

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (hearing และ focus group) เกี่ยวกับการแก้ไข
พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ในส่วนการเพิ่มศักยภาพตลาดทุนไทย

1. การรับฟังความคิดเห็น รวม 3 ครั้ง ดังนี้

- (1) การรับฟังความคิดเห็นทางเว็บไซต์ เมื่อวันที่ 21 เมษายน – 9 พฤษภาคม 2557
- (2) การรับฟังความคิดเห็นเฉพาะกลุ่ม เมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2557

ผู้เข้าร่วมประชุม : ผู้แทนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมต่าง ๆ
อันได้แก่ ASCO, AIMC, สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และ

- (3) การรับฟังความคิดเห็นเฉพาะกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 30 มิ.ย. 57

ผู้เข้าร่วมประชุม : ASCO ผู้แทนจากบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ และผู้แทนจาก
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รวมทั้งสิ้นประมาณ 150 ราย)

2. ประเด็นพิจารณา

2.1 การแก้ไขให้มีการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน ตลท. โดยบุคคลที่ไม่ใช่ผู้ออกหลักทรัพย์ได้
ทั้งนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจกำหนดให้ผู้ยื่นคำขอได้รับยกเว้นจากการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์บาง
ประการ

เหตุผล ตลท. ยังมีข้อจำกัดทางกฎหมายในการรับหลักทรัพย์จดทะเบียน กล่าวคือ
ผู้จดทะเบียนหลักทรัพย์เพื่อทำการซื้อขายใน ตลท. จะต้องเป็นบริษัทที่ออกหลักทรัพย์เท่านั้น
ดังนั้น หากบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ไม่ประสงค์จะนำหลักทรัพย์ที่ตนออกมากจดทะเบียนใน ตลท.
แม้ว่าจะมีผู้ลงทุนสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว และมีบุคคลอื่น (เช่น บริษัทหลักทรัพย์)
ที่มีความพร้อมจะนำหลักทรัพย์นั้นมาจดทะเบียนใน ตลท. ก็ไม่อาจดำเนินการได้ ทั้งนี้ การเปิด
ให้บุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ออกหลักทรัพย์สามารถนำหลักทรัพย์มาจดทะเบียนใน ตลท. นอกจาก
จะเป็นการเพิ่มหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (traditional exchange) แล้ว ยังเป็น
การเปิดโอกาสให้ ตลท. ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ ATS ซึ่งจะเป็นการเสริมสร้างศักยภาพ
ในการแข่งขันของ ตลท. ได้ในอีกทางหนึ่ง

ความเห็น

- เสนอให้แยกกระดานซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะดังกล่าวออกมาจากกระดานหลักของ
ตลท. เพื่อความชัดเจน

- ควรกำหนด principle ไว้ในกฎหมายเพื่อให้เกิดความชัดเจนว่าการนำหลักทรัพย์เข้า
จดทะเบียน โดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ออกหลักทรัพย์จะมีลักษณะอย่างไร เช่น บุคคลที่จะนำหลักทรัพย์
เข้าจดทะเบียนต้องเป็น บล.หรือ ตลท. เท่านั้น และต้องเป็นหลักทรัพย์ของ บจ. ในตลาดหลักทรัพย์
ต่างประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลเป็นสมาชิกของ IOSCO และควรกำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูล

ที่เกี่ยวข้องอย่างเพียงพอและมีมาตรฐานเดียวกับการเปิดเผยข้อมูลของ issuer และการกำหนดให้บุคคลดังกล่าวมีหน้าที่ update ข้อมูลในทันทีที่ issuer เปิดเผยข้อมูลให้แก่ regulator / ตลาดหลักทรัพย์ หรือมีเหตุการณ์ที่อาจกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เป็นต้น

- อาจมีความซ้ำซ้อนกับ DR เนื่องจากในท้ายที่สุดผู้ถือตราสารทั้ง 2 ประเภทย่อมมีสิทธิในหุ้นต่างประเทศในทำนองเดียวกัน

- ควรคำนึงถึงความพร้อมในการดำเนินการของบุคคลที่เกี่ยวข้อง หากมีการนำหลักทรัพย์ลักษณะข้างต้นมาจดทะเบียนด้วย

- ควรกำหนดเป็น principle ไว้ว่าในกรณีที่ไม่ใช่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จะมีใครสามารถดำเนินการได้บ้าง และจะมีความเสี่ยงมากกว่าหลักทรัพย์ทั่วไปอย่างไร เช่น การคุ้มครองผู้ลงทุน อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา เป็นต้น นอกจากนี้ บล. ยังมีหน้าที่ต้องปฏิบัติหลักเกณฑ์ที่สำนักงานประกาศกำหนดอีกด้วย เช่น ต้องบันทึกเหตุผล ต้องเผยแพร่บทวิเคราะห์ และ บล. มีหน้าที่ต้องแจกจ่ายเงินปันผลเมื่อปิดสมุดทะเบียนด้วย ความแตกต่างในการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นเพียงเรื่องของ time zone เท่านั้น

ข้อสรุปของสำนักงาน

สำนักงานจะศึกษาความเป็นไปได้ในการกำหนด principle ไว้ในร่างกฎหมาย โดยยังคงจะมีบทอาศัยอำนาจเพื่อออกหลักเกณฑ์เพิ่มเติมต่อไป และเห็นว่าบุคคลอื่นที่มี potential และอาจนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คือ บริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการที่สำนักงานประกาศกำหนดด้วย

2.2 การแก้ไขเพิ่มเติมให้การซื้อหรือการขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กระทำได้โดยบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่ตลาดหลักทรัพย์จะอนุญาตเป็นประการอื่น

เหตุผล แม้ ตลท. จะทำการเชื่อมโยงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์กับบุคคลอื่น ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศหรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ แต่บุคคลดังกล่าวยังไม่สามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนใน ตลท. ได้โดยตรง เป็นผลให้ ตลท. และผู้ที่เชื่อมโยงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์กับ ตลท. ไม่อาจใช้ประโยชน์ได้อย่างเต็มที่จากระบบดังกล่าว

ความเห็น

- ในกรณีที่ยินยอมให้บุคคลอื่นซึ่งอยู่ต่างประเทศส่งคำสั่งซื้อขายได้โดยตรงใน ตลท. นั้น หากปรากฏว่าบุคคลดังกล่าวฝ่าฝืนกฎหมายที่เกี่ยวข้องย่อมเป็นการยากที่จะบังคับใช้กฎหมายกับบุคคลที่อยู่ต่างประเทศ อีกทั้งผู้ลงทุนไทยบางรายอาจใช้ช่องทางดังกล่าวไปลงทุนผ่าน บล. ต่างประเทศ ซึ่งสามารถส่งคำสั่งซื้อขายใน ตลท. ได้ เป็นผลให้การลงทุนมีความซับซ้อนมากขึ้น และยากต่อการตรวจสอบ

- ควรกำหนด principle ไว้ในกฎหมายเพื่อความชัดเจน เช่น บุคคลที่ ตลท. จะสามารถเชื่อมโยงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีกระบวนการอย่างไร เป็นต้น นอกจากนี้ การเปิดโอกาสให้บุคคลอื่นสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้โดยตรงนั้น ทำให้เกิดความไม่เป็นธรรมกับ บล.ไทย ในการแข่งขันกับบุคคลที่ทำการเชื่อมโยงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์กับ ตลท. เนื่องจากบุคคลดังกล่าวอาจมีต้นทุนในการประกอบธุรกิจที่น้อยกว่า บล.ไทย เพราะมีกฎเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติตามน้อยกว่า นอกจากนี้ บล.ไทยที่มี partner เป็น บล.ต่างประเทศ จะได้รับผลกระทบเนื่องจาก บล. ต่างประเทศอาจยกเลิกความร่วมมือในการส่งคำสั่งระหว่างกันเนื่องจากสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ใน ตลท. ได้ หรือบริษัทต่างประเทศที่มีบริษัทลูกในไทยก็อาจลดบทบาทบริษัทลูกหรืออาจถึงขั้นปิดบริษัทได้

ข้อสรุปของสำนักงาน

หลักการดังกล่าว เป็นการให้ความยืดหยุ่นแก่ ตลท. กล่าวคือ โดยหลัก บล. ยังคงเป็นสมาชิกที่ส่งคำสั่งเป็นหลัก แต่หาก ตลท. เห็นสมควรก็อาจกำหนดเป็นประการอื่นได้ แต่เนื่องจากที่ประชุมเห็นว่ายังมีประเด็นที่ต้องพิจารณาอีกหลายประเด็น และอาจส่งผลให้ บล. ต่างประเทศถอนตัวจากการประกอบธุรกิจในประเทศไทย และใช้วิธีส่งคำสั่งเข้ามาในประเทศไทยแทนเนื่องจากมี cost ที่ต่ำกว่า สำนักงานจึงเห็นควรนำประเด็นนี้ออกจากร่างกฎหมาย เพื่อประเมินผลกระทบให้รอบด้านอีกครั้งหนึ่งก่อน

2.3 การแก้ไขให้ตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจกำหนดประเภทสมาชิก และสิทธิหน้าที่ของสมาชิกแต่ละประเภทได้

เหตุผล เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและคล่องตัวให้กับ ตลท. ในการกำหนดประเภทของสมาชิก ตลอดจนสิทธิหน้าที่ของสมาชิกแต่ละประเภท ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการดำเนินกิจการของ ตลท.

ความเห็น ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายไม่ขัดข้องและเห็นว่าการแก้ไขประเด็นดังกล่าวเป็นการเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารงานของตลาดหลักทรัพย์ โดยขอให้ระบุสิทธิและหน้าที่ที่แตกต่างกันนั้นมีอะไรบ้าง ซึ่งได้แก่ สิทธิในการออกเสียง สิทธิในการเลือกกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ข้อสรุปของสำนักงาน

สำนักงานจะแก้ไขในประเด็นดังกล่าว เนื่องจากผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายเห็นประโยชน์และไม่มีข้อสังเกตเป็นประการอื่น

2.4 การแก้ไขเพิ่มเติมให้สามารถเปิดเผยข้อมูลให้กับหน่วยงานอื่น ทั้งภายในประเทศหรือต่างประเทศที่กำกับดูแลการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนได้ เพื่อประโยชน์ในการแลกเปลี่ยนข้อมูลเกี่ยวกับการกระทำความผิดอันส่งผลกระทบต่อตลาดทุน

เหตุผล เนื่องจากการประกอบธุรกิจในตลาดทุนทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะเชื่อมโยงกันมากขึ้น หน่วยงานที่เกี่ยวข้องจำเป็นต้องมีการประสานความร่วมมือระหว่างกันเพื่อให้การกำกับดูแลธุรกรรมในตลาดทุนเป็นไปอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ โดยในส่วนของสำนักงานจำเป็นต้องขอและให้ความร่วมมือกับหน่วยงานหรือองค์กรอื่น ๆ ไม่ว่าจะ เป็นหน่วยงานภายในประเทศหรือหน่วยงานต่างประเทศ ในการแลกเปลี่ยนข้อมูลที่จะเป็นประโยชน์ต่อการติดตามและกำกับดูแลธุรกรรมในตลาดทุน ซึ่งบทบัญญัติตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ที่ใช้บังคับมาเป็นระยะเวลากว่า 20 ปีรองรับให้สำนักงานสามารถเปิดเผยข้อมูลให้แก่หน่วยงานบางประเภทเท่านั้น ในขณะที่โครงสร้างการกำกับดูแลและการประกอบกิจการในตลาดทุนมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก เพื่อให้สอดคล้องกับพัฒนาการของตลาดทุนในระยะเวลาที่ผ่านมา จึงจำเป็นต้องแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติที่เกี่ยวข้องให้ชัดเจนและครอบคลุมหน่วยงานต่าง ๆ ให้สอดคล้องเหมาะสมกับสภาพการณ์ในปัจจุบัน

ความเห็น

- เห็นด้วยกับข้อเสนอ และการเปิดเผยข้อมูลในกรณีนี้ ตลท. ยังต้องเปิดเผยโดยผ่าน ก.ล.ต. เท่านั้น

- ควรระบุให้ชัดเจนว่าสามารถเปิดเผยข้อมูลให้ทางการ / regulator และหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลตามกฎหมายเท่านั้น และแม้ว่าหลักการของการแก้ไข ม.316(6) จะไม่ใช้กับการเปิดเผยข้อมูลของผู้ประกอบธุรกิจ แต่เนื่องจากปัจจุบันผู้ประกอบธุรกิจร้องขอจากหน่วยงานของรัฐให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าของผู้ประกอบธุรกิจ โดยบางกรณีก็ไม่ปรากฏชัดเจนว่าหน่วยงานดังกล่าวใช้อำนาจตามกฎหมายในการขอให้เปิดเผยข้อมูล ดังนั้น จึงกำหนดให้เพิ่มบทบัญญัติเพื่อความคุ้มครองแก่ผู้ประกอบธุรกิจ หากผู้ประกอบธุรกิจที่ต้องเปิดเผยข้อมูลเพราะถูกร้องขอจากหน่วยงานของรัฐ เช่น กรมสรรพากร เป็นต้น

- ไม่ขัดข้องแต่มีความเห็นเพิ่มเติมว่าการเปิดเผยตามมาตรานี้ควรมีการขอให้เปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการหรือเป็นลายลักษณ์อักษรเท่านั้น และควรให้ความคุ้มครองแก่เอกชนผู้เปิดเผยข้อมูลให้ไม่ต้องรับผิดชอบหากเป็นการเปิดเผยตามที่กฎหมายกำหนดด้วย

ข้อสรุปของสำนักงาน

สำนักงานจะแก้ไขในประเด็นดังกล่าว เนื่องจากการแก้ไขครั้งนี้จะช่วยประสานความร่วมมือระหว่างกันหน่วยงานกำกับดูแลตลอดจนหน่วยงานอื่นที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุน และจะทำให้การกำกับดูแลธุรกรรมในตลาดทุนเป็นไปอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ โดยพิจารณาข้อสังเกตที่ให้ไว้ด้วย

2.5 การแก้ไขเพิ่มเติมโดยให้อำนาจแก่คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการยกเว้นให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ไม่ต้องใช้ชื่อนำหน้าว่า “บริษัทหลักทรัพย์” และ “จำกัด” ต่อท้าย

เหตุผล เนื่องจากที่ผ่านมากฎหมายกำหนดให้บุคคลที่จะประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จะต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้ชื่อตามที่กฎหมายกำหนด เนื่องจากบทบัญญัติตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และเพื่อให้กิจการที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่นอยู่แล้วและมีศักยภาพในการต่อยอดธุรกิจหลักทรัพย์ สามารถขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ได้โดยไม่จำเป็นต้องใช้ชื่อนำหน้าว่า “บริษัทหลักทรัพย์” และ “จำกัด” ต่อท้าย ดังนี้ จึงจำเป็นต้องแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติดังกล่าว

ความเห็น

- ไม่ขัดข้อง แต่เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่ากำลังทำธุรกรรมกับบุคคลที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ จึงเสนอให้บุคคลดังกล่าวต้องแสดงข้อความให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนว่าตนกำลังประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยระบุประเภทของใบอนุญาตที่ได้รับด้วย นอกจากนี้ ในปัจจุบัน ม.98(8) กำหนดให้ บล. ที่ประสงค์จะประกอบธุรกิจอื่นต้องขออนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ต.ท. ในขณะที่เสนอแก้ไขกฎหมายประสงค์จะรองรับให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ประกอบธุรกิจอื่นอยู่ก่อนแล้วสามารถขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ได้และอาจได้รับยกเว้นจากการใช้ชื่อตามที่กฎหมายกำหนดนั้น อาจถูกใช้เป็นช่องในการหลีกเลียง ม.98(8) ได้

- เพื่อให้เกิดความเสมอภาคในการแข่งขัน บล.เดิม ไม่ควรได้รับยกเว้นจากการใช้ชื่อ เนื่องจากสามารถใช้ชื่อได้ตามที่กฎหมายกำหนดอยู่แล้ว

- เห็นว่าเมื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ก็ควรใช้คำนำหน้าชื่อว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ แต่ในที่สุดก็เห็นควรว่าหากเป็นการกำหนดเพื่อความยืดหยุ่นแก่ผู้ประกอบการ แม้จะไม่ใช้ชื่อว่าบริษัทหลักทรัพย์นำหน้าแต่ก็ต้องแสดงให้เห็นได้ว่าเป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่ากำลังทำธุรกรรมกับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ข้อสรุปของสำนักงาน

สำนักงานจะแก้ไขในประเด็นดังกล่าว โดยจะรับประเด็นที่ผู้ที่เกี่ยวข้องให้ความเห็น โดยจะกำหนดเป็นหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการว่าแม้ไม่ต้องใช้ชื่อนำหน้าว่า “บริษัทหลักทรัพย์” และ “จำกัด” ต่อท้าย แต่ต้องแสดงตนต่อผู้ลงทุนให้ทราบอย่างชัดเจนว่าตนได้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์อยู่ในขณะที่ให้บริการ