้าหุ้นลงทุนซื้อน้ำมันมาตรฐานในครั้งนั้นได้กำไร กันมาก เพราะราคาน้ำมันสูงขึ้นอยู่ร้อยๆ กิจกรรมการเข้าหุ้นเช่นนี้จึงเริ่มขยายตัวมากขึ้น โดยการระดมทุนกู้เข้ามาด้วยการจ่ายผลตอบแทนในอัตราสูง ทำให้หลายๆ กันเชื่อว่าระบบการระดมเงินทุนของแซร์นัมันนี้วิรรัตนากาражจากการลงทุนภายใต้ของคนไม่กี่คนมาเป็นการระดมเงินจากประชาชนมีการแผ่กิ่งก้านสาขาออกไปรับเงินลงทุนจากที่ต่างๆ

ในกรณีของแซร์นัมันแม่ชีน้อยนั้น หุ้นน้ำมัน 1 หุ้น (หรือ 1 คัน) เป็นเงิน 160,800 บาท ผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทน 10,500 บาทต่อเดือน (ประมาณร้อยละ 8.5% ต่อเดือนหรือประมาณร้อยละ 78 ต่อปี) อัตราผลตอบแทนนี้สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากประจำในธนาคารกว่า 6 เท่าตัว จึงเป็นเหตุทำให้ประชาชนแห่กันเข้ามารื้อหุ้นกันอย่างมหาศาล ผู้ที่มีเงินไม่ถึงกี่ช่องเป็นล้อได้ ทำให้ผู้มีรายได้น้อยสามารถเข้ามามีส่วนร่วมได้ด้วย จะเห็นได้ว่าแซร์นัมันมีความแตกต่างไปจากการลงทุนโดยทั่วไปอย่างมากทั้งนี้ เพราะเนื่องจากผู้ถือหุ้นทั้งหมดไม่มีทางรู้ได้ว่าเงินที่ลงทุนไปนั้นถูกนำไปใช้อย่างไรและเมื่อไหร่วันจะล้ม การตัดสินใจซื้อหุ้นจึงเป็นการเล่นการพนันชนิดซึ่งให้ผล

ตอบแทนสูง และการเสี่ยงก็สูง

แซร์แม่ชีน้อยลงทุนในธุรกิจน้ำมันจริงหรือ

ประเด็นจึงมืออยู่ว่าแซร์แม่ชีน้อยนั้นลงทุนในธุรกิจน้ำมันจริงหรือ แต่เมื่อพิจารณาในแง่ต่างๆ แล้วไม่มีเหตุผลพอที่จะเชื่อได้ว่ามีการดำเนินธุรกิจเช่นว่านี้ได้เลยในปัจจุบัน

กระบวนการแรกหากเป็นการซื้อขายน้ำมันหรือสินค้าประเภทอะไหล่ตามในระหว่างประเทศก็จะมีการโอนเงินเป็นจำนวนมากเข้าและออกจากสถาบันการเงินในประเทศไทย เช่นธนาคารพาณิชย์ การคิดความของเจ้าหน้าที่ทางฝ่ายธนาคารแห่งประเทศไทย หรือกระทรวงการคลังไม่ปรากฏว่ามีการโอนเงินจำนวนมหาศาลผ่านทางระบบธนาคาร

ประการที่สองหากเป็นการซื้อขายน้ำมันจริง ความสามารถในการดำเนินธุรกิจของแม่ชีน้อยทางด้านการซื้อขายน้ำมัน คงจะมีผลเป็นการตอบหน้าริษยาที่ค้านน้ำมันข้ามชาติต่างๆ ทั่วโลกที่ถึงแม้จะมีขอบเขตจำกัด ที่ไม่สามารถเข้ามายังในโลกที่จะบริหารการซื้อขายน้ำมันอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด บริษัทข้ามชาติเหล่านี้ก็มีได้มีการทำมหาศาลเช่นนี้

ทำไมแซร์แม่ชีน้อยจึงอยู่ได้

ตามที่ได้กล่าวมา การจัดគิวินนั้นสามารถอยู่ได้นานหลายเดือนด้วยเงินดันที่ระดุมมาได้ และยังถ้าหากมีผู้นำเงินมาฝากแซร์นัมันเพิ่มขึ้น อาชญาของแซร์นัมันก็จะบีบต่อไปได้นานกันขึ้น ลักษณะดังกล่าวเป็นวิธีที่สามารถหลอกหลวงให้คนทั่วไปหลงผิดได้ว่า แซร์นัมันมีความมั่นคง ความรู้เท่าไม่ถึงการณ์ของประชาชนโดยทั่วไป ทำให้เกิดความศรัทธาและเชื่อมั่นที่สูง ซึ่งเป็นพื้นฐานสำคัญที่ทำให้คนถูกหลอกได้

แต่ประเด็นที่สำคัญกว่านั้นก็คือ ทำ

ไม่กวนจำนวนมากซึ่งสามารถถูกหลอกได้เรื่อยๆ จนทำให้แทรดดิ้งกล่าวอุ้ยต่อไปได้เหตุผลในกรณีของแทร์เม่ช์มืออาชญากรได้เป็นข้อๆ ดังต่อไปนี้

1. มีการกล่าวกันว่า แทร์เม่ช์มืออาชญากรรมลักษณะเดียวกันๆ ทำการค้า้มั่นจริง ฐานรากนี้ เป็นพื้นฐานขั้นแรกที่ทำให้ประชาชนเกิดความศรัทธาในตัวแม่ช์มืออาชญากรไม่ใช่เป็นเพรษการค้า้มั่นในระยะแรก การสร้างความเชื่อมั่นในหมู่ประชาชน ก็ทำได้ลำบากมากขึ้น

2. ความไม่ระมัดระวังของผู้ใหญ่บังท่านในการพูดจาในที่สาธารณะ จนทำให้มีความเข้าใจผิดในหมู่ประชาชนว่า แทร์เม่ช์มืออาชญากรรมนั้นปลดปล่อย

3. อิทธิพลเม็ดที่อยู่เบื้องหลังแทร์น้ำมัน ดังเป็นที่รู้กันว่า มีการเข้มงวดเจ้าหน้าที่หรือผู้ที่ไม่เห็นด้วยกับการมีแทร์น้ำมันดังกล่าว

4. ความรู้เท่าไม่ถึงการณ์ของนักหนังสือพิพิธที่ประโภตามาว่าเป็นการรังแกผู้หญิงตัวเล็กๆ คนหนึ่ง โดยไม่เข้าใจถึงผลเสียที่แทร์น้ำมันที่เป็นส่วนหนึ่งของปัจจัยที่ดึงอาชญากรรมแทร์น้ำมันนี้

5. ความลังเลของรัฐบาลในการดำเนินการขั้นเดียวที่กับแทร์ดังกล่าว การทำครึ่งๆ ก耘างๆ ของรัฐบาล อาจจะทำให้ประชาชนศรัทธาในวงแทร์น้ำมัน เพราะทำให้เกิดว่า แม้กระทั้งรัฐบาลก็เล่นงานไม่ได้

6. ความโลภของคนที่ต้องการจะรายเรื้อร จนไม่คำนึงถึงผลเสียซึ่งอาจจะเกิดขึ้นต่อส่วนรวม ดังเช่นกรณีด้วยปัจจัยทางเศรษฐกิจ ไม่ได้นำไปสู่การลัพธ์ดี

อย่างไรก็ตาม หากแทร์น้ำมันต่างๆ เป็นเพียงการจัดคิวเงิน จะต้องมีสักวันหนึ่งที่แทร์ดังกล่าวต้องล้มเหลวไปอย่างแน่นอนที่สุดโดยไม่ต้องลงสังสัย ยิ่งถ้าหากแทร์เหล่านี้ (เช่นแทร์เม่ช์มืออาชญากรรม) ดำเนินกิจกรรมนานมากขึ้นเท่าไร ก็ยิ่งมีโอกาสล้มได้รวดเร็วขึ้นเพียงนั้น วิธีพิสูจน์ก็คือ ถ้าประชาชนไม่ทำ

เงินไปฝากแทร์น้ำมันเพิ่มเติมสักระยะหนึ่ง เรายังได้เห็นกันว่าแทร์เหล่านี้มีการจัดคิวเงินหรือไม่

ผลกระทบของการจัดคิวเงินต่อเศรษฐกิจ

จากการวิเคราะห์ข้างต้น พบว่า เอียนมีความนิ่นใจสูงว่า แทร์เม่ช์มืออาชญากรรมและแทร์น้ำมันรายอื่นๆ เป็นเพียงการจัดคิวเงิน และถึงเมื่อไหร่เป็นการจัดคิวเงินก็ถือได้ว่าแทร์ดังกล่าวไม่ได้มีส่วนเสริมสร้างสังคม และเศรษฐกิจให้ดีขึ้น กรณีของธุรกิจที่ผิดกฎหมายนั้นย่อมเป็นสิ่งที่ย่อบรบไม่ได้ในสังคม ส่วนการผูกขาดในธุรกิจที่ถูกต้องทางกฎหมาย ก็เป็นสิ่งที่ไม่บังควร เพราะเป็นการเสริมสร้างความร่ำรวยให้แก่คนบังคลุนและทำให้ไม่สามารถได้รับประโยชน์ด้านประสิทธิภาพ จากการแข่งขัน

ถ้าหากแทร์น้ำมันเป็นเรื่องของการจัดคิวเงินจริง คำถามคือว่าแทร์น้ำมันเหล่านี้ มีผลกระทบอะไรบ้างต่อเศรษฐกิจ เรื่องนี้ถือแม้จะพูดถึงการลดลงของน้ำมันเชื้อเพลิง แต่คุณมีอนจะไม่ได้มีการเน้นให้เห็นถึงความสำคัญ ความจริงแล้วผลกระทบที่อาจเกิดต่อเศรษฐกิจนั้น มีความสำคัญมาก โดยเฉพาะเมื่อวงเงินที่อยู่ในแทร์น้ำมันมีสูงมาก อีกทั้งมีแทร์น้ำมันรายอื่นๆ รวมทั้งแทร์รัฐบาลตัวเองแทร์อะไรต่อมิอะไร ระบบดราฟท์หลายที่ทั่วไปหมด ยอดรวมของวงเงินและจำนวนคนที่เกี่ยวข้อง เมื่อร่วมกันแล้วอาจจะสูงไม่แพ้กันแม้ชั้นอยู่ก็เป็นไปได้

ดังนั้น เราจึงควรให้ความสนใจที่แทร์น้ำมันหรือแทร์อื่นๆ ที่มีลักษณะการจัดคิวเงินว่ามีผลกระทบอย่างไรต่อสังคมและเศรษฐกิจได้บ้าง ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้

1. ผลกระทบต่อระบบการเงิน

ผลกระทบที่ชัดเจนมากที่สุดประการ

หนึ่ง คือ ผลต่อตลาดเงินในระบบ หากแทร์น้ำมันเหล่านี้มีการนำเงินไปปล่อยอยู่จริง ก็เท่ากับมีการเพิ่งขันกับสถาบันการเงินในระบบในด้านการระดมเงินฝาก แต่ถ้าเป็นเพียงการจัดคิวเงิน ก็ย่อมต้องมีวันล้มในกรณีที่แทร์น้ำมันมีวงเงินขยายใหญ่มาก การล้มของแทร์น้ำมันจะมีผลกระทบต่อสถาบันของสถาบันการเงินที่รับฝากเงิน แทร์เม่ช์มืออาชญากรรมกันและกัน เงินเป็นการให้สู่ ธนาคารพาณิชย์ที่รับฝากเงินแทร์เม่ช์มืออาชญาภาพ คล่องชั่วระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งอาจมีผลทำให้ธนาคารนั้นล้มได้ เพราะลูกค้าขาดความเชื่อถือไว้วางใจโดยพากันไปถอนเงินฝากกันมากขึ้น ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินที่รับฝากเงินแทร์เม่ช์มืออาชญาภาพนี้ต้องหันมาจัดการ ปัญหาดังกล่าว นักจดหมายชี้ป้องกันโดยการถือเงินสดในมือไว้เป็นจำนวนมาก ทำให้ไม่สามารถนำเงินฝากเหล่านี้ไปปล่อยอยู่เพื่อหาผลประโยชน์ตอบแทนได้เต็มที่ตามปกติ จึงเห็นได้ว่าในขณะที่สถาบันการเงินเหล่านี้หารายได้จากเงินฝากแทร์เม่ช์มืออาชญาภาพนี้ แต่ต้องจ่ายดอกเบี้ยเงินฝากนี้ในอัตราปกติ สถาบันการเงินเหล่านี้ย่อมอยู่ในฐานะที่ลำบาก

ในอีกรสึ่นหนึ่ง หากสถาบันการเงินเหล่านี้ตกอยู่ในความประมาท กล่าวคือไม่ถือเงินสดไว้ให้เพียงพอในการฟื้นฟูกิจกรรมทางการเงินแล้วก็ตาม สถาบันการเงินเหล่านี้ย่อมมีโอกาสล้มตามไปด้วยได้ง่าย และหากธนาคารแห่งประเทศไทยไม่อาจปล่อยให้สถาบันการเงินล้มไป ก็ย่อมต้องอัดฉีดเงินเข้าช่วยพยุงสถาบันของสถาบันการเงินเหล่านี้ ซึ่งมีปัญหาอื่นๆ ตามติดมาเป็นอยู่อย่างต่อเนื่อง อาทิ ภาวะเงินฟื้น การเกิดความดันกดใจในหมู่ประชาชนในวงกว้าง ที่เกี่ยวกับความไม่เชื่อมั่นในการฝากเงิน การขาดเงินทุนกู้ยืมเพื่อการผลิตและการค้า การชั่งน้ำหนักของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ฯลฯ

2. ผลกระทบต่อการกระจายรายได้

ดังได้กล่าวมาแล้วว่า จากการพิจารณาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของแซร์แม่ช้มอยภายในส่วนติดตามด่าง ๆ มีเหตุผลที่พอกจะเชื่อได้ว่าเป็นเพียงการขัดคิวเงินหรือปัจมินท์ก่อนซึ่งเคยเกิดขึ้นมาแล้วในหลาย ๆ ประเทศ และต้องล้มไปในที่สุด หากเป็นเช่นนั้นแซร์แม่ช้มอยจะต้องสินสุดลงวันใดวันหนึ่ง แต่การปล่อยให้แซร์นี้ขยายวงออกไปโดยไม่ดำเนินการยับยั้งในทางใดทางหนึ่ง จะเป็นผลเสียต่อการกระจายรายได้ของประเทศไทย เพราะเมื่อพิจารณาในรูปแบบของการดำเนินงาน ก็จะเป็นเพียงการนำเงินของผู้คนนั้นไปลงทุนจ่ายดอกผลให้แก่คนที่เริ่มน้ำก่อนรวมทั้งหัวเหาเอง ในสักษณะกินทางไปเรื่อย ๆ ปัญหาจึงอยู่ที่ว่า คนที่เริ่มเล่นมาแต่แรกเป็นคนร่ำรวยและมีเงินมาลงทุนเป็นจำนวนมากจริงมีรายได้เพิ่มพูนจากดอกผลมากขึ้นเรื่อย ๆ ทำให้คนซึ่งร่ำรวยอยู่ได้ร่ำรวยยิ่งขึ้นไปอีก ในขณะเดียวกัน เทอร์วันนี้ก็เริ่มที่จะระดมเงินจากลูกค้ารายย่อย ๆ มากขึ้น ๆ คงจะเห็นได้ว่าเงินลงทุนจากเดิมซึ่งเคยเป็นคันธัน្ហมัน ได้ลดลงเป็นครึ่งคัน เป็นล้อ หรือแม้กระทั่งเป็นน้อด และอาจ จะขยายออกไปเป็นส่วนย่อยลงไปอีก เป็นลักษณะที่ซื้อให้หันว่าคนที่เริ่มน้ำเข้าไปเล่น ขณะนี้ไม่ใช่มีเฉพาะคนซึ่งร่ำรวยต่อไปแล้ว แต่ลูกค้าของแซร์แม่ช้มอยมีทั้งคนชั้นกลาง และค่อนข้างยากจน คนที่เข้าไปใหม่นี้จะ มีความเสี่ยงในการที่จะสูญเสียเงินดันทั้งหมดหรือบางส่วนอยู่ตลอดเวลา ในขณะที่คนร่ำรวยซึ่งเล่นมาแต่แรกสามารถได้รายได้กินเงินดันของเข้าไปแล้วหลายเท่าตัว ยิ่งแซร์ขยายวงออกไปมากเท่าไร ก็จะดึงคนชั้นกลางและค่อนข้างยากจนเข้ามายังลูกค้ามากขึ้น ๆ ซึ่งความเสี่ยงของคนพวกนี้จะสูญเสียดันและดูกอบเบี้ยที่สูงมากขึ้น หากการดำเนินการของแซร์แม่ช้มอยเป็นไปในรูปแบบการขัดคิว

เงินมีอันล้มลงวันใดวันหนึ่ง เราคงจะเห็นคนชั้นกลางจำนวนมากซึ่งกู้หนี้ยืมสินเพื่อมาลงทุนที่อยู่ในสภาพสัมเน้อประคตัว บทเรียนที่เราได้จากราชาเงินทุนน่าจะจำไว้ได้ดีและเราคงไม่ต้องการเห็นลิ่งเหล่านี้เกิดขึ้นอีกครั้ง

3. ผลกระทบต่อการออมและการลงทุนภายใต้ผลกระทบต่อการลงทุนภายในประเทศ

การเล่นแซร์นั้นน้อยกว่าในกรณีของแม่ช้มอย ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการออมภายในประเทศไทย ในปัจจุบันประเทศไทยของเรา มีระบบธนาคารพาณิชย์และระบบสถาบันการเงินที่เป็นสถาบันระดับเงินออมของคนในประเทศไทย เพื่อเอาไว้ใช้จ่ายในการลงทุนก่อการอีกนัยหนึ่งคนที่มีเงินออมก็อาจเงินนี้ไปฝากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินคนที่ต้องการจะกู้เงินไว้วางเงาไว้ลงทุนหรือเอาไว้ปันริโภกี้สามารถกู้ได้จากสถาบันเหล่านี้ ประเด็นที่ควรสนใจก็คือในปัจจุบันมีการถอนเงินฝากจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินมาให้แม่ช้มอยกู้ ซึ่งก็หมายความว่า เงินฝากในสถาบันการเงินส่วนหนึ่งได้ไหลออกจากระบบสถาบันการเงินมาอยู่ในบัญชีเงินฝากของแม่ช้มอย จริงอยู่บัญชีเงินฝากของแม่ช้มอยก็เป็นบัญชีเงินฝากในธนาคาร ดังนั้นถูกผิดนั้น ๆ อาจจะคิดว่า เงินยังอยู่ในธนาคาร ไม่ได้ไหลออกไปไหนแต่ถ้าจะพิจารณาภัยจริง ๆ แล้ว เงินที่ไหลเข้ามาสู่บัญชีเงินฝากของแม่ช้มอยนั้น จะมีเพียงบางส่วน (หรือไม่มีเลย) ที่จะกลยุยมานั้นเป็นเงินทุนเพื่อการลงทุนต่าง ๆ เงินส่วนใหญ่ที่เข้ามายังบัญชีของแม่ช้มอย จะถูกถอนออกไปจ่ายเป็นดอกเบี้ยให้กับผู้ให้กู้ซึ่งจะถูกนำไปใช้จ่ายเพื่อการบริโภคเป็นส่วนใหญ่

จากข้อสังเกตดังกล่าวจะเห็นได้ว่า การเล่นแซร์นั้นในรูปแบบของแม่ช้มอยทำให้เงินออมในระบบลดน้อยลง นั่นก็หมายความว่าปริมาณเงินออมที่จะมีอยู่เพื่อนำไปใช้ในการผลิตหรือใช้ประโยชน์ในการลงทุน

เพื่อสร้างการผลิตก็จะมีน้อยลงด้วย อันนี้นับได้ว่าเป็นความสูญเสียอย่างใหญ่หลวงต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย ประเทศไทยนั้นเป็นประเทศด้อยพัฒนาเราต้องการเงินออมเป็นจำนวนมาก เพื่อจะนำมาสร้างสิ่งต่าง ๆ ที่เราอย่างจะได้ยินอยู่เสมอว่า โครงการต่าง ๆ ที่จะเป็นประโยชน์ต่อส่วนรวมจะเป็นต้องถูกระบุไว้เพื่อประชาชาติเงินที่จะมาลงทุนรัฐบาลเองก็ต้องหันกลับไปหาในเรื่องนี้ดีจึงคาดเรียกร้องให้ต่างชาติมาลงทุนในประเทศไทยของเรา โดยโฆษณาลีกพลประโยชน์และสิทธิพิเศษต่าง ๆ ที่ต่างชาติจะได้จากการลงทุนในประเทศไทย สาเหตุที่เราต้องทำเช่นนี้ เพราะเงินออมในประเทศไทยมีอยู่กว่าปริมาณเงินที่เราจำเป็นต้องใช้ในการลงทุน เงินออมขึ้นมีน้อยอยู่แล้ว เงินจะมาถูกเผาพายโดยลักษณะของการบริโภคแบบในกรณีแซร์แม่ช้มอยนั้นเป็นเรื่องที่น่าเสียใจเป็นอย่างยิ่ง เพราะการกระทำดังกล่าวมีผลทางลบโดยตรงต่อการลงทุนเพื่อการพัฒนาประเทศในระยะยาว

เท่าที่กล่าวถึงเป็นผลต่อเงินออมของประเทศไทยของการเล่นแซร์นั้น ผลทางลบอีกประการหนึ่งก็คือ เงินที่ควรจะนำไปลงทุนในกิจการที่เป็นประโยชน์ต่อประเทศไทยโดยทั่ว ๆ ไปแล้ว บางส่วนอาจจะนำไปใช้กับแม่ช้มอยซึ่งเป็นการกระทำที่ไม่ถูกต้อง ผลดีต่อระบบเศรษฐกิจโดยผู้ลงทุนจะถูกตัวเองว่า เงินของตัวเองที่มีอยู่ควรจะนำไปลงทุนทำอะไรที่จะให้ผลตอบแทนที่สูงที่สุด และมีความเสี่ยงน้อยที่สุด แต่ในปัจจุบันผู้ลงทุนอาจจะต้องว่ามีกิจการไหนบ้างที่ให้ผลตอบแทนเท่ากับการเอาเงินไปให้แม่ช้มอยกู้ การลงทุนทุกอย่างมีความเสี่ยง นำเงินไปฝากแม่ช้มอยก็มีความเสี่ยง แต่ผลตอบแทนที่จะได้จากแม่ช้มอยมีมากกว่าการลงทุนในทุก ๆ ประเทศ ดังนั้น นักลงทุนส่วนหนึ่งแทนที่จะนำเงินทุนของตัวเองไปลงทุนในกิจกรรมที่ก่อประ-

นโยบายต่อระบบเศรษฐกิจส่วนรวม ที่จะมีผลทำให้เกิดการผลิตการซื้อขาย การใช้หัวตุภูดินภายในประเทศ กลับนำเงินทุนเหล่านี้มาให้แม่ชน้อยอีก เพียงแต่หวังผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่ไม่มีผลใด ๆ เลยต่อการเพิ่มการผลิตการซื้อขายและการใช้หัวตุภูดินภายในประเทศ ดังนั้นถ้าหากทุนส่วนใหญ่เริ่มทำแบบนี้ เราจะเห็นได้ว่าการเล่นแรร์เบนแม่ชน้อยนี้ก่อจากจะลดปริมาณของเงินอนุในระบบหรือเงินที่สามารถจะนำไปลงทุนได้แล้ว ยังสร้างความคาดหวังที่ผิดพลาดเกี่ยวกับผลตอบแทนของการลงทุนด้วยถ้าหากการณ์ได้ว่าการลงทุนใหม่ ๆ ที่ควรจะเกิดขึ้นในระบบเศรษฐกิจจะมีน้อยลง โอกาสที่จะมีการเพิ่มการผลิต เพิ่มการซื้อขาย และเพิ่มการใช้หัวตุภูดินในประเทศไทยจะมีน้อยลง ผลที่ตามมาในระยะยาวก็คือ การก่อตัวของทุนหรือการสะสมทุนที่เกิดจากทรัพยากรากในประเทศไทยจะมีน้อยลง ประเทศไทยต้องพึงพิจารณาดำเนินการตามที่ได้เสนอแนะนี้ จึงจะสามารถลดภาระของทุนจากการลงทุนจากต่างประเทศมากขึ้น ผลที่ตามมาคือการเจริญเติบโตของระบบเศรษฐกิจในระยะยาวจะมีขีดจำกัดมากขึ้น เนื่องจากความไม่แน่อนของการระดมทุนจากต่างประเทศ

4. ผลกระทบต่อโครงสร้างการบริโภคและการขาดดุลการค้า

จากการวิเคราะห์ผลกระทบของแรร์เบนแม่ชน้อยต่อการกระจายรายได้จะเห็นว่าการเล่นแรร์เบนนั้นเป็นแม่ชน้อยที่ก่อให้เกิดการถ่ายเทรายได้จากกลุ่มคนจนไปหากลุ่มคนรวย กลุ่มผู้มีรายได้สูงจะได้รับประโยชน์จากการเล่นแรร์เบนประหนึ่นโดยตรง เพราะดอกเบี้ยที่ได้ส่วนใหญ่จะมาจากคนจนในระยะต้นรายได้ปานกลางหรือรายได้ต่ำ การถ่ายเทรายได้ในลักษณะนี้มีผลโดยตรงต่อโครงสร้างการบริโภคในประเทศไทย เนื่องจากกลุ่มคนที่มีรายได้สูงจะมีแบบแผนหรือ

ลักษณะการบริโภคที่แตกต่างจากกลุ่มคนที่มีรายได้ต่ำ ก่อให้เกิดความต้องการสินค้าเพื่อการบริโภคได้เน้นความต้องการสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมากขึ้น ทำให้ความต้องการสินค้าภายในประเทศมีน้อยลง การผลิตภายในประเทศก็จะจางวันมีสินค้าคงคลังตือกมากขึ้น

ในปัจจุบัน ปัญหาเศรษฐกิจเป็นปัญหาที่น่าเป็นห่วงในกรณีของประเทศไทย เนื่องจากผลกระทบและขาดดุลการค้าขาดดุลน้ำดื่มน้ำที่ความรุนแรงขึ้น ในขณะที่อัตราการเพิ่มของการลงทุนในประเทศไทยนับวันลดน้อยลง ความมั่นคงทางเศรษฐกิจจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อเรา มีฐานะทางดุลการค้าที่ดีขึ้น มีเงินสำรองต่างประเทศมากขึ้น และสามารถนักการผลิตในระดับที่พอเพียงกับความต้องการภายในประเทศ การเล่นแรร์เบนแม่ชน้อยอาจก่อให้ผลเสียต่อดุลการค้าโดยตรง เช่นจากการนำเข้าของสินค้าฟุ่มเฟือยจะมีมากขึ้น อันนี้จะก่อให้ผลเสียต่อดุลการค้าโดยตรง เช่นจากการนำเข้าของสินค้าฟุ่มเฟือยจะมีมากขึ้น ด้วยผลการขาดดุลการค้าของประเทศไทยในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมาได้แสดงให้เห็นชัดว่า การนำเข้าของสินค้าบริโภคจากต่างประเทศมีสูงอย่างเห็นได้ชัด ทำให้ภาวะการขาดดุลการค้าของประเทศไทยได้เขยิบสูงขึ้นเป็นลำดับ

ในการตรวจสอบความต้องการของสินค้าที่ผลิตภายในประเทศได้ลดตัวลงในระยะ 2-3 ปีที่ผ่านมา สาเหตุหนึ่งที่ก่อให้เกิดภาวะเช่นนี้ก็คือ อำนาจการซื้อขายได้เปลี่ยนมือจากกลุ่มผู้มีรายได้ต่ำไปสู่กลุ่มผู้มีรายได้สูง สินค้าที่ผลิตภายในประเทศส่วนมากจะถูกบริโภคโดยประชาชนที่มีรายได้ในระดับปานกลางและรายได้ต่ำ ในขณะที่กลุ่มผู้มีรายได้ต่ำได้สูญเสียอำนาจการซื้อต่อกลุ่มผู้มีรายได้สูง ความต้องการสินค้าที่ผลิตภายในประเทศจะมีน้อยลงในปัจจุบัน เนรนก็จะได้ขึ้นกับธุรกิจภายในประเทศรวมถึงอุตสาหกรรมที่สูงดังเช่นในอดีต สิ่งที่เกิดขึ้นตามมาคือ การซื้อขายในประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะตกต่ำลง คนทำงานก็จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และในที่สุดมันก็กระทบกระเทือนต่อผู้ให้แม่ชน้อยกู้ด้วย ถ้าทางเงินกู้ในรูปแบบของแม่ชน้อยหรือลักษณะนี้ก็จะมีผลต่อการซื้อขายในระยะต่อไป ทำให้เศรษฐกิจภายในประเทศเสื่อมลง ความต้องการสินค้าที่ผลิตภายในประเทศไม่สามารถจะตอบสนองความต้องการภายในประเทศได้เป็นจำนวนมาก

การเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างการบริโภคได้ก่อให้เกิดความต้องการสินค้าเพื่อการบริโภคได้เน้นความต้องการสินค้านำเข้าจากต่างประเทศมากขึ้น ทำให้ความต้องการสินค้าภายในประเทศมีน้อยลง การผลิตภายในประเทศก็จะจางวันมีสินค้าคงคลังตือกมากขึ้น

ในปัจจุบัน ปัญหาเศรษฐกิจเป็นปัญหาที่น่าเป็นห่วงในกรณีของประเทศไทย เนื่องจากผลกระทบและขาดดุลการค้าขาดดุลน้ำดื่มน้ำที่ความรุนแรงขึ้น ในขณะที่อัตราการเพิ่มของการลงทุนในประเทศไทยนับวันลดน้อยลง ความมั่นคงทางเศรษฐกิจจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อเรา มีฐานะทางดุลการค้าที่ดีขึ้น มีเงินสำรองต่างประเทศมากขึ้น และสามารถนักการผลิตในระดับที่พอเพียงกับความต้องการภายในประเทศ การเล่นแรร์เบนแม่ชน้อยอาจก่อให้เป็นรูปแบบหนึ่งที่จะทำลายความมั่นคงในลักษณะดังกล่าว โดยนำมายังปัญหาการขาดดุลการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น การลดปริมาณเงินอนุในประเทศที่จะนำไปลงทุนได้ และสร้างความคาดหวังที่ผิดพลาดเกี่ยวกับฐานะปัจจุบันของระบบเศรษฐกิจ ยิ่งในระยะยาวด้วยแล้ว การลดปริมาณเงินอนุในประเทศจะลดการสะสมทุนในประเทศไทย เสียบ้างจะมีผลเสียต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจอีก ซึ่งหมายความว่าระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยจะไม่สามารถดึงดูดได้ในอัตราที่สูงดังเช่นในอดีต สิ่งที่เกิดขึ้นตามมาคือ การซื้อขายในประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะตกต่ำลง คนทำงานก็จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และในที่สุดมันก็กระทบกระเทือนต่อผู้ให้แม่ชน้อยกู้ด้วย ถ้าทางเงินกู้ในรูปแบบของแม่ชน้อยหรือลักษณะนี้ก็จะมีผลต่อการซื้อขายในระยะต่อไป ทำให้เศรษฐกิจภายในประเทศเสื่อมลง ความต้องการสินค้าที่ผลิตภายในประเทศไม่สามารถจะตอบสนองความต้องการภายในประเทศได้เป็นจำนวนมาก

5. ผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ

การที่แรร์เบนนั้นดึงค่าเงินประเทศไทยขึ้น ๆ สามารถหลอกลวงคนได้เป็นจำนวนมาก

มาก จนทำให้คนเหล่านี้มีความเชื่อว่ารายได้ของตนได้เพิ่มขึ้น (ในขณะที่ประชาชนที่ไม่ได้เกี่ยวข้องก็ไม่ได้รู้สึกว่ารายได้ได้ลดลง) เมื่อเป็นดังนี้ จึงเป็นการส่งเสริมให้มีการบริโภคเพิ่มขึ้น ซึ่งถ้าหากเพิ่มขึ้นมาก จะเป็นการเพิ่มความต้องการในเศรษฐกิจจนอาจก่อให้เกิดเงินเพื่อที่มากขึ้นได้ แต่ทั้งนี้ยังนับว่าโชคดีที่ปัจจุบันความคุณลักษณะของธนาคารพาณิชย์และสถานการณ์เงินเพื่อในโลกก็ยังดีอยู่ จึงยังไม่มีผลกระทบนัก

อย่างไรก็ตาม หากเราพิจารณาถึงเงินในแพร่ประเทกการต่อคิวเงินต่าง ๆ ซึ่งมีเป็นจำนวนสูงมาก ก็อตที่จะคิดไม่ได้ว่า หากสถานการณ์ไม่เอื้ออำนวยอย่างเช่นปัจจุบันดังกล่าวอาจก่อให้เกิดปัญหาเงินเพื่อได้ในอนาคต ถ้าหากเราสมมุติว่างเงินดังกล่าวมีประมาณ 10,000 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณเงิน (ในความหมายแคบ)* จะตกประมาณต่ำละ 12 และเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณเงินซึ่งรวมเอาเงินฝากของทรัพย์ของประชาชนที่ธนาคารพาณิชย์ก็ยังสูงถึงร้อยละ 6 สัดส่วนที่สูงดังกล่าวย่อมมีผลต่ออัตราเงินเพื่อในอนาคตได้ หากเป็นการนำไปสู่ความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก

กฎหมายและการควบคุม: ดำเนินคดีที่พึงระวัง

คงเป็นที่ประจักษ์ด้วยจากการวิเคราะห์ข้างต้นแล้วว่า “แชร์น้ำมัน” หรือขบวนการเงินต่อเงินนี้ ถ้าขึ้นไปล่อให้มีการเติบโตอีกด้วยไป ก็จะก่อให้เกิดผลเสียหายต่อระบบเศรษฐกิจโดยส่วนรวมมากมายหลายประการ และถ้าในที่สุดขบวนการดังกล่าวต้องเลิกสิ้นไปก็จะสร้างปัญหาอย่าง

* ตามสถิติของธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นการรวมเงินสดและเงินฝากเพื่อเรียกที่ธนาคารพาณิชย์ของประชาชน

ใหญ่หลวงต่อระบบการเงินของประเทศ และอาจก่อให้เกิดผลเสียหายต่อความมั่นคงของประเทศอย่างมิอาจแก้ไขได้ ฉะนั้น จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่เจ้าหน้าที่ของรัฐผู้มีหน้าที่ความคุ้มครองนโยบายทางเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ ต้องพยายามหาทางสกัดกันการเจริญเติบโตของขบวนการเงินต่อเงินในลักษณะนี้โดยริบด่วน

เนื่องจากกฎหมายที่มีอยู่เดิมยังมีช่องโหว่ และมีอาชญากรรมกับการดำเนินธุรกิจเงินต่อเงินเหล่านี้ได้ จึงมีการเสนอให้วางกฎหมายฉบับใหม่ขึ้น เพื่อควบคุมธุรกิจเหล่านี้โดยตรง และในที่สุด ก็ได้มีการร่างพระราชกำหนด (พ.ร.ก.) กิจการเงินอันเป็นกิจต่อเศรษฐกิจขึ้น และ พ.ร.ก. ดังกล่าวได้ผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการด้านเศรษฐกิจและพลังงาน ที่ได้รับอนุมัติจากสภาคองเกรสแล้ว นี้ก็ได้ร่างกฎหมาย “กิจการระดมเงินอ่อนหนา” และ “กิจการเงินต่อเงิน” อย่างก่อนข้ามชัดเจน อย่างไรก็ต้องมาตรา ของร่าง พ.ร.ก. ดังกล่าว ยังมีข้อความที่อาจเกิดปัญหาในการตีความและอาจมีผลกระทบกระเทือนต่อการดำเนินแชร์ธรรมดайдี กล่าวคือในร่าง พ.ร.ก. มาตรา 5 มีการกำหนดห้ามให้ผู้ใดประกอบกิจการเงินต่อเงินและมีข้อความตอนหนึ่งว่า “ผู้ใดรับฝากเงินเกินกว่าสิบรายขึ้นไป โดยมิพุตดิการณ์อย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ ให้สันนิษฐานว่าผู้นั้นประกอบกิจการเงินต่อเงิน : (1) ข่าย หรือให้คำนั้นว่าจะจ่ายดอกเบี้ยหรือประโยชน์ตอบแทนอย่างอันเกินไปในอัตราที่สูงกว่าอัตราสูงสุดที่สถาบันการเงินตามกฎหมาย ว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงินพึงเรียกได้....” ซึ่งอาจก่อให้เกิดปัญหาการตีความว่าการเล่นแชร์โดยจ่ายอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราสูงสุดตามกฎหมายนั้น เป็นกิจการ “เงินต่อเงิน” ซึ่งเป็นการผิดกฎหมาย เนื่องจากการเล่นแชร์ในบางกรณีโดยเฉพาะในวงแชร์ที่ผู้เล่นเป็นผู้มีเงินทุนน้อย อาจมีการจ่ายดอกเบี้ยในอัตราสูง จึงน่าจะมีการ

เกิดผลกระทบกระเทือนต่อวงการธุรกิจการค้าและอุตสาหกรรมเป็นอย่างมาก และผู้ที่จะได้รับผลกระทบกระเทือนมากเป็นพิเศษ ก็คือ ธุรกิจขนาดย่อมซึ่งมีอยู่จำนวนมากทั่วประเทศ ฉะนั้นในการออกกฎหมายควบคุม การดำเนินธุรกิจการเงินอ่อนหนา จึงมีความจำเป็นต้องดำเนินการให้ชัดเจน และต้องพยายามไม่ให้ผลกระทบกระเทือนธุรกิจที่ประกอบอาชีพการค้าและอุตสาหกรรมโดยสุจริต

ดังได้กล่าวมาแล้ว แชร์น้ำมันในลักษณะการจัดคิวเงินหรือเงินต่อเงินนั้นมีลักษณะผิดแยกแตกต่างกับการเล่นแชร์โดยทั่วไปเป็นอย่างมาก และมีผลทางเศรษฐกิจแตกต่างกันเป็นอย่างมากด้วย รู้สึกว่าผู้รับผิดชอบในการร่างพ.ร.ก. การเงินอันเป็นกิจต่อเศรษฐกิจก็ได้ระบุหลักที่สำคัญที่สุด คือ “กิจการระดมเงินอ่อนหนา” และ “กิจการเงินต่อเงิน” อย่างก่อนข้ามชัดเจน อย่างไรก็ต้องมาตรา ของร่าง พ.ร.ก. ดังกล่าว ยังมีข้อความที่อาจเกิดปัญหาในการตีความและอาจมีผลกระทบกระเทือนต่อการดำเนินแชร์ธรรมดайдี กล่าวคือในร่าง พ.ร.ก. มาตรา 5 มีการกำหนดห้ามให้ผู้ใดประกอบกิจการเงินต่อเงินและมีข้อความตอนหนึ่งว่า “ผู้ใดรับฝากเงินเกินกว่าสิบรายขึ้นไป โดยมิพุตดิการณ์อย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ ให้สันนิษฐานว่าผู้นั้นประกอบกิจการเงินต่อเงิน : (1) ข่าย หรือให้คำนั้นว่าจะจ่ายดอกเบี้ยหรือประโยชน์ตอบแทนอย่างอันเกินไปในอัตราที่สูงกว่าอัตราสูงสุดที่สถาบันการเงินตามกฎหมาย ว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงินพึงเรียกได้....” ซึ่งอาจก่อให้เกิดปัญหาการตีความว่าการเล่นแชร์โดยจ่ายอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราสูงสุดตามกฎหมายนั้น เป็นกิจการ “เงินต่อเงิน” ซึ่งเป็นการผิดกฎหมาย เนื่องจากการเล่นแชร์ในบางกรณีโดยเฉพาะในวงแชร์ที่ผู้เล่นเป็นผู้มีเงินทุนน้อย อาจมีการจ่ายดอกเบี้ยในอัตราสูง จึงน่าจะมีการ

พิจารณาว่า ข้อความในมาตรา ๕ ดังกล่าว
ข้างต้น ควรจะมีการแก้ไขประการใดหรือ
ไม่ เพื่อไม่ให้เป็นการกระทำกระเทือนผู้เล่น
หรือการระดมเงินทุนโดยสหัตถि

บทสรุป

ไม่ว่าแฟร์เดลี่นิจจะประกอบธุรกิจ
อะไรก็ตาม เครื่องซื้อขาย ๆ จากการใช้หลัก
เหตุผลพิจารณา คูเมือนจะแสดงให้เราเห็น
ว่ากิจกรรมดังกล่าวไม่ได้ช่วยส่งเสริมความ
เจริญทางเศรษฐกิจและสังคมแต่ประการใด
แต่ในทางตรงกันข้าม มีโอกาสเป็นไปได้
มากว่าจะเป็นการทำลายระบบคุณค่าที่ดึงนำ
ของสังคม ซึ่งจะนำไปสู่ปัญหาทางเศรษฐกิจ
และสังคมต่าง ๆ นานาในอนาคต

สำหรับทางแก่เพื่อมิให้ “แซร์น้ำ—
มน” หรือขบวนการ เงินต่อเงินมีผลลัภตาม
ใหญ่โดยจนถึงปัจจุบันที่ต่อประเทศาดี
นั้น นอกจากราชการมีการออกกฎหมายควบคุม
การห้ามมิให้เข้าราชการไปร่วมลงทุนในธุรกิจ—
กิจดังกล่าว (ซึ่งอาจไม่มีผลนักในทางปฏิ—
บัต) และการเตือนประชาชนถึงความเสี่ยง
ของการลงทุนดังกล่าวแล้ว สิ่งที่รัฐบาลควร
จะทำก็คือเร่งทำการสอนข้อเท็จจริงในธุรกิจ
เหล่านี้ว่าไม่ได้มีการนำเงินของประชาชนไปทำ
อะไรบ้าง หรือเพียงแต่นำไปฝ่าไว้ในสถา—
บันการเงินโดยมิได้มีการลงทุนแต่ประการ
ใด และเปิดเผยข้อเท็จจริงเหล่านี้ให้ประ—
ชาชนทราบโดยละเอียด นอกจากนี้แล้วหน้า
ที่ของรัฐที่เกี่ยวข้องซึ่งต้องพยายามชี้แจง
ให้ประชาชนทราบถึงภัยของความเดิน—
โดยของธุรกิจดังกล่าวที่มีต่อเศรษฐกิจโดย
ส่วนรวมด้วย

สำหรับข้าราชการผู้มีอำนาจหนือหรือผู้มี
ตำแหน่งหน้าที่สูง ก็ต้องพิจารณาหลักเดียวกัน
การให้สัมภารณ์หรือการแสดงออกในเชิง
ปกป้องคุ้มครองธุรกิจเงินต่อเงินดังกล่าว
หรือพูดในทำนองว่าธุรกิจในลักษณะนี้ไม่น่า
จะเป็นพิษเป็นภัยต่อเศรษฐกิจแต่ประการใด
เพื่อการกระทำดังกล่าวอาจทำให้ประ-
ชาชนทั่วไปเกิดความสับสน และเข้าใจว่า
บุคคลสำคัญในวงราชการมีส่วนสนับสนุน
การดำเนินธุรกิจเหล่านี้ ซึ่งจะทำให้ธุรกิจ
เหล่านี้สามารถดำเนินการต่อไปและเริ่มต้น
โดยต่อไปอีก แทนที่จะถูกถล่มไปในขณะนี้
หรือในอนาคตอันใกล้ ซึ่งจะมีผลกระทบ-
ทบทรัศน์ท่อนต่อส่วนรวมน้อยกว่า

โปรดร่วมมือกันต่อสักระเบิดเวลา
ที่จะทำลายเครื่องดูจิ และความมั่นคงของชาติ
โดยเริบตัววนที่สุด ก่อนที่เหตุการณ์จะสุก lame
ให้ยังโถ จนมีอ้าจะแก้ไขได้

ความเสี่ยงของแซร์นัมมัน

บทความ “กลุ่มท่าพระจันทร์”

โดย ดร.พรายพล คุ้มทรัพย์

ลงในหนังสือพิมพ์ทิศทาง ฉบับวันที่ 24-30 กันยายน 2527

มีผู้พูดอยู่เสนอว่า “กำไรเกิดจากความเสี่ยง” กิจการใดที่กำไรมากก็ย่อมมีความเสี่ยงมาก ตนนั้นผู้ที่เล่นแชร์น้ำหนึ่งขายดอกเบี้ยสูงถึงเดือนละ 8.5 เปอร์เซ็นต์หรือกว่า 70% ต่อปี อญญาในปัจจุบันจะต้องยอมรับความจริงข้อนี้ และจะต้องทำใจให้ได้ว่าถึงแม้ผลตอบแทนจากการลงทุนนี้จะสูงมากจริง แต่โอกาสที่คุณจะไม่ได้รับทั้งค่าโดยสารและคืนคืนหมุดในอนาคตก็มีอยู่มาก เช่นกัน ทำไมถึงเป็นเช่นนั้น?

โดยปกติ การลุทุนที่ให้ผลตอบแทน
อย่างน้อย 70 เปอร์เซ็นต์ต่อปีเท่านั้นเป็นไป
ไม่ได้ ในภาวะและระบบเศรษฐกิจปัจจุบันด

ที่จะทำกำไรได้ถึงเพียงนักลงทุนต้อง

ก) มีอำนาจผูกขาดทางเศรษฐกิจ
อย่างสูงมาก

หรือ ข) มีกิจการที่พิคกภูมาย อาทิ
เช่น การค้ายาเสพติด การซื้อขายสินค้าหน้าภาษี เป็นต้น

หรือ ค) มีความรู้ความสามารถ ประสบ-
การณ์ และข่าวสารข้อมูล ที่หา
ได้ยาก และเป็นที่ต้องการของ
ตลาด

และเมื่อพิจารณาดูแล้ว เจ้ามือเชร์
น้ำมันเหล่านั้นก็คงไม่สามารถถลงทุนได้ผล
ตอบแทนสูงถึงเพียงนั้น จะน้ำการเดินแทร์

ประเกณนี้จะดำเนินไปได้ก็ตัวการอาเงินมาต่อเงิน กล่าวคือ อาเงินกู้จากลูกค้ารายใหม่นาจ่ายดอกเบี้ยให้กับลูกค้าทั้งหมดนั่นเอง ทราบได้ที่ผู้เด่นบังมีความเชื่อมั่นในความสามารถของเจ้ามือที่จะจ่ายคืนได้ และทราบได้ที่ยังหาลูกค้ารายใหม่ได้เรื่อยๆ กิจการนี้ก็จะบังดำเนินต่อไปได้ ขณะนั้นเงินทั้งหมด ก็จะต้นก็จะต้องมากขึ้นทุกๆ เดือน

แต่เมื่อได้ก็ตามที่ความเชื่อมั่นของลูกค้าที่มีต่อเจ้ามือลดลงหรือหมดไป ก็จะทำให้ไม่สามารถดึงลูกค้ารายใหม่มาร่วมวงเรื่อยๆ ให้หน้าลูกค้ารายเดิมก็จะถอนตัวไป ผลก็จะทำให้กิจการล้มเหลวลงไปได้

ยกตัวอย่างง่ายๆ ว่า ตอนเริ่มกิจการนี้ลูกค้า 10 ราย ลงทุนกันให้เจ้ามือ กู้คืนละ 160,000 บาท เป็นจำนวนเงินต้นรวม 1.6 ล้านบาท ดอกเบี้ยที่เจ้ามือคงดอกลงจ่ายให้อยู่ในอัตรา 6.5% ต่อเดือน และเจ้ามือสามารถลดลงทุนได้ลดตอบแทน 1% ต่อเดือน ซึ่งอาจได้จากการอาเงินไปฝ่ากฎหมาย หรือบริษัทเงินทุน ประเด็นสำคัญก็คืออัตราผลตอบแทนที่เจ้ามือได้รับอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ตนต้องจ่ายลูกค้า สมมุติต่อไปว่าไม่มีลูกค้ารายใหม่เข้ามาร่วมวงอีก จากการคำนวณจะปรากฏว่า เงินต้นและผลตอบแทนที่เหลืออยู่ในมือของเจ้ามือจะต้องลดลงทุกเดือน และจะลดลงเป็นศูนย์ในเดือนที่ 17 ซึ่งหมายถึง การล้มเลิกกิจการนั้นเอง

อย่างไรก็ตาม ตัวอย่างข้างต้นนี้ไม่ตรงกับสิ่งที่เกิดขึ้นจริง เพราะปรากฏว่ามีลูกค้ารายใหม่มาร่วมเด่นอยู่ หรือลูกค้าเดิมเพิ่มเงินให้กู้ทุกๆ เดือน ถ้าต้องการให้เงินต้น และผลตอบแทนที่อยู่ในมือของเจ้ามือคงที่ทุกๆ เดือนก็ต้อง ให้กับ 1.6 ล้านบาท นวากค่าดอกเบี้ยอีก 16,000 บาท เจ้ามือจำเป็นจะต้องหาลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราเดือนละประมาณ 5% - 6% ของเงินต้นสะสม และจะปรากฏว่าจำนวนเงินที่เก็บขึ้นใน

เดือนสุดท้ายของแต่ละปีจะเป็นดังนี้ (หน่วย : ล้านบาท)

จะเห็นได้ว่าจากเงินต้นจำนวน 1.6 ล้านบาท จะเพิ่มขึ้นจนถึงเกือบ 50 ล้านบาทภายใน 5 ปี และกว่า 330 ล้านบาทภายใน 10 ปี เงินของลูกค้ารายใหม่ในแต่ละเดือนก็จะมีจำนวนเกือบท่ากันออกเบี้ยที่เจ้ามือจ่ายคืนให้ลูกค้าในเดือนนั้นๆ

เป็นที่เข็อกันว่า จำนวนเงินให้กู้ทั้งของลูกค้ารายใหม่ และรายเดิม ในความเป็นจริงมีขนาดใหญ่กว่ากรณีที่สองที่กล่าวมา คืออัตราเพิ่มเกินกว่า 5% - 6% ของเงินต้นสะสมในแต่ละเดือน สมมุติว่าให้จำนวนเงินให้กู้ที่เพิ่มขึ้นเดิบโดยอัตรา 10% ของเงินต้นสะสมในแต่ละเดือน ในกรณีนี้จำนวนเงินที่เก็บขึ้นในเดือนสุดท้ายของแต่ละปีจะเป็นดังนี้ (หน่วย : ล้านบาท)

จะเห็นได้ว่าจำนวนเงินที่เก็บขึ้นในแต่ละปีจะเพิ่มเงินต้นทั้งเก่าและใหม่ หรือจะเป็นดอกเบี้ยที่จ่ายได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมาก ขาดทุนจากการให้กู้ ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการที่เจ้ามือต้องหาเงินให้กู้รายใหม่เป็นจำนวนสูงเป็นพันๆ หมื่นๆ ล้านในแต่ละเดือนซึ่งก็คงหาได้ยากขึ้นทุกๆ เดือน

สมมุติว่ากิจการแขวนน้ำมันในกรณีที่ 3 นี้ดำเนินไปได้ 5 ปี ปรากฏว่าด้วยเหตุใดก็ตาม เจ้ามือหาเงินให้กู้รายใหม่ไม่ได้เลย ผลการวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่า เงินต้นและผลตอบแทนที่อยู่ในมือของเจ้ามือจะลดลงจนเหลือศูนย์ในเดือนที่ 7 ของปีที่ 6 หรือกล่าวอีกนัยได้ว่ากิจการจะล้มหายใจใน 8-9 เดือน แต่ถ้าหากกิจการเพิ่งดำเนินไปได้ 2 ปี กิจการนี้จะล้มได้ภายใน 7-8 เดือน ฉะนั้นพอสรุปได้ว่า กิจการประเภทนี้

ยังมีอาชญากรขึ้นโอกาสล้มก็จะมีมากขึ้นและความเร็วในการล้มก็จะมีมากขึ้นไปอีกด้วยในความเป็นจริงแล้วการล้มของกิจการนี้จะเกิดขึ้นเร็วกว่าที่กำหนดไว้ เพราะเมื่อมีปัญหาการขาดความเชื่อมั่นของลูกค้า นอกจากจะหาลูกค้ารายใหม่ไม่ได้แล้ว ลูกค้ารายเดิมก็อาจจะรีบถอนเงินออกไปเพื่ออาเงินต้นของตนคืนมาก่อนที่กิจการจะล้ม ทำให้กิจการล้มเลิกเรียบร้อยขึ้น

ผู้เขียนหวังว่าด้วยย่างการวิเคราะห์ข้างต้นนี้คงมีประโยชน์กับทั้งผู้กำลังเล่นและผู้ที่คิดว่าจะเล่น เมื่อเราจะไม่ทราบข้อมูลที่แท้จริง แต่เชื่อได้ว่า อัตราดอกเบี้ยต่างๆ ที่สมมุติในบทความนักลงทุนก็คือการวิเคราะห์และดูให้เห็นว่า ในที่สุดกิจการแขวนน้ำมันก็จะต้องล้มลงอย่างแน่นอน ฉะนั้นผู้ที่กำลังเล่นหรือคิดจะเล่นก็ขอให้ทำใจในเรื่องการเสี่ยงและการไว้และในขณะเดียวกันก็ต้องวางแผนขอให้มีคนเล่นเพิ่มขึ้นมาก อย่างน้อยก็จะได้ล้มกันชั่วลงไปอีกหน่อย

	ดอกเบี้ยที่จ่าย	เงินให้กู้รายใหม่	เงินต้นสะสม
ปีที่ 1	0.19	0.18	3.13
ปีที่ 2	0.39	0.38	6.40
ปีที่ 3	0.77	0.76	13.35
ปีที่ 4	1.33	1.32	25.82
ปีที่ 5	2.06	2.05	46.21
ปีที่ 6	2.95	2.94	76.44
ปีที่ 7	4.00	3.99	118.43
ปีที่ 8	5.21	5.20	174.03
ปีที่ 9	6.55	6.54	244.97
ปีที่ 10	8.03	8.02	332.90

เงินดันและผลตอบแทนที่อยู่ใน

	มือของเจ้ามือ	ดอกเบี้ยที่จ่าย	เงินกู้รายใหม่	เงินต้นสะสม
ปีที่ 1	2.89	0.30	0.46	5.02
ปีที่ 2	6.87	0.93	1.43	15.78
ปีที่ 3	19.06	2.92	4.50	49.46
ปีที่ 4	57.00	9.17	14.11	155.23
ปีที่ 5	175.73	28.79	44.29	487.17
ปีที่ 6	547.94	90.35	139.00	1,529.00
ปีที่ 7	1,715.70	283.55	436.23	4,798.50
ปีที่ 8	5,379.90	889.89	1,369.10	15,060.00
ปีที่ 9	16,879.00	2,792.90	4,296.70	47,264.00
ปีที่ 10	52,969.00	8,765.20	13,485.00	148,300.00