

**การวิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น**  
**จากร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ ..) พ.ศ. ....**

---

**1. การปรับปรุงการกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ การกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลักทรัพย์ และการกำหนดหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทที่รัฐมนตรีกำหนดเพิ่มเติม**

**1.1 ผลกระทบเชิงบวก/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงบวก**

(1) **ผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์:** ลดต้นทุนในการประกอบธุรกิจ และลดภาระในการปฏิบัติตามกฎหมายในระหว่างการพัฒนาแนวคิดหรือนวัตกรรมในการให้บริการ และภาระหน้าที่ตามกฎหมาย มีความเหมาะสมกับลักษณะและรูปแบบการประกอบธุรกิจ

(2) **ผู้ลงทุน:** ได้รับบริการที่ตรงตามความต้องการมากขึ้น ด้วยค่าใช้จ่ายที่เหมาะสม และสามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้ง่ายขึ้น

(3) **ตลาดทุน โดยรวม:** กฎหมายนี้จะสนับสนุนให้มีการพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีทางการเงินในประเทศไทย

**1.2 ผลกระทบเชิงลบ/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงลบ**

ไม่มี

**1.3 ประโยชน์ที่ประชาชนและสังคมจะได้รับ**

การปรับปรุงการกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์และการกำหนดทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลักทรัพย์ จะทำให้ผู้ประกอบการสามารถพัฒนาและทดสอบนวัตกรรมและเทคโนโลยีในการให้บริการได้ ซึ่งเป็นการส่งเสริมการพัฒนาเทคโนโลยีทางการเงิน (Financial Technology) ที่เป็นประโยชน์ต่อการให้บริการในตลาดทุน รวมทั้งสนับสนุนให้เกิดการแข่งขันและผลักดันให้ผู้ประกอบการเห็นความสำคัญของการปรับปรุงและพัฒนาการให้บริการอยู่เสมอ ทำให้ผู้ลงทุนได้รับบริการที่ดีขึ้นด้วยค่าใช้จ่ายที่เหมาะสม มีทางเลือกที่หลากหลาย และสามารถเข้าถึงบริการได้ง่ายขึ้น นอกจากนี้ จำนวนทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่เหมาะสมกับรูปแบบและความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ จะช่วยลดต้นทุนในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และทำให้ผู้ประกอบการมีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น

2. การกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์มีหน้าที่ในการจัดการกองทุนรวมด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ รวมทั้งปรับปรุงหลักเกณฑ์ในการขอมติของผู้ถือหน่วยลงทุนเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวมหรือแก้ไขวิธีการจัดการ

### 2.1 ผลกระทบเชิงบวก/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงบวก

(1) กองทุนรวม และบริษัทหลักทรัพย์ที่จัดการกองทุนรวม (บลจ.): การกำหนดให้ บลจ. มีหน้าที่ในการจัดการกองทุนรวมด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุน โดยใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ (fiduciary duty) และจัดให้มีนโยบายการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมทั้งติดตามดูแลการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ไม่เป็นธรรม หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์ จะทำให้การบริหารจัดการกองทุนรวมมีประสิทธิภาพ และผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อการบริหารจัดการของ บลจ. นอกจากนี้ การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขอมติของผู้ถือหน่วยลงทุนจะทำให้การบริหารจัดการกองทุนรวมของ บลจ. เป็นไปได้โดยสะดวกยิ่งขึ้น

(2) ผู้ถือหน่วยลงทุน: ได้รับประโยชน์จากการที่ บลจ. มีการจัดการกองทุนรวมโดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน มีการติดตามดูแลธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ไม่เป็นธรรม หรืออาจทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนเสียประโยชน์ ทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับความคุ้มครองมากขึ้น และการจัดการกองทุนรวมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

### 2.2 ผลกระทบเชิงลบ/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงลบ

ไม่มี

### 2.3 ประโยชน์ที่ประชาชนและสังคมจะได้รับ

การปรับปรุงบทบัญญัติในส่วนการกำหนดหน้าที่ (fiduciary duty) ของ บลจ. ในการจัดการกองทุนรวมรวมทั้งหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง และการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในการขอมติของผู้ถือหน่วยลงทุน จะทำให้การดำเนินงานของกองทุนรวมเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน สิทธิของผู้ลงทุน ได้รับความคุ้มครอง และผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนในกองทุนรวมมากยิ่งขึ้น

3. การปรับปรุงการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล

### 3.1 ผลกระทบเชิงบวก/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงบวก

ตลาดหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ (“บล. สมาชิก”)  
บริษัทจดทะเบียน และผู้ลงทุน: การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์มีความโปร่งใส เป็นธรรม

ให้ความสำคัญกับประโยชน์ของตลาดทุนและการคุ้มครองผู้ลงทุน และเป็นไปตามมาตรฐานสากล ก่อให้เกิดประโยชน์กับผู้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ บล. สมาชิก บริษัทจดทะเบียน และผู้ลงทุน ให้ได้รับบริการที่ดี มีประสิทธิภาพ ทำให้ผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อตลาดหลักทรัพย์ และทำให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถดึงดูดการลงทุนได้มากขึ้น

### 3.2 ผลกระทบเชิงลบและผู้ได้รับผลกระทบเชิงลบ

บล. สมาชิก: การปรับปรุงองค์ประกอบของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ทำให้กรรมการตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมาจากการเลือกตั้งของ บล. สมาชิก มีสัดส่วนน้อยลงหนึ่งคน อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ยังคงประกอบด้วยบุคคลที่มาจากผู้ที่มีความเกี่ยวข้องกับตลาดทุน และมีความรู้ความสามารถในการขับเคลื่อนการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบทบัญญัติของกฎหมายในเรื่องนี้ได้กำหนดให้บุคคลที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. คัดเลือกและแต่งตั้งเป็นกรรมการตลาดหลักทรัพย์ต้องมาจากรายชื่อที่เสนอโดย stakeholders ของตลาดทุน และต้องมีความรู้และประสบการณ์อันจำเป็นต่อการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์

### 3.3 ประโยชน์ที่ประชาชนและสังคมจะได้รับ

การปรับปรุงการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามมาตรฐานสากลจะทำให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์มีความโปร่งใส เป็นธรรม และเป็นไปตามมาตรฐานสากล ซึ่งจะทำให้ผลการประเมินในโครงการประเมินภาคการเงิน (FSAP) ในปี 2561 ของประเทศไทยอยู่ในระดับที่ดีขึ้น รวมทั้งทำให้กำหนดนโยบายและการดำเนินงานของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีการพิจารณาถึงประโยชน์ของ stakeholders ของตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุน และตลาดทุน โดยรวมอย่างรอบคอบและรอบด้านยิ่งขึ้น ส่งผลให้ตลาดทุนไทยมีความน่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนและผู้ประกอบธุรกิจ ตลอดจนการสร้างเชื่อมั่นต่อตลาดทุนและเศรษฐกิจของประเทศ

## 4. การเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาดทุน

### 4.1 ผลกระทบเชิงบวก/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงบวก

(1) ตลาดหลักทรัพย์: การกำหนดให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจประกาศกำหนดให้บุคคลที่มีใช่ บล. สมาชิกสามารถทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทใดประเภทหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ได้ (“open access”) จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถเลือกรูปแบบการสร้างพันธมิตรได้อย่างเหมาะสม สามารถรองรับการเชื่อมโยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ รวมทั้งทำให้ตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการแข่งขันที่ดีขึ้น

(2) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์: การกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจศูนย์รับฝากหลักทรัพย์สามารถให้บริการรับฝากหลักทรัพย์ในระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (“scripless”) ได้สำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภท ทำให้เกิดความเท่าเทียมกันในการแข่งขันระหว่างตลาดหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจศูนย์รับฝากหลักทรัพย์อื่น

(3) บล. สมาชิกและผู้ลงทุน: การห้ามมิให้ บล. สมาชิกซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์หรือเป็นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทที่ได้รับใบอนุญาต เป็นการเปิดโอกาสให้ บล. สมาชิกสามารถซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ และส่งเสริมให้เกิดการแข่งขัน (shadow competition) ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นว่าตลาดหลักทรัพย์จะรักษาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทำให้ บล. สมาชิก และผู้ลงทุนได้รับบริการที่ดีขึ้นจากตลาดหลักทรัพย์

#### 4.2 ผลกระทบเชิงลบ/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงลบ

(1) ตลาดหลักทรัพย์และบริษัทย่อย: การเปิดโอกาสให้ บล. สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์ และการกำหนดให้ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. สามารถให้บริการรับฝากหลักทรัพย์ในระบบ scripless ได้สำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภทนั้น ในระยะแรกที่มี trading venue หรือศูนย์รับฝากหลักทรัพย์อื่นให้บริการแข่งขันกับตลาดหลักทรัพย์และบริษัทย่อย ตลาดหลักทรัพย์และบริษัทย่อยอาจเสียประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว อย่างไรก็ดี โดยที่ตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้ประกอบกิจการดังกล่าวมาก่อน ย่อมมีความได้เปรียบและมี economy of scale การมีผู้ประกอบธุรกิจเพิ่มขึ้นน่าจะมีผลให้ตลาดหลักทรัพย์และบริษัทย่อยพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงานและคุณภาพของการให้บริการ เพื่อให้สามารถแข่งขันกับผู้ประกอบธุรกิจรายอื่น ๆ ได้ ดังนั้น ในระยะยาวการแก้ไขกฎหมายในเรื่องดังกล่าวจึงเป็นผลดีต่อตลาดหลักทรัพย์และบริษัทย่อย

(2) ผู้ลงทุน: การ open access ให้บริษัทหลักทรัพย์ในต่างประเทศเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์ได้โดยตรง อาจทำให้บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นบริษัทลูกของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศปิดกิจการในประเทศไทย เพราะไม่มีความคุ้มค่าในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย ส่งผลให้บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ลดลง อย่างไรก็ดี สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการสนับสนุนให้มีผู้จัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่จัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์เผยแพร่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป โดยไม่คิดค่าธรรมเนียม เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างเพียงพอ

(3) สำนักงาน ก.ล.ต.: การ open access ให้บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้โดยตรง จะต้องพิจารณาถึงข้อจำกัดในการกำกับดูแลบริษัทหลักทรัพย์

ในต่างประเทศ และวิธีการตรวจสอบความผิดปกติของการส่งคำสั่งซื้อขายซึ่งอาจทำได้ยากขึ้น  
อย่างไรก็ดี ปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. มีการจัดทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding)  
กับหน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินของต่างประเทศ เพื่อเสริมสร้างความร่วมมือกับหน่วยงาน  
กำกับดูแลด้านการเงินของต่างประเทศในการกำกับดูแล โดยการแลกเปลี่ยนข้อมูลและให้ความช่วยเหลือ  
ด้านการบังคับใช้กฎหมายแก่สำนักงาน ก.ล.ต.

นอกจากนี้ การเปิดโอกาสให้ บล. สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอก  
ตลาดหลักทรัพย์ อาจทำให้เกิดการกระจุกกระจายของแหล่งซื้อขายหลักทรัพย์ (market fragmentation)  
คณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงาน ก.ล.ต. จึงต้องพิจารณากำหนดมาตรการเพื่อป้องกันผลกระทบ  
จากกรณีดังกล่าว เช่น การเปิดเผยข้อมูลของ trading venue เพื่อความโปร่งใสเกี่ยวกับการซื้อขาย  
รวมถึงราคาของหลักทรัพย์ เป็นต้น

#### 4.3 ประโยชน์ที่ประชาชนและสังคมจะได้รับ

(1) การ open access ตลาดหลักทรัพย์จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถเลือกรูปแบบ  
การสร้างพันธมิตรได้อย่างเหมาะสม และสามารถรองรับการเชื่อมโยงการซื้อขายหลักทรัพย์  
จดทะเบียนได้ ซึ่งจะช่วยให้ตลาดหลักทรัพย์มีขีดความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น

(2) การเปิดโอกาสให้ บล. สมาชิกซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์  
เป็นการส่งเสริมให้เกิดการแข่งขัน (shadow competition) ระหว่างตลาดหลักทรัพย์และ trading venue อื่น ๆ  
ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกที่หลากหลาย และสามารถเลือกใช้บริการ trading venue ที่ตอบสนอง  
ความต้องการของตนเองได้ดีที่สุดได้

(3) การกำหนดให้ผู้ได้รับใบอนุญาตศูนย์รับฝากหลักทรัพย์สามารถให้บริการรับฝาก  
หลักทรัพย์แบบ scripless ได้สำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภท จะทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจศูนย์รับฝาก  
หลักทรัพย์ทุกรายมีความเท่าเทียมกันในการประกอบธุรกิจ (มี level playing field) และเพิ่มทางเลือก  
ให้แก่ผู้ใช้บริการ

### 5. การจัดตั้งกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (“กองทุน CMDF”)

#### 5.1 ผลกระทบเชิงบวก/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงบวก

(1) ตลาดทุนโดยรวม: การมีองค์กรที่เป็นศูนย์กลางในการกำหนดนโยบายและบูรณาการ  
การดำเนินงานด้านการพัฒนาตลาดทุนให้ไปในทิศทางเดียวกัน จะทำให้การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน  
การพัฒนาทักษะของบุคลากรในตลาดทุน การเสริมสร้างความรู้แก่ผู้ลงทุน และการสนับสนุน  
การศึกษาวิจัยที่จะเป็นประโยชน์ต่อตลาดทุน โดยรวมมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

(2) **ตลาดหลักทรัพย์:** ภายใต้ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงระหว่างตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก การแยกบทบาทระหว่างตลาดหลักทรัพย์ที่ทำ exchange function กับกองทุน CMDF ที่ทำหน้าที่ส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนออกจากกัน จะทำให้ตลาดหลักทรัพย์มี focus ที่ชัดเจนและมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากขึ้น และมีการใช้ทรัพย์สินของตลาดหลักทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

(3) **ผู้ลงทุน:** การจัดตั้งกองทุน CMDF เพื่อส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุน จะส่งเสริมให้ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไปมีความรู้ความเข้าใจ สามารถใช้บริการทางการเงินได้อย่างชาญฉลาด รู้เท่าทัน และมีทักษะในการบริหารจัดการการเงินส่วนบุคคล

## 5.2 ผลกระทบเชิงลบ/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงลบ

ไม่มี

## 5.3 ประโยชน์ที่ประชาชนและสังคมจะได้รับ

การจัดตั้งกองทุน CMDF โดยให้กองทุนมีฐานะเป็นนิติบุคคลและมีการดำเนินงานแบบเอกชนเช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้เกิดการบูรณาการการดำเนินงานด้านการพัฒนาตลาดทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ลดความซ้ำซ้อน มีความคล่องตัว และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของตลาดทุนโดยรวมและผู้ที่เกี่ยวข้อง (stakeholders) ในตลาดทุนอย่างทั่วถึง โดยมีการส่งเสริมและพัฒนาทั้งโครงสร้างพื้นฐาน บุคลากร การศึกษาวิจัย การสร้างความรู้ทางการเงินแก่ประชาชน (financial literacy) ตลอดจนการพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทย

## 6. การเพิ่มประสิทธิภาพ ความชัดเจน และความโปร่งใสในการดำเนินงานของ ก.ล.ต.

### 6.1 ผลกระทบเชิงบวก/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงบวก

คณะกรรมการ ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน สำนักงาน ก.ล.ต. และเลขาธิการ ก.ล.ต.: การแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับคณะกรรมการ ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน สำนักงาน ก.ล.ต. และเลขาธิการ ก.ล.ต. จะทำให้การดำเนินงานของ ก.ล.ต. มีความชัดเจน ความโปร่งใส และมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และก่อให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและผู้ที่เกี่ยวข้อง

### 6.2 ผลกระทบเชิงลบ/ผู้ได้รับผลกระทบเชิงลบ

ไม่มี

### 6.3 ประโยชน์ที่ประชาชนและสังคมจะได้รับ

การแก้ไขบทบัญญัติเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ความชัดเจน และความโปร่งใสในการดำเนินงานของ ก.ล.ต. จะทำให้แผนการดำเนินงานของสำนักงาน ก.ล.ต. สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และวัตถุประสงค์ในการกำกับดูแลตลาดทุนตามมาตรฐานสากล ทำให้การดำเนินการ

ของสำนักงาน ก.ล.ต. มีความโปร่งใสและเหมาะสมยิ่งขึ้น รวมทั้งทำให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถแลกเปลี่ยนข้อมูลกับหน่วยงานกำกับดูแลทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ครอบคลุมยิ่งขึ้น ดังนั้นการปรับปรุงกฎหมายในส่วนนี้จึงเป็นผลดีต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการกำกับดูแลตลาดทุนของสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งจะก่อให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล ผู้ที่เกี่ยวข้อง และประชาชนทั่วไป

---