

## ภาคผนวก

### ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (Public Hearing) เรื่อง การแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพื่อรองรับการจัดตั้งกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund หรือ CMDF)

- การรับฟังความคิดเห็นของสำนักงาน

ระหว่างวันที่ 5 – 21 มิถุนายน 2560 สำนักงานจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) เพื่อรองรับการจัดตั้งกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund หรือ CMDF) จากบุคคลทั่วไปผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงานใน 6 ประเด็น ดังนี้

1. การจัดตั้ง CMDF แยกออกจากตลาดหลักทรัพย์
2. รูปแบบของ CMDF
3. วัตถุประสงค์ของ CMDF
4. คณะกรรมการและผู้จัดการของ CMDF
5. ทรัพย์สินของ CMDF
6. การกำกับดูแล CMDF

มีผู้แสดงความคิดเห็นรวม 17 ราย ได้แก่ กระทรวงการคลัง คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (“FETCO”) สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (“ASCO”) สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (“TLCA”) สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (“TIA”) บริษัท อาดาเม็ส คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คุณปราณี ภาณีผล คุณโสภาวดี เลิศมนัสชัย คุณไพบุลย์ นลินทรางกูร ศาสตราจารย์หิรัญ รดีศรี คุณมีชัย วีระไวทยะ คุณธาดา พงศ์ธาดา คุณธีระ ภูตระกูล คุณวรัณ เจียมจิตต์ตรง และคุณหิรัญญาฯ

## สรุปประเด็นความคิดเห็นที่สำคัญ

### 1. การจัดตั้ง CMDF เป็นนิติบุคคลแยกออกจากตลาดหลักทรัพย์

(ร่างมาตรา 218/2 กำหนดให้จัดตั้ง CMDF เป็นนิติบุคคลแยกต่างหากจากตลาดหลักทรัพย์ โดยมี บทบาทหน้าที่เพื่อส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนตามกรอบวัตถุประสงค์ที่กำหนด)

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>กระทรวงการคลัง คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ FETCO ASCO TLCA TIA บมจ.อาคเนศ คุณไพบูลย์ฯ คุณชดาฯ คุณปรานีฯ ศ.หิรัญฯ และคุณธีระฯ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เห็นด้วยกับการแยกบทบาทการส่งเสริมพัฒนาตลาดทุนออกจากบทบาทการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ (exchange function) ของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้มีความชัดเจนในการดำเนินการ</li> </ul> <p><u>ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ตลาดหลักทรัพย์สามารถจัดตั้ง CMDF เป็นนิติบุคคลแยกออกจากตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่ต้องแก้ไขกฎหมาย ซึ่งยังคงเป็นไปตามวัตถุประสงค์ และสามารถทำได้ในเวลาอันสั้น</li> </ul> <p><u>ความเห็นเพิ่มเติมของคุณธีระฯ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>การ demutualize และปรับเปลี่ยนโครงสร้างของตลาดหลักทรัพย์ ให้เป็นบริษัทมหาชนจำกัด เป็นแนวทางที่ดีกว่าในการเพิ่มประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์และการพัฒนาตลาดทุน</li> </ul> <p><u>คุณมิชัยฯ คุณโสภวดีฯ คุณวรัณฯ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ไม่เห็นด้วยกับการกำหนดให้มี CMDF เนื่องจาก <ol style="list-style-type: none"> <li>ที่ผ่านมตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่พัฒนาตลาดทุน และส่งเสริมความรู้แก่ภาคประชาชนได้เป็นอย่างดี</li> <li>บทบาทในการพัฒนาตลาดทุนของ CMDF อาจซ้ำซ้อนกับ ก.ล.ต.</li> </ol> </li> </ul>	<p>สำนักงานเห็นควรคงหลักการตามร่างมาตราดังกล่าวไว้ โดยมีข้อพิจารณาดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>การจัดตั้ง CMDF เป็นนิติบุคคลโดยกฎหมาย และเป็นกิจการที่แยกต่างหากจากตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้เกิดความชัดเจนถึงการแยกบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบด้านการส่งเสริมพัฒนาตลาดทุน และ exchange function ออกจากกัน ซึ่งจะ ทำให้การดำเนินงานในด้าน exchange function ของตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้ง จะทำให้เกิดความชัดเจนในการกำกับดูแลการดำเนินงานของ CMDF ด้วย</li> <li>การ demutualize และปรับโครงสร้างของตลาดหลักทรัพย์เป็นบริษัทมหาชนจำกัด น่าจะเป็นแนวทางหนึ่งที่กระตุ้นให้ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มประสิทธิภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันด้าน exchange function ได้ แต่จะยังไม่ตรงตามหลักการที่ต้องการแยกบทบาทด้านการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนออกจากตลาดหลักทรัพย์</li> <li>การแยกบทบาทของการพัฒนาตลาดทุนออกจาก exchange function จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์มี focus ในการทำ exchange function มีความคล่องตัวในการทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ และพร้อมจะแข่งขันกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพมากขึ้น</li> </ul>
<p><u>ร่างกฎหมายที่กระทรวงการคลังจะเสนอ</u> : กำหนดให้ CMDF มีฐานะเป็นนิติบุคคล โดยเป็นกิจการที่แยกต่างหากจากตลาดหลักทรัพย์</p>	

## 2. รูปแบบของ CMDF

(ร่างมาตรา 218/7 กำหนดให้ CMDF เป็นหน่วยงานของรัฐที่ไม่เป็นส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณหรือกฎหมายอื่น และให้ใช้รายรับในกิจการของ CMDF ได้โดยไม่ต้องส่งเป็นรายได้แผ่นดิน และร่างมาตรา 218/3 กำหนดให้กิจการของ CMDF ไม่อยู่ในบังคับแห่งกฎหมายว่าด้วยการคุ้มครองแรงงาน กฎหมายว่าด้วยแรงงานสัมพันธ์ กฎหมายว่าด้วยพนักงานรัฐวิสาหกิจสัมพันธ์และกฎหมายว่าด้วยประกันสังคม)

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ FETCO ASCO TLCA TIA คุณไพฑูริย์ คุณชดาฯ คุณโสภาวดีฯ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ไม่เห็นด้วยกับการกำหนดให้ CMDF มีสถานะเป็นหน่วยงานของรัฐ โดยเห็นว่าควรมีสถานะเป็นองค์กรเอกชน เพื่อให้มีความเป็นอิสระ ความคล่องตัว และความรวดเร็วในการดำเนินงาน</li> </ul> <p>กระทรวงการคลัง</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>CMDF ควรมีลักษณะการดำเนินงานในรูปแบบเอกชน</li> </ul>	<p>สำนักงานเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นที่ว่าไม่ควรกำหนดให้ CMDF เป็นหน่วยงานของรัฐ เพราะอาจทำให้ CMDF ขาดความเป็นอิสระ ความคล่องตัว และความรวดเร็วในการดำเนินงาน อันจะกลายเป็นข้อจำกัดหรืออุปสรรคในการดำเนินการกิจการของ CMDF</p>
<p>ร่างกฎหมายที่กระทรวงการคลังจะเสนอ : ยกเลิกการกำหนดให้ CMDF เป็นหน่วยงานของรัฐ โดยตัดร่างมาตรา 218/3 และร่างมาตรา 218/7 ออกจากร่างกฎหมาย</p>	

## 3. วัตถุประสงค์ของ CMDF

(ร่างมาตรา 218/2 กำหนดให้ CMDF มีบทบาทในด้าน (1) ส่งเสริมการพัฒนาองค์กรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน โครงสร้างพื้นฐานของตลาดทุน (2) พัฒนาบุคลากรที่ทำงานเกี่ยวข้องหรือเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุน (3) เสริมสร้างความรู้ให้แก่ผู้ลงทุนและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (4) พัฒนาและสนับสนุนการศึกษา งานวิจัย หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน (5) ส่งเสริมความร่วมมือระหว่างประเทศและพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทย รวมถึง (6) การพัฒนากลไกในตลาดทุนเพื่อส่งเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ในลักษณะอื่นตามที่ได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกองทุน)

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>FETCO TLCA คุณชดาฯ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เห็นด้วยกับวัตถุประสงค์บางข้อ และเห็นว่า การกำหนดวัตถุประสงค์ของ CMDF ควรมีความเกี่ยวข้องและสอดคล้องกับแผนพัฒนาตลาดทุนไทย และเป็นไปในแนวทางเดียวกับวัตถุประสงค์ของ CMDF ในต่างประเทศ รวมทั้งควรกำหนดตัวชี้วัดการดำเนินงานส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนตามวัตถุประสงค์ที่กำหนด</li> </ul>	<p>ในส่วนของวัตถุประสงค์ของ CMDF 6 ข้อตามร่างมาตรา 218/2 สำนักงานเห็นควรคงไว้โดยไม่มีแก้ไขด้วยเหตุผลดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>วัตถุประสงค์ของ CMDF ตามร่างกฎหมายข้างต้น มีความสอดคล้องกับแผนพัฒนาตลาดทุนไทย</li> <li>ด้านการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุน</li> <li>การพัฒนาตลาดทุนให้ยั่งยืนจำเป็นต้องเสริมสร้างความรู้เกี่ยวกับตลาดทุนแก่หน่วยงานที่มีส่วนสำคัญต่อ</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<ul style="list-style-type: none"> <li>● ไม่เห็นด้วยกับการกำหนดวัตถุประสงค์ทั้งหมดหรือบางส่วนตาม (3) (5) และ (6) ของร่างมาตรา 218/2 ดังนี้               <ol style="list-style-type: none"> <li>1. เสริมสร้างความรู้ความเข้าใจที่เป็นประโยชน์กับตลาดทุนให้แก่หน่วยงานและผู้ที่เกี่ยวข้องซึ่งมีส่วนสำคัญต่อความสำเร็จในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน (<i>ไม่คัดค้านการเสริมสร้างความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน</i>)</li> <li>2. ส่งเสริมความร่วมมือระหว่างประเทศ และพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทย</li> <li>3. พัฒนากลไกในตลาดทุนเพื่อส่งเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ นอกเหนือจาก (1) (2) (3) (4) และ (5) โดยความเห็นชอบของรัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกองทุน</li> </ol> <p><u>คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เห็นด้วย แต่เห็นว่า วัตถุประสงค์ของการพัฒนากลไกในตลาดทุนเพื่อส่งเสริมขีดความสามารถในการแข่งขันและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ควรให้คณะกรรมการ CMDF เสนอแนะต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ แทนการเสนอแนะต่อรัฐมนตรี</li> </ul> <p><u>กระทรวงการคลัง</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ควรเพิ่มวัตถุประสงค์ให้ CMDF สามารถให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ตลาดหลักทรัพย์ได้ในกรณีดังต่อไปนี้               <ol style="list-style-type: none"> <li>1) กรณีที่มีความจำเป็นต่อความสามารถในการแข่งขันหรือความมั่นคงทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์</li> <li>2) กรณีที่มีความจำเป็นต่อเสถียรภาพตลาดทุน</li> </ol>               โดยรวม             </li> </ul> </li> </ul>	<p>ความสำเร็จในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนด้วย เช่น บุคลากรในภาคการศึกษา และบุคลากรในกระบวนการยุติธรรม เป็นต้น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● นอกจากนี้ การที่ตลาดทุนไทยมีความเชื่อมโยงกับตลาดทุนอื่นเป็นเรื่องสำคัญ จึงจำเป็นที่ CMDF จะต้องมีบทบาทด้านการส่งเสริมความร่วมมือระหว่างประเทศและพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทย</li> <li>● สำหรับวัตถุประสงค์ตาม (6) ของร่างมาตรา 218/2 กำหนดขึ้นเพื่อให้มีความยืดหยุ่นในกรอบการทำหน้าที่ของ CMDF ให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมในอนาคตที่อาจเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบัน และโดยที่รัฐมนตรีเป็นผู้รับผิดชอบการกำหนดนโยบายและแนวทางการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ การกำหนดให้รัฐมนตรีเป็นผู้ให้ความเห็นชอบการเพิ่มบทบาทหน้าที่ของ CMDF นอกเหนือจากที่กำหนดชัดเจนตามกฎหมายแล้ว จึงเป็นกลไกเพื่อให้การทำหน้าที่ของ CMDF สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ</li> <li>● ส่วนข้อเสนอแนะที่เห็นควรกำหนดให้มีตัวชี้วัดการดำเนินงานของ CMDF ตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดนั้น ร่างมาตรา 218/21 และมาตรา 218/22 ได้กำหนดให้มีบุคคลภายนอกที่เป็นกลางทำหน้าที่ประเมินผลการดำเนินงานของ CMDF รวมถึง CMDF ต้องจัดทำรายงานประจำปีแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และผลการประเมินต่อรัฐมนตรี และให้ CMDF เปิดเผยรายงานดังกล่าวในระบบสารสนเทศที่บุคคลทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ด้วย การกำหนดตัวชี้วัดจึงอยู่ในส่วนหนึ่งของระบบการประเมินแล้ว</li> </ul>
<p><u>ร่างกฎหมายที่กระทรวงการคลังจะเสนอ</u> : ให้มีการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ที่กระทรวงการคลังเห็นควรเพิ่มเติมก่อน</p>	

#### 4. คณะกรรมการและผู้จัดการของ CMDF

(ร่างมาตรา 218/8 กำหนดให้คณะกรรมการ CMDF มีจำนวนไม่เกิน 11 คน ประกอบด้วยประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นประธานกรรมการ ปลัดกระทรวงการคลังเป็นรองประธานกรรมการ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย เลขานุการ คปภ. เลขานุการ ก.ล.ต. และผู้ทรงคุณวุฒิจากหน่วยงานภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องไม่เกิน 6 คน เป็นกรรมการ โดยให้ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์

เป็นเลขานุการของคณะกรรมการ CMDF และร่างมาตรา 218/16 กำหนดให้คณะกรรมการ CMDF เป็นผู้แต่งตั้งและถอดถอนผู้จัดการ CMDF ซึ่งแต่งตั้งจากพนักงานตลาดหลักทรัพย์

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><b>องค์ประกอบของคณะกรรมการ CMDF</b></p> <p><u>คุณปรานี</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ไม่เห็นด้วยกับการกำหนดให้ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และพนักงานของตลาดหลักทรัพย์ เป็นประธานกรรมการ CMDF และผู้จัดการ CMDF เพราะอาจขัดกับหลักการและเหตุผลความจำเป็นในการแก้ไขกฎหมาย</li> <li>ควรกำหนดให้กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิของ CMDF ต้องไม่เคยเป็นข้าราชการการเมืองหรือดำรงตำแหน่งในพรรคการเมืองไม่น้อยกว่า 2 ปี จากเดิมที่กำหนดไว้เพียง 1 ปี (ร่างมาตรา 218/9 (5))</li> </ol> <p><u>คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เพื่อให้มีมุมมองและการดำเนินงานพัฒนาตลาดทุนที่กว้างขึ้น คณะกรรมการ CMDF ควรประกอบด้วย <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์</li> <li>(2) ผู้แทนกระทรวงการคลัง</li> <li>(3) ผู้แทน ธปท.</li> <li>(4) ผู้แทนสำนักงาน คปภ.</li> <li>(5) ผู้แทนสำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>(6) ผู้แทนสมาคมธนาคารไทย</li> <li>(7) ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์</li> <li>(8) ผู้ทรงคุณวุฒิด้านตลาดทุนไม่น้อยกว่า 4 คน</li> </ol> </li> </ul> <p><u>FETCO ASCO TLCA TIA คุณไพบูลย์ฯ คุณธาดาฯ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ไม่เห็นด้วยกับโครงสร้างที่กำหนดในร่างกฎหมาย โดยเสนอว่าคณะกรรมการ CMDF ควรมีผู้ทรงคุณวุฒิที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนเป็นส่วนใหญ่ และมีผู้แทนภาครัฐ 2 คน โดยเสนอให้คณะกรรมการ CMDF ประกอบด้วย <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์</li> <li>(2) เลขานุการ ก.ล.ต.</li> <li>(3) ผู้ว่าการ ธปท.</li> <li>(4) ผู้แทนจาก 6 สมาคมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน คือ ASCO AIMC TLCA ThaiBMA TIA และสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สำนักงานเห็นว่าเนื่องจาก CMDF เป็นนิติบุคคลที่แยกต่างหากจากตลาดหลักทรัพย์ และองค์ประกอบของคณะกรรมการประกอบด้วยตัวแทนจากหน่วยงานภาครัฐ และผู้ทรงคุณวุฒิที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน จึงเป็นโครงสร้างที่ดูแลรักษาสมดุลและความเป็นอิสระในการทำหน้าที่ได้ตามสมควร อีกทั้ง CMDF มีหน้าที่ต้องเปิดเผยผลการดำเนินงานต่อสาธารณชนเป็นการทั่วไป ซึ่งการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวจะเป็นกลไกที่เอื้อให้ภาคสังคมมีส่วนร่วมในการติดตามการทำหน้าที่ของคณะกรรมการ CMDF ได้</li> <li>ส่วนการกำหนดให้กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิของ CMDF ต้องพ้นจากการเป็นข้าราชการการเมืองหรือดำรงตำแหน่งทางการเมืองไม่น้อยกว่า 1 ปี นั้น ระยะเวลา 1 ปี ดังกล่าวเป็นระยะเวลาเท่ากับผู้ที่ทำหน้าที่เป็นกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการ ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน คณะกรรมการ ธปท. คณะกรรมการนโยบายสถาบันการเงิน และ คณะกรรมการนโยบายการเงิน สำนักงานจึงเห็นควรคงบทบัญญัติในร่างมาตรา 218/9 (5) โดยไม่มีการแก้ไข</li> <li>สำหรับข้อเสนอแนะว่าไม่ควรกำหนดให้มีกรรมการโดยตำแหน่ง เนื่องจากอาจไม่มีเวลาเพียงพอในการปฏิบัติหน้าที่นั้น สำนักงานได้พิจารณาแล้ว เห็นว่าเนื่องจากร่างกฎหมายกำหนดองค์ประกอบของกรรมการ CMDF ในส่วนที่มาจากภาครัฐให้เป็นผู้บริหารระดับสูงสุดขององค์กรดังกล่าว ข้อคิดเห็นที่ว่ากรรมการโดยตำแหน่งดังกล่าวอาจไม่มีเวลาเพียงพอในการปฏิบัติหน้าที่จึงมีน้ำหนักควรแก่การรับฟัง สำนักงานจึงได้ปรับปรุงให้เกิดความยืดหยุ่นเกี่ยวกับตัวบุคคลผู้ทำหน้าที่ โดยแก้ไขจากการระบุชื่อตำแหน่งเป็นการระบุให้เป็นผู้แทนของหน่วยงานดังกล่าวแทน</li> <li>สำนักงานเห็นด้วยกับหลักการที่ว่าคณะกรรมการ CMDF ส่วนใหญ่ควรประกอบด้วยผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจในตลาดทุนโดยตรง เนื่องจากเป็นผู้ที่ปฏิบัติจริง มีความเชี่ยวชาญ และเข้าใจปัญหา ทุกรูปแบบ</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>(5) ผู้ทรงคุณวุฒิไม่เกิน 2 คน</p> <p><u>คุณโสภาวศิษ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เสนอว่าไม่ควรกำหนดให้มีกรรมการ โดยตำแหน่ง เนื่องจากอาจไม่มีเวลาเพียงพอในการปฏิบัติหน้าที่</li> </ul> <p><u>กระทรวงการคลัง</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• องค์ประกอบของคณะกรรมการ CMDF มีจำนวน 9 คน ประกอบด้วย <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์</li> <li>(2) ผู้แทนกระทรวงการคลัง</li> <li>(3) ผู้แทน ธปท.</li> <li>(4) ผู้แทนสำนักงาน คปภ.</li> <li>(5) ผู้แทนสำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>(6) ผู้แทนสมาคมธนาคารไทย</li> <li>(7) ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์</li> <li>(8) ผู้ทรงคุณวุฒิด้านตลาดทุนไม่เกิน 2 คน</li> </ol> </li> </ul> <p><u>TLCA</u></p> <p>ควรลดระยะเวลาการดำรงตำแหน่งของกรรมการ ผู้ทรงคุณวุฒิจาก 4 ปี เป็น 3 ปี</p> <p><u>ประเด็นผู้จัดการ CMDF</u></p> <p><u>TLCA / ASCO</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ควรกำหนดให้คณะกรรมการ CMDF เป็นผู้แต่งตั้ง รวมทั้งประเมินผลการปฏิบัติงานของผู้จัดการ CMDF โดยคณะกรรมการ CMDF ไม่จำเป็นต้องคัดเลือก ผู้จัดการ CMDF จากพนักงานของตลาดหลักทรัพย์</li> </ul> <p><u>กระทรวงการคลัง</u></p> <p>ควรกำหนดให้ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้เสนอชื่อ พนักงานตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้จัดการ CMDF ด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการ CMDF</p>	<p>เนื่องจากปัจจุบันการดำเนินธุรกรรมในตลาดทุนมีความ เกี่ยวโยงกับทั้งในภาคส่วนของธุรกรรมในตลาดเงิน และธุรกรรมของการประกันชีวิตและประกันภัย ดังนั้น เพื่อให้การกำหนดนโยบายของ CMDF ครอบคลุมทุก ภาคส่วนในภาพรวม จึงเห็นควรปรับปรุงองค์ประกอบ ของคณะกรรมการกองทุน CMDF เป็นดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์</li> <li>2. ผู้แทนกระทรวงการคลัง</li> <li>3. ผู้แทน ธปท.</li> <li>4. ผู้แทนสำนักงาน คปภ.</li> <li>5. ผู้แทนสำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>6. ผู้แทนสมาคมธนาคารไทย</li> <li>7. กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิที่คณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์คัดเลือกและแต่งตั้งจากรายชื่อ ที่เสนอโดยผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุน ไม่เกิน 4 คน</li> <li>8. ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์เป็นกรรมการและ เลขานุการ</li> </ol> <ul style="list-style-type: none"> <li>• สำหรับการกำหนดให้กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิดำรง ตำแหน่งคราวละ 4 ปี ก็เพื่อให้เกิดความต่อเนื่อง ในการดำเนินนโยบายของ CMDF โดยระยะเวลา ดังกล่าวเทียบเคียงกับวาระการดำรงตำแหน่งของ กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการ ก.ล.ต. และ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน สำนักงานจึงเห็นควรคง การกำหนดวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการ ผู้ทรงคุณวุฒิตัวคราวละ 4 ปี ไว้ตามร่างเดิม</li> <li>• ผู้แสดงความคิดเห็นในประเด็นนี้ไม่คัดค้าน การกำหนดให้คณะกรรมการ CMDF เป็นผู้บทบาท ในการแต่งตั้งและถอดถอนผู้จัดการ CMDF การที่ คณะกรรมการ CMDF เป็นผู้มีอำนาจแต่งตั้ง และถอดถอนดังกล่าว จึงมีผลโดยสภาพว่า คณะกรรมการ CMDF จะเป็นผู้ประเมินผล การปฏิบัติงานของผู้จัดการ CMDF ซึ่งสอดคล้องกับ ข้อเสนอของผู้แสดงความคิดเห็นแล้ว นอกจากนี้ สำนักงานเพิ่มเติมบทบัญญัติให้ผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้เสนอชื่อพนักงาน</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>ตลาดหลักทรัพย์ที่มีความเหมาะสมที่จะทำหน้าที่เป็นผู้จัดการ CMDF เพื่อให้คณะกรรมการ CMDF พิจารณาแต่งตั้ง ทั้งนี้ เพื่อให้มีความชัดเจนเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการแต่งตั้งผู้จัดการ CMDF</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• สำหรับข้อที่ผู้แสดงความคิดเห็นว่าผู้จัดการ CMDF ไม่จำเป็นต้องคัดเลือกจากพนักงานของตลาดหลักทรัพย์นั้น สำนักงานเห็นว่า เนื่องจากภารกิจของ CMDF ตามกรอบวัตถุประสงค์ที่กำหนดมิได้มีลักษณะที่จะทำให้ CMDF ต้องมีงานบริหารจัดการจำนวนมาก จนถึงขนาดต้องมีบุคลากรประจำของตนเอง ดังนั้น เพื่อความสะดวกและคล่องตัวในการดำเนินงาน จึงควรให้พนักงานของตลาดหลักทรัพย์สามารถได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการ CMDF ได้ โดยคณะกรรมการ CMDF จะต้องรับผิดชอบดูแลให้มั่นใจว่าการทำงานของผู้จัดการและพนักงานของ CMDF จะเป็นอิสระจากตลาดหลักทรัพย์</li> </ul>
<p><b>ร่างกฎหมายที่กระทรวงการคลังจะเสนอ :</b> เป็นไปตามความเห็นของกระทรวงการคลัง</p>	

## 5. ทรัพย์สินของ CMDF

(บทเฉพาะกาล มาตรา 49 กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์ไอออนเงินจำนวน 8,000 ล้านบาทเป็นทุนประเดิมของ CMDF และร่างมาตรา 182/1 กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์นำส่งเงินรายปีตามอัตราที่รัฐมนตรีกำหนด ซึ่งต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและค่าใช้จ่าย)

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><b>ประเด็นทุนประเดิม</b> FETCO คุณธาดาฯ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การกำหนดจำนวนเงินทุนประเดิมที่จะให้ตลาดหลักทรัพย์ไอออนให้ CMDF ควรเป็นจำนวนที่เหมาะสม ไม่ก่อให้เกิดปัญหาในการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ในภายหลัง จะต้องพิจารณาถึงผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์ด้วย</li> </ul> <p><b>คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เงินทุนประเดิมในการจัดตั้ง CMDF ที่ไม่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ขาดความเข้มแข็งและยังสามารถแข่งขันได้</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สำนักงานเห็นว่า การพิจารณาจำนวนเงินทุนประเดิมที่จะให้ตลาดหลักทรัพย์ไอออนให้ CMDF นอกจากจะต้องคำนึงถึงความเพียงพอสำหรับ CMDF ที่จะใช้เป็นทุนเริ่มต้นในการดำเนินงานแล้ว ยังต้องคำนึงถึงจำนวนเงินทุนที่ตลาดหลักทรัพย์จะต้องมีไว้เพื่อรองรับการดำเนินงาน การเติบโต การมีระบบงานและโครงสร้างพื้นฐานที่เข้มแข็ง และความสามารถในการแข่งขันด้วย ทั้งนี้ จากการพิจารณาข้อมูลจัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับจำนวนเงินทุนที่สามารถนำส่งเป็นทุนประเดิมของ CMDF จำนวน 4,500 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ตลาดหลักทรัพย์ได้หักเงินลงทุนหรือ</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>คิดเป็นจำนวน 4,500 ล้านบาท</p> <p><u>คุณโสภาวดี</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● กองทุน CMDF ควรได้รับเงินทุนจากหน่วยงานอื่น ๆ ในตลาดทุนด้วย</li> </ul> <p><u>กระทรวงการคลัง</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ให้สำนักงานพิจารณาจำนวนเงินที่ตลาดหลักทรัพย์ จะโอนให้แก่ CMDF และเสนอให้รัฐมนตรีให้ความเห็นชอบ</li> </ul> <p><u>ประเด็นเงินนำส่งรายปี</u></p> <p><u>คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ได้ให้ทุนประเดิมที่เพียงพอต่อการดำเนินงานของ CMDF ในระยะยาวแล้ว จึงเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ไม่จำเป็นต้องนำส่งเงินเป็นรายปีอีก</li> </ul> <p><u>ศ.หิรัญฯ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ควรลดอัตราเงินที่ตลาดหลักทรัพย์ต้องนำส่งแก่ CMDF เช่น นำส่งไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถพัฒนาองค์กรให้ทันต่อเหตุการณ์และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี</li> </ul> <p><u>ASCO คุณไพบุลย์ฯ คุณโสภาวดี</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ควรให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ โดยความเห็นชอบของคณะกรรมการ CMDF เป็นผู้กำหนดอัตราเงินนำส่งจากตลาดหลักทรัพย์ หรือกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์นำส่งเงินไม่เกินร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์มีเงินทุนเพียงพอสำหรับพัฒนาการดำเนินงานหรือขยายกิจการในอนาคต</li> <li>● การกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์จ่ายเงินให้ CMDF ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิจะทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไม่มีเงินทุนเพียงพอที่จะใช้ดำเนินงานและขยายกิจการในอนาคต</li> </ul> <p><u>TLCA FETCO คุณธาดาฯ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เงินทุนประเดิมที่ตลาดหลักทรัพย์โอนให้นำจะเพียงพอแล้ว โดยจำนวนเงินดังกล่าวควรเป็นจำนวนที่เหมาะสมที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินให้ CMDF เป็นรายปีอีก</li> </ul>	<p>ภาระผูกพันที่มีอยู่ในปัจจุบัน และเงินสำรองสำหรับโครงการลงทุนในอนาคตแล้ว สำนักงานเห็นว่าเงินสำรองจำนวน 1,200 ล้านบาท ที่ตลาดหลักทรัพย์ขอคืนไว้เพื่อโครงการในอนาคตโครงการหนึ่ง ยังมีความไม่ชัดเจนในปัจจุบัน และอยู่ในวิสัยที่ตลาดหลักทรัพย์จะกันจากกำไรสุทธิประจำปีเมื่อโครงการมีความชัดเจนแล้วได้ จึงเห็นว่าเงินที่ตลาดหลักทรัพย์ควรนำส่งเป็นทุนประเดิมของ CMDF โดยที่ไม่กระทบต่อการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ควรมีจำนวนเท่ากับ 5,700 ล้านบาท</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● สำนักงานเห็นว่าเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์มีเงินทุนเพียงพอสำหรับรองรับการลงทุนและการขยายกิจการในอนาคต ควรให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สามารถกันเงินสำรองเพื่อการลงทุนไว้ก่อนได้ แล้วจึงนำส่วนที่เหลือมาเป็นฐานในการคำนวณเงินนำส่งให้ CMDF นอกจากนี้ ในกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์มีเหตุจำเป็นต้องมีเงินทุนเพื่อเพิ่มความมั่นคงทางการเงินหรือความสามารถในการแข่งขันตลาดหลักทรัพย์ก็สามารถร้องขอให้ CMDF ให้การสนับสนุนทางการเงินได้</li> </ul>



<p><b>กระทรวงการคลัง</b></p> <p>ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สามารถกันเงินสำรองเพื่อการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ออกจากกำไรสุทธิก่อนแล้วจึงนำมาคำนวณเงินที่ต้องจ่ายให้ CMDF ในอัตราร้อยละ 90</p>	
<p><b>ร่างกฎหมายที่กระทรวงการคลังจะเสนอ :</b> ให้ตลาดหลักทรัพย์โอนเงินหรือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องจำนวน 5,700 ล้านบาท เป็นทุนประเดิมให้กับ CMDF และให้ตลาดหลักทรัพย์จ่ายเงินรายปีให้แก่ CMDF ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของรายได้ที่สูงกว่าค่าใช้จ่ายหลังหักภาษีและเงินสำรองเพื่อการลงทุนตามที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เห็นชอบ</p>	

## 6. การกำกับ CMDF

(ร่างมาตรา 218/19-218/23 กำหนดให้ CMDF จัดทำงบการเงินและต้องมีการตรวจสอบโดยสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน รวมทั้งให้ CMDF จัดให้มีการประเมินผลการดำเนินงานรายปีโดยบุคคลภายนอกที่มีความเป็นกลาง และเปิดเผยผลการประเมินในระบบเครือข่ายสารสนเทศของ CMDF นอกจากนี้ CMDF ต้องจัดทำแผนการดำเนินงานและงบประมาณ โดยจัดทำเป็นแผน 3 ปี เสนอต่อรัฐมนตรีและคณะกรรมการ ก.ล.ต. และเปิดเผยแผนดังกล่าวในระบบเครือข่ายสารสนเทศของ CMDF ด้วย)

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><b>FETCO คุณธาดา</b></p> <p>1. เห็นว่า ควรให้ CMDF ต้องจัดทำแผนการดำเนินงานและงบประมาณรายจ่ายของกองทุนเป็นแผน 3 ปี และเปิดเผยต่อสาธารณะ แต่ไม่ต้องเสนอแผนดังกล่าวต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และคณะกรรมการ ก.ล.ต.</p> <p>2. จัดทำงบการเงินทุกรอบบัญชีและรายงานสถานะทางการเงินตามมาตรฐานบัญชี โดยให้ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้สอบบัญชีของ CMDF แทนสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน (สตง.)</p> <p>3. ควรมีการประเมินผลการดำเนินงานตามหลักสากลและเปิดเผยผลการประเมินต่อสาธารณะ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● สำนักงานเห็นว่า การเสนอแผนการดำเนินงานของ CMDF ต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะช่วยให้แผนงานของ CMDF มีความสอดคล้องกับแผนพัฒนาตลาดทุนไทยในภาพรวม</li> <li>● สำนักงานเห็นด้วยกับการปรับปรุงบุคคลที่จะเป็นผู้สอบบัญชีของ CMDF ให้มีความยืดหยุ่น โดยให้แต่งตั้งจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน</li> <li>● สำนักงานเห็นว่า การกำหนดให้บุคคลหรือคณะบุคคลภายนอกที่มีความเป็นกลางเป็นผู้ประเมินผลการดำเนินงานของ CMDF และให้เปิดเผยผลการประเมินต่อสาธารณะผ่านระบบเครือข่ายสารสนเทศของ CMDF เป็นระบบการตรวจสอบและประเมินผลที่เพียงพอสำหรับการกำกับดูแลการดำเนินงานของ CMDF</li> </ul>
<p><b>ร่างกฎหมายที่กระทรวงการคลังจะเสนอ :</b> เป็นไปตามความเห็นของสำนักงาน</p>	