

ด้วยสำนึกในพระมหากรุณาธิคุณ

เป็นล้นพ้นอันหาที่สุดมิได้

ตราบนิจนิรันดร

# "รู้จักกฎหมายหลักทรัพย์ฉบับใหม่ ปฏิบัติอย่างไรให้ถูกต้อง"



17 ตุลาคม 2559

# ช่วงที่ 1

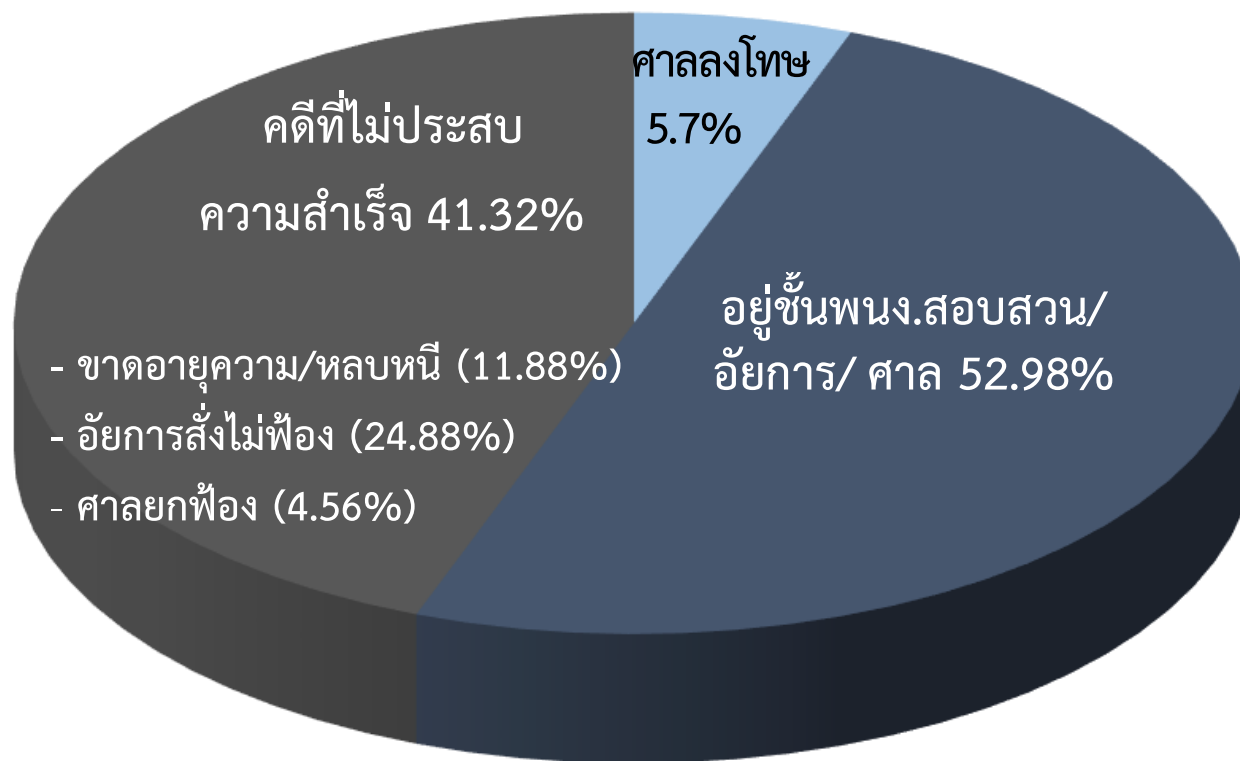
1. เพื่อดูแลตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ให้น่าเชื่อถือและคุ้มครองผู้ลงทุนโดยรวม โดยทำให้การซื้อขายมีประสิทธิภาพ โปร่งใส และเป็นธรรม

- \* ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ และเท่าเทียม
- \* การซื้อขายหลักทรัพย์ไม่ถูกบิดเบือนหรือถูกเอาเปรียบ

2. เพื่อให้การบังคับใช้กฎหมายมีประสิทธิภาพ รวดเร็ว และได้ประสิทธิผล

# การบังคับใช้กฎหมายใน 25 ปีที่ผ่านมา

- คดีที่ถึงศาลแล้วมีการลงโทษในสัดส่วนน้อย
- คดีที่ยังอยู่ระหว่างดำเนินการมีจำนวนกึ่งหนึ่ง



ที่มา: ก.ล.ต. - ข้อมูลกล่าวโทษ Market Misconduct/Fraud/Unlicensed

# การเพิ่มประสิทธิภาพการบังคับใช้กฎหมาย

ลักษณะความผิด



กระบวนการในการลงโทษ

ปรับปรุงและเพิ่มเติมความผิด  
ที่เกี่ยวกับการซื้อขายที่ไม่เป็นธรรม  
(Market Misconduct)  
ให้ชัดเจน ครอบคลุม  
ทันเหตุการณ์ และเป็นสากล

เพิ่มมาตรการลงโทษทางแพ่ง  
(Civil Penalty) เป็นมาตรการ  
ทางเลือกนอกเหนือจาก  
มาตรการทางอาญา

# การปรับปรุงเพิ่มเติมความผิด Market Misconduct



ปรับปรุงลักษณะความผิดเดิม	ผลกระทบ/ ความเปลี่ยนแปลง
1. การเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์เป็นเท็จ/ ทำให้สำคัญผิด	เหมือนเดิม แต่แก้ไขให้ชัดเจนและเข้าใจง่ายขึ้น
2. การคาดการณ์ข้อมูลที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลเท็จ/ บิดเบือนข้อมูล /ไม่มีข้อมูลสนับสนุนหรือไม่ตรวจสอบแหล่งที่มา จึงเป็นความผิด	<ul style="list-style-type: none"><li>● การคาดการณ์ผิด ไม่ได้ถือว่ากระทำผิดกฎหมาย</li><li>● การคาดการณ์โดยรู้ว่าข้อมูลเท็จ/ บิดเบือนข้อมูล /ไม่มีข้อมูลสนับสนุนหรือไม่ตรวจสอบแหล่งที่มา จึงเป็นความผิด</li></ul>
3. ผู้รู้ข้อมูลภายในและนำไปใช้ซื้อขายหลักทรัพย์/เปิดเผยโดยควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลจะนำไปใช้ซื้อขายหลักทรัพย์ (Insider Trading)	<ul style="list-style-type: none"><li>● หากซื้อขายในช่วงที่มีข้อมูลภายใน insider จะถูกสันนิษฐานว่าซื้อขายโดยรู้ข้อมูลภายใน ซึ่ง insider ต้องนำหลักฐานมาอธิบายหักล้างว่ามีได้รู้ข้อมูลภายใน</li><li>● คนที่รับข้อมูลจาก insider อาจมีความผิด ถ้านำข้อมูลนั้นไปใช้ซื้อขายหลักทรัพย์หรือเปิดเผยต่อบุคคลอื่น</li></ul> <p><u>ขยายการรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามมาตรา 59</u></p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. หลักทรัพย์/ future/ option ที่อ้างอิงราคา/ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่กำหนด</li><li>2. กรรมการ/ผู้บริหารต้องนำหลักทรัพย์ที่ถือโดยบุคคลดังต่อไปนี้มารวมรายงาน<ol style="list-style-type: none"><li>2.1 ผู้ที่อยู่กันด้วยกันฉันทามีภริยา</li><li>2.2 บริษัทที่กรรมการ/ ผู้บริหารถือหุ้นเกิน 30%</li></ol></li></ol>

# การปรับปรุงเพิ่มเติมความผิด Market Misconduct



## ปรับปรุงลักษณะความผิดเดิม

4. การสร้างราคาหลักทรัพย์ แบ่งเป็น 2 ระดับ ได้แก่
  - 4.1 การซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจผิด
  - 4.2 การซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะต่อเนื่องที่มีผลต่อสภาพปกติของตลาด

## เพิ่มเติมฐานความผิดใหม่

1. โบรกเกอร์หรือผู้จัดการกองทุนซึ่งรู้ว่าลูกค้าสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และไปซื้อขายตัดหน้าเอาประโยชน์/ เปิดเผยข้อมูลแก่บุคคลอื่นที่อาจนำไปใช้ประโยชน์ (Front Running)
2. การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่ระมัดระวังจนทำให้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ของ ตลท.หยุดชะงัก/ ล่าช้า
3. การใช้หรือยอมให้ใช้ชื่อตนเปิดบัญชีธนาคาร/ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และมีการนำไปใช้ในการกระทำความผิดเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Nominee)



# แนวทางการปฏิบัติเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลเท่าเทียมกัน



เปิดเผย

## บริษัทจดทะเบียน

- เปิดเผย ถูกต้อง ทันที เท่าเทียม มีผู้รับผิดชอบ
- ชะลอการเปิดเผยได้ หากจำเป็น
- ดูแลรักษาข้อมูลลับ
- ถ้าข้อมูลรั่ว / ลือ ต้องเปิดทันที
- พบผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่มได้ แต่ห้ามเปิดเผยข้อมูลภายใน
  - จัดเตรียม ตรวจสอบก่อน
  - ถ้าหลุด ต้องเปิดทันที



ศึกษาข้อมูล



## นักวิเคราะห์

หากได้ข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผย ห้ามใช้ หรือบอกต่อ



## บริษัทหลักทรัพย์

- มีระบบรักษาความลับของข้อมูล และดูแล จนท. ให้ปฏิบัติ
- ถ้าได้รับแจ้งว่า มีข้อมูลลับหลุด ควรแจ้ง ก.ล.ต.

# แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์



แนวปฏิบัติในการจัดการ  
ข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์  
Handling confidential,  
market-sensitive information:  
Principles of good practice

1. จัดให้มีระบบควบคุมภายใน ป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลลับ
2. เก็บรักษารายชื่อบุคคลวงในที่มีส่วนเกี่ยวข้อง
3. ดำเนินการให้ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานที่เกี่ยวข้อง ตระหนักถึงหน้าที่ในการปฏิบัติต่อข้อมูลลับ
4. ก่อนให้ที่ปรึกษา/ผู้ให้บริการอื่นเข้าถึงข้อมูลลับ ต้องมีข้อตกลงในการรักษาความลับ (confidentiality agreement) และเชื่อโดยสมเหตุผลว่า บุคคลดังกล่าวจะปฏิบัติตามข้อตกลงนั้นได้
5. ในกรณีต้องทดสอบความต้องการของตลาด (sounding the market) เช่น การเพิ่มทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทควรเข้าใจกระบวนการและวางแผนเพื่อดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ และป้องกันการใช้ข้อมูลลับ

จัดทำโดย

Governance Institute of  
Australia / Australian Investor  
Relations Association

## การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับ การซื้อขายหลักทรัพย์

- คำแนะนำและข้อควรระวัง สำหรับการกระทำต่าง ๆ ซึ่งอาจถือเป็นการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตามกฎหมายหลักทรัพย์ใหม่

17 ตุลาคม 2559

ศาสตราจารย์พิเศษ กิติพงศ์ อรุณพัฒน์พงศ์  
ประธานกรรมการบริษัท เบเคอร์ แอนด์ แม็คเค็นซี จำกัด  
กรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Baker & McKenzie Ltd. is a member firm of Baker & McKenzie International, a Swiss Verein with member law firms around the world. In accordance with the common terminology used in professional service organizations, reference to a "partner" means a person who is a partner, or equivalent, in such a law firm. Similarly, reference to an "office" means an office of any such law firm.

© 2016 Baker & McKenzie Ltd.

# DO's เพื่อหลีกเลี่ยงการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

## DO's

- ❖ การเผยแพร่ ให้คำรับรองข้อมูลใดๆ ต้องใช้ข้อความที่เป็นจริง มีแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ และไม่ใช้ข้อมูลภายในที่ยังไม่เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์
- ❖ การวิเคราะห์หรือคาดการณ์สถานการณ์เกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน ราคาหลักทรัพย์ หรือข้อมูลอื่นใดของบริษัท ต้องไม่ละเลยที่จะพิจารณาความถูกต้องของข้อมูล และควรชี้แจงถึงวิธีการและสมมุติฐานในการคำนวณแหล่งที่มาของข้อมูล และระบุค่าเตือนว่าข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต และในกรณีที่ข้อมูลที่วิเคราะห์เป็นตัวเลข ควรจะระบุเป็นช่วงตัวเลข (range)
- ❖ บุคคลใดๆ ควรซื้อขายหลักทรัพย์หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลที่เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ แล้ว
- ❖ กรณีบุคคลใดต้องการจะซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทตนเอง หรือบริษัทที่คนในครอบครัวของตนมีส่วนเกี่ยวข้องในฐานะผู้บริหาร ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาใดๆ ควรตรวจสอบและปฏิบัติตามนโยบายภายในของบริษัทและ ปรึกษาที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทก่อน รวมถึง ควรจะเลือกลงทุนในกองทุนรวม หรือมอบหมายให้กองทุนเป็นผู้บริหารแทน

# DONT's เพื่อหลีกเลี่ยงการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

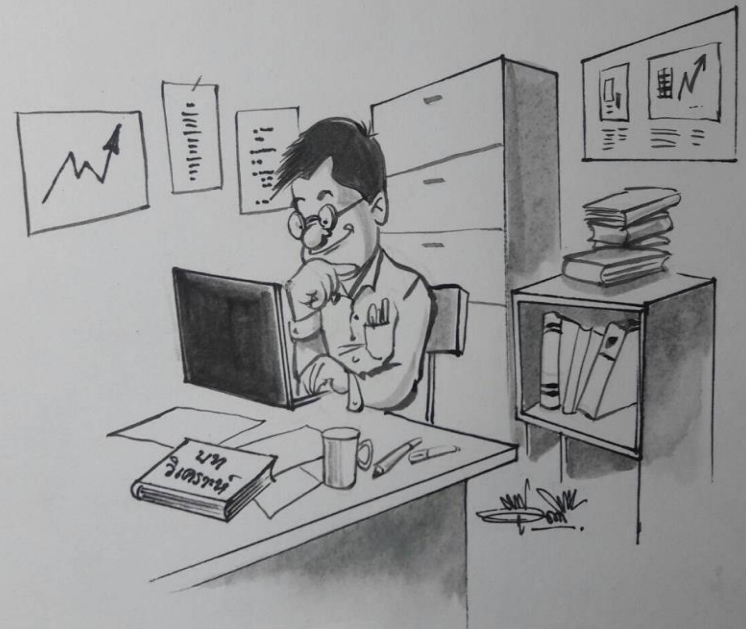
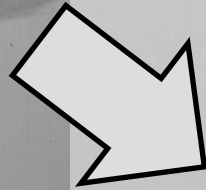
## DONT's

- ❖ ห้ามบุคคลใดเผยแพร่ ส่งต่อหรือให้คำรับรองข้อมูลด้วยวิธีการใดๆ ที่เป็นเพียงข่าวลือ โดยไม่พิจารณาความถูกต้องของข้อมูลหรือโดยคาดหมายได้ว่าจะเป็นเท็จ รวมถึงบุคคลใดเปิดเผยการวิเคราะห์หรือการคาดการณ์สถานการณ์เกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน ราคาหลักทรัพย์ หรือข้อมูลอื่นใดของบริษัท โดยตัดทอนหรือบิดเบือนข้อมูลซึ่งนำมาใช้วิเคราะห์ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
- ❖ ห้ามซื้อขายหลักทรัพย์หรือเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกี่ยวกับหลักทรัพย์ โดยอาศัยข้อมูลภายในที่ตนได้รับมาจากตำแหน่งหน้าที่ หรือตนได้รับมาจากบุคคลอื่น รวมถึงไม่ควรเผยแพร่ข้อมูลภายในหรือสนทนาเรื่องข้อมูลภายใน รวมถึงแนะนำให้เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน ให้แก่บุคคลอื่นและบุคคลในครอบครัว
- ❖ ห้ามบุคคลกระทำการใดๆ หรือร่วมมือกับผู้อื่นในการสร้างราคาหลักทรัพย์ เช่น
  - ห้ามทำการซื้อขายหลักทรัพย์ที่บุคคลที่ได้รับประโยชน์ในที่สุดเป็นบุคคลเดียวกัน (Wash Trading)
  - ห้ามทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของนิติบุคคลหรือกองทุนเดียวกัน ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ประเภทเดียวกัน ในจำนวน ราคาและระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน อันจะทำให้คนทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคาและปริมาณการซื้อขาย
  - ห้ามส่งหรือแก้ไขคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ โดยคาดหมายให้ราคาเปิดหรือปิดสูงหรือต่ำกว่าที่ควรจะเป็น หรือตั้งใจขัดขวางการซื้อขายของบุคคลอื่น
  - ห้ามกระทำการใด ๆ ที่ทำให้ตนตกเป็น Nominee ของบุคคลอื่น เช่น ให้บุคคลอื่นใช้บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ หรือบัญชีธนาคารในการรับหรือชำระเงินเกี่ยวกับการซื้อขาย เพื่อปกปิดตัวตนของบุคคลที่ใช้บัญชี

ช่วงที่ 2

กรณีศึกษา

# ผบ. บจ. พบนักวิเคราะห์หรือผู้ลงทุน one on one



การจัด analyst meeting / การทำ earning preview /  
การเข้าถึงข้อมูลลับโดยบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง





# การให้ข่าวของ บจ. กับสื่อมวลชน



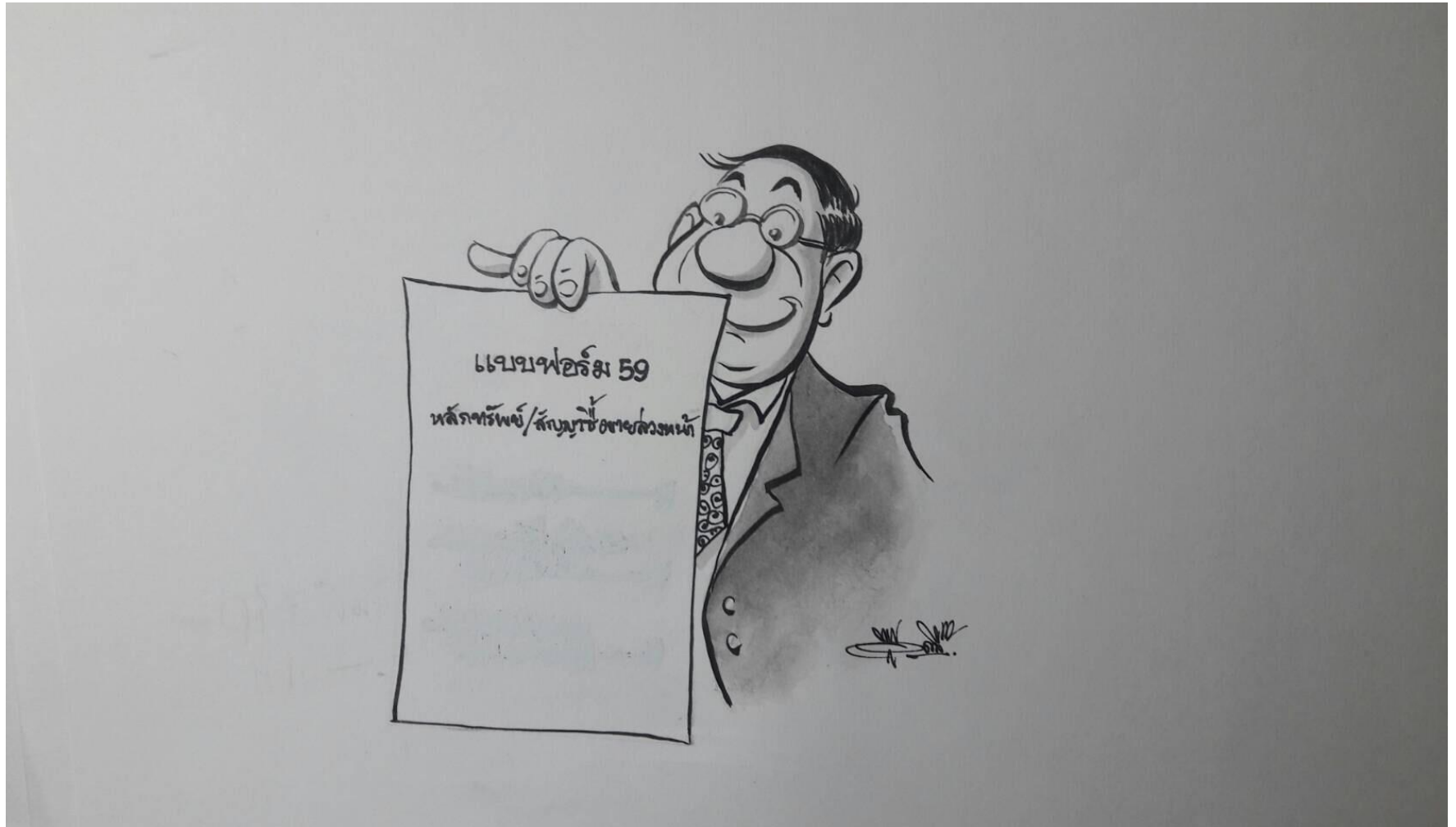
# บจ. ถูกซักถามข้อมูลเพิ่มเติมจาก company presentation



# ผบ. บจ. ไปตีกอล์ฟกับเพื่อน และพูดคุยเกี่ยวกับข้อมูลภายใน ก่อนการประกาศงบการเงิน



# สิ่งที่สำคัญของรายงานตาม ม.59 ใหม่



---

Q&A