

การเล่นแชร์ และ บริษัทเงินแชร์

วณิ จงศิริวัฒน์

คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

เมื่อปี ๒๕๒๑-๒๒ ประเทศไทยได้ประสบปัญหาเงินด้อย่างรุนแรงดังที่เราได้ฟังได้อ่านมาแล้ว ในช่วงเวลาเดียวกันก็มีปรากฏการณ์อย่างหนึ่งเกิดขึ้นในตลาดการเงินของประเทศไทยโดยเฉพาะใน แถบกรุงเทพมหานคร ปรากฏการณ์ดังกล่าวคือมีการตั้งบริษัทเงินแชร์เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเมื่อเทียบกับก่อน ๆ ดังจะเห็นจากสถิติการจดทะเบียนของบริษัทเหล่านี้ กล่าวคือก่อนปี ๒๕๒๐ มีบริษัทแชร์จดทะเบียนเพียง ๔ บริษัท ปี ๒๕๒๐ เพิ่ม ๕ บริษัท แต่ในปี ๒๕๒๑ และ ๒๕๒๒ ได้เพิ่ม ๓๐ และ ๒๑ บริษัทตามลำดับ รวมทั้งสิ้น ๖๔ บริษัท ซึ่งยังไม่รวมบริษัทที่จดทะเบียนอีก ๑๘๕ บริษัท ปีต่อมาคือ ๒๕๒๓ บริษัทเงินแชร์หลายแห่งก็ได้ล้มกิจการไป ธุรกิจประเภทนี้จึงเป็นสิ่งที่น่าศึกษาทั้งในด้านความเป็นมา

ความสัมพันธ์กับระบบการเงินและเครดิต ลักษณะ การดำเนินงานและผลที่อาจจะมีต่อประชาชนที่เข้าร่วมเป็นสมาชิก

๑. ขอขอบคุณ คุณอรุณพล ตริมันคง ที่ไดุ้ตสาหะรวบรวมรายชื่อบริษัทต่างๆที่ทำธุรกิจเงินแชร์จากกองทะเบียนธุรกิจกระทรวงพาณิชย์

๑. เงินแชร์และตลาดเงินนอกระบบ

บริษัทเงินแชร์มีชื่อเรียกหลายชื่อ เช่น บริษัทชิตฟันด์ (Chit Fund) บ้าง บริษัทเบ็ชชวยบ้าง บริษัทชนิดันได้รับการจัดตั้งครั้งแรกในประเทศไทยเมื่อปี ๒๕๑๓ ก่อบริษัทถักวงมั่งชิตฟันด์ ซึ่งได้พัฒนาจนกลายเป็นบริษัทเงินทุนในตอนหลัง บริษัทเงินแชร์เป็นวิวัฒนาการอีกขั้นหนึ่งต่อจากการเล่นแชร์ในตลาดเงินนอกระบบ ดังนั้นจึงเป็นการสมควรที่เราจะได้กล่าวถึงการเล่นแชร์ในตลาดเงินนอกระบบว่ามีลักษณะเช่นไร และมีความสำคัญเพียงใด

๑.๑ บทบาทของการเล่นแชร์ในตลาดเงินนอกระบบ

เนื่องจากตลาดเงินนอกระบบไม่มีรูปลักษณะที่แน่นอน การนิยามจึงทำได้ไม่ง่ายนัก แต่ก็มีผู้เชี่ยวชาญของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คือ อนันต์ จิ จันทรวรการ และเลสลีย์ จี แมนิสัน ได้พยายามนิยามเอาไว้ว่า "ตลาดเงินนอกระบบ คือ ภาคการเงินที่ไม่มีสถาบันที่เป็นทางการ เงินทุนในภาคนี้จะถูกโอนจากผู้ให้กู้สุดท้ายสู่ผู้กู้สุดท้ายโดยไม่มีสถาบันสื่อกลาง (Financial intermediaries) เป็นตัวเชื่อม การควบคุมของรัฐบาลต่อธุรกรรมของภาคนี้มน้อยมาก อีกทั้งความสัมพันธ์ทางด้านกฎหมายระหว่างผู้ให้กู้กับผู้กู้มิได้ถูกกำหนดไว้อย่างแน่ชัดพอ"^๒

การเล่นแชร์นั้นแต่เดิมมาก็เล่นกันในหมู่ญาติมิตรหรือผู้รู้จักที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกันดี ทุก ๆ คนในวงแชร์ยกเว้นคนสุดท้ายจะมีลักษณะเป็นทั้งผู้ลงทุนและผู้ออม ผู้ที่ให้เครดิตในวงแชร์จะเป็นผู้ที่ต้องการเครดิตด้วย แต่โอกาสที่จะได้รับเงินทุนไปใช้จ่ายของสมาชิกแต่ละคนจะต่างวาระกัน โดยหมุนเวียนไปในหมู่สมาชิกวงแชร์นั้น ๆ วงแชร์ที่ตั้งขึ้นยังไม่มีการรับรองอย่างเป็นทางการทั้งในด้านกฎหมายและการควบคุมจากเจ้าหน้าที่การเงิน จึงนับได้ว่าการเล่นแชร์เป็นส่วนหนึ่งของตลาดเงินและเครดิตนอกระบบ ในประเทศไทยการเล่นแชร์ได้เริ่มมีในหมู่พ่อค้าชาวจีน แต่ได้รับความนิยมแพร่หลายไปถึงชาวบ้านร้านตลาด ซึ่งอาศัยเงินทุนจากวงแชร์ไปทำทุนค้าขายเล็ก ๆ น้อย ๆ หรือใช้ในการบริโภค การเล่นแชร์ในไทยต่างจากที่มีอยู่ในประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ อยู่บ้าง เช่น ต่างจากเกาหลีซึ่งมีการเล่นทั้งในชนบทและ

ในเขตชุมชน และต่างจากอินโดนีเซีย ซึ่งมีการเล่นแชร์ส่วนใหญ่ในชนบท ขณะที่ในประเทศไทยการเล่นแชร์เป็นกิจกรรมของคนในเขตชุมชนเป็นส่วนใหญ่^๓ นอกจากบทบาทของการเล่นแชร์ต่อเงินทุนที่ใช้ในธุรกิจในประเทศไทยยังมีมากกว่าประเทศอื่น ๆ ซึ่งใช้เงินทุนจากการเล่นแชร์ ในการบริโภคเพียงอย่างเดียว

ผู้ศึกษาเรื่องเกี่ยวกับบทบาทของการเล่นแชร์มีหลายท่านด้วยกัน เช่น อเล็ก โรเซนทาล^๔ ซึ่งได้พิจารณาบทบาทของการเล่นแชร์ในฐานะเป็นแหล่งเงินทุนของธุรกิจต่าง ๆ แต่การสำรวจของเขามีแต่ส่วนของการเล่นแชร์แบบไม่เป็นทางการ เพราะในขณะนั้นยังไม่มี การตั้งบริษัทแชร์ นอกจากงานของโรเซนทาลก็มี เดวิดและซูซาน มอเรล^๕ ซึ่งได้กล่าวถึงการเล่นแชร์อย่างสั้น ๆ ในการศึกษาวิธีการออมของชุมชนในแหล่งเสื่อมโทรมที่ทำการสำรวจ ๖ แห่งในกรุงเทพฯ เขาพบว่าร้อยละ ๖๒ ของครอบครัวที่สัมภาษณ์ ได้มีการออมเลย ในขณะที่ร้อยละ ๒๘ รวมกลุ่มการออมแบบเล่นแชร์ ส่วนอีกท่านหนึ่ง คือ อิบบาล ปาร์เวซ^๖ ซึ่งศึกษาแหล่งเงินทุนเพื่อการเคหะของชุมชนยากจนในกรุงเทพฯ ก็ได้กล่าวในตอนหนึ่งว่า ร้อยละ ๕๑ ของคนในชุมชนที่สัมภาษณ์ ๕ แห่ง ต้องใช้วิธีเล่นแชร์เพื่อหาเงินมาสร้างที่อยู่อาศัย งานที่เกี่ยวข้องกับการเล่นแชร์ ของชาวบ้าน โดยตรงคือ

- ๒ Anand G. Chandavarkar and Leslie G. Manison, INTEREST RATES IN THAILAND. International Monetary Fund, Asian Department (1973), p. 55.
- ๓ Alek A. Rozental, FINANCE AND DEVELOPMENT IN THAILAND (Praeger Publishers, 1970), p. 269.
- ๔ Ibid.
- ๕ David Morell and Suzan Morell, Six Slums in Bangkok : Problems of Life and Options for Action UNICEF, Bangkok 1972.
- ๖ Iqbal M. Parvez, People's Housing Resources : Preconditions for the Stimulation of Domestic Resources in Popular Housing. M.Sc. Thesis. Bangkok : AIT

กลุ่มศึกษาของสถาบันเทคโนโลยีแห่งเอเชีย กลุ่มนี้ได้สำรวจวิธีการเล่นแชร์และลักษณะทางเศรษฐกิจของการเล่นแชร์ในชุมชนดินแดง โดยสัมภาษณ์ ๘๒ ครอบครัว หรือร้อยละ ๑๐ ของชุมชนในเขตนั้น เขาได้อธิบายการสะสมเงินและการใช้เงินออมจากการเล่นแชร์ของวงแชร์ ๒๓ วง เปรียบเทียบครอบครัวที่เล่นแชร์กับที่ไม่ได้เล่นแชร์ว่ามีฐานะเศรษฐกิจต่างกันอย่างไร ตลอดจนพิจารณาอัตราดอกเบี้ยจากการเล่นแชร์ (Intensity of Bidding) ผลปรากฏว่า ผู้ที่เล่นแชร์และผู้ที่ไม่ได้เล่นจะไม่มี ความแตกต่างในเรื่องระดับรายได้ ผู้ที่เล่นแชร์มักรวมกันเป็นกลุ่มภายในที่ทำงานหรือชุมชนที่อาศัย บ้างรวมกลุ่มกัน เพราะทำแชร์เป็นผู้นำที่เชื่อถือได้ การล้มแชร์มีอัตราต่ำถึงร้อยละ ๑.๒ ในด้านการสร้างเงินออมกลุ่มศึกษาได้ประเมินว่า การเล่นแชร์ทำให้เงินออมเพิ่มขึ้นในกลุ่มคนรายได้น้อยถึงประมาณร้อยละ ๒ ของเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในปี ๒๕๑๘ ผู้เล่นแชร์ส่วนใหญ่นำเงินไปซื้อเครื่องใช้ภายในบ้าน (๗๒.๕%) ของผู้เล่นแชร์ การเล่นแชร์จึงช่วยให้คนในชุมชนดังกล่าวมีมาตรฐานความเป็นอยู่ดีขึ้นกว่าผู้ไม่เล่นแชร์ นอกจากนี้ การศึกษายังเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้จากการเล่นแชร์ กับดอกเบี้ยที่ได้จากการฝากธนาคารพาณิชย์และให้ในตลาดเงินในระบบ

สำหรับบทความผู้เขียนต้องการเน้นบทบาทของการเล่นแชร์และบริษัทแชร์ต่อธุรกิจ ดังนั้นข้อมูลเบื้องต้นจึงใช้ของอเล็ก โรเซนทาล เพราะว่าแม้การสำรวจจะทำมานานกว่า ๑๐ ปีแล้วก็ตาม แต่ก็น่าจะดีที่สุดเท่า

ที่มีอยู่ อีกทั้งสภาพของตลาดเงินนอกระบบคงไม่เปลี่ยนแปลงมากเกินไปนักภายใน ๑๐ ปี

เราจะเริ่ม โดยการพิจารณาแหล่งเงินทุนของธุรกิจขนาดต่าง ๆ ซึ่งแยกออกเป็นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ธุรกิจขายส่ง ธุรกิจขายปลีกขนาดใหญ่ ขายปลีกขนาดย่อม และบริการพิมพ์เย็บ ในด้านแหล่งเงินทุนในการก่อตั้ง ธุรกิจที่ต้องอาศัย แหล่งเงินทุนในการก่อตั้งจากการเล่นแชร์มากที่สุดคือธุรกิจการค้าปลีกขนาดย่อม ดังเห็นได้จากตารางที่ ๑ แต่จะสังเกตได้ว่า ไม่ว่าจะ เป็นธุรกิจประเภทใดก็มักจะต้องอาศัยเงินทุนของผู้ประกอบการเองเป็นสำคัญ

ในด้านเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) นอกจากอุตสาหกรรมขนาดใหญ่แล้ว ธุรกิจทุกประเภทที่สำรวจต้องอาศัยเงินจากแหล่งเงินนอกระบบเป็นสำคัญ สัดส่วนของธุรกิจที่ต้องอาศัยเงินแชร์ในด้านเงินหมุนเวียนนี้โดยเฉลี่ยร้อยละสี่สิบของธุรกิจทั้งหมด (ตารางที่ ๒) และที่ต้องอาศัยตลาดเงินนอกระบบทั้งหมดมีสัดส่วนถึงร้อยละ ๘๕ ของธุรกิจทั้งหมด

ถ้าพิจารณาตามสัดส่วนของเงินทุนหมุนเวียน ธุรกิจที่ต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนจากเงินแชร์มากกว่าธุรกิจอื่น ๆ คือ ธุรกิจค้าปลีกขนาดย่อมและอุตสาหกรรมขนาดย่อม รองลงมาคืออุตสาหกรรมขนาดกลาง ส่วน

๑ Angel, Shlomo, De Goede and Sevilla Ramon, **Sharing The Risk of Being Poor : Communal Saving Games in Bangkok** The Human Settlement Program, Bangkok : AIT 1977.

ตารางที่ ๑

เงินทุนในระยะเริ่มต้น แยกตามประเภทธุรกิจและแหล่งที่มาของเงินทุน

เงินทุนเริ่มแรกและแหล่งที่มาของเงินทุน

(ล้านบาท)

ชนิดของธุรกิจ	รวม		ผู้ประกอบการ		ครอบครัว+สหพ		ธ.พาณิชย์		แบร์		อื่น ๆ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
อุตสาหกรรมใหญ่	๒๕๒.๔	๑๐๐	๕๖.๐๒	๑๔๑.๔	๑.๗	๐.๖๗	๕๑.๐	๒๐.๒	-	-	๕๘.๓	๒๓.๑
อุตสาหกรรมกลาง	๔๖.๔	๑๐๐	๘๑.๐๓	๓๗.๖	๒.๕	๕.๓๘	๕.๗	๑๒.๒๘	๐.๖	๑.๒๕	-	-
อุตสาหกรรมย่อม	๕๕๗.๖	๑๐๐	๕๖.๕๔	๕๖๓.๑	๑๓.๘	๑.๓๘	๑๖.๓	๑.๖๓	๔.๔	๐.๔๔	-	-
ค้าส่ง	๖๕๕.๑	๑๐๐	๘๓.๔๖	๕๗๑.๕	๕.๘	๑.๔๐	๑๐๕.๘	๑๕.๑๓	-	-	-	-
ค้าปลีกใหญ่	๔๓๖.๑	๑๐๐	๘๘.๒๕	๓๔๗.๘	๒๕.๔	๖.๗๔	๕.๕	๒.๑๘	๑๒.๓	-	-	-
ค้าปลีกย่อย	๖๗๕.๗	๑๐๐	๘๕.๒๕	๖๐๖.๗	๔๒.๓	๖.๒๒	-	-	๓๐.๗	๔.๕๒	-	-
บริการพิมพ์เย็บ	๑๖๗.๐	๑๐๐	๕๒.๕๑	๑๑๔.๕	๑๒.๕	๗.๔๘	-	-	-	-	-	-

ที่มา : Alek A Rozental, FINANCE AND DEVELOPMENT IN THAILAND, p. 261.

ตารางที่ ๒
การสำรวจเครดิตในชุมชน : แหล่งที่มาของทุนหมุนเวียน
จำนวนธุรกิจและประเภทธุรกิจ

ชนิดของธุรกิจ	Total		เจ้าของธุรกิจ		ครอบครัวหรือเพื่อน		ธนาคารพาณิชย์		วงษ์ร		ธนาคารเงินอื่น ๆ		อื่น ๆ	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
อุตสาหกรรมขนาดใหญ่	๖๑	๑๐๐	๑๔	๒๒.๖๕	๘	๑๓.๑๑	๓๐	๔๙.๑	-	-	๓	๔.๙	๖	๙.๘
อุตสาหกรรมขนาดกลาง	๖๕๖	๑๐๐	๖๕	๙.๙๐	๒๓๓	๓๖.๑๒	๑๔๕	๒๒.๒	๑๓๕	๒๐.๕๘	๑๗	๒.๖	๑๗	๒.๖
อุตสาหกรรมขนาดย่อม	๔๑๐๐	๑๐๐	๑๒๕	๓.๐๔	๑๘๐๐	๔๓.๙	๓๗๕	๙.๑	๑๗๗๕	๔๓.๓	-	-	๒๕	๐.๖
ขายส่ง	๑๕๕๐	๑๐๐	๕๐	๓.๒	๕๕๐	๓๕.๔๘	๕๕๐	๓๕.๔๘	๒๐๐	๑๒.๙	๒๐๐	๑๒.๙	-	-
ขายปลีกขนาดใหญ่	๗๐๐๐	๑๐๐	๒๐๐	๒.๘๕	๓๐๕๐	๔๓.๕๗	๑๑๕๐	๑๖.๔	๒๔๕๐	๓๕.๐	๑๕๐	๒.๑	-	-
ขายปลีกขนาดเล็ก	๓๑๓๑๐	๑๐๐	๑๕๐๐	๔.๗๙	๑๕๕๐๐	๔๙.๓	-	๑.๔	๑๓๗๕๐	๔๓.๙	๑๕๖๐	๔.๙	-	-
บริการพิมพ์เพื่อ	๓๐๐	๑๐๐	๓๕	๑๑.๖๗	๑๕๐	๕๐.๐	๒๕	๘.๓	๕๐	๑๖.๖	-	-	-	-
รวม	๔๔๙๗๗	๑๐๐	๒๐๒๙	๔.๕๑	๒๐๑๕๕	๔๔.๗๙	๒๓๑๕	๕.๑๕	๑๘๓๖๐	๔๐.๘๒	-	-	-	-

ที่มา : Alek A Rozental, FINANCE AND DEVELOPMENT IN THAILAND, p. 266.

ตารางที่ ๓
การสำรวจปริมาณและแหล่งที่มาของเงินทุนหมุนเวียน แยกตามประเภทธุรกิจ
แหล่งที่มาของเงินทุนหมุนเวียน

ประเภทธุรกิจ	รวม		เจ้าของ		ครอบครัว+เพื่อน		ธ. พาณิชย์		วงษ์ร		สถาบันการเงิน		อื่น ๆ	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รวม	๓๘๕๕	๑๐๐	๒๒๘	๕.๙๒	๖๘๔	๑๗.๕๖	๑๕๔๓	๓๙.๖๑	๑๖๒	๔.๒๖	๒๗	๐.๖	๑๒๕๑	๓๒.๑
อุตสาหกรรมขนาดใหญ่	๑๔๗๒	๑๐๐	๑๙	๑.๒๙	๑๓	๐.๘๘	๓๐๓	๒๐.๕๘	-	-	๓	๒.๐	๑๑๓๔	๗๖.๐๓
อุตสาหกรรมขนาดกลาง	๖๐๕	๑๐๐	๑๐	๑.๖๕	๓๗	๖.๑๑	๓๗๙	๖๒.๖๔	๖๐	๙.๙๑	๒	๐.๓	๑๑๗	๑๙.๓๓
อุตสาหกรรมขนาดย่อม	๑๓๔	๑๐๐	๘	๕.๙๗	๕๘	๔๓.๒๘	๕๖	๔๑.๗๖	๒๒	๑๖.๔๒	-	-	๒๕	๑๘.๖๔
ขายส่ง	๖๙๘	๑๐๐	๓๑	๔.๔๔	๓๐	๔.๒๙	๖๒๕	๘๙.๕๑	๔	๐.๕๗	-	-	-	-
ขายปลีกขนาดใหญ่	๗๖๐	๑๐๐	๑๕๓	๒๐.๑๓	๔๒๐	๕๕.๒๖	๑๗๒	๒๒.๖๓	๑๕	๑.๙๗	๐.๑๑	๐.๑๑	-	-
ขายปลีกขนาดย่อม	๑๖๔	๑๐๐	๔	๒.๔๓	๑๑๖	๗๐.๗๙	-	-	๖๑	๓๖.๗๗	๑๓	๗.๙๒	-	-
บริการพิมพ์เพื่อ	๓๑	๑๐๐	๓	๙.๖๗	๑๐	๓๒.๒๖	๑๘	๕๘.๐๖	๐.๕๕	๑.๗๕	-	-	-	-

ที่มา : Alek A Rozental หน้า ๒๖๓

อุตสาหกรรมขนาดใหญ่ไม่ได้ใช้แหล่งทุนหมุนเวียนด้านนี้เลย เพราะได้รับการสนับสนุนจากธนาคารพาณิชย์อยู่แล้ว

๑.๒ สาเหตุที่ตลาดเงินนอกระบบและการเล่นแชร์ การพึ่งพาอาศัยเงินทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินทุนหมุนเวียนจากตลาดเงินนอกระบบของธุรกิจต่างๆ ยกเว้นอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ทำให้เกิดคำถามติดตามมาว่า เหตุใดทั้งๆ ที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดนอกระบบสูงมาก ตั้งแต่ร้อยละ ๒๕ ถึงร้อยละ ๖๐^๕ ธุรกิจหลายแห่งจึงยังคงแสวงหาเงินทุนจากตลาดนอกระบบและการเล่นแชร์ คำตอบก็คือ

๑.๒.๑ ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินในระบบมักจะไม่ได้เต็มใจที่จะให้เครดิตแก่กิจการที่เริ่มก่อตั้ง และจะให้เครดิตแก่กิจการ ที่ผ่านการดำเนินงานมาจนได้กำไรดี การกู้แต่ละครั้งจะมีสินทรัพย์ค้ำประกันอย่างมั่นคง จนบางคนอดไม่ได้ที่จะเรียกธนาคารพาณิชย์ว่า โรงรับจำนำชั้นสูง ดังนั้นจึงไม่น่าแปลกใจเลยที่ธนาคารจะนิยมให้เงินทุนหมุนเวียนมากกว่าเงินทุนในการก่อตั้งกิจการ และพอใจที่จะให้เครดิตแก่อุตสาหกรรมขนาดใหญ่และการค้าส่งมากกว่าผู้ผลิตและผู้ค้ารายย่อย สถาบันเช่นสำนักงานธนกิจเพื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อมก็ยังมี ได้ดำเนินงานใน

^๕ Chandavarkar and Manison, op.cit.,p. 57.

การส่งเสริมอุตสาหกรรมขนาดย่อมที่มีอยู่มากมาย ได้ดีเท่าที่ควร^๕

๑.๒.๒ แนวโน้มในการสร้างอำนาจผูกขาดในระบบเศรษฐกิจผ่านสถาบันการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารพาณิชย์ ทำให้นักธุรกิจที่มีสัมพันธไมตรีใกล้ชิดกับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงิน ต้องดนตรีหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อความอยู่รอด ในการประกอบธุรกิจเกือบทุกประเภท เงินทุนเป็นปัจจัยที่สำคัญ ผู้แหล่งเงินทุนที่มั่นคงกว่าย่อมได้เปรียบในการแข่งขัน แต่การผูกขาดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุน (ซึ่งปรากฏชัดจากการศึกษาด้าน การกระจุกตัวทางธุรกิจของเกริกเกียรติ พิพัฒน์เสรีธรรม^{๑๐}) มีอยู่มาก การดำเนินธุรกิจที่จะแข่งขันกับบริษัท ในเครือของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนต่าง ๆ ที่มีอำนาจผูกขาดทางเศรษฐกิจ จึงอาจประสบปัญหาในการที่จะได้เครดิตจากสถาบันเหล่านี้ การพึ่งตลาดเงินนอกระบบของธุรกิจเหล่านี้จึงหลีกเลี่ยงไม่ได้ถ้ายังต้องการความอยู่รอด

๑.๒.๓ อัตราดอกเบี้ยไม่ว่าจะเป็นเงินฝากหรือเงินกู้ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งช่วงก่อนหน้าการปฏิรูปอัตราดอกเบี้ยในตอนต้นปี ๒๕๒๑ ทำให้เงินทุนบางส่วนซึ่งอาจไหลเข้าสู่สถาบันการเงินในระบบ ได้กลับไหลออกสู่นอกระบบในรูปของการให้กู้โดยตรงหรือการเล่นแชร์ ทั้งนี้เพราะธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินอื่นไม่สามารถที่จะให้เงินกู้แก่โครงการที่มีความเสี่ยงสูง เพราะผลตอบแทนที่ได้ไม่คุ้มกันกับความเสี่ยง ตลาดเงินนอกระบบจึงเข้ามาสวมบทบาทการให้เงินกู้แก่ธุรกิจประเภทนี้แทน โดยมีการเรียกดอกเบี้ยในอัตราที่สูงกว่าสถาบันการเงิน ซึ่งมีข้อจำกัดทางกฎหมายเกี่ยวกับเพดานอัตราดอกเบี้ยที่จะเรียกเก็บจากเงินกู้และที่เสนอให้กับเงินฝากทุกประเภท

๑.๒.๔ แม้ว่าจะมีกฎหมายกำหนดอัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่จะเรียกเก็บได้จากผู้กู้ก็ตาม ในทางปฏิบัติมีสถาบันการเงินหลายแห่ง รวมทั้งธนาคารพาณิชย์ที่เก็บดอกเบี้ยสูงกว่าที่กำหนดตามกฎหมายโดยเป็นการยินยอมและตกลงกันอย่างลับ ๆ ระหว่างลูกค้ากับสถาบันการเงิน ดอกเบี้ยที่เรียกเก็บนั้นอาจเรียกกันว่าเงินปากถุงหรือค่าบริการ ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยที่ผู้กู้ต้องเสียจริงๆ จึงอาจ

สูงพอ ๆ กับดอกเบี้ยที่ต้องเสียในตลาดนอกระบบ

๑.๒.๕ มีนักธุรกิจไม่น้อยที่ล้มเลิกที่จะเข้าหาธนาคารหรือสถาบันการเงิน เพราะคิดว่าเป็นการเสียหน้าที่จะไปพึ่งผู้อื่นซึ่งคล้ายกับเป็นการแสดงว่าไร้การสนับสนุนจากครอบครัว หรือมีฐานะการเงินที่ต่ำลงเสมอ^{๑๑} ดังนั้นนักธุรกิจบางคนจึงอาจต้องหันไปพึ่งนายทุนเงินกู้หรือเล่นแชร์ เพราะไม่ยอมให้เป็นการเอิกเกริกเกินไป ทั้งนี้เพราะการไปกู้จากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอันลูกค้าจะต้องเสนอขอประกันเงินและเปิดเผยฐานะทางการเงิน นอกจากนั้นการที่โฉนดที่ดินไม่อาจจะแยกย่อยออกมาได้ และการที่ธนาคารพาณิชย์มักต้องการให้ลูกค้านำที่ดินมาค้ำประกัน ทำให้ลูกค้าต้องหันไปใช้บริการของตลาดการเงินนอกระบบ เพราะบางครั้งมูลค่าของที่ดินนั้นสูงกว่าจำนวนเงินที่ต้องการกู้มาก

๑.๒.๖ มีนักธุรกิจและนักอุตสาหกรรมจำนวนมากที่อยู่ในฐานะจะได้เครดิตจากธนาคารพาณิชย์แต่ต้องหันไปหาเงินกู้จากตลาดนอกระบบเพราะปัจจัยที่บังคับอยู่คือเวลา ในบางครั้งนักธุรกิจอาจพบโอกาสที่จะทำเงินหรือลดต้นทุนได้โดยกระทันหัน แต่ต้องใช้เงินสดเป็นจำนวนมาก ธนาคารพาณิชย์มักจะไม่ตัดสินใจให้กู้เพิ่มในระยะเวลาอันสั้น แต่นายทุนเงินกู้สามารถให้ได้ หรือถ้าเล่นแชร์ก็อาจจะทำการประมูลเอาเงินมาใช้ก่อนที่ธนาคารพาณิชย์ หรือคู่แข่งจะรู้เบาะแสถึงโอกาสในการทำกำไรเช่นนั้น

๑.๒.๗ การล้มละลายของ บริษัทเงินทุนแห่งหนึ่ง ทำให้สรีฐาต่อความมั่นคงของ สถาบันการเงิน ในระบบ

๕ "การดำเนินงานของสำนักงานชกชเพื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อมสามารถสนองความต้องการ ในการขยายอุตสาหกรรมเพียงร้อยละ ๓ - ๔ เท่านั้น"

จาก Saeng Sanguanruang, **Development of Small and Medium Manufacturing Enterprises in THAILAND** ADIPA Research Project (Dec. 1978), p. 148.

๑๐ เกริกเกียรติ พิพัฒน์เสรีธรรม วิเคราะห์ลักษณะการเป็นเจ้าของธุรกิจขนาดใหญ่ในประเทศไทย รายงานวิจัย สถาบันไทยคดีศึกษาและคณะเศรษฐศาสตร์ ธรรมศาสตร์ ๒๕๒๔ หน้า ๕๘-๕๙.

๑๑ Rozental, **op.cit.** p. 273.



ได้ลดลงอย่างมากมาย ผู้บางคนมีความรู้สึกว่าการ
เสี่ยงจากการเล่นแชร์และการฝากเงินไว้กับบริษัทเงินทุน
นั้นมีได้แตกต่างกันมากนัก อนึ่ง ผู้เล่นแชร์มักจะเลือกวง
แชร์ที่ตนเชื่อถือและรู้จัก ผู้เล่นจึงอาจมีความมั่นใจยิ่ง
กว่าไปฝากเงินที่บริษัทเงินทุนซึ่งเคยได้รับความเชื่อถือว่ามี
มั่นคง แต่ก็กลับมีการปล่อยให้ล้มละลายไปต่อหน้าต่อตา
นอกจากนี้ผู้เล่นแชร์ยังมีโอกาสได้รับเงินก้อนไปหมุน
เมื่อประมูลได้ ทำให้การเล่นแชร์ได้รับความนิยมยิ่งขึ้น

สำหรับความสัมพันธ์ของตลาดเงินนอกระบบกับ
ธนาคารพาณิชย์และตลาดการเงินในระบบนั้น มีนาย
ธนาคารไม่น้อยที่ให้เงินผ่านนายหน้าซึ่งเรียกว่า คอม-
พาดอร์ ซึ่งอาจนำเงินไปปล่อยเงินกู้ในตลาดนอกระบบ
ต่อออกที่หนึ่ง ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของ
ธนาคารพาณิชย์จึงน่าจะมีผลต่อระดับอัตราดอกเบี้ยใน
ตลาดเงินนอกระบบไม่มากนักย่อย

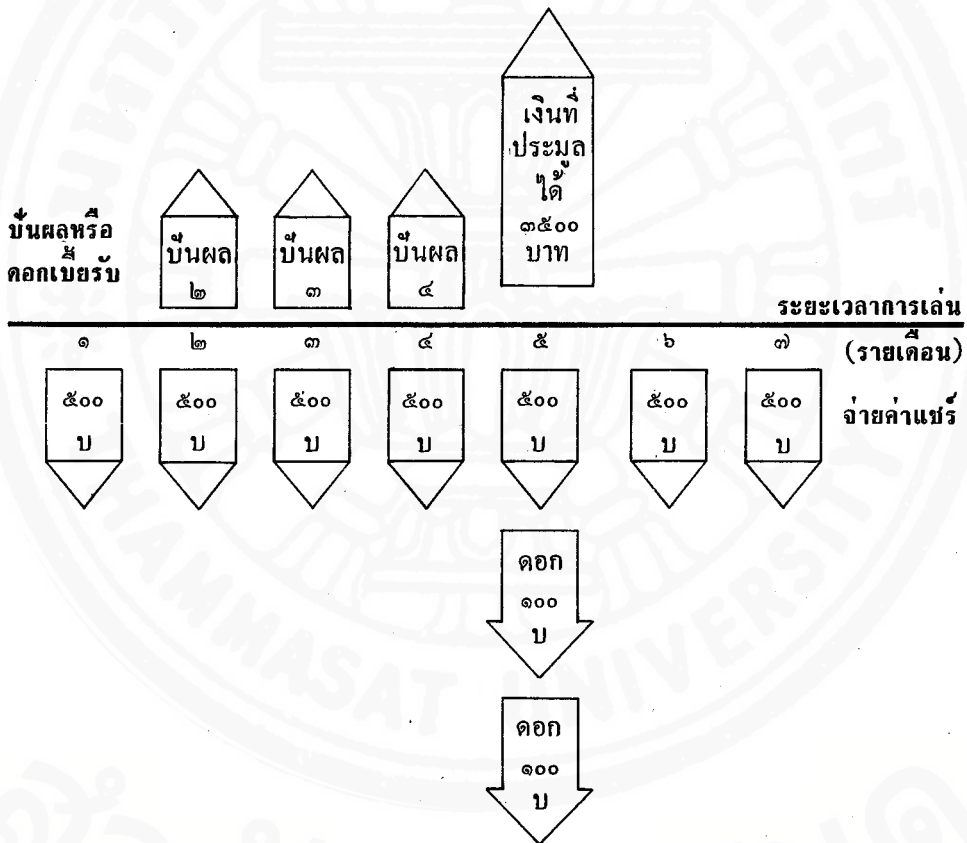
๑.๓ วิธีการเล่นแชร์

การเล่นแชร์เป็นการรวมกลุ่มของบุคคลหลาย ๆ
คนที่มีความไว้วางใจกัน โดยแต่ละคนจะส่งเงินค่า
หุ้นหรือค่าแชร์เป็นงวด ๆ ตามเวลาที่ตกลงกันไว้เช่น
งวดหรือมอละ ๕๐๐ บาท เดือนละงวด เป็นต้น จำนวน
เงินแต่ละมอละนี้อาจจะแตกต่างกันในแต่ละวงแชร์แล้วแต่
กำลังของผู้ส่ง จำนวนผู้เล่นและความต้องการใช้เงินก้อน
ใหญ่หรือเล็ก เวลาของการส่งเงินหรือการประมูลอาจดี
ถึงสี่ปีแต่ละครั้ง ในแชร์ชาวบ้านบางแห่งอาจจัดขนาด
แชร์รายวันก็มี การเล่นแชร์จะมีหัวหน้าผู้รวบรวมสมาชิก
และเป็นผู้ตามเก็บเงินของสมาชิกแต่ละคนเรียกกันทั่วไป
ว่า "ท้าวแชร์" ท้าวแชร์หรือนายวงนั้นมักจะได้รับเงิน
ก้อน (pot) จากสมาชิกทุกคนในงวดแรก ผู้มีความต้อง
การใช้เงินแต่ละงวดและยังไม่ได้รับเงินจะทำการประมูล
โดยการเสนอดอกเบี้ยของตนเองยัดที่จะจ่าย ผู้ใดเสนอ
ดอกเบี้ยสูงสุด ก็จะได้รับเงินก้อนจากสมาชิกทุกคน
นอกจากวิธีประมูลแล้วยังอาจใช้วิธีจับฉลากหรือกำหนด
ล่วงหน้าว่าใครจะเป็นผู้ได้รับเงินไปในงวดใด อย่างไรก็
ดีแชร์ที่เล่นในประเทศไทยส่วนใหญ่เป็นแชร์รายเดือน^{๑๒}
การเล่นนั้นมักมีอยู่ ๓ วิธี คือ

๑๒ Ibid., p. 270.

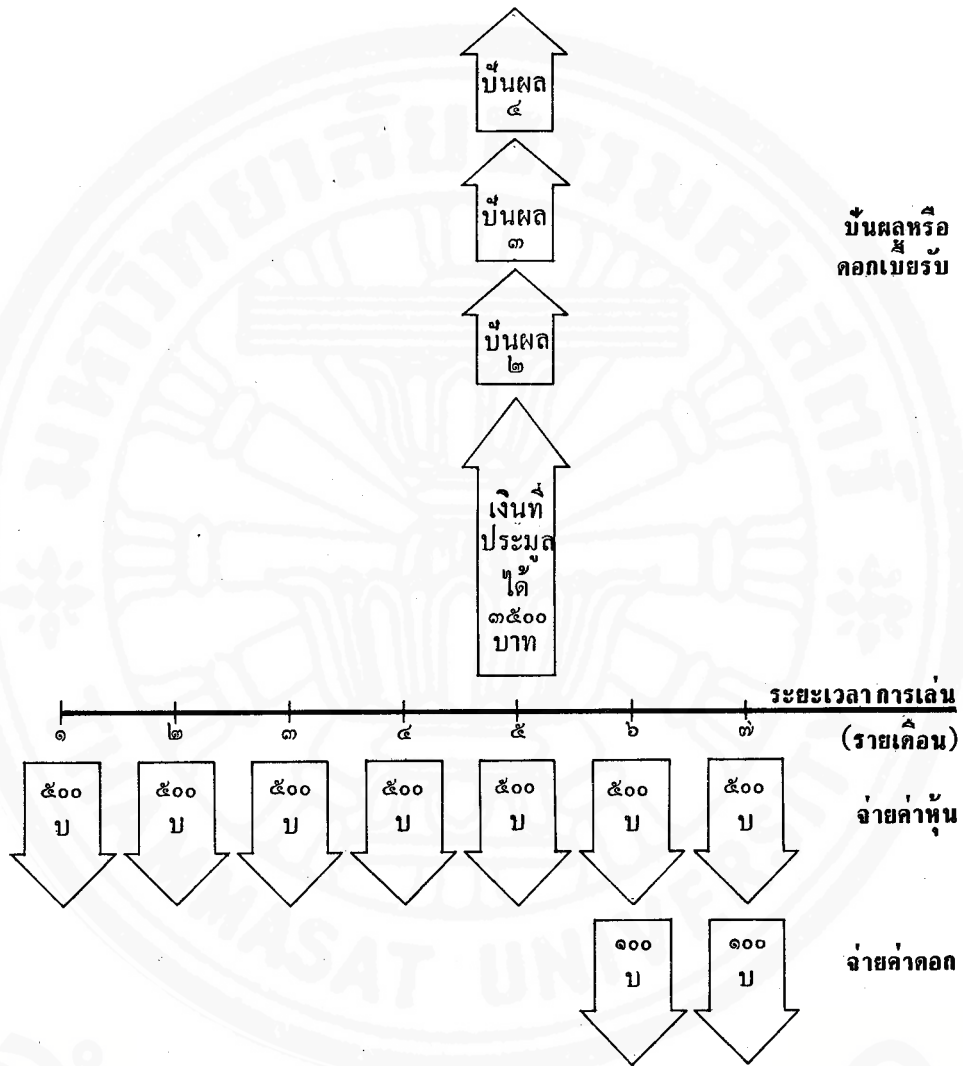
๑.๓.๑ แชร่ดอกหูก คือ แชร่ที่ผู้เล่นยกเว้นผู้ประมุขได้จ่ายเงินให้นายวงหลังจากได้หักเงินปันผลจากเงินค่าหุ้นแล้ว เช่น แชร่วงละ ๕๐๐ บาท หากผู้ประมุขประมุขได้ด้วยดอกเบย ๑๐๐ บาท ผู้เล่นแต่ละคนจะจ่ายเงินให้นายวงเพียง ๕๐๐-๑๐๐ บาท หรือเท่ากับ ๔๐๐ บาท แชร่ในนิยมในกลุ่มพ่อค้าแม่ค้า และชาวบ้าน ผู้ที่ประมุขแล้ว และนายวงจะไม่มีสิทธิ์ประมุขในงวดต่อ ๆ ไป จะสังเกตได้ว่าวันผู้ประมุขจะจ่ายดอกเบยแก่สมาชิกอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้ประมุขเท่านั้น และจำนวนสมาชิกผู้สิทธิ์รับเงินปันผลจะเท่ากับจำนวนเดือนที่เหลือเสมอ

สมมติว่า แชร่ดอกหูกใช้ในวงแชร์มอละ ๕๐๐ บาท มีทั้งหมด ๑ มื่อ ฝั่งแสดงการรับเงินของผู้ประมุขคนที่ ๕ ซึ่งประมุขได้ด้วยดอกเบย ๑๐๐ บาท มีดังต่อไปนี้.-



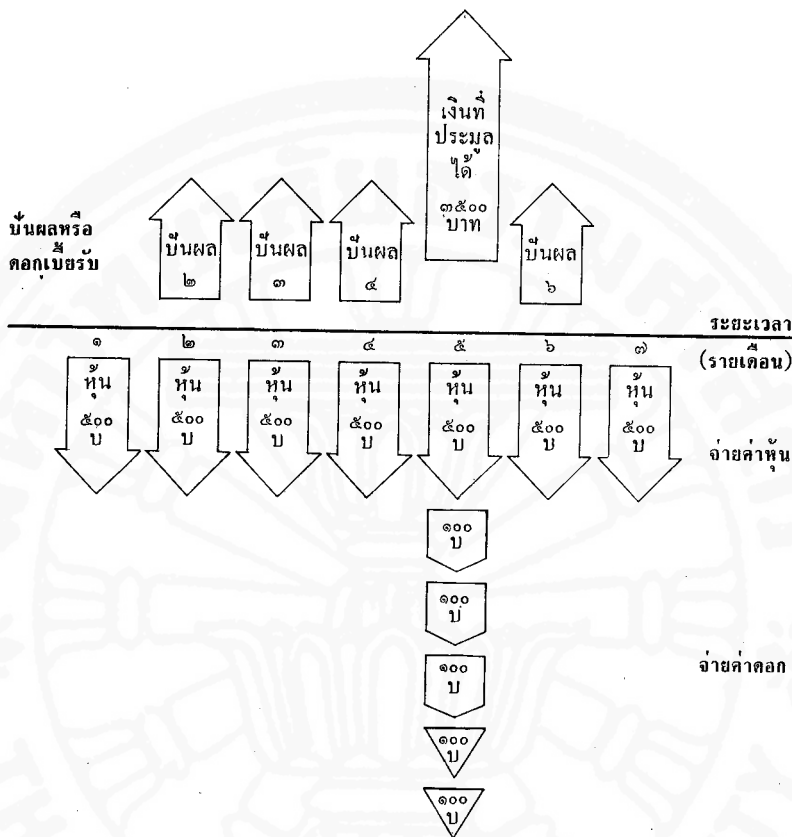
ผู้ประมุขในเดือนที่ ๕ นี้ จะได้รับเงินไปเท่ากับค่าแชร์ คูณ จำนวนคนเล่นทั้งหมด ลบ ค่าหุ้นที่เขาต้องจ่าย และค่าดอกเบยที่ต้องจ่ายผู้ยังไม่ประมุขอีกสองมื่อ $(๕๐๐ \times ๗) - (๕๐๐ + ๑๐๐ + ๑๐๐)$ เท่ากับ $๓๕๐๐ - ๗๐๐$ บ. = ๒๘๐๐ บ. ในเดือนต่อ ๆ ไปจะจ่ายค่าหุ้นโดยไม่สิทธิ์รับดอกเบยจากผู้ประมุขรายต่อไป

๑.๓.๒ แשר์ดอกตาม ค้อแשר์ชนิดที่ผู้ประมุคได้จะต้องจ่ายค้ำหั้นบวกกับค้ำดอกเบยที่ประมุคในงวดต้ำง ๆ ที่ต้อคออกไปหลังจกประมุคได้ ถ้ำสมมติว้ค้ำหั้นและจ้ำนวนสมชกที่ม้เทกกับในกรณีแשר์ดอกหัก จ้ำนวนเงินที่บุคคลที่ ๕ ด้รับและจะต้องจ่ายจะแตกต้ำงจกแשר์ ดอกตามต้งเห็นด้จกผ้งต้อไปน้



จะสังกตด้ว้ว้ร้นผู้ประมุคจะด้เงินก้อ้นจ้ำนวนมกกว้ว้ร้นแรก เพราะจะด้เงินค้ำหั้นจกสมชกอื่นทุก คนบวกค้อเบยของสมชกที่ประมุคไปแล้ว หรือจะด้มกกว้ ๓๐๐๐ บาท จะเกิน ๓๐๐๐ บาท ไปมกน้อย เทยงไรชนอยู่ก้บค้อเบยที่สมชกประมุคด้ในงวดก้อ้นๆ แต่ในเดือนที่ ๖ และ ๗ ผู้ประมุคในงวดที่ ๕ จะต้องจ่ายเงินเทกกับค้ำหั้นรวมกับค้ำดอกเบย รวม ๖๐๐ บาท ต้องวด แต่สมชกที่ไม้ด้ประมุคและรับเงินก้อ้นก้บค้อเบยในงวดสุดท้ายจะเสยเปรียบกว้ว้แบบแรก ถ้ำสมมติให้จ้ำนวนเงินค้อเบยที่สมชกจ่ายไปเทกกัน ผู้ประมุคได้ไปแล้วจะไม้มีสิทธิรับค้อเบยอีก

๑.๓.๓ แอร์คอกกลับ เป็นแชร์ที่สมาชิกผู้ประมุลได้จะต้องจ่ายดอกเบี้ยแก่สมาชิกทุกๆ คนในงวดนั้น แต่ก็มีสิทธิ์ได้รับดอกเบี้ยจากผู้ประมุลในงวดต่อๆ ไปอีก



ถ้าสมมติให้ค่าหุ้นและจำนวนสมาชิกและระยะเวลาตลอดจนดอกเบี้ยที่ผู้ประมุลเดือนที่ ๕ เสนอนั้นเท่ากับที่สมมติใน ๒ กรณีแรก แต่ปรากฏว่าตามวิธีแอร์คอกกลับ ผู้ประมุลได้จะได้รับเงินสดเท่ากับเงินก้อนที่ได้รับจากสมาชิกทั้งหมด (๕๐๐×๗) ลบด้วยค่าหุ้นที่บุคคลผู้ประมุลจะต้องจ่ายและดอกเบี้ยที่เขาจะต้องจ่ายให้สมาชิกคนอื่นๆ ยกเว้นหัวหน้าวาง (๕๐๐+๑๐๐×๕) เงินสดที่เขาจะได้รับสุทธิคือ ๓,๕๐๐-๑,๐๐๐ บาท หรือเท่ากับ ๒,๕๐๐ บาทในกรณีที่ผู้ได้รับเงินไปในงวดแรก ๆ จะได้เปรียบกว่าผู้ประมุลงวดหลังๆ ยกเว้นคนสุดท้าย เพราะเขาจะต้องจ่ายดอกเบี้ยแก่สมาชิกทุกคนไม่ว่าจะประมุลไปแล้วหรือไม่

๑.๓.๔ แอร์หัวทวด เป็นแชร์ที่สมาชิกจะต้องจ่ายเงินค่าหุ้นในงวดแรกแก่หัวหน้าวางมากกว่างวดต่อๆ ไป เพื่อช่วยเหลือนายวงทวมความจำเป็นต้องใช้เงิน เช่น มีอละ ๕๐๐ บาท ก็จ่ายให้นายวงในงวดแรก ๑๐๐๐ บาท ในงวดต่อๆ ไปจึงจ่าย ๕๐๐ บาท ต่องวด แต่นายวงจะต้องชำระ ๑๐๐๐ บาท ทุกๆ งวด ส่วนดอกเบี้ยที่ผู้ประมุลต้องจ่ายนั้น จะจ่ายให้เฉพาะแก่สมาชิกก่อนที่ยังไม่ได้ประมุลเท่านั้น ดังนั้นวิธีนี้จึงคล้ายคลึงกับแอร์คอกหัก ยกเว้นส่วนที่ผู้ประมุลจะได้รับจากหัวแชร์

การเล่นแชร์ทั้งหมดนี้ ถ้าหากว่าเป็นเงินจำนวนมาก เช่น มีวงหนึ่งซึ่งผู้เขียนสัมภาษณ์เล่นมีอละ ๑๐,๐๐๐ บาท มี ๑๕ มี ผู้ประมุลได้จะเขียนเช็คลงวันที่ล่วงหน้า ให้แก่สมาชิกทุกคนไว้เป็นเครื่องประกัน

๒. บริษัทเงินแชร์

๒.๑ สาเหตุที่จำนวนบริษัทได้เพิ่มขึ้น

บริษัทเงินแชร์เป็นวิวัฒนาการของการเงินแชร์ที่ทำให้มีลักษณะเป็นตัวสื่อกลางเชื่อมระหว่างผู้ออมกับผู้ที่ต้องการใช้เงิน (financial intermediary) มากขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วว่าบริษัทเหล่านี้ได้เพิ่มจำนวนอย่างผิดหูผิดตาในช่วงภาวะเงินตึง แสดงว่าภาวะนี้ได้กระทบกระเทือนไปในวงกว้าง การอาศัยธนาคารพาณิชย์ของอุตสาหกรรมและกิจการค้าขนาดย่อมนั้นไม่อาจจะทำได้มากนักในยามปกติ ยิ่งในช่วงเงินตึงธนาคารพาณิชย์ยิ่งเข้มงวดกับการสรรหาลูกค้า เพราะอัตราดอกเบี้ยถูกบังคับให้ต่ำตามกฎหมายจึงต้องลดความเสี่ยงโดยคัดเลือกเฉพาะลูกค้าที่มีการค้าประกันมั่นคง การที่จะอาศัยญาติและเพื่อนเป็นแหล่งเงินทุนเท่านั้นอาจไม่เป็นการเพียงพอ เพราะทุกคนก็มีความต้องการเงินด้วยกันทั้งนั้น ดังนั้นผู้ที่ต้องการเงินทุนจึงต้องพยายามขยายความสัมพันธ์กับแหล่งเงินทุนโดยผ่านบริษัทเงินแชร์ซึ่งรวบรวมสมาชิกที่ไม่จำเป็นต้องรู้จักกันมารวมวง

อีกสาเหตุหนึ่งของการตั้งบริษัทเงินแชร์ที่เพิ่มขึ้นมาในช่วง ๒๕๒๑-๒๓ ก็คือมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ได้จำกัดการขยายตัวของสินเชื่อเพื่อการบริโภคของบริษัทเงินทุนเมื่อวันที่ ๑ กุมภาพันธ์ ๒๕๒๒ บริษัทต่างๆหลายแห่งที่ขายสินค้าบริโภคแบบคงทนจึงต้องหาทางออกโดยการขยายงานเป็นบริษัทเงินแชร์ โดยมีวัตถุประสงค์ให้ผู้ร่วมเล่นที่ต้องการซื้อสินค้าบริโภคแบบคงทน เช่น ตู้เย็น แต่ไม่มีเงินสดมารวมตัวกัน แต่ละคนจะลงขันค่าสินค้านั้นเป็นงวด ๆ แล้วใช้วิธีจับฉลากว่าใครจะได้สินค้านั้นไปใช้ก่อน

สาเหตุประการสุดท้ายคือ ธุรกิจเงินแชร์มีโอกาสทำกำไรสูง การควบคุมกันน้อยกว่าบริษัทเงินทุนมาก เริ่มตั้งแต่การก่อตั้งบริษัท บริษัทเงินทุนจะต้องมีเงินทุนอย่างน้อย ๕๐ ล้านบาท ขณะที่บริษัทแชร์เป็นเพียงบริษัทธรรมดาที่จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ ไม่มีข้อบังคับเรื่องเงินทุนจดทะเบียนต่ำสุด อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ว่าในภายหน้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปลายปี ๒๕๒๒ จะมีการเสนอกฎหมายควบคุมบริษัทแชร์ และคอมมอดิตี

ทำให้มีผู้ไปจดทะเบียนเป็นบริษัทก่อนที่จะมีการควบคุมการเปิดบริษัทซึ่งทำให้เปิดบริษัทประเภทนี้ได้ยากขึ้น บางบริษัทอาจจดทะเบียนไว้เฉยๆ โดยไม่ดำเนินการ เพราะหวังที่จะทำกำไรจากการขายใบอนุญาตเช่นเดียวกับกรณีที่เกิดขึ้นกับบริษัทเงินทุนในอดีต

๒.๒ วิธีและระเบียบในการเล่นในบริษัทแชร์

เนื่องจากยังไม่มียกกฎหมายที่อธิบายลักษณะของธุรกิจของบริษัทเงินแชร์โดยเฉพาะ ดังนั้นวิธีและระเบียบในการเล่นในบริษัทต่างๆ จึงแตกต่างกันไปในเรื่องรายละเอียด แต่โดยทั่วไปแล้วมีลักษณะที่ตรงกันดังต่อไปนี้

๒.๒.๑ บริษัทแชร์ทำหน้าที่เป็นนายวง แต่ในวิธีหักค่าบริการคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ของยอดเงินที่สมาชิกประมูลได้ แทนที่จะรับเงินงวดแรกไปใช้โดยไม่เสียดอกเบี้ยอย่างแชร์ชาวบ้าน ค่าบริการดังกล่าวคิดในอัตราตั้งแต่ร้อยละ ๓-๕ ในงวดที่ ๒ เป็นต้นไป แต่ในงวดแรกบางบริษัทอาจจะให้ผู้ประมูลได้จ่ายถึงร้อยละ ๓๐

๒.๒.๒ ในด้านการประมูล สมาชิกจะประมูลด้วยตนเองหรือทางไปรษณีย์หรือมอบหน้าที่ให้ตัวแทนมาในบางบริษัทถึงกับให้ประมูลทางโทรศัพท์ โดยที่จะเสนอดอกเบี้ยเป็นร้อยละของยอดเงินแทนที่จะเป็นจำนวนเงินผลประโยชน์สำหรับแต่ละมออย่างในแชร์ชาวบ้าน ถ้าสมาชิกเสนออัตราผลประโยชน์สูงสุดเท่ากัน ก็มักใช้วิธีจับฉลาก อัตราผลประโยชน์ที่ทางบริษัทส่วนใหญ่จะกำหนดอัตราต่ำสุดไว้ และในบางบริษัทก็ได้กำหนดอัตราสูงสุดไว้ด้วย

๒.๒.๓ ระเบียบบังคับในด้านการส่งเงินแชร์ เนื่องจากปัญหาของบริษัทส่วนใหญ่คือความล่าช้าในการส่งแชร์ จึงมีระเบียบกำหนดให้ส่งเงินแชร์ภายใน ๓ วันหลังจากการประมูล และมีบทลงโทษผู้ส่งเงินล่าช้า เช่น หักเงินจากยอดเงินประมูล ยิ่งล่าช้าเพียงไรก็ยิ่งหักในอัตราส่วนที่สูง นอกจากนี้บางบริษัทก็ตัดสิทธิผู้ที่ขาดส่งเกินกำหนดไม่ให้ประมูลหรือเอาเงินที่ส่งไปแล้วกลับคืน

๒.๒.๔ การแบ่งผลประโยชน์ การเล่นส่วนใหญ่ใช้วิธีแชร์ดอกกลับ กล่าวคือสมาชิกทุกคนจะได้รับส่วนแบ่งของผลประโยชน์ที่ผู้ประมูลเสนอให้รวมทั้งผู้ที่ประมูล

ไปแล้วในงวดก่อนๆ วิธีการคือเอาผลประโยชน์หลักหักค่าบริการแก่บริษัทแชร์แล้วมาแบ่งเท่าๆ กันในหมู่สมาชิก

๒.๒.๕ มาตรการเพื่อความมั่นคง บริษัทจะให้ผู้ประมูลได้หาผู้ประกันซึ่งมีฐานะไว้ว่าเป็นข้าราชการชั้นสัญญาบัตรหรือผู้บริษัทแชร์เห็นสมควร นอกจากนั้นผู้ประมูลได้ยังต้องเขียนเช็คล่วงหน้าจนครบทุกงวดที่เหลืออยู่ พร้อมทั้งหลักฐานใบสำเนาทะเบียนบ้าน บัตรประชาชนหรือบัตรข้าราชการ หรือผู้ที่ทำการค้าต้องนำทะเบียนการค้ามาแสดง

๒.๓ อัตราดอกเบี้ยในการเล่นแชร์

ในระเบียบการมักจะกำหนดอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดและสูงสุดไว้พร้อมหักค่าบริการ อัตราผลประโยชน์มักจะลดต่ำลงในงวดหลังๆ ทั้งนี้เป็นเพราะมีความต้องการเงินในงวดแรกๆ สูงกว่างวดหลังๆ ยังได้เงินก่อนไปก่อนก็ยังมีโอกาสใช้ประโยชน์หมุนเวียนได้ประโยชน์เพิ่มขึ้นมากกว่าผู้ได้รับเงินในงวดหลังๆ กระนั้นก็อัตราผลประโยชน์ที่ปรากฏอยู่ในระเบียบการต่างๆ นั้น ยังมีได้แสดงให้เห็นถึงอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง เพราะผู้ประมูลได้จะถูกหักดอกเบี้ยล่วงหน้าพร้อมค่าบริการ นอกจากนั้นยังได้รับแบ่งผลประโยชน์จากสมาชิกอื่นๆ ที่ประมูลได้ในงวดก่อนๆ เงินค่าแชร์ที่ส่งจึงเป็นจำนวนเต็มตามงวดลบเงินปันผลได้รับจากผู้ประมูลได้ซึ่งจะแตกต่างกันไปในแต่ละงวด ดังนั้นการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจึง

ต้องใช้วิธีมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) เราจะแยกพิจารณาสองกรณี กรณีที่หนึ่งคือ อัตราดอกเบี้ยผู้ขุมจะต้องจ่าย โดยเราถือว่าผู้ประมูลคนแรกเป็นผู้ลงทุนเต็มตัว ผลประโยชน์สุทธิที่ต้องจ่ายหลังจากหักส่วนที่รับจากสมาชิกอื่นๆ ในงวดอนึ่งเป็นดอกเบี้ยเงินกู้ ซึ่งเราจะนำมาคำนวณหาอัตรา ออกรณหนึ่งคือผู้ได้ประมูลจนถึงงวดสุดท้าย เราจะถือว่าเป็นผู้ขุม

จากการพิจารณาอัตราการประมูลต่ำสุดในหลายๆ บริษัท เราจะใช้อัตราต่ำสุดที่กำหนดไว้โดยเฉลี่ยในการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงทั้งในแง่การกู้และการออม อัตราการประมูลต่ำสุด และอัตราค่าบริการของบริษัทจะปรากฏตามตารางที่ ๔ นี้

ถ้าการประมูลเป็นไปตามตารางที่ ๔ เราจะหาอัตราดอกเบี้ยของผู้ประมูลรายแรกซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ได้ โดยหาอัตราดอกเบี้ยคุ้มทุน (break-even) โดยเฉลี่ยที่ทำให้มูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของเงินแชร์ที่ส่งไปทุกงวดรวมกันเท่ากับเงินที่ประมูลได้สุทธิซึ่งในทันทีคือ ๗๔๕๐ บาท เราจะใช้สูตรมูลค่าปัจจุบัน ดังต่อไปนี้คือ

$$PV = \frac{S}{1+i} + \frac{S_2}{(1+i)^2} + \frac{S_3}{(1+i)^3} \dots \dots \dots + \frac{S_{n-1}}{(1+i)^{n-1}}$$

ตารางที่ ๔

แชร์มอละ ๑๐๐๐ บาท ๑๒ มีอ

งวดที่	อัตราการประมูล	หักค่าบริการ	จำนวนเงินผลประโยชน์ผู้ประมูลได้ต้องเสีย	ประมูลได้สุทธิ	ผู้ประมูลคนที่ ๑ จ่ายเข้ากองทุนภายหลังหักเงินปันผล	เงินปันผลที่ทุกคนได้
๑	๓๐%	๒๕%	๓๖๐๐	๗๔๕๐	๕๕๐	๕๐
๒-๓	๑๘%	๒%	๒๑๖๐		๘๖๐	๓๓๐
๔-๖	๑๒%	๒%	๑๖๘๐		๕๐๐	๑๐๐
๘-๙	๘%	๒%	๙๖๐		๕๔๐	๖๐
๑๐-๑๑	๖%	๒%	๗๒๐		๕๖๐	๔๐
๑๒	-	-	-		๑๐๐๐	-

PV = มูลค่าปัจจุบันของค่าหุ้นต่างๆ หรือเงินประมูล
ได้สุทธิ

S = ค่ำหุ้นที่ผู้ประมูลรายแรกต้องจ่ายหลังหักเงิน
ปันผลในงวดต่างๆ

i = อัตราดอกเบี้ยค้ำทุนที่ทำให้ค่ำหุ้นสุทธิมีมูลค่า
ปัจจุบันเท่ากับเงินประมูลได้สุทธิ

$$\begin{aligned} \text{ดังนั้น } 7450 &= \frac{870}{1+i} + \frac{870}{(1+i)^2} + \frac{900}{(1+i)^3} \\ &+ \frac{900}{(1+i)^4} + \frac{900}{(1+i)^5} + \frac{940}{(1+i)^6} \\ &+ \frac{940}{(1+i)^7} + \frac{940}{(1+i)^8} + \frac{960}{(1+i)^9} \\ &+ \frac{960}{(1+i)^{10}} + \frac{1000}{(1+i)^{11}} \end{aligned}$$

เมื่อลดสมการแล้วปรากฏว่า i หรือ อัตราดอกเบี้ยที่ผู้
ประมูลรายแรกในสภาพผู้จะต้องเสียคือ ๕.๕๔% ต่อ
เดือน หรือ ๖๖.๔๘% ต่อปี ซึ่งนับว่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย
ในตลาดเงินในระบบเป็นอันมาก

ถ้าสำหรับผู้ได้รับเงินในงวดสุดท้ายหรือผู้ออม อัตรา
ดอกเบี้ยที่แท้จริง จะคิดเฉลี่ย จากผลประโยชน์ที่ได้รับแต่
ละเดือนดังตารางที่ ๕

หรือถ้าเราใช้สูตรในการคำนวณเพื่อหาอัตราดอกเบี้ย
โดยเฉลี่ยที่จะทำให้เงินค้ำหุ้นสุทธิที่ผู้ที่มีได้ประมูลจน
ถึงงวดสุดท้ายจะต้องจ่าย รวมกันเท่ากับเงินก้อนที่จะได้
รับในต้นเดือนที่ ๑๒ ซึ่งก็คือ ๑๑,๐๐๐ บาท สูตรดังกล่าว
จะมีลักษณะดังนี้

$$P = S(1+r) + S(1+r)^2 + S(1+r)^3 + S(1+r)^4 + \dots + S(1+r)^{n-1}$$

P = เงินก้อนที่ได้รับสุทธิจากการเล่นแชร์ในต้น
งวด ๑๒

S = ค่ำหุ้นสุทธิในงวดต่างๆ

n = จำนวนเดือนที่เล่น

r = อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ได้รับถ้าไม่ประมูลไปจน
ถึงงวดสุดท้าย

$$\begin{aligned} 11,000 &= 950(1+r) + 870(1+r)^2 + 870(1+r)^3 \\ &+ 900(1+r)^4 + 900(1+r)^5 + 900(1+r)^6 \\ &+ 900(1+r)^7 + 940(1+r)^8 + 940(1+r)^9 \\ &+ 960(1+r)^{10} + 960(1+r)^{11} \end{aligned}$$

r = 3.2% ต่อเดือน

ดังนั้นโดยเฉลี่ยผู้ออมในวงแชร์จะได้รับดอกเบี้ย
ในอัตราร้อยละ ๓.๒ ต่อเดือนหรือประมาณร้อยละ ๓๘.๔

ตารางที่ ๕

หาอัตราดอกเบี้ยของผู้ออมในวงแชร์จากตารางมูลค่าปัจจุบัน

งวดที่	เงินต้น	ระยะเวลา	อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยต่อเดือนจากตารางมูลค่าปัจจุบัน
๑	๕๕๐	๑๑ เดือน	.๕%
๒	๘๗๐	๑๐ เดือน	๑.๒๕%
๓	๘๗๐	๕ เดือน	๑.๕%
๔	๕๐๐	๔ เดือน	๑.๒๕%
๕	๕๐๐	๖ เดือน	๑.๕%
๖	๕๐๐	๖ เดือน	๑.๕%
๗	๕๐๐	๕ เดือน	๒%
๘	๕๔๐	๔ เดือน	๑.๕%
๙	๕๔๐	๓ เดือน	๒%
๑๐	๕๖๐	๒ เดือน	๒%
๑๑	๕๖๐	๑ เดือน	๔%

ต่อไป ซึ่งเมอมองในแง่ที่ว่าผู้ออมยังมีโอกาสที่จะประมวล
 เอาเงินมาใช้เมื่อถึงคราวจำเป็นแล้วนับว่าเป็นสิ่งจูงใจ
 มากทีเดียว ถ้าเทียบกับการออมทรัพย์ในสถาบันการเงิน
 ต่างๆ ซึ่งให้ดอกเบี้ยสูงสุดไม่เกินร้อยละ ๑๕ ต่อปี การ
 เล่นแชร์บริษัทก็ยังได้เปรียบในด้านอัตราดอกเบี้ยแม้ว่า
 น้อยกว่าดอกเบี้ยในการเล่นแชร์ชาวบ้านก็ตาม นอกจากนี้
 การที่บริษัทประกันความเสียหาย อาจดึงดูดให้คนมา
 เล่นแชร์บริษัทมากขึ้น แต่มีคำถามที่จะต้องหาคำตอบว่า
 ประชาชนได้รับความคุ้มครองจากกฎหมายและมีความมั่นใจ
 ในบริษัทเหล่านี้ได้สักเพียงใด ซึ่งเราจะได้อธิบายถึง
 ในหัวข้อต่อไป

๓. การควบคุมบริษัทแชร์

การเล่นแชร์ชาวบ้านนั้นมักเล่นหมู่ญาติสนิทมิตร
 สหายที่มีความคุ้นเคยและรู้จักฐานะของกันและกัน การ
 ควบคุมจึงอาจจะยังไม่จำเป็นเพราะเป็นความสมัครใจของ
 ผู้เล่นซึ่งจะใช้วิจารณญาณส่วนบุคคล อีกทั้งการควบคุม
 คงจะทำได้ยากเพราะมีวงแชร์ที่วงเล็กวงใหญ่กระจัดกระจ
 ายไปมากมาย นอกจากนี้จากการศึกษาพบว่าอัตราการ
 ล้มแชร์ไม่สูงนัก^{๑๓} แต่สำหรับบริษัทแชร์แล้วผู้เข้ามา
 เล่นนั้นมักจะมาร่วมด้วยความเข้าใจว่าบริษัทเหล่านี้จะรับ
 ผิดชอบในกรณีที่มีสมาชิกที่ประมวลไปแล้วหนีแชร์ การ
 ที่บริษัทพูดว่าตนรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้ผู้ที่เสียหายนั้นในสภาพ

ความเป็นจริงในภาวะการเงินอาจจะไม่อยู่ในวิสัยที่จะคาด
 ใช้ให้สมาชิกผู้เสียหายได้ นอกจากนั้นการที่แต่ละบริษัทมี
 ระเบียบการที่แตกต่างกันโดยไม่มี การควบคุมอาจจะทำให้
 บางบริษัทใช้เล่ห์กลเอาเปรียบผู้เข้าร่วมเป็นสมาชิกได้ เรา
 จะพิจารณาจุดอ่อนที่ควรระวังและควบคุมบริษัทแชร์
 เหล่านี้ดังนี้

๓.๑ เงินทุนและสภาพคล่องของบริษัท เนื่องจาก
 บริษัทแชร์เป็นบริษัทที่จดทะเบียนนิติบุคคลกับกระทรวง
 พาณิชย์เช่นเดียวกับบริษัทโดยทั่วไป บริษัทเหล่านี้ส่วนใหญ่
 จึงตั้งขึ้นมาด้วยทุนจดทะเบียนที่ไม่สูงนัก ในจำนวน
 ๖๔ บริษัทที่ตั้งขึ้นมาใหม่เพียงบริษัทเดียวที่จดทะเบียน
 สูงสุด ๒๕ ล้านบาท บริษัทที่จดทะเบียนด้วยเงินทุนตั้งแต่
 ๕ ล้านบาทนั้นมีเพียง ๘ บริษัท ส่วนใหญ่แล้วจะมีเงิน
 ทุนจดทะเบียนตั้งแต่ ๑ ถึง ๔ ล้านบาท (๔๕ บริษัท)
 บริษัทที่มีทุนจดทะเบียน ๕ ล้านบาทและต่ำกว่า ๕ แล
 บาทมีอยู่ ๑๖ บริษัท ทุนจดทะเบียนต่ำสุดนั้นคือ ๑๐๐,๐๐๐
 บาท ยิ่งสำหรับทุนชำระแล้วบางแห่งมีเพียง ๒๕,๐๐๐ บาท
 เท่านั้น^{๑๔} ดังนั้นการที่บริษัทจะรับผิดชอบ หากมีผู้หนี

^{๑๓} เนื่องจากในสังคมไม่ว่าจะเป็นชุมชนหรือในสถานที่ทำงาน
 การตัดสินใจจากผู้ร่วมงาน หรือผู้อยู่ในชุมชนจะเป็นการ
 ลงโทษที่ผู้อาศัยอยู่ไม่อาจเลี่ยง นอกจากตนเองสามารถ
 จะโยกย้ายไปอยู่ที่อื่นได้

^{๑๔} กองทะเบียนธุรกิจ กระทรวงพาณิชย์



แชร์นั้นจึงอาจทำได้ในวงจำกัดเพราะร้อยละ ๕๔.๖๕ (๓๕ บริษัท) ของบริษัทเหล่านี้มีเงินทุนเพียงไม่กี่แสนบาทและดำเนินงานโดยสำนักงานที่มิลเฟอรันเจอร์เพียงไม่กี่คน แต่อาจตั้งวงแชร์ไว้หลายวงมูลค่าหลายล้านบาท บริษัทเหล่านี้ยังไม่ได้อยู่ภายใต้ความควบคุมของเจ้าหน้าที่ในด้านการดำรงเงินกองทุนเพื่อให้เกิดความมั่นคงต่อสมาชิก ตัวบริษัทเองก็เป็นเพียงตัวกลางหรือนายหน้าฐานะของสมาชิกวงแชร์และความสัมพันธ์รับผิดชอบต่อกันกับบริษัทแชร์ตามกฎหมายนั้นยังมีได้กำหนดเด่นชัดเมื่อถึงคราวกับขันบริษัทแชร์เองอาจจะหนีความรับผิดชอบเองก็ได้ เพราะการฟ้องร้องตามเช็คของสมาชิกผู้ประมูลได้แล้วหนีความรับผิดชอบนั้น หากมูลค่าต่ำกว่ากำหนดบาทก็ฟ้องได้เฉพาะทางกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ซึ่งจะต้องใช้เวลากว่าจะบังเกิดผล หลายบริษัทด้วยกันประสบปัญหาความคล่องตัวเพราะเช็คที่สมาชิกเขียนเป็นงวด ๆ นั้นเป็นจำนวนน้อย การติดตามหนจึงเป็นเรื่องที่เสียเวลาและค่าใช้จ่ายสูง บริษัทต้องคำนึงถึงปัญหาสภาพคล่องเหล่านี้ ส่วนทางเจ้าหน้าที่ควรจะทำหน้าที่ควบคุมด้านการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องในอัตราที่เหมาะสมเพื่อคุ้มครองประชาชนที่เขามาร่วมวงแชร์บริษัท

๓.๒ ระเบียบการที่คลุมเครือของบางบริษัททำให้ประชาชนไม่ทราบความจริงโดยถ่องแท้ และบริษัทอาจเอาเปรียบสมาชิกได้ ตัวอย่างที่เด่นชัดคืออัตราดอกเบี้ย อัตราการประมูลค่าสุดท้ายในวันเป็นอัตราในนามเท่านั้น จากการคำนวณในตารางที่ ๖ ก็จะเห็นได้ว่าอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ประมูลต้องเสียนั้นสูงมาก ผู้เข้าร่วมเป็นสมาชิกนั้นควรจะได้รับ การแจ้งอัตราดอกเบี้ยที่ตนต้องเสียโดยแท้จริงโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อรวมกับค่าบริการของบริษัทแล้ว

นอกจากเรื่องอัตราดอกเบี้ย ผู้เขียนได้ศึกษาระเบียบการของหลายบริษัทเห็นว่าผู้เป็นสมาชิกอาจถูกเอาเปรียบได้หลายทาง เช่น บางแห่งอนุญาตให้มีการประมูลทางโทรศัพท์ ซึ่งยากที่สมาชิกทุกคนจะรู้ได้ว่าใครประมูลเท่าใด บริษัทอาจจะให้ประโยชน์กับสมาชิกใดเป็นพิเศษก็ได้ สมาชิกนั้นอาจเป็นคนหรือธุรกิจในเครือของบริษัทเอง การได้รู้อัตราการประมูลของสมาชิกทุกคน อาจทำให้บริษัทเหล่านี้ได้เงินไปหมุนก่อนด้วย

อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าที่สภาพอุปสงค์แท้จริงจะทำให้เกิดขึ้นได้

การที่สมาชิกผู้ประมูลได้ของบางบริษัทจะต้องหาผู้รับประกันซึ่งส่วนใหญ่บริษัทระบุว่าต้องเป็นข้าราชการสัญญาบัตร หรือบุคคลที่บริษัทเชื่อถือ และหากยังหาผู้รับประกันไม่ได้ บริษัทสามารถยึดเหนี่ยวเงินประมูลได้ไว้จนกว่าผู้สมัครจะดำเนินการเสร็จสิ้นนับเป็นข้อจำกัดสำหรับสมาชิกผู้เล่นอยู่พอสมควร เพราะขึ้นอยู่กับบริษัทว่าจะตัดสินใจว่าใครรับประกันได้ ขณะที่ดำเนินการนั้นอาจจะต้องใช้เวลาพอสมควร บริษัทจึงถือโอกาสสนนนำเงินไปใช้โดยผู้ประมูลได้จะเป็นผู้เสียดอกเบี้ย ซึ่งนับว่าเป็นการเอาเปรียบอยู่ไม่น้อย เพราะบริษัทอาจจะถ่วงเวลาโดยตงเงินในใจจกจกขึ้นมา

๓.๓ การที่ผู้บริหารของบริษัทเงินทุนหลายบริษัทเข้าเป็นกรรมการของบริษัทแชร์ เมื่อมองในแง่ดีก็คิดว่าผู้บริหารที่มั่งคั่งจะช่วยสร้างความเจริญและมั่นคงต่อบริษัทเงินแชร์ แต่เมื่อมองอีกแง่หนึ่งว่าบริษัทเงินทุนก็คิด ธนาคารพาณิชย์ก็คิดเป็นสถาบันการเงินที่ได้รับการควบคุมทั้งทางด้านสินทรัพย์และเงินกองทุนจากเจ้าหน้าที่อย่างเข้มงวด ขณะเดียวกันบริษัทเงินแชร์ซึ่งมีผลกระทบลึงประชาชนนั้นไม่มีกฎหมายควบคุมโดยเฉพาะเลย การขยายธุรกิจเข้ามาในธุรกิจเงินแชร์ของบุคคลต่าง ๆ เหล่านี้ย่อมเป็นหนทางที่จะทำกำไร โดยไม่ต้องลงทุนมากและไม่ต้องถูกควบคุมมาก ขอบข่ายสายใยของกลุ่มผูกขาดทางเศรษฐกิจจึงอาจขยายออกไปได้สะดวกง่ายดายยิ่งขึ้น หากไม่มีการใช้มาตรการควบคุมที่รัดกุมพอ

๓.๔ บริษัทแชร์ต่าง ๆ นั้นมักจะคิดค่าบริการเป็นร้อยละของเงินก้อนที่ประมูลได้ อัตราค่าบริการนั้นค่อนข้างสูงโดยเฉพาะงวดแรก บางบริษัทคิดค่าบริการถึงร้อยละ ๒๕ ซึ่งทำให้สมาชิกเสียผลประโยชน์ที่ควรจะได้รับมาก แต่โดยทั่วไปแล้วอัตราค่าบริการของบริษัทแชร์จะอยู่ระหว่าง ๒-๕% ซึ่งนับว่าสูงพอ ๆ กันกับผลต่างของอัตราดอกเบี้ยรับและจ่ายซึ่งเป็นกำไรเงินต้น (Spread) ที่บริษัทเงินทุนโดยทั่วไปจะได้ แต่เมื่อพิจารณาถึงอัตรา

๑๕ จากการบรรยายของ Mr. Antoine Van Agtmael จาก TISCO ที่คณะเศรษฐศาสตร์ ธรรมศาสตร์ ๒๕๒๒

สมัครเป็นสมาชิก ภาควิชาการคลัง



ภายในปี ๒๕๒๔
ท่านจะได้ ส.ค.ส.

ดร.ชนันวารสารธรรมศาสตร์
ครบรอบ ๑๐ ปี

ฟรี

จัดทำโดย

นवलฉวี สุธรรมวาศ์
บรรณารักษ์ห้องสมุดเศรษฐศาสตร์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ดร.ชนนัทสมบุรณที่สุด

ผลตอบแทนจากเงินลงทุน (Rate of Return on Capital) บริษัทแชร์จะมีกำไรสูงกว่าบริษัทเงินทุน เพราะไม่ได้ลงทุนมาก ดังนั้น เพื่อป้องกันประชาชนที่จะเข้าร่วมเป็นสมาชิกวงแชร์บริษัทไม่ให้ถูกเอาเปรียบในด้านค่าบริ-การสูงกว่าที่ควร ทางเจ้าหน้าที่ควรมีมาตรการกำหนดอัตราค่าบริการสูงสุดที่บริษัทเหล่านี้จะคิดได้

สรุป

การขายตัวและการวิวัฒนาการของการเล่นแชร์จากในหมู่เพื่อนฝูงและญาติมาเป็นแชร์บริษัท สะท้อนให้เห็นถึงข้อบกพร่องของสถาบันที่มีอยู่ในระบบการเงิน ข้อบกพร่องนี้เกิดจากการที่สถาบันการเงินไม่สามารถสนองความต้องการทางการเงินของอุตสาหกรรมขนาดย่อม การค้าและผู้ประกอบการรายย่อยได้อย่างเพียงพอ สถาบันที่มีอยู่ เช่น สำนักงานธนกิจเพื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อมก็ยังมีขาดลักษณะและประสิทธิภาพที่จะรองรับความต้องการดังกล่าวได้ ฝ่ายธนาคารพาณิชย์เองก็ไม่เต็มใจที่จะทำหน้าที่ให้เครดิตด้านนี้

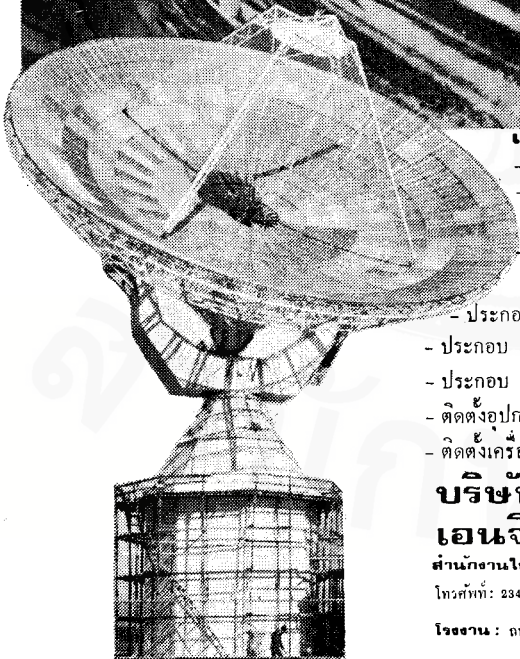
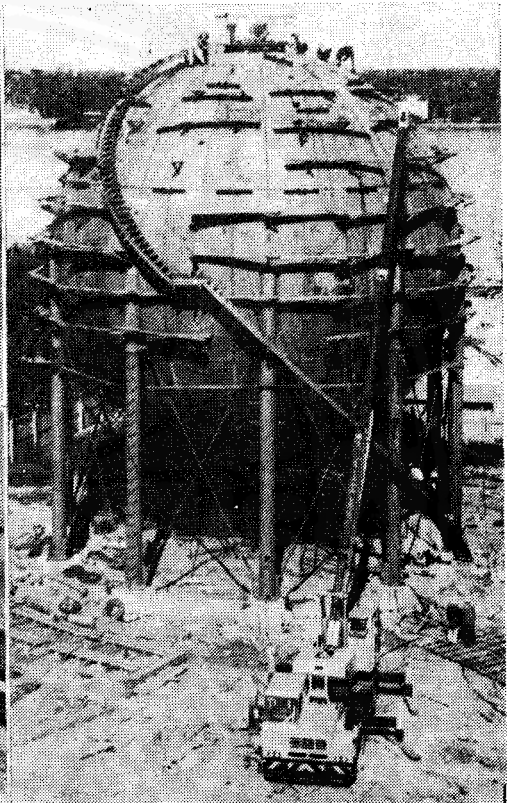
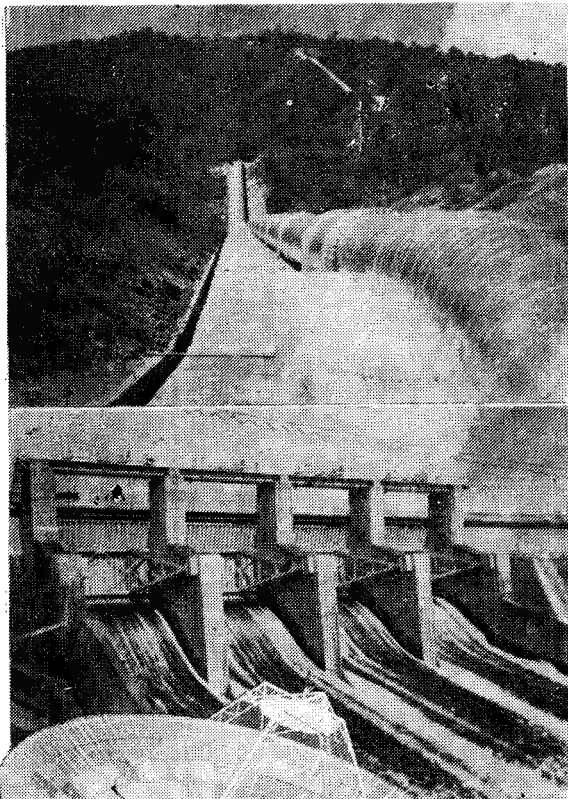
ประเทศไทยมีระบบเศรษฐกิจที่อ่อนไหวต่อแรงกดดันของเศรษฐกิจภายนอกรวมทั้งในด้านอัตราดอกเบี้ย การที่อัตราดอกเบี้ยในระบบการเงินที่เป็นอยู่นั้นถูกควบคุมอยู่ ทำให้ตลาดการเงินนอกระบบตลอดจนสถาบันที่ให้ความยืดหยุ่นของอัตราดอกเบี้ยต่ออุปสงค์และอุปทานอย่างบริษัทแชร์มีโอกาสที่จะขยายตัวได้มาก การที่จะทำให้นักลงทุนเหล่านี้ทำหน้าที่ที่สถาบันการเงินอื่นขาดไปได้อย่างดีและอยู่ในทิศทางเดียวกับแนวพัฒนาประเทศภายใต้ข้อจำกัดต่างๆ ที่เรามีอยู่นั้น จำเป็นที่เราจะต้องมีการสอดส่องควบคุมจากเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องและมีกฎหมายที่รัดกุม

เมื่อปลายปี ๒๕๒๒ ได้มีการคิดเสนอร่างพระราชบัญญัติบริษัทเงินแชร์ขึ้น แต่ด้วยเหตุผลทางการเมืองบางประการของผู้บริหารยุคนี้ ประกอบกับมีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลทำให้เรื่องดังกล่าวเงียบหายไป ประวัติศาสตร์อาจจะต้องซ้ำรอยเคียงกับกรณีบริษัท ราชาเงินทุน จำกัด ที่มีผลเดือดร้อนคือประชาชน เราจะต้องรอให้วิหายนเสียก่อนแล้วจึงล้มเลิกหรืออย่างไร?



บริษัท ขอบคนไทย

ผู้นำในด้านงานเหล็กมากกว่า 11 ปี



เชี่ยวชาญในการ

- ออกแบบ ก่อสร้าง ปรับปรุงและซ่อมแซมโรงงานอุตสาหกรรม ทกชนิด
- ประกอบ และติดตั้ง ถังเก็บน้ำมัน เชื้อเพลิง และถังเก็บสารเคมีขนาดใหญ่ สำหรับโรงกลั่นน้ำมัน โรงงานผลิตสารเคมี และปิโตรเคมี
- ประกอบ และติดตั้ง ท่อส่งน้ำมัน ท่อส่งแก๊ส และท่อเหล็กที่ใช้ในอุตสาหกรรมอื่นๆ
- ประกอบ และติดตั้ง ถังบรรจุของเหลวทั้งประเภทที่มีความดันและไม่มีความดัน
- ประกอบ และติดตั้ง Shell & Tube Heat Exchangers
- ประกอบ และติดตั้งงานที่เป็นโครงสร้างเหล็กทุกชนิด
- ติดตั้งอุปกรณ์ โรงงานน้ำตาล และอุปกรณ์การกำจัดของเสียต่างๆ
- ติดตั้งเครื่องจักรกลทุกชนิด

บริษัท ยีโน-ไทย

เอนจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด

สำนักงานใหญ่ : 308 อาคารมาทามะที่ 9 ถนนสีลม กรุงเทพฯ

โทรศัพท์ : 2342407 โทรสาร : STICORP TH 2831 ตู้ ป.ณ. 198 โทรเลข : STECON BANGKOK

โรงงาน : ถนนบางนา-ตราด กิโลเมตรที่ 4.8 กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ : 8955716-8