

## ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (hearing)

เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติม พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์

### ● การรับฟังความคิดเห็นของสำนักงานมี 2 รูปแบบ ดังนี้

1. เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2559 สำนักงานจัดรับฟังความคิดเห็นกับ focus group ประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลท.”) และตัวแทนจากบริษัทหลักทรัพย์ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (“ASCO”) และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง
2. เมื่อวันที่ 21 มีนาคม – 21 เมษายน 2559 จัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงาน โดยได้รับความเห็นจากตลาดหลักทรัพย์ (“ตลท.”) / ASCO / สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (“IOD”) / สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (“TLCA”) / สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (“FETCO”) / ธนาคารกสิกรไทย (“KBANK”) / ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ 3 ราย และผู้บริหารของธนาคารพาณิชย์ 1 ราย

### ● ผลการรับฟังความคิดเห็น

การแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ แบ่งเป็น 5 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1: การแก้ไขในประเด็นการกำกับตลาดหลักทรัพย์ตามมาตรฐานสากล: เป็นการกำหนดภารกิจ (regulatory objectives) และความคาดหวังในการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์ และให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์ให้ตลาดหลักทรัพย์ปฏิบัติ รวมทั้งอำนาจให้ความเห็นชอบข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์เพิ่มเติม ตลอดจนเพิ่มบทกำหนดโทษทางปกครองในแนวทางเดียวกับ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ด้วย

ส่วนที่ 2: การแก้ไขในประเด็นการกำกับตลาดหลักทรัพย์ด้าน governance: เป็นการปรับปรุงโครงสร้างของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ให้สะท้อนการมีส่วนร่วมของ stakeholders อันมากขึ้น การเพิ่มระยะเวลาการดำรงตำแหน่งของกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และการกำหนดความคาดหวังต่อการทำหน้าที่ของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์

ส่วนที่ 3: การแก้ไขเพื่อย้ายอำนาจการเปิดให้สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์มาอยู่ที่ ก.ล.ต.

ส่วนที่ 4: การแก้ไขเพื่อให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจเปิด access ให้ผู้อื่นนอกจาก บล.สมาชิกได้

ส่วนที่ 5: การแก้ไขเพื่อให้ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตศูนย์รับฝากหลักทรัพย์สามารถดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการรับฝากหลักทรัพย์ด้วยระบบ scripless สำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภท

ซึ่งสามารถสรุปประเด็นความคิดเห็นที่สำคัญของแต่ละส่วนที่เสนอแก้ไข ดังนี้

## ส่วนที่ 1 การแก้ไขในประเด็นการกำกับตลาดหลักทรัพย์ตามมาตรฐานสากล

### 1.1 การแก้ไขเพื่อกำหนดภารกิจ (regulatory objectives) และความคาดหวังในการดำเนินงานของ ตลาดหลักทรัพย์ (“ตลท.”) และให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์ให้ ตลท. ปฏิบัติ

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>IOD / FETCO / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เคเคเทรค</u> <u>บลจ. เอ็มเอฟซี และ ธ.กรุงไทย</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เห็นด้วย</li> </ul> <p><u>ตลท.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ตลท. มีฐานะและโครงสร้างที่แตกต่างจาก TFEX ซึ่งเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน โดย TFEX สามารถแต่งตั้งกรรมการของตนเอง ไม่มีตัวแทนจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. และมีอิสระในการกำหนดทิศทางและเป้าหมายในการทำธุรกิจ ในขณะที่ ตลท. เป็นองค์กรที่จัดตั้งโดยกฎหมายมีบุคคลที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. แต่งตั้งเป็นกรรมการเพื่อกำหนดทิศทางและเป้าหมายของ ตลท. และคณะกรรมการ ตลท. มีอำนาจและหน้าที่ตามที่กำหนดในกฎหมาย ดังนั้น การกำกับดูแล ตลท. จึงไม่ควรเหมือนกับการกำกับดูแล TFEX</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● การแก้กฎหมายเพื่อกำหนดภารกิจ (regulatory objectives) และความคาดหวังในการดำเนินงานของ ตลท. รวมทั้งให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์ให้ ตลท. ปฏิบัติ รวมทั้งบทลงโทษทางปกครองสอดคล้องกับมาตรฐานสากลในการกำกับดูแล SRO และ secondary market ซึ่งกำหนดให้ regulator ต้องมีอำนาจเพียงพอในการ oversight ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยังช่วยให้เกิดความโปร่งใสต่อสาธารณชนในการตรวจสอบการทำงานด้านการกำกับดูแลของสำนักงาน และ ตลท. ได้อย่างมีหลักการมากขึ้น ทั้งนี้ จะเป็นการสอดคล้องกับการที่กฎหมายกำหนดให้ ก.ล.ต. มีอำนาจดังกล่าวไว้ใช้กับ regulated entities อื่นตลอดมา</li> <li>● สำนักงานเห็นว่าโดยสาระแล้ว ตลท. และ TFEX ต่างมีสถานะเป็นผู้ประกอบการ exchange ซึ่ง regulator ต้องมีอำนาจเพียงพอในการ oversight ได้อย่างมีประสิทธิภาพตามมาตรฐานสากลและสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลของ regulator ต่างประเทศ</li> <li>● กรรมการ ตลท. มีบทบาทในด้านกำหนดทิศทางและเป้าหมายของ ตลท. ซึ่งต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนและประโยชน์สาธารณะเป็นสำคัญ ซึ่งจะเป็นคนละด้านกับการให้อำนาจคณะกรรมการ ก.ล.ต. สำหรับบทบาท regulator ในการกำหนดความคาดหวังและหลักเกณฑ์กำกับดูแล ตลท. เพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านการกำกับดูแลการคุ้มครองผู้ลงทุน ความน่าเชื่อถือ และความเชื่อมั่นของตลาดและลดความเสี่ยงของระบบ ทั้งนี้ การกำหนดความคาดหวังดังกล่าวจะเป็นการกำหนด minimum requirement ของการเป็น exchange (เทียบเคียงกับที่กำหนดไว้ใน พ.ร.บ.สัญญาซื้อขาย</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<ul style="list-style-type: none"> <li>● การกำหนดความคาดหวังต่อ ตลท. ในบางเรื่องอาจมีการตีความที่แตกต่างกัน เช่น การรับหลักทรัพย์ต้องคำนึงถึงคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งอาจมีความเข้าใจที่ต่างกันในเรื่องคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน จึงอาจเกิดปัญหาในการดำเนินการให้เป็นไปตามความคาดหวัง ทั้งนี้ industry มีความคาดหวังต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานด้วยเช่นกัน ซึ่งควรมีระบบตรวจสอบการใช้อำนาจดังกล่าวได้</li> </ul>	<p>ล้วงหน้า พ.ศ. 2546) โดยมีสาระสำคัญของความคาดหวังในการดำเนินกิจการของตลาดหลักทรัพย์ตามข้อ 2.3 (1) (ก)-(ฎ) ของเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อกต.9/2559</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● การกำหนดภารกิจและความคาดหวังในการดำเนินกิจการของ ตลท. รวมทั้งให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์สำหรับ ตลท. จะช่วยให้เกิดความเข้าใจและมีการตีความที่สอดคล้องกันมากขึ้น เพราะมีความโปร่งใส โดยในการดำเนินการในเรื่องดังกล่าว สำนักงานต้องมีการ engage stakeholders ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง ตลท. และสมาชิกด้วย เพื่อให้เกิดความชัดเจนและมีความเข้าใจที่ตรงกัน และสามารถปฏิบัติเพื่อให้บรรลุตามวัตถุประสงค์ด้านการกำกับดูแลได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น</li> </ul>

## 1.2 การแก้ไขเพื่อให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจให้ความเห็นชอบหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและการชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>IOD / FETCO / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เคเคเทรค</u> <u>บลจ. เอ็มเอฟซี และ ธ.กรุงไทย</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เห็นด้วย</li> </ul>	
<p><u>IOD ให้ความเห็นเพิ่มเติม</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● การแก้ไขกฎหมายจะช่วยให้เกิดความชัดเจนระหว่างบทบาทของ สำนักงาน ในฐานะ regulator และ ตลท. ในฐานะ implementator และเห็นว่าในการกำหนดหลักเกณฑ์ของ ตลท. หากเป็นประเด็นที่กระทบกับ บง. ในวงกว้าง ควรมีการรับฟังความคิดเห็นจากบุคคลภายนอกหรือผู้มีส่วนได้เสีย รวมทั้ง ตลท. ควรมีระบบแจ้งให้ผู้เกี่ยวข้องทราบล่วงหน้าเกี่ยวกับเงื่อนไขที่จะเริ่มดำเนินการตามหลักเกณฑ์ใหม่เพื่อให้มีเวลาปรับตัว</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● สำนักงานมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของ IOD ในการให้ ตลท. จัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นกับผู้ที่เกี่ยวข้องหรือได้รับผลกระทบก่อนที่จะกำหนดหลักเกณฑ์ อย่างไรก็ดี เนื่องจากกฎหมายกำหนดให้ ตลท. รับฟังความคิดเห็นเฉพาะของสมาชิกเท่านั้น ดังนั้น จึงต้องใช้วิธีการสื่อสารกับ ตลท. เพื่อให้มีการดำเนินการดังกล่าว</li> </ul>
<p><u>ตลท. / ASCO</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ควรแยกบทบาทของ regulator และ operator ให้ชัดเจน เพื่อให้เกิดการตรวจสอบและถ่วงดุลอย่างเหมาะสม และ ตลท. ในฐานะ operator ควรมีอิสระและความยืดหยุ่นในการกำหนดหลักเกณฑ์ โดยหลักเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น tick size หรือ net settlement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● สำนักงานเห็นด้วยกับการแยกบทบาทของ regulator และ operator ให้ชัดเจน และเห็นว่า ตลท. ควรมีอิสระและความยืดหยุ่นในการกำหนดหลักเกณฑ์การซื้อขาย</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>มีลักษณะเป็น day to day operation ซึ่ง ตลท. มีกระบวนการรับฟังความเห็นจากสมาชิกอยู่แล้ว จึงน่าจะสอดคล้องกับหลักการของ SRO</p> <p>● คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจตาม ม.170/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ สามารถสั่งแก้ไขหลักเกณฑ์ ตลท. ได้ หากเห็นว่าไม่เหมาะสม</p>	<p>อย่างไรก็ดี หลักเกณฑ์ของ ตลท. จะต้องคำนึงถึง regulatory objectives<sup>1</sup> อย่างเพียงพอ และ ตลท. ต้องมี กลไกและเครื่องมือที่จะทำให้บรรลุ regulatory objectives ดังกล่าว ได้อย่างมีประสิทธิภาพ การกำหนดให้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจให้ความเห็นชอบเกณฑ์ ของ ตลท. ดังกล่าว จึงเป็นสิ่งจำเป็นและเป็นอำนาจ พื้นฐานสำหรับ regulator ในทุก ๆ ตลาดตาม มาตรฐานสากลที่กำหนดให้ regulator ต้องมี oversight power ในการกำกับดูแล exchange ทั้งการให้ความ เห็นชอบและการทบทวนหลักเกณฑ์ที่กระทบกับ regulatory objectives ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการ แข่งขันของตลาดทุนไทยและสร้างความเชื่อมั่นให้กับ ผู้ระดมทุนและผู้ลงทุน อย่างไรก็ดี คณะกรรมการ ก.ล.ต. สามารถกำหนดให้มีการยกเว้นการขอความเห็นชอบ หลักเกณฑ์ที่เป็นรายละเอียดในทางปฏิบัติที่ไม่กระทบ กับ regulatory objective ได้เพื่อความคล่องตัวในการ ปฏิบัติงานของ ตลท.</p> <p>● สำหรับหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์และ การชำระราคาและส่งมอบนั้น สำนักงานเห็นว่า เป็นเรื่องสำคัญ เพราะอาจมีผลกระทบกับ regulatory objectives เช่น กรณี net settlement ที่มีความสัมพันธ์กับ ระดับของ leverage ในระบบอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผล ต่ออำนาจซื้อและสภาพการซื้อขายและความเป็นระเบียบ เรียบร้อยของตลาด หรือ ในกรณีของ tick size ซึ่งหาก กำหนดไว้ไม่เหมาะสมกับช่วงราคาซื้อขายของหุ้น ก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่น่าไปสู่ความเคลื่อนไหวที่ผิดปกติของ ราคาหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหุ้นขนาดเล็ก ซึ่งจะกระทบกับ ความเป็นระเบียบเรียบร้อยของตลาด เป็นต้น หลักเกณฑ์ ดังกล่าวจึงต้องมาขอความเห็นชอบ</p> <p>● อำนาจของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามมาตรา 170/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ที่สามารถสั่งให้ ตลท. แก้ไขข้อบังคับ ได้หากเห็นว่าอาจก่อให้เกิดความเสียหายหรือกระทบต่อ ประโยชน์ของประชาชนหรือความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนนั้น เป็นอำนาจปลายทางหลังเกิดเหตุแล้วเท่านั้น</p>

<sup>1</sup> regulatory objectives ครอบคลุมในด้านของการคุ้มครองผู้ลงทุน ความเป็นธรรมและ โปร่งใสของตลาด การป้องกันการ กีดกันการแข่งขันและการลดโอกาสการเกิด systemic risk

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<ul style="list-style-type: none"> <li>ในการประเมินผลของ FSAP แต่ละประเทศน่าจะใช้หลักการ comply and explain ได้ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะแวดล้อมของประเทศนั้น ๆ</li> </ul>	<p>คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงควรมีอำนาจในการให้ความเห็นชอบเกณฑ์ตั้งแต่ต้นด้วย เพื่อให้มีการหารือกันระหว่างสำนักงานกับ ตลาด. ในประเด็นที่เป็นข้อกังวลต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยให้การบังคับใช้เกณฑ์มีประสิทธิภาพ ลดโอกาสเกิด system risk / กระทบความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการใช้ ม.170/1 แห่งพรบ.หลักทรัพย์ฯ สั่งให้แก้ไขข้อบังคับแต่ ตลาด. ไม่ปฏิบัติตาม คณะกรรมการ ก.ล.ต. สามารถลงโทษทางปกครองต่อ ตลาด. รวมถึงกรรมการและผู้บริหารได้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>การประเมินคุณภาพของการกำกับดูแลตลาดทุนไม่ว่าจะโดย FSAP หรือผู้ลงทุนสถาบัน ฯลฯ จะพิจารณาจากการมีกฎหมาย กฎเกณฑ์ที่ได้มาตรฐานสากลในเรื่องนั้น ๆ เป็นสำคัญ สำนักงานจึงเห็นควรแก้ไขกฎหมายดังกล่าวให้เป็นไปตามแนวทางการกำกับดูแล exchange ตามมาตรฐานสากล อย่างไรก็ตาม สำนักงานจะคำนึงถึงการดำเนินการที่จะมีผลกระทบต่อความคล่องตัวในการทำหน้าที่ของ operator</li> </ul>

### 1.3 การแก้ไขเพื่อกำหนดระยะเวลาการพิจารณาให้ความเห็นชอบและเอกสารที่ตลาดหลักทรัพย์ต้องยื่นประกอบการขอความเห็นชอบหลักเกณฑ์

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
ไม่มีผู้ให้ความเห็นเพิ่มเติม	

## ส่วนที่ 2 การแก้ไขในประเด็นการกำกับตลาดหลักทรัพย์ด้าน governance

### 2.1 แก้ไขเพื่อให้โครงสร้างคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สะท้อนกลุ่มผู้ร่วมตลาดอย่างเพียงพอ โดยให้สถาบันหรือสมาคมที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ยอมรับมีส่วนในการแต่งตั้งกรรมการตลาดหลักทรัพย์ด้วย และลดจำนวนกรรมการตลาดในส่วนที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. และสมาชิกแต่งตั้ง

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><i>IOD / FETCO / TLCA / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เกสเทรอด บลจ. เอ็มเอพีซี และ ธ.กรุงไทย</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เห็นด้วย</li> </ul> <p><i>ตลท. / ASCO</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ปัจจุบันองค์ประกอบของคณะกรรมการ ตลท. มีความสมดุลและสะท้อนการมีส่วนร่วมของกลุ่มผู้ร่วมตลาดอย่างเหมาะสม โดยทั้งคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสมาชิกจะแต่งตั้งผู้ร่วมตลาดหรือผู้เชี่ยวชาญด้านต่าง ๆ ที่เป็นอิสระเข้าร่วมเป็นกรรมการ ตลท. ด้วย ซึ่งทำให้การตัดสินใจเป็นไปเพื่อประโยชน์ของตลาดทุนโดยรวม การปรับโครงสร้างคณะกรรมการ ตลท. ตามกฎหมายที่จะแก้ไขจะทำให้ขาดความยืดหยุ่น หากจะมีการปรับปรุงให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนไปในภายหลัง</li> <li>● ปัจจุบันการกำหนดจำนวนกรรมการในส่วนที่สมาชิกเลือกตั้ง 5 คน ถือว่ามีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในฐานะผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งครอบคลุมหลายด้าน ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดทำนายหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน ตัวแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และอื่น ๆ รวมทั้งยังมีความรู้ความเข้าใจ สามารถให้ความคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุน จึงเป็น key driver ที่สำคัญในการขับเคลื่อนการดำเนินงานของ ตลท.</li> <li>● ควรกำหนด director skills matrix ให้ชัดเจนในกฎหมาย และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมีความโปร่งใสในกระบวนการสรรหา กรรมการ ตลท. ควรมาจากการเลือกตั้ง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ปัจจุบันกฎหมายกำหนดให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. แต่งตั้งกรรมการ ตลท. 5 คน และสมาชิกเลือกตั้ง 5 คน การแก้ไขกฎหมายในเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์ที่จะลดจำนวนกรรมการ ตลท. ในส่วนที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. และสมาชิกแต่งตั้ง ทั้งนี้เพื่อลดการแทรกแซงจากทางการ และลดการมี dominance ของสมาชิก อย่างไรก็ตามสำนักงานเห็นว่าสมาชิกเป็น key driver สำคัญต่อการขับเคลื่อน ตลท. จึงจะแก้ไขสัดส่วนคณะกรรมการ ตลท. ที่เคยเสนอไว้ โดยกำหนดให้สัดส่วนของกรรมการ ตลท. ที่สมาชิกแต่งตั้งไม่เกิน 4 คน และในส่วนคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะเป็นการคัดเลือกและแต่งตั้งจากรายชื่อที่เสนอโดยผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุนที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด จำนวนไม่เกิน 6 คน ทั้งนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. จะกำหนดกระบวนการเสนอรายชื่อ การพิจารณา และการคัดเลือกกรรมการ ตลท. ให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส เปิดกว้าง และคำนึงถึงการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย รวมทั้งจะมีการกำหนดหน้าที่และ expectation ของ กรรมการ ตลท. ดังกล่าวให้ชัดเจนในกฎหมายด้วย</li> <li>● เพื่อให้การกำหนดลักษณะต้องห้ามของกรรมการ ตลท. ให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น สำนักงานได้ปรับปรุง โดยตัดเรื่อง “สัญชาติไทย” ออก และเพิ่มเรื่อง “มีประวัติเสียหายหรือดำเนินกิจการใดที่มีลักษณะที่แสดงถึงการขาดความรับผิดชอบหรือความรอบคอบเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด”</li> </ul>

## 2.2 การเพิ่มระยะเวลาการดำรงตำแหน่งของกรรมการตลาดหลักทรัพย์จาก 2 ปี เป็น 3 ปี

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>IOD / FETCO / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เคเคเทรค</u> <u>บลจ. เอ็มเอฟซี และ ธ.กรุงไทย</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เห็นด้วย</li> </ul>	
<p><u>บล.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>การเพิ่มระยะเวลาการดำรงตำแหน่ง หากได้รับเลือกตั้งก่อน 2 วาระ ก็อาจเป็นการ dominance เกินไป</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การแก้ไขกฎหมายประเด็นนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การกำหนดนโยบายและการติดตามการดำเนินการของ ตลท. มีความต่อเนื่องมากขึ้น ซึ่งสำนักงานเห็นว่าวาระ 3 ปี และต่อเนื่องได้ถึง 6 ปีน่าจะมีความเหมาะสม</li> </ul>

## 2.3 การกำหนดความคาดหวังต่อการทำหน้าที่ของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>IOD / FETCO / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เคเคเทรค</u> <u>บลจ. เอ็มเอฟซี และ ธ.กรุงไทย</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>เห็นด้วย</li> </ul>	
<p><u>ตลท.</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ความคาดหวังที่กำหนดในกฎหมายที่เสนอค่อนข้างกว้าง อาจตีความแตกต่างกันได้ เช่น คำว่ามาตรฐานสากล</li> <li>การกำหนดบทลงโทษคณะกรรมการ ตลท. อาจทำให้คณะกรรมการ ตลท. ขาดความอิสระในการตัดสินใจ และอาจเลือกใช้การปฏิบัติตามความเห็นของสำนักงาน ซึ่งจะทำให้การกำหนดหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ไม่ได้พิจารณาถึงผลโดยรวมอย่างรอบด้าน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การกำหนดความคาดหวังไว้ในกฎหมายมีเจตนาที่จะช่วยให้บุคคลที่จะเข้ามาปฏิบัติหน้าที่กรรมการ ตลท. เข้าใจบทบาทของตนเองตั้งแต่ต้น ทำให้เกิดความโปร่งใสและคณะกรรมการ ตลท. มี accountability ที่ชัดเจนมากขึ้นในความรับผิดชอบด้าน regulatory objectives และประโยชน์สาธารณะ</li> <li>ความคาดหวังที่กำหนดจะมีการสื่อสารเพื่อให้เกิดความเข้าใจเป้าหมายที่สอดคล้องกัน แต่จะไม่กำหนดรายละเอียดที่จะเป็นการจำกัดอิสระในการตัดสินใจ เพื่อให้คณะกรรมการ ตลท. สามารถมีดุลยพินิจในการพิจารณาดำเนินการในเรื่องต่าง ๆ ได้ โดยสามารถบรรลุ regulatory objectives และ public interest ที่ชัดเจน ทั้งนี้ จะมีการลงโทษกรรมการหรือผู้บริหาร ตลท. ในกรณีที่             <ul style="list-style-type: none"> <li>- ตลท. ผ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด และกรรมการ ตลท. มีส่วนร่วมในการกระทำผิดของ ตลท. หรือละเว้นในการกำกับ</li> </ul> </li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>ดูแลอย่างร้ายแรง (fail to supervise ให้มีการปฏิบัติตามความคาดหวัง / บทบาทหน้าที่ที่ได้รับมอบหมาย) หรือ - ไม่ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ระมัดระวัง และซื่อสัตย์สุจริต (fiduciary duties) จนทำให้ ตลท. เสียหายหรือทำให้ตนเองหรือผู้อื่น ได้ประโยชน์จากการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว</p> <p>อย่างไรก็ดี ในกระบวนการลงโทษ จะเปิดให้มีการชี้แจง เพื่อให้การพิจารณาเป็นธรรม ตลอดจนสามารถอุทธรณ์คำสั่งลงโทษได้ จึงเห็นว่าการกำหนดให้มีบทลงโทษไม่น่าจะมีผลกระทบต่อการทำงานของคณะกรรมการ ตลท. ที่ได้มีการพิจารณาตัดสินใจโดยสุจริต มีความระมัดระวังรอบคอบ และคำนึงถึงผลกระทบอย่างรอบด้านแล้ว</p>

ส่วนที่ 3 การแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เพื่อย้ายอำนาจในการเปิดให้สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ จากตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็น operator มาอยู่ที่ ก.ล.ต. ซึ่งเป็น regulator

3.1 การแก้ไขโดยห้ามมิให้ บล. ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่เป็นการกระทำตามที่ ก.ล.ต. ประกาศ

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><i>FETCO / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เคเคเทรค</i> <i>บลจ. เอ็มเอฟซี บล. ทิสโก้ และ ธ.กรุงไทย</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เห็นด้วย</li> </ul> <p><i>ตลท. / ASCO</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ตลาดไทยมีขนาดเล็กและมีผู้ลงทุนรายย่อยในสัดส่วนสูง การเปิดให้สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาด จะทำให้เกิด market fragmentation ซึ่งจะกระทบกับ price discovery และก่อให้เกิดความเสี่ยงและต้นทุนในการกำกับดูแล และทำให้ผู้ลงทุนรายย่อยเสียเปรียบในการลงกฎหมายไว้เช่นปัจจุบัน ไม่ได้ทำให้การซื้อขายผ่านระบบทางเลือกทำไม่ได้ หากต่อไปสภาวะในประเทศไทยเหมาะสมที่จะมีระบบซื้อขายทางเลือก ก็อาจใช้วิธี dual listing ได้</li> <li>● การย้ายอำนาจมาให้สำนักงาน จะมีประเด็นคำถามว่า ความห่างระหว่างความเข้าใจตลาด กับความระมัดระวังอันไหนจะดีกว่ากัน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● การกำหนดอำนาจอนุญาตเรื่องนี้ไว้ที่ ตลท. ซึ่งเป็น operator ย่อมจะมี conflict of interest ในการตัดสินใจที่จะให้สมาชิกของตนไปซื้อขายได้ในตลาดอื่น จึงควรแก้ไขกฎหมายเพื่อย้ายอำนาจการอนุญาตให้สมาชิกซื้อขายหุ้นนอก ตลท. ไปที่ผู้อื่น คือ สำนักงานซึ่งไม่ใช่ operator ของ exchange</li> </ul> <p>อย่างไรก็ดี การขอย้ายอำนาจในการอนุญาตดังกล่าว มาที่สำนักงาน ไม่ได้เป็นการเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอก ตลท. ได้ทันทีที่กฎหมายมีผลบังคับใช้ โดยการแก้ไขกฎหมายเพื่อให้มีโอกาสเกิดการแข่งขัน (shadow competition) ถือเป็นการเตรียมกฎหมายไว้ล่วงหน้า หากสภาพแวดล้อม</p>



ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
	<p>เกิดความพร้อมขึ้นในอนาคต ช่วยให้มั่นใจว่า ตลท. จะรักษาประสิทธิภาพที่ดีในระยะยาว ซึ่งเป็นผลดีต่อผู้ที่เกี่ยวข้องทุกภาคส่วน และต่อตลาดทุนไทย ซึ่งกฎหมายปัจจุบันยังไม่ได้เปิดทางให้สมาชิก ตลท. ซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอก ตลท. เว้นแต่ ตลท. จะอนุญาต</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• สำนักงานได้คำนึงถึงประเด็นของ market fragmentation เป็นอย่างดี ดังนั้น หากในอนาคตจะเปิดให้มีระบบซื้อขายทางเลือกเพื่อให้สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ จะต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมของสภาพแวดล้อมในช่วงเวลานั้น และจะต้องมีหลักเกณฑ์และกลไกเพื่อป้องกันปัญหาที่อาจเกิดจาก market fragmentation ด้วย โดยสำนักงานจะจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องทุกภาคส่วนเพื่อให้การกำหนดหลักเกณฑ์ได้มีการพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างรอบคอบแล้ว</li> </ul>

ส่วนที่ 4 การแก้ไข พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ เพื่อให้คณะกรรมการ ตลท. มีอำนาจเปิด access ให้ผู้อื่นนอกจาก บล. สมาชิกได้

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>FETCO / KBANK / ผู้บริหารของ บล. เคเคเทรค และ บล. เอ็มเอฟซี</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เห็นด้วย</li> </ul>	
<p><u>ธ.กรุงไทย</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ไม่เห็นด้วย โดยไม่แจ้งเหตุผล</li> </ul>	
<p><u>ตลท. / ASCO</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ควรกำหนดวัตถุประสงค์และกรอบการพิจารณาในการให้สิทธิผู้อื่นนอกจาก บล. สมาชิกเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์ได้ให้ชัดเจน และควรประเมินผลดีผลเสียอย่างรอบคอบ รวมถึงควรให้ บล.สมาชิกมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ เพราะการแก้ไขกฎหมายดังกล่าวส่งผลกระทบต่อศักยภาพในการแข่งขันของ บล.สมาชิก โดยเฉพาะ บล.ต่างชาติ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เจตนารมณ์ของการแก้ไขกฎหมายเรื่องนี้ เพื่อให้ ตลท. มีความยืดหยุ่นที่จะสามารถเลือกรูปแบบการสร้างพันธมิตรที่เหมาะสม รองรับการแข่งขันกับตลาดอื่นหาก ตลท. มีความต้องการในอนาคต ซึ่งการแก้ไขกฎหมายเพื่อเปิดโอกาสให้ ตลท. สามารถที่จะมีทางเลือกดังกล่าวไว้ใช้ในการปรับตัวภายใต้</li> </ul>

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p>ที่เข้าประกอบธุรกิจในประเทศไทย ซึ่งได้สร้างประโยชน์ให้กับอุตสาหกรรมในภาพรวม ทั้งการแบ่งปันข้อมูลความรู้ และการกำกับดูแลการส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าจากต่างประเทศ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● การเปิดให้ บล.ต่างชาติเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์ได้โดยตรง จะทำให้ไม่สามารถกำกับดูแลการทำหน้าที่ของ บล.ต่างชาติได้เต็มที่ เนื่องจากมีข้อจำกัดของกฎหมาย เช่น พ.ร.บ. ส้มละลาย ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการซื้อขายและชำระราคา</li> </ul>	<p>สภาวะการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกเป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้ตลาดทุนไทยยังมีบทบาทในสายตาของนักลงทุนทั่วโลก อันจะส่งผลดีไม่เฉพาะกับตลาดหลักทรัพย์ แต่ยังรวมถึงบริษัทจดทะเบียน ผู้ลงทุนไทย และบริษัทหลักทรัพย์ไทยด้วย ทั้งนี้ แม้แก้กฎหมายแล้ว ตลาดอาจเลือกที่จะไม่เปิด access ดังกล่าวก็ได้ แต่ถ้าไม่เสนอแก้กฎหมาย หาก ตลาด. ต้องการเปิด access ก็จะทำไม่ได้ จะต้องรอผ่านกระบวนการแก้ไขกฎหมาย ซึ่งอาจทำให้สูญเสียโอกาสไป</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● การที่ตลาดหลักทรัพย์จะกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อให้บุคคลอื่นนอกจาก บล.สมาชิกสามารถเข้าถึงได้นั้น นอกจากจะต้องพิจารณาคุณสมบัติทั้งในด้านฐานะการเงินและความพร้อมในด้านต่าง ๆ ของบุคคลนั้นแล้ว จะต้องมีการพิจารณาถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงรับฟังความคิดเห็นของ บล.สมาชิกด้วย นอกจากนี้ ทั้ง ตลาด. และสำนักงานจะต้องพิจารณาถึงความพร้อมที่จะสามารถติดตามตรวจสอบความผิดปกติของการส่งคำสั่งซื้อขาย รวมถึงความเสี่ยงหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปิดให้เข้าถึงได้ดังกล่าวด้วย</li> </ul>

ส่วนที่ 5 การแก้ไข พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตศูนย์รับฝากหลักทรัพย์สามารถให้บริการรับฝากหลักทรัพย์ด้วยระบบ scripless สำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภทได้

ความเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง	ความเห็นของสำนักงาน
<p><u>FETCO / KBANK</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เห็นด้วย</li> </ul>	

-----