

## สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

### เรื่อง การแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

1. **รับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับ** หลักการของร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ ..) พ.ศ. .... ชุดยกระดัดบการกำกัับดูแลตลาดทุนให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล (“ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ”)
2. **วิธีการรับฟังความคิดเห็น** รับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไป (public hearing) ผ่านเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th))
3. **ระยะเวลารับฟังความคิดเห็น** วันที่ 23 พฤศจิกายน - 7 ธันวาคม 25561
4. **ผู้จัดส่งความคิดเห็น** จำนวน 21 ราย

## 5. ผลการรับฟังความคิดเห็น

## กลุ่มที่ 1 การกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
1. การให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจประกาศกำหนดให้การประกอบกิจการในลักษณะใดลักษณะหนึ่งไม่เป็นธุรกิจหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ”)	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว โดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (“ASCO”) มีข้อสังเกตว่าในการกำหนดให้การประกอบกิจการในลักษณะใดลักษณะหนึ่งไม่เป็นธุรกิจหลักทรัพย์นั้น ควรกำหนดหลักการให้ชัดเจนและมีมาตรการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าการประกอบกิจการในลักษณะที่กำหนดไม่เป็นธุรกิจหลักทรัพย์นั้น จะมีการกำกับดูแลเพื่อป้องกันผลกระทบในวงกว้าง หากเกิดข้อผิดพลาดของผู้ประกอบธุรกิจ รวมถึงคำนึงถึงและมีมาตรการป้องกันความไม่เสมอภาคในการแข่งขันกับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์รายอื่น	สำนักงานขอรับข้อสังเกตของ ASCO โดยหากในอนาคตจะมีการประกาศกำหนดให้การประกอบกิจการในลักษณะใดลักษณะหนึ่งไม่เป็นธุรกิจหลักทรัพย์ ก็จะต้องกำหนดหลักการให้ชัดเจน โดยคำนึงถึงความเป็นธรรมในการประกอบธุรกิจภาวะหรือความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และผลกระทบต่อประโยชน์ของผู้ลงทุนหรือประชาชนและจะดำเนินการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้องก่อนออกประกาศด้วย
2. การให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจประกาศกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ได้รับยกเว้นการปฏิบัติหรือปฏิบัติแตกต่างไปจากบทบัญญัติในส่วนที่ 2 การกำกับและควบคุม ของหมวด 4 ธุรกิจหลักทรัพย์	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว โดยบริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน) มีข้อสังเกตว่า ควรมีการกำหนดคุณสมบัติของ	ในการยกเว้นหรือให้บริษัทหลักทรัพย์ปฏิบัติแตกต่างจากบทบัญญัติในส่วนที่ 2 การกำกับและควบคุม ของหมวด 4 ธุรกิจหลักทรัพย์ แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการ ก.ล.ต. จะมีการประกาศ

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
<p>แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน</p>	<p>บุคคลที่จะได้รับยกเว้นการปฏิบัติตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ และแนวทางการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้องด้วย</p>	<p>กำหนดลักษณะของผู้ที่จะได้รับยกเว้นหรือปฏิบัติแตกต่าง รวมทั้งอาจประกาศกำหนดหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขใด ๆ ให้บุคคลดังกล่าวถือปฏิบัติด้วยก็ได้</p>
<p>3. การกำหนดให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีดุลพินิจในการกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลักทรัพย์ โดยไม่กำหนดจำนวนทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำในกฎหมาย</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยนั้น เห็นควรให้มีการกำหนดจำนวนทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลักทรัพย์ในกฎหมายเพื่อความชัดเจนและสะดวกต่อการพิจารณาความพร้อมในการขอรับใบอนุญาตของบริษัทที่ประสงค์จะประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และเพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์มีเงินทุนเพียงพอต่อการรับผิดชอบความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ลงทุน</p>	<p>การปรับปรุงการกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลักทรัพย์โดยไม่กำหนดจำนวนทุนจดทะเบียนชำระแล้วขั้นต่ำในกฎหมาย จะทำให้เกิดความยืดหยุ่น และสามารถรองรับพัฒนาการของการประกอบธุรกิจในตลาดทุน โดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะสามารถกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วให้เหมาะสมและสอดคล้องกับลักษณะและรูปแบบการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ รวมทั้งให้มีเงินทุนเพียงพอรองรับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แต่ละประเภท ซึ่งในการกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลักทรัพย์ คณะกรรมการ ก.ล.ต. จะมีการพิจารณาถึงความพร้อมและมาตรฐานในการประกอบธุรกิจและการดูแลความเสี่ยง นอกจากนี้ เพื่อรองรับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ ยังมีข้อกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
		ต้องดำรงเงินกองทุนที่เป็น ongoing prudential requirement ด้วย ทั้งนี้ จะดำเนินการรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไปก่อนออกประกาศ
4. การกำหนดให้คณะกรรมการกำกับตลาดทุนมีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทที่รัฐมนตรีกำหนดเพิ่มเติม	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว	-

#### กลุ่มที่ 2 การจัดการกองทุนรวม

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
1. กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ที่จัดการกองทุนรวม (“บลจ.”) มีหน้าที่ในการจัดการกองทุนรวมด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งปวง (fiduciary duty) และกำหนดให้ บลจ. ต้องจัดให้มีนโยบายป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมทั้งติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการกระทำที่อาจมีลักษณะ	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว	-

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
ไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนหรืออาจทำให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเสียประโยชน์อันพึงได้รับ		
2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในการขอมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมหรือแก้ไขวิธีการจัดการ โดยกำหนดให้การขอมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกระทำได้ 2 วิธี ได้แก่ การจัดประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน และการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว โดยมีผู้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังนี้</p> <p>(1) ควรกำหนดเรื่องการแก้ไขเพิ่มเติม โครงการจัดการกองทุนรวมหรือแก้ไขวิธีการจัดการให้มีความยืดหยุ่นมากกว่านี้ โดยกำหนดให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด เพื่อให้สามารถปรับเปลี่ยนได้ในอนาคต</p> <p>(2) ควรกำหนดให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าห้าคน และมีหน่วยลงทุนนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสิบของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการจัดการกองทุนรวมมีสิทธิเพิกถอนมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้</p> <p>(3) ควรกำหนดระยะเวลาที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีสิทธิ</p>	<p>(1) พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ปัจจุบันกำหนดให้การแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมหรือวิธีการจัดการต้องได้รับมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเกินกึ่งหนึ่งของหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการจัดการกองทุนรวมหรือได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ซึ่งเป็นปัญหาในทางปฏิบัติค่อนข้างมากเนื่องจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้ให้ความสนใจ ทำให้ บลจ. ไม่ได้รับมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เพื่อให้ บลจ. ได้รับมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนง่ายขึ้น จึงได้ปรับปรุงกระบวนการในการขอมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดย บลจ. สามารถจัดประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนหรือส่งหนังสือขอมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนก็ได้ ทั้งนี้ ในเรื่ององค์ประชุมหรือจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีหนังสือตอบกลับรวมทั้งมติที่ได้รับได้ล้อนแนวทางตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดฯ</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>ยื่นคำร้องขอต่อศาลเพื่อให้พิจารณาเพิกถอนมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย เช่น ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมีมติ</p>	<p>(2) เพื่อให้การบริหารจัดการกองทุนรวมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ไม่ถูกแทรกแซงโดยผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง ในขณะเดียวกันก็ให้ความคุ้มครองผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอย่างเหมาะสม สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าห้าคนและมีหน่วยลงทุนนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้าของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโครงการจัดการกองทุนรวมนั้น มีสิทธิร้องขอให้ศาลเพิกถอนมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เหมาะสมแล้ว</p> <p>(3) ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนตามจำนวนที่กำหนดในข้อ (2) มีสิทธิร้องขอต่อศาลให้ตั้งเพิกถอนมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนครั้งนั้นได้ แต่ต้องร้องขอต่อศาลภายใน 45 วัน นับแต่วันที่ผู้ถือหุ้นมีมติ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะสามารถใช้สิทธิได้</p>

### กลุ่มที่ 3 การปรับปรุงการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
<p>1. การกำหนด regulatory objectives และความคาดหวัง (expectation) ในการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์ และปรับปรุงกระบวนการออกหรือแก้ไขเปลี่ยนแปลงระเบียบข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์มีความเห็น ดังนี้</p> <p>(1) ในการกำหนดภารกิจ (objectives) ให้ตลาดหลักทรัพย์ต้องตรวจสอบดูแลความมั่นคง ความเป็นธรรม และความเรียบร้อยในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ควรมีหน้าที่ตรวจสอบและดูแลในเรื่องดังกล่าวเฉพาะการซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น ไม่ควรรวมถึงการตรวจสอบดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลการซื้อขายดังกล่าว อีกทั้งการดำเนินงานของ trading venue อื่นก็อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. อยู่แล้ว</p> <p>(2) ไม่จำเป็นต้องกำหนดความคาดหวัง (expectation) ในการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์ในกฎหมาย</p>	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. มีความเห็นว่า</p> <p>(1) การกำหนด regulatory objectives ไว้ในร่างกฎหมาย เพื่อให้มีความชัดเจนเกี่ยวกับกรอบหน้าที่ความรับผิดชอบของตลาดหลักทรัพย์ในฐานะผู้ให้บริการเป็นตลาดกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น กรอบภารกิจของตลาดหลักทรัพย์ในการส่งเสริมและรักษาไว้ซึ่งความมั่นคง ความเป็นธรรม การตรวจสอบได้ และความเรียบร้อยในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับความรับผิดชอบของตลาดหลักทรัพย์ในการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน จึงมีความหมายตามสภาพที่บังคับได้ว่า หมายถึงการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เกิดขึ้นในตลาดที่ตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้ให้บริการเท่านั้น ความเข้าใจของตลาดหลักทรัพย์ที่เห็นว่าหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์ไม่ควรรวมถึงการตรวจสอบและดูแลการซื้อขาย</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>เนื่องจากการดำเนินการตามความคาดหวังดังกล่าว เป็นภารกิจของตลาดหลักทรัพย์อยู่แล้ว และ ความคาดหวังในบางเรื่องเป็นนามธรรมและไม่มี ความชัดเจน ซึ่งอาจนำไปสู่ปัญหาในการตีความ และก่อให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติ เช่น การสร้าง หลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งไม่ชัดเจน ว่าบทบาทของตลาดหลักทรัพย์ในการกำกับดูแล เรื่องดังกล่าวมีขอบเขตมากน้อยเพียงใด และการออก หลักเกณฑ์ในลักษณะใดจะถือว่าเพียงพอเหมาะสม อีกทั้งปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ทำหน้าที่ในการ กำกับดูแลธรรมาภิบาลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ อยู่แล้ว</p> <p>นอกจากนี้ ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์รายหนึ่ง มีความเห็นเพิ่มเติมว่า ไม่ควรกำหนดให้สมาชิก ของตลาดหลักทรัพย์ต้องเป็นสมาชิกของ ASCO ด้วย</p>	<p>หลักทรัพย์จดทะเบียนที่เกิดขึ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ จึงเป็นความเข้าใจที่ตรงกับวัตถุประสงค์ของ ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ แล้ว</p> <p>(2) ความคาดหวังที่กำหนดเกี่ยวกับบทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของตลาดหลักทรัพย์มีความ สอดคล้องกับหลักการที่กำหนดตาม IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่องค์กรระหว่างประเทศ ใช้เป็นบรรทัดฐานในการประเมินความน่าเชื่อถือของ ภาคตลาดทุนของประเทศ การมีบทบาทหน้าที่ที่ชัดเจน ในกฎหมายของประเทศซึ่งเป็นโครงสร้างพื้นฐาน สำคัญจึงมีข้อดีมากกว่าข้อเสีย อีกทั้งข้อกำหนด ดังกล่าวมิได้เป็นการเพิ่มภารกิจใหม่ให้กับตลาด หลักทรัพย์ เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์นำเสนอว่า ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์เป็นไป ตามหลักการข้างต้นอยู่แล้ว ส่วนข้อที่ตลาดหลักทรัพย์ กังวลว่าความคาดหวังบางเรื่องเป็นนามธรรมและ ไม่มีความชัดเจนนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่า</p>



ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
		<p>เนื่องจากตลาดทุนเป็นภาคธุรกิจที่ไม่เคยหยุดยั้งในการพัฒนา ระบบนิเวศน์ของตลาดทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้ภายในระยะเวลาที่รวดเร็ว ข้อกำหนดในร่างกฎหมายจึงควรกำหนดหลักการที่มีความยืดหยุ่นเพื่อมิให้กฎหมายเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวให้ทันกับสภาพแวดล้อมและการแข่งขันกับตลาดอื่นในอนาคต ประกอบกับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์มีความตกลงกำหนดแนวทางในการทำงานระหว่างกัน ตลอดจนมีการประสานงานและหารือกันอย่างสม่ำเสมอ อันเป็นกลไกที่ช่วยป้องกันไม่ให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติ ทั้งนี้ การกำหนดความคาดหวังในกฎหมายจะเป็นแนวทางในการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงการกำหนดหลักเกณฑ์ในการรับสมาชิก ที่ต้องมีความชัดเจน แน่แน่นอน และเป็นธรรม</p>
<p>2. การแก้ไขเพิ่มเติมองค์ประกอบของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ โดยกำหนดให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ประกอบด้วย</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการปรับปรุงองค์ประกอบของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ดี สภาธุรกิจตลาดทุนไทย</p>	<p>เพื่อให้กฎหมายมีความยืดหยุ่น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นว่าไม่ควรกำหนดรายชื่อภาคเอกชนหรือสมาคมในบทบัญญัติของกฎหมาย เนื่องจากอาจมี</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
<p>บุคคลซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ต. แต่งตั้งจากรายชื่อที่เสนอโดยนิติบุคคลหรือคณะบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุนจำนวนไม่เกิน 6 คน และบุคคลซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ (“บล. สมาชิก”) เลือกตั้งจำนวนไม่เกิน 4 คน เป็นกรรมการ และให้ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์เป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์โดยตำแหน่ง</p>	<p>(“FETCO”) เห็นว่าควรกำหนดให้มีผู้แทนจาก FETCO เป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์จำนวน 1 คน</p>	<p>การยุบเลิกหรือเปลี่ยนแปลงได้ง่ายกว่าหน่วยงานของรัฐ นอกจากนี้ ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้กรรมการตลาดหลักทรัพย์ที่มาจากการคัดเลือกและแต่งตั้งของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ต้องมาจากรายชื่อที่เสนอโดยนิติบุคคลหรือคณะบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุน ซึ่งครอบคลุมถึง stakeholders ในตลาดทุน เช่น สมาคมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนด้วยแล้ว</p>
<p>3. การเพิ่มข้อยกเว้นเรื่องคุณสมบัติของกรรมการตลาดหลักทรัพย์ที่มาจาก การเลือกตั้งของ บล. สมาชิก โดยในกรณีที่มีการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ จำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องอาศัยความรู้ ความเชี่ยวชาญ หรือประสบการณ์เฉพาะด้านของบุคคลที่ไม่มีสัญชาติไทย บล. สมาชิกอาจเลือกบุคคลที่มีสัญชาติไทยเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ได้ไม่เกิน 2 คน</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว</p>	<p>-</p>
<p>4. การขยายวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการตลาดหลักทรัพย์จาก 2 ปี เป็น 3 ปี</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการขยายวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการตลาดหลักทรัพย์</p>	<p>-</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
5. อนุ โลมบทบัญญัติที่แก้ไขเพิ่มเติมในส่วนที่เกี่ยวกับการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์และกรรมการตลาดหลักทรัพย์ มาใช้กับศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์และกรรมการของศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว	-

#### กลุ่มที่ 4 การเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดทุน

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
1. การกำหนดให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจประกาศกำหนดให้บุคคลที่มีใช้ บล. สมาชิกสามารถทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทใดประเภทหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ได้	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว โดยมีผู้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังนี้  (1) ASCO มีข้อสังเกตว่า ควรกำหนดหลักการให้ชัดเจนและมีมาตรการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าการดำเนินการดังกล่าวเป็นการพัฒนาความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์โดยไม่สร้างความไม่เสมอภาคในการแข่งขันกับ บล. สมาชิก เช่น หากให้บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศสามารถ access ตลาดหลักทรัพย์โดยไม่ต้องเป็นสมาชิกของ	การกำหนดให้บุคคลที่มีใช้ บล. สมาชิกสามารถทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทใดประเภทหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ได้ (“open access”) ทำให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถเลือกรูปแบบการสร้างพันธมิตรได้อย่างเหมาะสม รองรับการเชื่อมโยงการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งจะช่วยให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถปรับตัวภายใต้สภาวะการแข่งขันที่รุนแรงได้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ในการ open access คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์จะต้องหารือกับ stakeholders ที่เกี่ยวข้องรวมทั้งสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อน เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ให้บุคคลดังกล่าว

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>ตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งอาจทำให้หน่วยงานกำกับดูแลของไทยมีความยากลำบากในการกำกับดูแลในกรณีดังกล่าว</p> <p>(2) บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน) เห็นว่าควรมีการออกกฎเกณฑ์ในรายละเอียดที่ชัดเจนเกี่ยวกับการคัดเลือกและกำกับดูแลบุคคลที่ไม่ใช่บล. สมาชิกที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้สามารถทำการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ เพื่อรักษาคุณภาพและมาตรฐานของตลาดทุน</p> <p>(3) เอกชนรายหนึ่งมีข้อสังเกตว่า บุคคลที่ไม่ใช่บล. สมาชิกซึ่งสามารถ access ตลาดหลักทรัพย์ได้นั้น จะมีความผูกพันตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ และจะมีความได้เปรียบเสียเปรียบในการปฏิบัติตามข้อบังคับดังกล่าวหรือไม่ อย่างไร</p>	<p>ต้องปฏิบัติ โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของผู้ส่งคำสั่งซื้อขาย ความมั่นคงปลอดภัยของระบบซื้อขาย และการแข่งขันที่เป็นธรรมระหว่างผู้ประกอบการ นอกจากนี้ ในกรณีของการเปิดให้บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้โดยตรง จะพิจารณาถึงข้อจำกัดในการกำกับดูแลบริษัทหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และวิธีการตรวจสอบความผิดปกติของการส่งคำสั่งซื้อขาย ทั้งนี้ ปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. มีการจัดทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) กับหน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินของต่างประเทศ เพื่อเสริมสร้างความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินของต่างประเทศในการกำกับดูแล โดยการแลกเปลี่ยนข้อมูลและให้ความช่วยเหลือด้านการบังคับใช้กฎหมายแก่สำนักงาน ก.ล.ต.</p>
<p>2. การห้ามมิให้ บล. สมาชิกซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่จะได้รับ</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ</p>	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อสังเกตของตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
<p>อนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ หรือเป็นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทที่ได้รับใบอนุญาต</p>	<p>ในประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ดี ตลาดหลักทรัพย์มีความเห็นว่าการอนุญาตให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์จะส่งผลให้เกิด liquidity fragmentation ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับความเท่าเทียมกัน เช่น ความไม่ครบถ้วนของข้อมูล ราคาซื้อขายที่ดีที่สุด และการกำกับดูแลหากมีการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์เกิดขึ้น นอกจากนี้ ประเทศที่มีการอนุญาตให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในหลายช่องทาง จะจัดให้มีกลไกที่ส่งเสริม market integrity ของการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งระบบ เช่น การจัดให้มีศูนย์กลางในการรับข้อมูลและราคา การมีกฎเกณฑ์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับราคาที่ดีที่สุดและให้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้การกำกับดูแลในภาพรวมมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ จากตัวอย่างของประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งมีการอนุญาตให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในหลายช่องทาง พบว่ามีการออกกฎเกณฑ์จำนวนมาก</p>	<p>นอกตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งก่อนที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาว่าควรอนุญาตให้บริษัทสมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ สำนักงานจะคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์นำเสนอ และรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้องในทุกภาคส่วนก่อน รวมทั้งต้องพิจารณาความพร้อมของกลไกกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องด้วย</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>ซึ่งก่อให้เกิดต้นทุนต่ออุตสาหกรรมทั้งระบบ ดังนั้น หากจะมีการให้ บล. สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์ จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ ควรคำนึงถึงบริบท ของประเทศ ข้อดีข้อเสีย ผลกระทบ และความ ได้สัดส่วนกับความจำเป็น เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุด พร้อมทั้งจัดให้มีการพิจารณาอย่างรอบคอบร่วมกับ ผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย</p>	
<p>3. การแก้ไขเพิ่มเติมให้ผู้ได้รับใบอนุญาตศูนย์รับฝาก หลักทรัพย์สามารถให้บริการรับฝากหลักทรัพย์ด้วย ระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (scripless) ได้สำหรับ หลักทรัพย์ทุกประเภท</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับ การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าว มีข้อสังเกตว่า การกำหนดดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อ ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและอาจก่อให้เกิด มาตรฐานที่แตกต่างกันในการรับฝากหลักทรัพย์  อีกทั้งจะทำให้เกิดต้นทุนในการเชื่อมต่อระบบของ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แต่ละแห่งเพื่อตรวจสอบข้อมูล การถือครองและโอนหลักทรัพย์ รวมถึงทำให้เกิด ต้นทุนและภาระในการเชื่อมต่อระบบของศูนย์รับฝาก หลักทรัพย์ทุกรายกับระบบการชำระราคาและ</p>	<p>โดยที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ เปิดโอกาสให้ นิติบุคคลที่มีคุณลักษณะครบถ้วนตามที่กำหนด สามารถยื่นขอรับใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจ ให้บริการเป็นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ได้ ไม่ปิดกั้น การแข่งขัน จึงสมควรที่จะแก้ไขกฎหมายเพื่อรองรับ ให้ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตทุกแห่ง สามารถให้บริการรับฝากหรือโอนหลักทรัพย์แบบ scripless ได้ เพื่อเพิ่มความสะดวกรวดเร็วและมั่นคง ปลอดภัยให้กับธุรกรรมที่ดำเนินการผ่านศูนย์รับฝาก หลักทรัพย์ทุกแห่ง การแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมาย จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความแน่นอนของผลทาง</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>ระบบงานนายทะเบียนหลักทรัพย์ทุกราย ทำให้ต้นทุนของอุตสาหกรรมตลาดทุนไทยทั้งระบบเพิ่มขึ้นและอาจส่งต่อไปยังผู้ลงทุน นอกจากนี้ ประเทศในภูมิภาคเอเชียเกือบทั้งหมดและประเทศสหรัฐอเมริกาที่ต่างมีศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพียงแห่งเดียว ดังนั้น หากคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะให้ใบอนุญาตการประกอบกิจการเป็นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพิ่มเติม ควรคำนึงถึงบริบทของประเทศ ข้อดีข้อเสีย ผลกระทบ และความได้สัดส่วนกับความจำเป็น เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุด พร้อมทั้งจัดให้มีการพิจารณาอย่างรอบคอบร่วมกับผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย</p>	<p>กฎหมายกับธุรกรรมที่ดำเนินการผ่านผู้ให้บริการที่ได้รับการกำกับดูแลภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ให้เป็นอย่างเดียวกัน</p> <p>ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. รับทราบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ ที่นำเสนอว่า ประเทศในภูมิภาคเอเชียเกือบทั้งหมดมีศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพียงแห่งเดียว และในประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เช่น สหรัฐอเมริกาก็มีศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เพียงแห่งเดียวเช่นกัน ซึ่งศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในต่างประเทศมีทั้งที่จัดตั้งโดยตลาดหลักทรัพย์ และที่จัดตั้งโดยการรวมตัวของสมาชิก</p>

#### กลุ่มที่ 5 การจัดตั้งกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (CMDF)

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
1. รูปแบบองค์กร: กำหนดให้กองทุน CMDF มีฐานะเป็นนิติบุคคลและมีลักษณะการดำเนินงานแบบเอกชน	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับรูปแบบการจัดตั้งกองทุน CMDF	-
2. วัตถุประสงค์ของกองทุน: เพื่อส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนในเรื่องดังต่อไปนี้	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับวัตถุประสงค์ของกองทุน CMDF อย่างไรก็ตาม	กองทุน CMDF มีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนในด้านต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
<p>(1) ส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กรและโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุน</p> <p>(2) ส่งเสริมให้มีการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนหรือการกำกับดูแลตลาดทุน</p> <p>(3) เสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน การลงทุน และการพัฒนาตลาดทุน ให้แก่ผู้ลงทุน ประชาชน หน่วยงาน และองค์กรที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(4) ส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษา วิจัย อบรม และพัฒนาองค์ความรู้หรืองานวิชาการที่เป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน</p>	<p>มีผู้ลงทุนเห็นว่ากองทุน CMDF ควรมีบทบาทในการส่งเสริมการรวมตัวกันของผู้ถือหุ้นเพื่อตรวจสอบผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนที่ไม่สุจริตหรือไม่มีธรรมาภิบาลด้วย</p>	<p>การเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุน และการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนและประชาชน โดยหากผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุนและการลงทุนมากขึ้น ย่อมทำให้ผู้ลงทุนมีความสนใจและกระตือรือร้น (active) ในตรวจสอบดูแลการบริหารงานของผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนมากขึ้น และสามารถปกป้องสิทธิและประโยชน์ของตนเอง ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ดีขึ้น นอกจากนี้กองทุนยังมีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมให้มีการพัฒนาองค์กรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน ซึ่งคณะกรรมการกองทุนอาจพิจารณาดำเนินการผ่านสมาคมที่มีวัตถุประสงค์ในการผลักดันบริษัทจดทะเบียนให้มีธรรมาภิบาลที่ดีและมีการประกอบธุรกิจอย่างยั่งยืน</p>
<p>3. การกำหนดให้กองทุน CMDF สามารถให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ตลาดหลักทรัพย์ ในกรณีที่มีความจำเป็นเพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์หรือกรณีที่มีเหตุการณ์</p>	<p>ตลาดหลักทรัพย์ขอให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาที่จะให้มีการประสานงานกับหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อกำหนดวงเงินภาษีของเงินสนับสนุนที่ได้รับจาก</p>	<p>ประเด็นการขอยกเว้นภาษีเงินได้ให้กับเงินที่ตลาดหลักทรัพย์ได้รับการสนับสนุนจาก CMDF เมื่อมีเหตุตามที่กฎหมายกำหนดไว้นั้น เป็นเรื่องที่ยื่นอยู่กับนโยบายภาษีของรัฐบาล ซึ่งสำนักงาน</p>



ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
พิเศษ และตลาดหลักทรัพย์จำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกองทุน CMDF	กองทุน CMDF ในพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการยกเว้น รัชฎากรต่อไป	จะประสานงานกับหน่วยงานที่มีอำนาจเพื่อพิจารณาต่อไป
4. <u>ทรัพย์สินของกองทุน CMDF</u> : กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์โอนเงินหรือทรัพย์สินอื่นใดเป็นจำนวน 5,700 ล้านบาท เป็นทุนประเดิมของกองทุน CMDF และนำส่งเงินรายปีให้แก่กองทุน CMDF ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของรายได้หลังหักค่าใช้จ่าย ภาษี และเงินสำรองของตลาดหลักทรัพย์	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับเรื่องทรัพย์สินของกองทุน CMDF อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์มีความเห็นในเรื่องดังกล่าว ดังนี้ (1) การกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์นำส่งเงินรายปีแก่กองทุน CMDF ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของรายได้หลังหักค่าใช้จ่าย ภาษี และเงินสำรอง เป็นอัตราที่สูงเกินไป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ และอาจทำให้มีเงินสะสมในกองทุน CMDF มากเกินไป จึงเสนอให้ปรับปรุงอัตรการนำส่งเงินเข้ากองทุน CMDF ในแนวทางใดแนวทางหนึ่ง ดังต่อไปนี้ ▪ กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์โอนเงินประเดิมเข้ากองทุน CMDF จำนวน 5,700 ล้านบาท โดยไม่ต้องนำส่งเงินรายปีแก่กองทุน CMDF ▪ กำหนดเพดานขั้นสูงของเงินในกองทุน CMDF ในร่างกฎหมาย โดยเมื่อกองทุน CMDF มีเงินครบ	สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่า (1) การกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์นำส่งเงินเข้ากองทุน CMDF อย่างต่อเนื่อง ในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของรายได้หลังหักค่าใช้จ่าย ภาษี และเงินสำรอง เป็นนโยบายของรัฐบาลที่กำหนดเพื่อให้มั่นใจว่ากองทุน CMDF จะมีความสามารถทางการเงินในการดำเนินงานตามวัตถุประสงค์ เพื่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ภาครัฐได้คำนึงถึงผลกระทบที่อาจเกิดกับตลาดหลักทรัพย์ที่จะต้องมีความเสี่ยงที่เพียงพอรองรับการลงทุนและการขยายกิจการในอนาคต จึงกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถกันเงินสำรองสำหรับการดำเนินงานในอนาคตได้ โดยเงินที่ตลาดหลักทรัพย์จะต้องนำส่งให้กองทุน CMDF เป็นเงินหลังจากกันสำรองดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้ ยังกำหนดให้กองทุน CMDF พิจารณาให้การ

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>ตามจำนวนดังกล่าว ให้ตลาดหลักทรัพย์หยุดนำส่งเงินรายปีแก่กองทุน CMDF</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ลดอัตราเงินรายปีที่ตลาดหลักทรัพย์ต้องนำส่งแก่กองทุน CMDF เช่น กำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์นำส่งไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของรายได้หลังหักค่าใช้จ่ายภาษี และเงินสำรอง เป็นต้น</li> </ul> <p>(2) โดยที่ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์กำหนดให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์และคณะกรรมการกองทุน CMDF ร่วมกันกำหนดประเภทและจำนวนเงินสำรอง ซึ่งตลาดหลักทรัพย์สามารถกันเงินสำรองดังกล่าวไว้ก่อนนำส่งเงินรายปีแก่กองทุน CMDF ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์เห็นว่า คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ควรเป็นผู้มีอำนาจและดุลยพินิจในการกำหนดประเภทและจำนวนเงินสำรองของตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากการให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์และคณะกรรมการกองทุน CMDF ร่วมกันกำหนด อาจก่อให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติและอาจเกิดความล่าช้า ซึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อการทำงาน</p>	<p>สนับสนุนเงินทุนให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ได้</p> <p>ในกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์มีความจำเป็นต้องยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน และต้องได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากกองทุน</p> <p>(2) ในการตรวจพิจารณาร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการกฤษฎีกามีความเห็นว่าการคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์และคณะกรรมการกองทุน CMDF ต่างเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการกำหนดเงินสำรองของตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ หากตลาดหลักทรัพย์กันเงินสำรองไว้จำนวนมาก กองทุน CMDF ก็จะได้รับเงินสนับสนุนเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ CMDF น้อย และหากตลาดหลักทรัพย์กันเงินสำรองน้อยจนไม่เพียงพอรองรับการดำเนินงานในอนาคตก็ย่อมมีผลกระทบต่อความมั่นคงและความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์ คณะกรรมการกฤษฎีกาจึงเห็นว่าไม่ควรให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์หรือคณะกรรมการกองทุน CMDF เป็นผู้ใช้ดุลยพินิจในการกำหนด</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
	<p>ในอนาคตของตลาดหลักทรัพย์ และอาจทำให้ตลาดหลักทรัพย์มีเงินสำรองไม่เพียงพอและไม่ทันการณ์สำหรับการพัฒนาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งเพื่อรองรับการลงทุนใหม่ ๆ และความเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจอย่างรวดเร็วที่จะเกิดขึ้น</p>	<p>ประเภทและจำนวนเงินสำรองของตลาดหลักทรัพย์ แต่เพียงฝ่ายเดียว จึงเห็นควรรวบรวมกันกำหนดประเภทและจำนวนเงินสำรองของตลาดหลักทรัพย์เพื่อความเหมาะสม</p>
<p>5. คณะกรรมการกองทุน CMDF: มีจำนวน 9 คน ประกอบด้วย</p> <p>(1) ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เป็นประธานกรรมการ</p> <p>(2) รองเลขาธิการสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นรองประธานกรรมการ</p> <p>(3) กรรมการกองทุนโดยตำแหน่ง ได้แก่ ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนธนาคารแห่งประเทศไทย ผู้แทนสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย และผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์</p> <p>(4) กรรมการกองทุนผู้ทรงคุณวุฒิ ซึ่งคณะกรรมการ</p>	<p>ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับองค์ของคณะกรรมการกองทุน CMDF อย่างไรก็ดี FETCO และ ASCO มีความเห็นดังนี้</p> <p>(1) FETCO เห็นว่าควรกำหนดให้มีผู้แทนจาก FETCO เป็นกรรมการกองทุน CMDF จำนวน 1 คน</p> <p>(2) ASCO เห็นว่าเพื่อให้เกิดความชัดเจนและมั่นใจได้ว่านิติบุคคลหรือคณะบุคคลที่มีสิทธิเสนอรายชื่อบุคคลต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการกองทุนผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการกองทุน CMDF เป็นผู้ที่มีความเข้าใจสถานการณ์ของธุรกิจและตลาดทุน และสามารถเสนอรายชื่อบุคคลได้อย่างเหมาะสม จึงควร</p>	<p>เพื่อให้กฎหมายมีความยืดหยุ่น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นว่าไม่ควรกำหนดรายชื่อภาคเอกชนหรือสมาคมในบทบัญญัติของกฎหมาย เนื่องจากอาจมีการยุบเลิกหรือเปลี่ยนแปลงได้ง่ายกว่าหน่วยงานของรัฐ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อองค์ประกอบตามกฎหมายของคณะกรรมการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แต่งตั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการกองทุน CMDF จำนวน 3 คน จากรายชื่อที่เสนอโดยนิติบุคคลหรือคณะบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุน ซึ่งครอบคลุมถึง</p>

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
ตลาดหลักทรัพย์ แต่งตั้งจากรายชื่อที่เสนอโดย นิติบุคคลหรือคณะบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับ ตลาดทุน จำนวน 3 คนและผู้จัดการกองทุนเป็น เลขานุกร (ผู้จัดการกองทุนไม่เป็นกรรมการกองทุน)	กำหนดให้สมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ที่ จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้เสนอ รายชื่อบุคคลต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เพื่อพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิฯ	stakeholders ในตลาดทุน เช่น สมาคมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนด้วยแล้ว
6. ผู้จัดการกองทุน CMDF: คณะกรรมการกองทุน CMDF เป็นผู้แต่งตั้งผู้จัดการกองทุน CMDF	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการกำหนด ดังกล่าว	-
7. <u>Accountability</u> : (1) ให้กองทุน CMDF จัดทำงบการเงินส่งผู้สอบบัญชี เป็นประจำทุกปี โดยให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้แต่งตั้งผู้สอบบัญชีของกองทุน CMDF (2) ให้มีการประเมินผลสัมฤทธิ์ในการดำเนินงานของ กองทุน CMDF ทุก 3 ปี โดยให้คณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผล จำนวน 3 - 5 คนเป็นรายครั้ง (ad hoc committee) เป็นผู้ดำเนินการประเมินผล และรายงานผลการ ประเมินต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้ง ให้เปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวต่อสาธารณชน (3) ให้กองทุน CMDF จัดทำรายงานประจำปี ซึ่งแสดง	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยกับ accountability ของกองทุน CMDF อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนบางส่วนไม่เห็นด้วยกับการประเมินผล การดำเนินงานของกองทุน CMDF ทุก 3 ปี โดยเห็นว่า ควรมีการประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน CMDF ทุกปี และควรมีผู้แทนจาก (1) สำนักงาน อัยการสูงสุด (2) สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน และ (3) สภาวิชาชีพบัญชีหรือผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ในคณะกรรมการประเมินผล โดยคณะกรรมการ ประเมินผลควรมีวาระการดำรงตำแหน่งคราวละ 4 ปี เพื่อความต่อเนื่องในการดำเนินงานประเมินผล และการตรวจสอบข้อมูลของกองทุน CMDF	โดยที่การจัดตั้งกองทุน CMDF มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ มีการดำเนินงานที่คล่องตัวในลักษณะเดียวกับเอกชน จึงกำหนดให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้ แต่งตั้งคณะกรรมการประเมินผลการดำเนินงานของ กองทุน เพื่อประเมินผลสัมฤทธิ์ตามวัตถุประสงค์ และเป้าหมายของกองทุน โดยจะเน้นที่ความเป็น อิสระและความเป็นกลางของคณะบุคคลดังกล่าว เป็นสำคัญ ทั้งนี้ โครงการที่ขอรับการสนับสนุน ต่าง ๆ อาจมีระยะเวลาการดำเนินงานนานกว่า 1 ปี จึงเห็นควรให้ดำเนินการประเมินผลการดำเนินงาน ของกองทุนทุก 3 ปี

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
ถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน เสนอต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นประจำทุกปี และให้เปิดเผยในลักษณะที่ประชาชนสามารถเข้าตรวจสอบได้		

**กลุ่มที่ 6 การเพิ่มประสิทธิภาพ ความชัดเจน และความโปร่งใสในการดำเนินงานของ ก.ล.ต.**

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น	ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	คำชี้แจงเหตุผลรายประเด็น
การแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลที่ได้มาจากการปฏิบัติตามอำนาจหน้าที่ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้เปิดเผยข้อมูลแก่หน่วยงานกำกับดูแลอื่น ได้ครอบคลุมยิ่งขึ้น	ภาคเอกชนและผู้ลงทุนเห็นด้วยกับการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นดังกล่าว	-

## 6. การนำผลการรับฟังความคิดเห็นมาประกอบการพิจารณาจัดทำร่างกฎหมาย

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้พิจารณาความเห็นและข้อสังเกตข้างต้นแล้ว เห็นควรยืนยันหลักการของร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ที่คณะกรรมการกฤษฎีกาปรับปรุงแก้ไข เพื่อนำเสนอต่อคณะรัฐมนตรีและสภานิติบัญญัติแห่งชาติ ตามขั้นตอนต่อไป

---