

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์
และการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยกับตลาดทุนต่างประเทศ



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6216 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6476

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อม. 17/2554

เรื่อง

การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์
และการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยกับตลาดทุนต่างประเทศ

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2554

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 25 กันยายน 2554

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายกฎหมาย

กันยายน 2554

ส่วนที่ 1

บทนำ

โดยที่ปัจจุบัน

(1) การบังคับใช้กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบไปด้วยเรื่องการเผยแพร่ข้อความหรือข่าวอันก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การใช้ข้อมูลภายในเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์หรือแสวงหาประโยชน์ด้วยประการอื่นใด และการสร้างราคาหลักทรัพย์ นั้น ไม่สามารถกระทำได้อย่างมีประสิทธิภาพเท่าที่ควร โดยมีอุปสรรคส่วนหนึ่งเกิดจากทบัญญัติของกฎหมาย ในส่วนขององค์ประกอบความผิดมีความยุ่งยากซับซ้อนและไม่ชัดเจน จึงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้การบังคับใช้กฎหมายไม่ประสบผลสำเร็จเท่าที่ควรและส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในตลาดทุน

(2) มีการเชื่อมโยงระหว่างตลาดทุนมากขึ้น เช่น ปัจจุบันมีการอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศสามารถเสนอขายหุ้น หุ้นกู้ และพันธบัตร ให้แก่ผู้ลงทุนในประเทศได้ และ จะมีการเปิดให้ผู้ลงทุนของประเทศสมาชิก ASEAN เข้าถึงตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสมาชิกได้สะดวกขึ้น (ASEAN Linkage) ในอนาคตอันใกล้ ซึ่งผลจากการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยเข้ากับตลาดทุนโลกดังกล่าว มีประเด็นที่ต้องคำนึงถึง 2 ประการ คือ ประการที่หนึ่ง ความขัดแย้งกันในรายละเอียดของการกำกับดูแลกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศอื่น กับ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งความขัดแย้งกันในรายละเอียดของกฎหมายจะเป็นอุปสรรคทางเทคนิคต่อการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยเข้ากับตลาดทุนโลก ส่วนข้อจำกัดในการบังคับใช้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนระหว่างประเทศ

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ในส่วนของการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และการรองรับการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยกับตลาดทุนต่างประเทศ เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ภาคธุรกิจ และบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 25 กันยายน 2554 ซึ่งผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ สามารถแสดงความคิดเห็นผ่านทาง E-mail address : legal@sec.or.th หรือทางโทรสาร : 0-2263-6476 เพื่อสำนักงานจะได้รวบรวมข้อเสนอแนะต่าง ๆ ประกอบการพิจารณาจัดทำร่างแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมายต่อไป และหากท่านมีข้อสงสัยประการใดโปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นายสุภชาญ จรณะกรัณย์ ฝ่ายกฎหมาย โทร. 0-2263-6216 หรือโทรสาร 0-2263-6476

ส่วนที่ 2

เหตุผลและความจำเป็นในการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์และการเชื่อมโยงตลาดทุนไทย กับตลาดทุนต่างประเทศ

1. ตามที่มีงานวิจัยหลายฉบับได้ศึกษาเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบังคับใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ) พบว่าการบังคับใช้กฎหมายตามพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มีประสิทธิภาพยังไม่มากเท่าที่ควร เนื่องจากปัญหาหลายประการ อาทิ ความผิดตามพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดบทลงโทษไว้เฉพาะโทษทางอาญา ซึ่งตามหลักในการดำเนินคดีอาญาจะต้องเป็นไปตามหลักการพิสูจน์ความผิดที่ปราศจากข้อสงสัยตามสมควร (proof beyond reasonable doubt) ซึ่งอาจไม่เหมาะกับการกระทำความผิดในคดีหลักทรัพย์ที่ไม่มีบทลงโทษอาญาที่ร้ายแรงเหมือนคดีอาญาทั่วไป หรือพยานหลักฐานส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเอกสารหรือข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทำลายได้ง่าย จึงทำให้ยากต่อการพิสูจน์ความผิด เป็นต้น และไม่ไว้วางงานวิจัยดังกล่าวจะมีข้อสรุปสาเหตุของปัญหาไว้ประการใดก็ตาม แต่ข้อสรุปของปัญหาที่งานวิจัยส่วนใหญ่ระบุไว้ตรงกัน คือ ปัญหาเรื่ององค์ประกอบความผิดของการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งองค์ประกอบความผิดที่ปรากฏอยู่ในปัจจุบันมีลักษณะ ดังนี้

- (1) มีองค์ประกอบยุ่งยากและซับซ้อน รวมทั้งมีความไม่ชัดเจน ทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในการบังคับใช้กฎหมายเข้าใจและตีความต่างกัน อีกทั้งมีการปรับบทกฎหมายที่ไม่ตรงกัน
- (2) องค์ประกอบความผิดบางประการ ยากต่อการพิสูจน์ความผิด เนื่องจากข้อเท็จจริงและหลักฐานการกระทำความผิดโดยส่วนใหญ่อยู่ในความรับรู้และครอบครองของผู้กระทำ
- (3) ฐานความผิดกลุ่มเดียวกันมีองค์ประกอบที่คล้ายและใกล้เคียงกัน ทำให้ยากต่อการปรับใช้

จากผลการวิจัยข้างต้น สำนักงานจึงได้กำหนดแผนการดำเนินงานให้มีการแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติในส่วนของการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ และกำหนดเป้าหมายที่จะดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในปี 2554 ซึ่งในการแก้ไขเพิ่มเติมดังกล่าวได้นำแนวทางตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ในส่วนของการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และแนวทางของกฎหมายหลักทรัพย์ต่างประเทศที่กำหนดในเรื่องเดียวกันนี้ของประเทศออสเตรเลีย มาเลเซีย สิงคโปร์ และอังกฤษ และรวมถึง Market Abuse Directive of European Union มาประกอบการพิจารณาและปรับให้เข้ากับระบบกฎหมายอาญาของไทย ตลอดจนประสบการณ์ของสำนักงานในคดีที่เกิดขึ้นในอดีต

2. ตามที่สำนักงานกำหนดแผนกลยุทธ์เพื่อให้มีการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยเข้ากับตลาดทุนต่างประเทศมากขึ้น ข้อกำหนดหลายประการตามพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ จำเป็นต้องได้รับการปรับปรุงให้มีความเหมาะสมเพื่อรองรับการทำธุรกรรมที่เกิดขึ้นจากการเชื่อมโยงตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพื่อไม่ให้เกิดปัญหาในการปฏิบัติตามกฎหมายของหลายประเทศที่มีรายละเอียดของหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลที่แตกต่างกัน (conflict of law) และเพื่อให้สำนักงานสามารถบังคับใช้กฎหมายตามพ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ต่อบุคคลต่างด้าวหรือการกระทำที่เกิดขึ้นในต่างประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนในประเทศหรือตลาดทุนไทย ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ส่วนที่ 3

สาระสำคัญของการแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

1. การใช้ข้อมูลภายในเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (insider trading)¹

แนวทางแก้ไขเพิ่มเติม

(ก) ปรับปรุงองค์ประกอบความผิดเพื่อให้กระชับและง่ายต่อการทำความเข้าใจ โดยยังคงองค์ประกอบในส่วนสำคัญที่สะท้อนแนวคิดในเรื่องความไม่เท่าเทียมกันในการเข้าถึงข้อมูลและพฤติกรรมอันไม่เหมาะสมของบุคคลที่มีหน้าที่เนื่องจากอยู่ในฐานะที่ได้รับความไว้วางใจ (a fiduciary)

(ข) ปรับปรุงบทบัญญัติให้ครอบคลุมถึงการใช้อ้างอิงข้อมูลภายในเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของบุคคลที่ได้รับการบอกกล่าวข้อมูลภายในมาจากบุคคลอื่น (tippee)²

¹ **มาตรา 241** ในการซื้อ หรือขายซึ่งหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ห้ามมิให้ บุคคลใดทำการซื้อ หรือขาย หรือเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้บุคคลอื่น ซื้อ หรือขาย หรือเสนอซื้อ หรือเสนอขาย ซึ่งหลักทรัพย์จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ว่า โดยทางตรงหรือทางอ้อม ในประการที่น่าจะเป็นการเอาเปรียบต่อบุคคลภายนอกโดยอาศัยข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ ที่ยังมีได้เปิดเผยต่อประชาชน และตนได้ล่วงรู้มาในตำแหน่งหรือฐานะเช่นนั้น และไม่ว่าการกระทำความดังกล่าวจะกระทำเพื่อประโยชน์ต่อตนเอง หรือผู้อื่น หรือนำข้อเท็จจริงเช่นนั้นออกเปิดเผยเพื่อให้ผู้อื่นกระทำความดังกล่าว โดยตนได้รับประโยชน์ตอบแทน

เพื่อประโยชน์แห่งมาตรานี้ บุคคลตามวรรคหนึ่ง ให้รวมถึง

(1) กรรมการ ผู้จัดการ ผู้รับผิดชอบในการดำเนินงาน หรือผู้สอบบัญชีของบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือบริษัท ที่มีหลักทรัพย์ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์

(2) ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือบริษัทที่มีหลักทรัพย์ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ถือหลักทรัพย์ตามมูลค่าที่ตราไว้เกินร้อยละห้าของทุนจดทะเบียน ในกรณีนี้ ให้คำนวณมูลค่าหลักทรัพย์ของผู้ถือหลักทรัพย์โดยนับหลักทรัพย์ของกลุ่มสมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของผู้ถือหลักทรัพย์ดังกล่าวรวมเป็นหลักทรัพย์ของผู้ถือหลักทรัพย์ด้วย

(3) เจ้าหน้าที่ของหน่วยงานของรัฐ หรือกรรมการ ผู้จัดการ หรือพนักงานของตลาดหลักทรัพย์ หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในตำแหน่งหรือฐานะที่สามารถล่วงรู้ข้อเท็จจริง อันเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์อันได้จากการปฏิบัติหน้าที่

(4) ผู้ใดซึ่งเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ และหรือการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์

² บทบัญญัติปัจจุบันกำหนดว่าผู้ที่กระทำความผิดจะต้องล่วงรู้ข้อมูลภายในตำแหน่งหรือฐานะเช่นนั้น จึงทำให้บทบัญญัติปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมถึงบุคคลทั่วไปที่ได้รับการบอกกล่าวข้อมูลภายใน และใช้ข้อมูลภายในนั้นในการซื้อขายหลักทรัพย์ (tippee)

(ค) เพิ่มเติมบทสันนิษฐานขององค์ประกอบความผิดบางกรณีเพื่อกำหนดให้ ผู้กระทำความผิดการพิสูจน์ข้อเท็จจริง ซึ่งเป็นไปตามหลักการกำหนดบทสันนิษฐานที่เรียกว่า “comparative convenience test”³

(ง) เพิ่มเติมบทบัญญัติให้ชัดเจนถึงข้อเท็จจริงที่ไม่ถือว่าเป็นการกระทำที่ใช้ข้อมูล ภายในในการซื้อขายหลักทรัพย์

(จ) เพิ่มเติมฐานความผิดขึ้นใหม่สำหรับผู้ประกอบธุรกิจรับจัดการลงทุนให้ บุคคลอื่น ซึ่งแสวงหาประโยชน์เพื่อตนเองจากการที่รู้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ของบุคคลอื่นนั้น

สาระที่แก้ไขเพิ่มเติม

(1) กำหนดห้ามมิให้บุคคลใดซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน กระทำการ ดังต่อไปนี้

(1.1) ซื้อหรือขาย หรือเสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพัน ตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น

(1.2) เปิดเผยข้อมูลภายใน ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อมแก่บุคคลอื่นต่อไป ไม่ว่าจะทอดใดๆ โดยรู้หรือควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลอาจนำข้อมูลนั้นไปใช้ประโยชน์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ เว้นแต่เป็นการเปิดเผยตามปกติในการทำงาน การประกอบวิชาชีพ หรือการทำหน้าที่

(2) กำหนดความหมายคำว่า “ข้อมูลภายใน” ให้หมายถึงข้อมูลหรือข้อเท็จจริง ใดๆ ที่ยังไม่สามารถรับรู้ได้เป็นการทั่วไป ซึ่งมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือ มูลค่าของหลักทรัพย์ โดยจะยกตัวอย่างข้อมูลหรือข้อเท็จจริงดังกล่าวประกอบด้วย เช่น

(2.1) ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทที่ ออกหลักทรัพย์หรือหลักทรัพย์อ้างอิง

(2.2) ข้อมูลเกี่ยวกับการควบรวมหรือการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

(2.3) ข้อมูลเกี่ยวกับการเจรจาต่อรองหรือแผนการเกี่ยวกับการตกลงทางการค้า ที่คาดหมายได้ว่าน่าจะเกิดขึ้นด้วย

(2.4) ข้อมูลเกี่ยวกับตัวแปรที่หลักทรัพย์อ้างอิงถึง

(3) กำหนดบทสันนิษฐาน โดยถือว่าบุคคลดังต่อไปนี้ เป็นผู้รู้หรือครอบครองข้อมูล ภายใน (primary insider) ซึ่งบุคคลดังกล่าวอาจพิสูจน์ให้เห็นได้ว่าไม่รู้หรือไม่ได้ครอบครองข้อมูลได้

³ เป็นการกำหนดบทสันนิษฐานเนื่องจากข้อเท็จจริงอยู่ในการรับรู้ของผู้กระทำ จึงเป็นไปได้ยากที่จะให้ผู้อื่นที่ไม่ใช่ผู้กระทำความผิดการพิสูจน์ข้อเท็จจริงนั้น

(3.1) กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทที่ออก
หลักทรัพย์

(3.2) พนักงานหรือลูกจ้างของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ในตำแหน่ง
หรือสายงานที่รับผิดชอบหรือสามารถเข้าถึงข้อมูลภายใน

(3.3) ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือที่ปรึกษากฎหมาย ในธุรกรรมที่
เกี่ยวข้องกับข้อมูลภายใน

(3.4) เจ้าหน้าที่ของรัฐหรือพนักงานของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในตำแหน่งหรือ
ฐานะที่สามารถรู้ข้อมูลภายในอันได้มาจากการปฏิบัติหน้าที่ของตน

(4) กำหนดบทสันนิษฐานโดยถือว่าบุคคลดังต่อไปนี้ ที่มีพฤติกรรมซื้อขาย
หลักทรัพย์หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกิดไปจากวิสัยปกติของบุคคลดังกล่าว เป็นผู้รู้หรือ
ครอบครองข้อมูลภายใน (secondary insider) ซึ่งบุคคลดังกล่าวอาจพิสูจน์ให้เห็นได้ว่าไม่รู้หรือไม่ได้ครอบครอง
ข้อมูลได้

(4.1) ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามมูลค่าที่ตราไว้เกินร้อยละห้า
ของทุนจดทะเบียน⁵

(4.2) กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ พนักงาน หรือลูกจ้างของ
กิจการในกลุ่มของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในตำแหน่งหรือสายงานที่รับผิดชอบหรือสามารถเข้าถึงข้อมูล
ภายใน

(4.3) บุคคลโดยทางวิชาชีพอื่นใดที่นอกเหนือจากบุคคลตามข้อ (3.3) ข้างต้น
ซึ่งทำหน้าที่ตามการงานที่จ้างในธุรกรรมอันเป็นสาระสำคัญของข้อมูลภายใน

(4.4) คู่สมรส และบุตรของ primary insider และรวมถึงผู้ที่อยู่ด้วยกันฉันท์สามี
ภริยาและผู้ที่อยู่อาศัยในเคหสถานเดียวกันกับ primary insider

⁴ มาตรา 89/1 “อำนาจควบคุมกิจการ” หมายความว่า

(1) การถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในนิติบุคคลหนึ่งเกินกว่าร้อยละห้าสิบของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น

(2) การมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของนิติบุคคลหนึ่ง ไม่ว่าจะโดยตรง หรือโดยอ้อม หรือ
ไม่ว่าเพราะเหตุอื่นใด

(3) การมีอำนาจควบคุมการแต่งตั้ง หรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด ไม่ว่าจะโดยตรง หรือโดยอ้อม

⁵ โดยกำหนดให้นับมูลค่าหลักทรัพย์ของคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะรวมเป็นหลักทรัพย์ของบุคคลตามวงเล็บนี้
ด้วย ทั้งนี้ ตามแนวทางที่ปรากฏอยู่ตามบทบัญญัติปัจจุบันที่กำหนดไว้ในมาตรา 241 วรรคสอง (2) (โปรดดูเชิงอรรถที่ 1
ประกอบ)

(5) กำหนดให้บุคคลที่ต้องสงสัยว่ากระทำการที่เข้าข่ายฝ่าฝืนข้อห้าม insider trading สามารถพิสูจน์หักล้างข้อสงสัยดังกล่าวได้ และหากพิสูจน์ว่าได้กระทำการในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้⁶ บุคคลจะไม่ถูกพิจารณาว่ากระทำการฝ่าฝืนข้อห้าม insider trading

(5.1) การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ เป็นการปฏิบัติตามกฎหมาย หรือเป็นการปฏิบัติตามภาระผูกพัน สิทธิ หรือข้อกำหนด ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ซึ่งการผูกพัน สิทธิ หรือข้อกำหนดดังกล่าวมีขึ้นก่อนที่บุคคลนั้นจะรู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน

(5.2) การซื้อหรือขาย หรือเสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกับผลกระทบของข้อมูลภายใน

(5.3) การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ เป็นการอาศัยข้อมูลที่ตนได้เสนอที่จะเข้าทำธุรกรรมที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นเอง หรือเป็นธุรกรรมที่เกิดจากข้อเสนอของตนเอง

(5.4) การเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้บุคคลอื่นทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์แข่งกับ ผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ได้ยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ไว้ก่อนแล้ว

(5.5) การซื้อหรือขายหลักทรัพย์นั้นกระทำการโดยบุคคลที่ตนมอบหมาย ซึ่งเป็นผู้มีวิชาชีพจัดการเงินทุนหรือการลงทุนให้กับตน และตนไม่ได้แทรกแซงหรือสั่งการในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น

(6) กำหนดฐานความผิดเพิ่มเติมสำหรับผู้ที่มีวิชาชีพในการบริหารจัดการทรัพย์สินหรือการลงทุนให้บุคคลอื่น ซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลเกี่ยวกับการสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ค้างอยู่ของลูกค้า หรือของกิจการใด ๆ ที่บุคคลนั้นบริหารจัดการทรัพย์สินหรือการลงทุนให้ และบุคคลนั้นกระทำการดังต่อไปนี้

(6.1) กระทำการใด ๆ อันเป็นผลให้ตนเองหรือบุคคลอื่นได้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์เดียวกันนั้นก่อนการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้าหรือของกิจการดังกล่าว

(6.2) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับคำสั่งของลูกค้าหรือของกิจการดังกล่าวให้แก่บุคคลอื่น โดยรู้หรือควรรู้ว่าบุคคลนั้นจะอาศัยข้อมูลดังกล่าวเพื่อทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์เดียวกันได้ก่อนการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้าหรือของกิจการนั้น

⁶ คณะกรรมการ ก.ล.ด. อาจกำหนดบทพิสูจน์เพิ่มเติมได้ หากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเปิดเผยข้อมูลมิได้มีลักษณะเป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น

2. การเผยแพร่ข้อมูลอันเป็นเท็จหรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ (dissemination of false or misleading information)⁷

แนวทางแก้ไขเพิ่มเติม

(ก) รวมบทบัญญัติเกี่ยวกับการบอกกล่าวหรือแพร่ข้อมูลที่เป็นเท็จหรือที่ทำให้สำคัญผิดซึ่งมีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ (มาตรา 238 และมาตรา 240) ที่มีลักษณะความผิดใกล้เคียงกันและมีเจตนารมณ์อย่างเดียวกัน ไว้เป็นมาตราเดียวกัน เพื่อให้สะดวกต่อการทำความเข้าใจและปรับใช้บทบัญญัติ

(ข) กำหนดองค์ประกอบความผิดขึ้นใหม่ทั้งด้านผู้กระทำ และการกระทำที่เป็นความผิด เพื่อให้ครอบคลุมถึงการเผยแพร่ข้อมูลเท็จหรือที่ทำให้สำคัญผิดไม่ว่าด้วยเจตนาที่ไม่ดี (malice) หรือโดยไม่ตรวจสอบความแท้จริงของข้อมูล และรวมไปถึงการเผยแพร่การคาดการณ์ แต่ใช้ข้อมูลเท็จหรือที่อาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดในการคาดการณ์นั้น และเพื่อมิให้เป็นบทบัญญัติที่กว้างจนเกินไป จึงได้กำหนดให้การกระทำที่เป็นความผิดในกรณีนี้ต้องส่งผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น

(ค) ยกเลิกฐานความผิดที่เกี่ยวกับการเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ โดยที่ยังไม่มีการแจ้งข้อมูลนั้นต่อตลาดหลักทรัพย์ (มาตรา 239) เนื่องจากความผิดดังกล่าวมีลักษณะทำนองเดียวกับความผิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลภายใน (tipper) ตามที่กล่าวไว้ใน (1.2) ของหัวข้อ 2.1 ข้างต้น

สาระที่แก้ไขเพิ่มเติม

(1) กำหนดองค์ประกอบความผิดขึ้นใหม่ในลักษณะ ดังนี้

(1.1) บุคคลที่เป็นผู้กระทำความผิด ไม่ว่านับบุคคลใด ๆ

(1.2) การกระทำที่เป็นความผิด มี 2 ลักษณะ โดยอาจเป็นการกระทำที่เข้าลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้

⁷ **ม.238** ห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์ หรือผู้ซึ่งรับผิดชอบ ในการดำเนินกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ หรือบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือ ผู้มีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์ บอกกล่าวข้อความอันเป็นเท็จ หรือข้อความใด โดยเจตนาให้ผู้อื่นสำคัญผิดในข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน หรือราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท หรือบุคคลที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์

ม.239 ห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์ หรือผู้ซึ่งรับผิดชอบ ในการดำเนินกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ หรือบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือ ผู้มีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์ แพร่ข่าวเกี่ยวกับข้อเท็จจริงใด ๆ อันอาจทำให้บุคคลอื่นเข้าใจว่าหลักทรัพย์ใดจะมีราคาสูงขึ้น หรือลดลง เว้นแต่จะเป็นการแพร่ข่าวในข้อเท็จจริงที่ได้แจ้งไว้กับตลาดหลักทรัพย์แล้ว

ม.240 ห้ามมิให้ผู้ใดแพร่ข่าวอันเป็นความเท็จให้เลื่องลือจนอาจทำให้บุคคลอื่นเข้าใจว่าหลักทรัพย์ใดจะมีราคาสูงขึ้น หรือลดลง

- บอกกล่าวข้อความ แพร่ข้อความ หรือให้คำรับรองอันเป็นเท็จ หรือที่อาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญ เกี่ยวกับการดำเนินการหรือฐานะการเงินที่มีนัยสำคัญ ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือราคาหลักทรัพย์หรือต่อสภาพการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์โดยรวม โดยรู้หรือควรรู้ว่าข้อความหรือคำรับรองนั้นเป็นเท็จหรืออาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญ หรือ ละเลยที่จะพิจารณาความเป็นจริงของข้อมูล

- บอกกล่าวหรือเผยแพร่การคาดการณ์เกี่ยวกับการดำเนินการหรือฐานะ การเงิน ที่มีนัยสำคัญของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือราคาซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบิดเบือนข้อเท็จจริงหรือ ข้อมูลที่ใช้ในการคาดการณ์ หรือโดยนำข้อมูลที่รู้ว่าเป็นเท็จหรืออาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญ มาใช้ในการคาดการณ์ หรือโดยละเลยที่จะพิจารณาความเป็นจริงของข้อมูล⁸

(1.3) ผลของการกระทำ การกระทำตาม (1.2) ต้องก่อให้เกิดผลอย่างใด อย่างหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- ทำให้หรือน่าจะทำให้บุคคลอื่นซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
- ทำให้หรือน่าจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ใดในตลาดหลักทรัพย์สูงขึ้นหรือ ต่ำลง หรือมีผลหรือน่าจะมีผลเป็นการรักษาระดับราคาหลักทรัพย์

⁸ หากผู้กระทำความผิดในกรณีนี้เป็นผู้ที่ประกอบอาชีพเป็นนักวิเคราะห์ จะกำหนดบทลงโทษให้มากขึ้น เนื่องจากบุคคล ดังกล่าวอยู่ในวิชาชีพที่ได้รับความเชื่อถือ ซึ่งหากกระทำการในลักษณะดังกล่าวย่อมส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของ วิชาชีพดังกล่าวโดยรวม

3. การทำให้ตลาดหรือราคาหลักทรัพย์มีสภาพผิดไปจากภาวะปกติ (market abuse or manipulation)⁹

แนวทางแก้ไขเพิ่มเติม

(ก) ปรับปรุงให้การกระทำที่มีลักษณะเป็นการสร้างภาพที่ทำให้เกิดความเข้าใจผิดเกี่ยวกับสภาพตลาด (false or misleading impression) แยกออกจากการกระทำที่มีลักษณะเป็นการควบคุมราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (price positioning) อย่างชัดเจน ทั้งนี้ เพื่อให้สามารถกำหนดอัตราโทษของการกระทำผิดที่แตกต่างกันได้ โดยการกระทำในลักษณะ false or misleading impression จะมีอัตราโทษน้อยกว่าการกระทำในลักษณะ price positioning เนื่องจากการสร้างภาพให้เข้าใจผิดเกี่ยวกับสภาพตลาดเป็นการกระทำที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งซึ่งมีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้นเท่านั้น ในขณะที่การทำ price positioning เป็นการแทรกแซงหลักการพื้นฐานของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามกลไกของ demand และ supply และหากมีการควบคุมราคาซื้อขายหลักทรัพย์ได้สำเร็จ ย่อมส่งผลกระทบต่อผู้ลงทุนเป็นจำนวนมากและต่อภาพลักษณ์ของตลาดที่เป็นธรรม

⁹ **มาตรา 243** ในการซื้อ หรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์

(1) ห้ามมิให้ผู้ใดทำการซื้อ หรือขายหลักทรัพย์โดยรู้เห็น หรือตกลงกับบุคคลอื่น อันเป็นการอำพรางเพื่อให้บุคคลทั่วไปหลงผิดไปว่าขณะใด ขณะหนึ่ง หรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง หลักทรัพย์นั้นได้มีการซื้อ หรือขายกันมาก หรือราคาของหลักทรัพย์นั้นได้เปลี่ยนแปลงไป หรือไม่มีการเปลี่ยนแปลง อันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด

(2) ห้ามมิให้ผู้ใดโดยตนเอง หรือร่วมกับผู้อื่นทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะต่อเนื่องกัน อันเป็นผลทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์นั้นผิดไปจากสภาพปกติของตลาด และการกระทำดังกล่าวได้กระทำไปเพื่อชักจูงให้บุคคลทั่วไปทำการซื้อ หรือขายหลักทรัพย์นั้น เว้นแต่เป็นการกระทำโดยสุจริต เพื่อปกป้องประโยชน์อันชอบธรรมของตน

มาตรา 244 ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือว่าเป็นการอำพราง เพื่อให้บุคคลทั่วไปหลงผิดตามมาตรา 243(1) ด้วย

(1) ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งในที่สุดบุคคลที่ได้ประโยชน์จากการซื้อและขายหลักทรัพย์นั้น ยังคงเป็นบุคคลคนเดียวกัน

(2) สั่งซื้อหลักทรัพย์โดยรู้อยู่แล้วว่าตนเอง หรือผู้ซึ่งร่วมกัน ได้สั่งขาย หรือจะสั่งขายหลักทรัพย์ของนิติบุคคลเดียวกัน หรือของโครงการจัดการกองทุนรวมเดียวกัน ประเภทและชนิดเดียวกัน ทั้งนี้ โดยมีจำนวนใกล้เคียงกัน ราคาใกล้เคียงกัน และภายในเวลาใกล้เคียงกัน

(3) สั่งขายหลักทรัพย์โดยรู้อยู่แล้วว่าตนเอง หรือผู้ซึ่งร่วมกัน ได้สั่งซื้อ หรือจะสั่งซื้อหลักทรัพย์ของนิติบุคคลเดียวกัน หรือของโครงการจัดการกองทุนรวมเดียวกัน ประเภทและชนิดเดียวกัน ทั้งนี้ โดยมีจำนวนใกล้เคียงกัน ราคาใกล้เคียงกัน และภายในเวลาใกล้เคียงกัน

(ข) กำหนดบทสันนิษฐานสำหรับการกระทำที่ถือว่าเป็นการทำ false or misleading impression ซึ่งเป็นไปตามหลักการกำหนดบทสันนิษฐานที่เรียกว่า “comparative convenience test”¹⁰ และกำหนดบทสันนิษฐานสำหรับองค์ประกอบบางกรณีของการทำ price positioning ตามหลักการกำหนดบทสันนิษฐานที่เรียกว่า “rational connection”¹¹

(ค) กำหนดให้มีข้อยกเว้นที่ไม่ถือว่าเป็น market abuse or manipulation

สาระที่แก้ไขเพิ่มเติม

(1) กำหนดให้การกระทำการใดที่มีผลหรือน่าจะมีผลให้เกิดความเข้าใจผิดเกี่ยวกับปริมาณหรือราคาซื้อขายหลักทรัพย์เป็น false or misleading impression โดยกำหนดให้การกระทำในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้ ถือเป็น การสร้างภาพให้เข้าใจผิดดังกล่าว

- wash trade คือ การส่งคำสั่งซื้อหรือขาย หรือการซื้อหรือขายหรือโอนหลักทรัพย์ซึ่งในที่สุดไม่มีการเปลี่ยนแปลงผลประโยชน์ในหลักทรัพย์หรือความเสี่ยงจากการถือหลักทรัพย์ หรือหากมีการเปลี่ยนแปลง แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดขึ้นระหว่างบุคคลที่ร่วมกันกระทำการ

- painting the tape คือ การส่งคำสั่งซื้อหรือขายหรือโอนหลักทรัพย์ โดยรู้เห็นหรือตกลงกับบุคคลอื่น อันผิดไปจากความเคลื่อนไหวของการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ก่อนหน้านี้ ซึ่งทำให้เข้าใจว่ามีความต้องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก (active trading)

(2) กำหนดให้การซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกระทำการใด ๆ ไม่ว่าโดยตนเองหรือร่วมกับผู้อื่น ไม่ว่าโดยมีเจตนาเพื่อรักษาระดับราคาหลักทรัพย์หรือเพื่อทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง หรือมีผลหรือน่าจะมีผลเป็นการรักษาระดับราคาหลักทรัพย์หรือน่าจะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลง ซึ่งไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด เป็นการกระทำ price positioning ทั้งนี้ จะกำหนดให้การกระทำในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังต่อไปนี้ ถือเป็น การกระทำร่วมกับผู้อื่น

- การเปิดบัญชีธนาคารร่วมกันเพื่อการชำระเงิน หรือรับชำระเงินที่เกี่ยวข้อง หรือเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์

- การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์แทนกัน หรือชำระหรือรับชำระค่าซื้อขายหลักทรัพย์แทนกัน หรือนำเงินหรือทรัพย์สินอื่นมาวางเป็นประกันในการซื้อขายหลักทรัพย์แทนกัน

- การยอมให้บุคคลใช้ประโยชน์จากบัญชีธนาคารของตนเพื่อการชำระหรือรับชำระเงินที่เกี่ยวข้องหรือเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือยอมให้บุคคลรับประโยชน์หรือรับผิดชอบในการชำระเงินเกี่ยวกับหรือเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของตน

¹⁰ โปรดดูเชิงอรรถที่ 3

¹¹ เป็นหลักที่กำหนดว่า เนื่องจากการเกิดขึ้นของข้อเท็จจริงหนึ่งที่มีเหตุผลในตัวเองซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์ที่เป็นไปได้ของข้อเท็จจริงอีกกรณีหนึ่ง เมื่อมีข้อเท็จจริงพื้นฐาน (basic fact) ที่กำหนดในบทสันนิษฐานแล้ว กรณีมีเหตุผลอันควรที่จะถือว่าข้อเท็จจริงที่สันนิษฐาน (presumed fact) มีอยู่จริง

- การโอนหรือรับโอนหลักทรัพย์ระหว่างกัน
 - การมีพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในช่วงเวลาเดียวกัน
- อย่างต่อเนื่อง ซึ่งผิดไปจากวิสัยของผู้ลงทุนทั่วไปที่จะมีพฤติกรรมเช่นนั้นได้ หากไม่มีการตกลงการสร้างพฤติกรรมดังกล่าวไว้ก่อนล่วงหน้า
- การซื้อขายหลักทรัพย์หลายครั้งระหว่างบุคคลกลุ่มเดียวกัน ในช่วงเวลา ราคา และปริมาณเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน
 - การส่งคำสั่งซื้อหรือขายผ่านระบบคอมพิวเตอร์ของบุคคลหลายราย โดยอาศัยรหัสเกี่ยวกับการเข้าถึงระบบการซื้อขายผ่านระบบคอมพิวเตอร์
- (3) กำหนดให้การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในลักษณะดังต่อไปนี้ ไม่เป็น market abuse or manipulation¹²
- การซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อทำหน้าที่รักษาระดับราคาตามข้อตกลง ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (price stabilization) หรือเกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืน (buy-back program) โดยได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด
 - การซื้อขายหลักทรัพย์โดยสุจริตเพื่อปกป้องประโยชน์อันชอบธรรมของตน

¹² คณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจประกาศกำหนดเพิ่มเติมให้การกระทำที่มีเหตุโดยชอบไม่เป็น market abuse or manipulation ได้

ส่วนที่ 4

การเชื่อมโยงตลาดทุน

1. การแก้ปัญหา conflict of law จะกำหนดให้บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ซึ่งเป็นกิจการที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ และกิจการดังกล่าวอยู่ภายใต้บังคับของกฎหมายต่างประเทศเกี่ยวกับการคุ้มครองผู้ลงทุนซึ่งมีมาตรฐานกำกับดูแลในแนวทางเดียวกับ พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ไม่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในเรื่องดังต่อไปนี้ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด โดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจกำหนดเงื่อนไขอื่นให้ปฏิบัติได้ เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในประเทศ

- การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน หรือการเปิดเผยข้อมูลอื่นที่มีนัยสำคัญ
- หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (corporate governance)
- การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

2. การแก้ปัญหา enforcement จะกำหนดให้สามารถดำเนินการลงโทษผู้ที่กระทำความผิดตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ นอกราชอาณาจักร และผู้ลงทุนหรือตลาดทุนในราชอาณาจักรได้รับผลกระทบจากการกระทำดังกล่าวได้ โดยจะให้ครอบคลุมถึงการกระทำของผู้เป็นตัวการ ผู้สนับสนุน หรือผู้ชี้ให้กระทำความผิดด้วย โดยจะกำหนดสาระให้เป็นไปในแนวเดียวกับมาตรา 10 ประมวลกฎหมายอาญา¹³

¹³ มาตรา 10 ผู้ใดกระทำการนอกราชอาณาจักรซึ่งเป็นความผิดตามมาตราต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในมาตรา 7(2) และ (3) มาตรา 8 และมาตรา 9 ห้ามมิให้ลงโทษผู้นั้นในราชอาณาจักรเพราะการกระทำนั้นอีก ถ้า

- (1) ได้มีคำพิพากษาของศาลในต่างประเทศอันถึงที่สุดให้ปล่อยตัวผู้นั้น หรือ
- (2) ศาลในต่างประเทศพิพากษาให้ลงโทษและผู้นั้นได้พ้นโทษแล้ว

ถ้าผู้ต้องคำพิพากษาได้รับโทษสำหรับการกระทำนั้นตามคำพิพากษาของศาลในต่างประเทศมาแล้ว แต่ยังไม่พ้นโทษ ศาลจะลงโทษน้อยกว่าที่กฎหมายกำหนดไว้สำหรับความผิดนั้นเพียงใดก็ได้หรือจะไม่ลงโทษเลยก็ได้ ทั้งนี้โดยคำนึงถึงโทษที่ผู้นั้นได้รับมาแล้ว

แบบสำรวจความคิดเห็น เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยกับตลาดทุนต่างประเทศ

ข้อมูลผู้ตอบแบบสำรวจ

ชื่อ-นามสกุล: _____

ตำแหน่ง: _____

ชื่อบริษัท: _____

โทรศัพท์: _____ โทรสาร: _____ Email: _____

ขอคิดเห็น (โปรดพิจารณารายละเอียดในเอกสารรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเชื่อมโยงตลาดทุนไทยกับตลาดทุนต่างประเทศ)

1. การแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (insider trading) โปรดแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

2. การแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของการเผยแพร่ข้อมูลอันเป็นเท็จหรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ (dissemination of false or misleading information) โปรดแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

3. การแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของการทำให้ตลาดหรือราคาหลักทรัพย์มีสภาพผิดไปจากภาวะปกติ (market abuse or manipulation) โปรดแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

4. การเพิ่มประสิทธิภาพในการเชื่อมโยงตลาดทุน โดยการแก้ปัญหาค่าการขาดกันของกฎหมาย และการแก้ปัญหาค่าการบังคับใช้กฎหมาย โปรดแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

5. ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม

ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

หมายเหตุ: ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นฉบับนี้ และข้อคิดเห็นอื่น ๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้ภายในวันที่ 25 กันยายน 2554 ดังนี้

- ทางไปรษณีย์: ฝ่ายกฎหมาย สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13
อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
- ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2263-6476
- ทาง e-mail: legal@sec.or.th