

๑๑๑๑๑๑๑๑



รายงานผลการดำเนินงานประจำปี 2538
.....
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
.....
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์



สารบัญ

2538



	STOCK	BID	OFFER	EXEC	CH
54	TYONG	142	143	142	X
54	NATION	955	97	96	
15	MIG R	133	134	134	L
0	PRADA	162	164	162	
0	POST	165	180		
5	PPPC	3725	375	375	L
5	MATI	138	139	139	L
5	M K	105	106	106	

4-5

บทนำ

6-22

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

23-56

ฝ่ายกำกับตลาดทุน

57-59

ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน

60-61

ฝ่ายกฎหมาย

62-65

สำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุน

66-67

สำนักเลขาธิการ

68-69

สำนักตรวจสอบกิจการภายใน

สำนักทรัพยากรบุคคล

สำนักเทคโนโลยีสารสนเทศ

สำนักบริหารทั่วไป

งานรักษาความปลอดภัย



สารบัญ

2538

70-77

ความสัมพันธ์กับต่างประเทศ

78-96

สารบัญภาคผนวก

- รายนามคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- มังการจัตองครสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- รายชื่อผู้บริหารสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- รายชื่อคณะกรรมการต่าง ๆ ที่แต่งตั้งโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2538
- ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประจำปี 2538
- ประกาศอื่น ๆ ประจำปี 2538
- รายชื่อสถาบันการเงินที่ได้รับความเห็นชอบให้เป็น
ที่ปรึกษาทางการเงิน ประจำปี 2538
- รายชื่อบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินที่ได้รับความเห็นชอบให้เป็น
ที่ปรึกษาทางการเงิน ประจำปี 2538
- รายชื่อผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบ
ประจำปี 2538
- วิธีการซื้อขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุน
ชาวต่างประเทศ



การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศในปัจจุบันเป็นไปอย่างต่อเนื่อง รวดเร็ว และมั่นคง อันเป็นผลมาจากการพัฒนา "ตลาดทุน" ของประเทศ ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะปานกลางและระยะยาวที่สำคัญที่เปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจที่ต้องการเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบกิจการที่เป็นประโยชน์ต่อสังคมและเศรษฐกิจสามารถระดมเงินทุนได้โดยตรงจากประชาชนผู้มีเงินออม ซึ่งถือว่าเป็นทางเลือกลงทุนอีกทางหนึ่งที่สำคัญสำหรับผู้ลงทุนที่มีเงินออม โดยการเสนอขายตราสารเปลี่ยนมือหรือที่เรียกว่าเป็นการออกหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เสนอขายต่อประชาชนในตลาดแรก และการนำหลักทรัพย์ซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดรอง โดยมีผู้ทำหน้าที่เป็นตัวกลางด้านหลักทรัพย์

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ คณะกรรมการ ก.ล.ด. และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2535 ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 เพื่อเป็นองค์กรอิสระและทำหน้าที่กำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนของประเทศ อันประกอบด้วย ตลาดแรก ตลาดรอง การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และการป้องกันการกระทำความผิดเป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยคณะกรรมการ ก.ล.ด. เป็นผู้กำหนดนโยบายและกฎเกณฑ์ ข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน

คณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิต่าง ๆ ดังนี้

- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการ
- ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย
- ปลัดกระทรวงการคลัง
- ปลัดกระทรวงพาณิชย์
- ผู้ทรงคุณวุฒิ ซึ่งคณะรัฐมนตรีแต่งตั้งโดยคำแนะนำของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เป็นกรรมการอีกไม่น้อยกว่า 4 คน แต่ไม่เกิน 6 คน โดยในจำนวนนี้อย่างน้อยต้องเป็นผู้ทรงคุณวุฒิทางด้านกฎหมาย การบัญชี และการเงิน ด้านละหนึ่งคน และ
- เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้วางไว้ กฎหมายได้กำหนดให้มีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ขึ้น โดยมีโครงสร้างการดำเนินงานอันประกอบด้วยส่วนงาน* ดังต่อไปนี้

1. ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์
2. ฝ่ายกำกับตลาดทุน
3. ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน
4. ฝ่ายกฎหมาย
5. สำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุน

* ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538

6. สำนักเลขาธิการ
7. สำนักตรวจสอบกิจการภายใน
8. สำนักทรัพยากรบุคคล
9. สำนักเทคโนโลยีสารสนเทศ
10. สำนักบริหารทั่วไป และ
11. งานรักษาความปลอดภัย

เป้าหมายของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน มุ่งให้บรรลุวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ดังนี้

- 1) รักษาความยุติธรรมในตลาดทุน โดยมุ่งสร้างความเสมอภาคและความเท่าเทียมกันในด้านข่าวสารข้อมูล อันจะเป็นการสร้างความมั่นใจและการตัดสินใจในการลงทุนให้กับผู้ลงทุน และมุ่งกำกับดูแลเพื่อมิให้เกิดการเอาเปรียบอย่างไม่เป็นธรรมที่เกิดขึ้นในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 2) พัฒนาให้ตลาดทุนและตลาดการเงินมีประสิทธิภาพ โดยการสนับสนุนการระดมเงินออมโดยตรงระหว่างผู้ที่ต้องการเงินทุนกับประชาชนผู้มีเงินออม โดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ นอกเหนือจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นทางเลือกหนึ่งที่สามารถลดค่าใช้จ่ายซึ่งเกิดจากการทำหน้าที่ของตัวกลางทางการเงิน นอกจากนี้ยังมุ่งสร้างประสิทธิภาพในการลงทุนโดยการพัฒนาตราสารประเภทใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุน
- 3) รักษาเสถียรภาพในระบบการเงิน โดยมุ่งพัฒนามาตรการต่าง ๆ เพื่อส่งเสริมความมั่นคงและความแข็งแกร่งของบริษัทหลักทรัพย์และองค์กรต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับบริษัทหลักทรัพย์ และการป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์
- 4) สนับสนุนให้ตลาดทุนไทยสามารถแข่งขันกับตลาดทุนต่างประเทศได้ โดยการพัฒนากิจการอุปสงค์โดยการเพิ่มประเภทและจำนวนผู้ลงทุน และด้านอุปทานโดยมีนวัตกรรมทางการเงินรูปแบบต่าง ๆ อีกทั้งการวางมาตรฐานในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และการกำกับดูแล ตลอดจนการเพิ่มโอกาสในการขยายขอบเขตการให้บริการของบริษัทหลักทรัพย์

การดำเนินงานของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามเป้าหมายที่กล่าวมาข้างต้นในปี 2538 เกี่ยวข้องกับ

1. การสร้างโครงสร้างพื้นฐานหรือสถาบันต่าง ๆ สำหรับตลาดทุน
2. การวางกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ และกรอบกฎหมาย
3. การเปิดโอกาสให้เอกชนขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจ
4. การกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์และตลาดทุน
5. การติดต่อสัมพันธ์กับต่างประเทศ

โดยสามารถสรุปผลการดำเนินงานของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นรายละเอียดแบ่งตามส่วนงานต่าง ๆ ได้ดังต่อไปนี้

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

มีหน้าที่พิจารณาคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ อันได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนของบริษัทที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ตลอดจนตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วน และความเพียงพอของข้อมูลที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุนใน เอกสารการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งรวมถึงแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ ร่างหนังสือชี้ชวนและรายงานข้อมูลเพิ่มเติมต่าง ๆ ภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ภายใต้ หลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด และยังมีหน้าที่ในการพิจารณา กำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลและพัฒนาเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์และ องค์การที่สนับสนุนการออกหลักทรัพย์ด้วย เช่น การจัดทำทะเบียนและการโอนหลักทรัพย์ การกำหนดกฎเกณฑ์เกี่ยวกับผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และการให้ความเห็นชอบผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน และสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) เป็นต้น

การออกและเสนอขายหลักทรัพย์

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 4 กำหนดให้ "หลักทรัพย์" หมายถึง ตัวเงินคลัง พันธบัตร ตัวเงิน หุ้น หุ้นกู้ หน่วยลงทุน ใบสำคัญแสดง สิทธิที่จะซื้อหุ้น หุ้นกู้ หรือหน่วยลงทุน และตราสารอื่นใดที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

ในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในตลาดแรกของบริษัทใด ๆ นั้น กฎหมาย กำหนดให้ผู้ที่สามารถออกและเสนอขายตราสารประเภททุนคือหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หรือหลักทรัพย์อื่นที่อาจแปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้นได้ ต้องเป็นบริษัทมหาชนจำกัด (รวมทั้งผู้ เริ่มจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัด) ในขณะที่ผู้ออกและเสนอขายตราสารหนี้อาจจะเป็นบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัดก็ได้ ทั้งนี้ ก็พิจารณาสามารถระดมทุนโดยการออกและเสนอขาย หลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ได้ต่อเมื่อได้รับการอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และ ได้เปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนอย่างถูกต้องครบถ้วนแล้ว อย่างไรก็ตามหากเป็นการออกและเสนอ ขายหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งมีได้มีผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้างจะถือว่าได้รับ อนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยไม่ต้องยื่นขออนุญาต รวมทั้งได้รับยกเว้นการ ปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องการเปิดเผยข้อมูลด้วย

ทั้งนี้ การเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลในวงจำกัดข้างต้น ได้แก่ การออกและ เสนอขายในลักษณะต่อไปนี้

1. การออกและเสนอขายหุ้นที่มีจำนวนไม่เกิน 20 ล้านบาท ในระยะเวลา 12 เดือน ที่ผ่านมา หรือ
2. การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 35 ราย ในระยะ เวลา 12 เดือนที่ผ่านมา หรือ
3. การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน 17 ประเภท

สำหรับเกณฑ์ในการพิจารณาอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนนั้น เนื่องจากหลักทรัพย์แต่ละประเภทมีลักษณะผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ดังนั้น หลักเกณฑ์ในการอนุญาตให้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในแต่ละประเภทจึงมีความแตกต่างกันด้วย โดยจะมีคุณสมบัติหลักที่ร่วมกันคือ ผู้ขออนุญาตต้อง

- มีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ชัดเจน
- มีการประกอบธุรกิจหลักที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม
- มีผู้บริหารที่มีจริยธรรม มีความสามารถ และไม่มีประวัติต้องห้าม
- มีฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาดี และจะสามารถประกอบ

ธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

สำหรับเกณฑ์การอนุญาตที่แตกต่างกันสำหรับหลักทรัพย์แต่ละประเภทได้แก่

หุ้น เนื่องจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับอยู่ในรูปกำไร และการมีสิทธิออกเสียงในการดำเนินงาน จึงกำหนดเกณฑ์การอนุญาตเพิ่มเติม ดังนี้

- ผู้ขออนุญาต ต้องมีโครงสร้างทางการเงิน การจัดการที่เป็นธรรมและไม่มีความเสี่ยงทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่างผู้ขออนุญาตและผู้ถือหุ้นใหญ่ ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนแบบเต็มเม็ดเต็มหน่วย

- ผู้ขออนุญาต ต้องมีกรรมการที่เป็นบุคคลภายนอกอย่างน้อย 2 คน เพื่อเป็นตัวแทนที่ดูแลผลประโยชน์ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อย

หุ้นกู้ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจะมีการกำหนดไว้ชัดเจนล่วงหน้า ดังนั้นการพิจารณาค่าขออนุญาตจึงให้ความสำคัญกับเรื่องดังต่อไปนี้

- ผู้ขออนุญาต ต้องแสดงได้ว่าจะสามารถชำระคืนหนี้ได้เมื่อครบกำหนด
- ผู้ขออนุญาต ต้องมีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 3 ปี เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่จะวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ และการผูกพันที่จะจำกัดการก่อหนี้ในอนาคต เพื่อป้องกันมิให้ผู้ถือหุ้นกู้มีฐานะการเงินเสื่อมลง โดยไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นกู้

- ถ้าผู้ขออนุญาตมีคุณสมบัติไม่ครบตามกำหนด จะออกได้เฉพาะหุ้นกู้มีประกันที่มีหลักประกันตามประเภท และจำนวนที่กำหนด

- ต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เพื่อดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้
- มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

หลักทรัพย์แปลงสภาพ (หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น) การอนุญาตหลักทรัพย์ประเภทนี้มี 2 ส่วน คือ หุ้นที่รองรับการใช้สิทธิ ซึ่งต้องเป็นไปตามเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นตามปกติ และหลักทรัพย์แปลงสภาพนั่นเอง ซึ่งต้องเป็นไปตามเกณฑ์ดังนี้

- ให้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นที่ออกใหม่ของผู้ขออนุญาตนั่นเอง เพื่อป้องกันการ

ออกหลักทรัพย์ประเภท exchangeable bond หรือ covered warrants ซึ่งมีประเด็นการพิจารณาที่แตกต่างกัน

- หุ้นที่รองรับการใช้สิทธิ ต้องไม่เกินร้อยละ 30 ของหุ้นที่ชำระแล้วเพื่อป้องกันมิให้ผู้ออกหลักทรัพย์มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนที่จะได้รับเงินเพิ่มทุนสูงเกินไป
- ผู้ออกหลักทรัพย์ต้องปรับอัตราและราคาใช้สิทธิให้ผู้ถือหลักทรัพย์และผู้ออกหลักทรัพย์ได้ดำเนินการประการใดที่ทำให้ราคาหุ้นตกต่ำลง ทั้งนี้ เพื่อรักษาสถิติของผู้ถือหลักทรัพย์ประเภทนี้ไม่ให้ด้อยลงโดยไม่เป็นธรรม
- มีการกำหนดค่าชดเชยความเสียหายถ้าผู้ออกหลักทรัพย์ไม่สามารถออกหุ้นใหม่มารองรับการใช้สิทธิได้

ในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชน ผู้ออกจะต้องยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ตามแบบที่กำหนด โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินทำหน้าที่เป็นผู้ร่วมจัดทำคำขออนุญาต ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินต้องเป็นสถาบันการเงินหรือนิติบุคคลอื่น ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาด้านการเงิน หรือที่ปรึกษาด้านการบัญชี ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินต้องไม่มีผลประโยชน์เกี่ยวข้องกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์เพื่อให้สามารถแสดงความเห็นได้อย่างเป็นกลาง และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ในการพิจารณา คำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จะใช้เวลาไม่เกิน 45 วัน นับตั้งแต่วันที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้รับเอกสารประกอบการพิจารณาที่ถูกต้องและครบถ้วน นอกจากนี้ ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์จะต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชวน ซึ่งต้องเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอ ถูกต้อง และเชื่อถือได้ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้อ้างอิงข้อมูลเหล่านั้นเป็นปัจจัยในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์และผู้ที่เกี่ยวข้องต้องปฏิบัติตามเอกสารเปิดเผยข้อมูลต้องร่วมรับผิดชอบ ในกรณีที่แบบแสดงรายการข้อมูลหรือหนังสือชวนนั้นเป็นเท็จ หรือขาดข้อความอันควรต้องแจ้งในสาระสำคัญด้วย

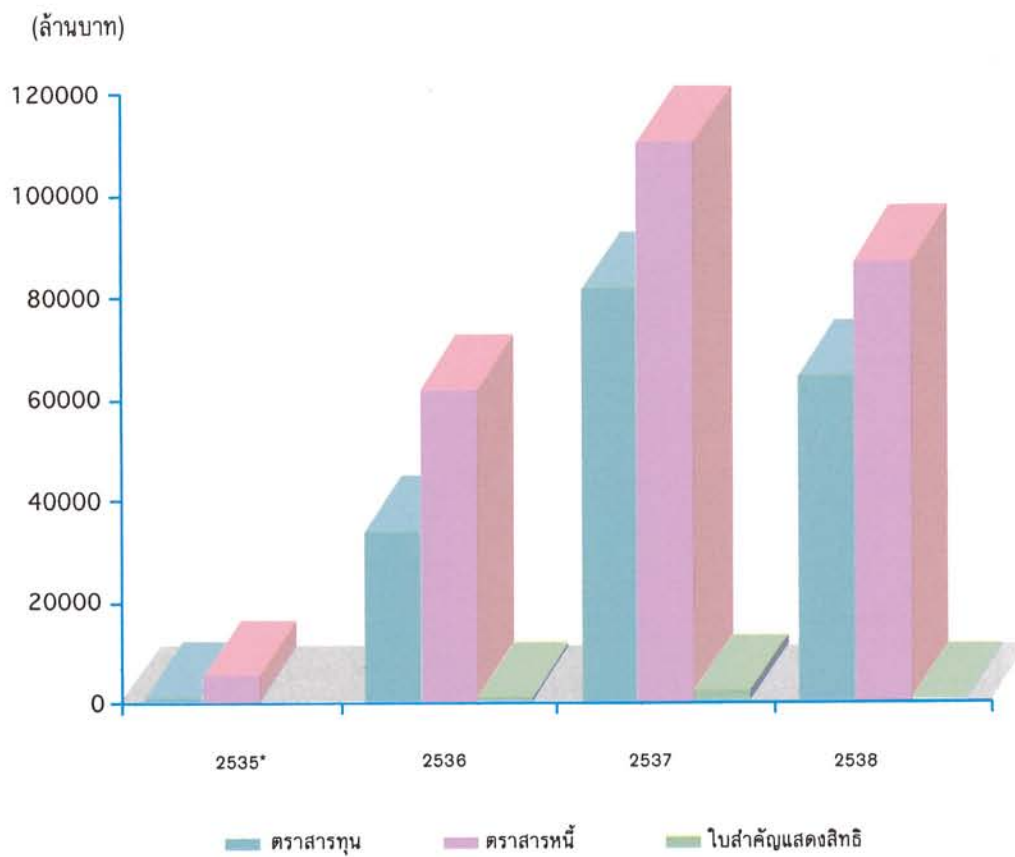
ปริมาณการระดมทุนในตลาดแรกโดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ

ในปี 2538 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้อนุญาตให้บริษัทระดมทุนโดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์จำนวน 130 บริษัท มูลค่า 151,770 ล้านบาท ซึ่งเป็นการระดมทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นจำนวน 74 บริษัท มูลค่า 64,565 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 45 บริษัท มูลค่า 86,735 ล้านบาท และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทจำนวน 11 บริษัท มูลค่า 470 ล้านบาท ดังมีรายละเอียดปรากฏตามแผนภาพที่ 1 และตารางที่ 1-3

ผลการดำเนินงานของฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ในปี 2538

1. การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้นำประกาศที่ อจ. 3/2538 เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน ลงวันที่ 12 มกราคม 2538 ออกใช้บังคับ โดยกำหนดให้การจัดทำคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่แบบแสดงรายการข้อมูล และร่างหนังสือชวนต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินต้องไม่มีผลประโยชน์เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถแสดง

แผนภาพที่ 1
การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535



* 16 พฤษภาคม - 31 ธันวาคม 2535

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ตารางที่ 1
การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ประเภทหลักทรัพย์	2535*	2536	2537	2538
หุ้นสามัญ				
จำนวนบริษัท	3	41	73	74
มูลค่า (ล้านบาท)	1,248	34,029	82,020	64,565
ในประเทศ				
จำนวนบริษัท	3	41	73	74
มูลค่า (ล้านบาท)	1,248	34,029	82,020	64,565
ตราสารหนี้				
จำนวนบริษัท	5	36	54	45
มูลค่า (ล้านบาท)	5,107	61,440	110,050	86,735
ในประเทศ				
จำนวนบริษัท	5	18	33	28
มูลค่า (ล้านบาท)	5,107	21,145	59,804	47,529
หุ้นกู้				
จำนวนบริษัท	5	15	26	23
มูลค่า (ล้านบาท)	5,107	20,455	54,714	39,329
หุ้นกู้แปลงสภาพ				
จำนวนบริษัท		3	7	5
มูลค่า (ล้านบาท)		690	5,090	8,200
ต่างประเทศ				
จำนวนบริษัท		18	21	17
มูลค่า (ล้านบาท)		40,295	50,246	39,206
หุ้นกู้				
จำนวนบริษัท		1	12	13
มูลค่า (ล้านบาท)		1,000	27,822	31,274
หุ้นกู้แปลงสภาพ				
จำนวนบริษัท		17	9	4
มูลค่า (ล้านบาท)		39,295	22,424	7,932
ใบสำคัญแสดงสิทธิ				
จำนวนบริษัท		3	8	11
มูลค่า (ล้านบาท)		880	2,442	470
รวม : จำนวนบริษัท	8	80	135	130
รวม : มูลค่า (ล้านบาท)	6,355	96,349	194,512	151,770

* 16 พฤษภาคม - 31 ธันวาคม 2535

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

ตารางที่ 2
การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
(แยกตามประเภทหลักทรัพย์)

ประเภทหลักทรัพย์	2535*		2536		2537		2538	
	จำนวน บริษัท	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน บริษัท	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน บริษัท	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวน บริษัท	มูลค่า (ล้านบาท)
1. หุ้นสามัญ	3	1,248	41	34,029	72	80,020	72	62,041
2. หุ้นสามัญควบ ใบสำคัญแสดงสิทธิ					1	2,000	2	2,524
3. หุ้นกู้	5	5,107	8	10,810	16	31,928	18	30,329
4. หุ้นมีประกัน					1	3,500	4	5,500
5. หุ้นกู้เสนอขายต่างประเทศ					10	24,914	9	25,704
6. หุ้นกู้มีประกันเสนอขาย ต่างประเทศ							2	3,112
7. หุ้นกู้ ACN			1	1,000	1	1,300	1	2,130
8. หุ้นกู้ FRN							1	328
9. หุ้นกู้แปลงสภาพ			3	690	7	5,090	5	8,200
10. หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ			7	9,645	9	19,286	1	3,500
11. ใบสำคัญแสดงสิทธิ			3	880	8	2,442	11	470
12. หุ้นกู้แปลงสภาพ เสนอขายต่างประเทศ			17	39,295	9	22,424	4	7,932
13. หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ เสนอขายต่างประเทศ					1	1,608		
รวม	8	6,355	80	96,349	135	194,512	130	151,770

* 16 พฤษภาคม - 31 ธันวาคม 2535

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ตารางที่ 3
การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
(แบ่งตามประเภทธุรกิจ)

ประเภทธุรกิจ	2538		
	จำนวนบริษัท	มูลค่า(ล้านบาท)	ร้อยละ
การแพทย์	5	1,126	0.74
เกษตร	3	3,272	2.16
ขนส่ง	4	3,058	2.01
ของใช้ในครัวเรือน	1	750	0.49
เคมีภัณฑ์และพลาสติก	5	9,994	6.58
เครื่องมือและเครื่องจักร	3	1,189	0.78
เงินทุน/หลักทรัพย์	20	14,709	9.69
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	4	5,270	3.47
เข้าซื้อ/ลิสซิ่ง	1	20	0.01
ธนาคาร	9	40,550	26.72
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	14	21,454	14.14
บันเทิงและสันทนาการ	1	928	0.61
ประกันภัย	1	0	0.00
พลังงาน	1	328	0.22
รับเหมาก่อสร้าง	8	10,733	7.07
วัสดุก่อสร้าง	8	7,672	5.03
ยานพาหนะและอุปกรณ์	3	1,744	1.15
เยื่อกระดาษและกระดาษ	2	700	0.46
สัมปทานสาธารณูปโภค	1	4,090	2.69
สิ่งทอ	1	2,520	1.66
การพิมพ์และสิ่งพิมพ์	3	314	0.21
สื่อสารโทรคมนาคม	8	18,455	12.16
ห้างสรรพสินค้า	2	1,758	1.16
อาหารและเครื่องดื่ม	1	207	0.14
โหลดิง	1	975	0.64
รวม	110	151,770	100.00

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

ความเห็นได้อย่างเป็นกลาง และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นได้

ประกาศฉบับดังกล่าวมีสาระสำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. กำหนดให้ยกเลิกประกาศเกี่ยวกับเรื่องการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงิน 3 ฉบับ ดังนี้

- (1) ฉบับที่ 1 ลงวันที่ 19 มิถุนายน 2535
- (2) ฉบับที่ 2 ลงวันที่ 13 เมษายน 2536
- (3) ฉบับที่ 3 ลงวันที่ 3 มีนาคม 2537

2. ให้ผู้ที่ประสงค์จะเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งรวมถึงสถาบันการเงิน อันได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุนเพื่อการพัฒนา บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทอื่นใดนอกจากประเภทการจัดการกองทุนรวม หรือสถาบันการเงินอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือนิติบุคคลอื่นที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาด้านการเงินหรือด้านการบัญชี ยื่นขอความเห็นชอบต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จะพิจารณา ค่าขอตามคุณสมบัติที่กำหนด และแจ้งผลการพิจารณาค่าขอความเห็นชอบภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับเอกสารหลักฐานที่ถูกต้องครบถ้วน อนึ่งการให้ความเห็นชอบในกรณีนี้จะมีระยะเวลาคราวละ 1 ปี นับแต่วันที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนดไว้ในหนังสือแจ้งการให้ความเห็นชอบ

3. การดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงิน

(1) แก้ไขเพิ่มเติมภาระหน้าที่ก่อนการเสนอขาย ในเรื่องการใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ (ทำ due diligence) การรับรองการจัดทำประมาณการงบการเงิน และการห้ามให้ข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ไม่ปรากฏในเอกสารการเปิดเผยข้อมูล แก่ผู้ลงทุนก่อนหรือในระหว่างการเสนอขายหลักทรัพย์ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

(2) เพิ่มเติมภาระหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงินในการชี้แจง หากมีเหตุการณ์ตามที่กำหนดเกิดขึ้นกับผู้ออกหลักทรัพย์ภายใน 1 ปีหลังการเสนอขาย เช่น ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามประมาณการงบการเงิน มีการใช้เงินจากการระดมทุนไม่ตรงกับวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้เปิดเผยไว้ เป็นต้น

4. แก้ไขเพิ่มเติมบทกำหนดโทษ

5. ที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. แล้ว มีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) ศึกษาข้อมูลของผู้ออกหลักทรัพย์และตรวจสอบความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในแบบคำขออนุญาต แบบแสดงรายการข้อมูล และร่างหนังสือชี้ชวน
- (2) ให้ความรู้และคำแนะนำเพื่อให้ผู้ออกหรือเสนอขายหลักทรัพย์ได้เข้าใจถึงหน้าที่ความรับผิดชอบ และวิธีปฏิบัติต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

- (3) จัดเตรียมและยื่นแบบคำขออนุญาตแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือขั้ววน
- (4) ตรวจสอบถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐาน และเหตุผลประกอบสมมติฐานในการจัดทำประมาณการงบการเงินของผู้ออกหรือเสนอขายหลักทรัพย์
- (5) ให้ความเห็นและรับรองต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ว่าผู้ออกหลักทรัพย์มีคุณสมบัติเหมาะสมในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์
- (6) ดูแลมิให้ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์เปิดเผยข้อมูลที่ไม่ปรากฏในแบบแสดงรายการข้อมูล หรือร่างหนังสือขั้ววน
- (7) ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือขั้ววนมีผลใช้บังคับ หากมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงที่เป็นนัยสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินต้องทำหนังสือชี้แจงต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. และประชาชน

6. ประกาศนี้มีผลใช้บังคับตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์ 2538 เป็นต้นไป

สำหรับในปี 2538 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินรวมทั้งสิ้น 68 ราย ดังมีรายละเอียดปรากฏในภาคผนวก

2. การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้แก้ไขปรับปรุงประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เกี่ยวกับการออกหลักทรัพย์ประเภทหุ้นกู้เพื่อรองรับการออกหุ้นกู้มีประกัน และข้อกำหนดเกี่ยวกับหุ้นกู้ประเภทต่างๆ ซึ่งเดิมเคยแยกเป็นประกาศแต่ละฉบับมารวมไว้ในประกาศฉบับเดียวกัน เพื่อให้หลักการสอดคล้องกันและสะดวกในการอ้างอิง ทั้งนี้ ประกาศฉบับนี้ได้มีการแก้ไขหลักเกณฑ์ที่สำคัญ คือ

1) การเสนอขายหุ้นกู้แก่บุคคลในวงจำกัดจะได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไปคล้ายประกาศฉบับเดิมแต่เพิ่มองค์ประกอบคือ ต้องเป็นการเสนอขายที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้แสดงเจตนาไว้ในหนังสือขั้ววนว่าจะไม่นำหุ้นกู้ออกไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และต้องมีข้อจำกัดการโอนอย่างน้อยในระยะเวลา 2 ปีแรก ว่าหุ้นกู้นั้นจะโอนได้เฉพาะในกลุ่มบุคคลจำกัดเท่านั้น ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าจะไม่มีการซื้อขายทางนี้ในการกระจายหุ้นกู้สู่ประชาชนโดยไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์การพิจารณาทั่วไป

2) กำหนดให้การเสนอขายหุ้นกู้ต่อประชาชนไม่ว่าจะเป็นหุ้นกู้ประเภทใดต้องมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อให้มีบุคคลที่จะทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ให้ผู้ถือหุ้นกู้ได้ ทั้งในเรื่องการรับจํานอง จํานาหลักทรัพย์ที่เป็นประกัน การดูแลให้ผู้ออกหุ้นกู้ปฏิบัติตามเงื่อนไขต่าง ๆ รวมทั้งดำเนินการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นกู้ และฟ้องร้องต่อศาลหากผู้ออกหุ้นกู้ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข

3) เพื่อให้การแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้อาศัยผลทางกฎหมาย ผู้ออกหุ้นกู้ต้องจัดทำข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ระหว่างผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้และสัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้นอกจากนี้ เนื่องจากเรื่องดังกล่าวเป็นเรื่องใหม่ จึงได้กำหนดแนวทางการจัดทำข้อกำหนดสิทธิและสัญญาแต่งตั้งข้างต้นไว้ในประกาศฉบับนี้ด้วย

4) ปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ไม่มีประกัน จากที่ต้องมีส่วนของ

ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท เป็นต้องมีผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่ดีติดต่อกันอย่างน้อย 3 ปี และมีข้อจำกัดในการก่อหนี้ในอนาคต เพื่อให้ผู้ถือหุ้นกู้ก่อนนี้จนทำให้ความน่าเชื่อถือต่ำลง และทำให้ผู้ถือหุ้นกู้เสียหาย

5) ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตมีคุณสมบัติไม่ครบตามข้อ 4) จะสามารถออกได้เฉพาะหุ้นกู้มีประกัน ซึ่งหลักประกันต้องเป็นประเภทและมีมูลค่าเป็นสัดส่วนกับมูลค่าหุ้นกู้ชั้นต่ำตามที่กำหนด

3. การให้ความเห็นชอบผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน โดยที่ข้อมูลการประเมินราคาเป็นข้อมูลที่สำคัญที่จะเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบ ไม่ว่าจะเป็นในหนังสือชี้ชวนเพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในกรณีของการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ แต่เนื่องจากการประเมินราคาของไทยยังไม่มีกฎหมายหรือหน่วยงานที่ดูแลเป็นการเฉพาะ ทำให้การประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระยังไม่มีมาตรฐานเพียงพอ กล่าวคือราคาที่ได้จากการประเมินไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินได้ และการประเมินราคาของผู้ประเมินราคาแต่ละรายยังแตกต่างกันมาก คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงได้มีมติเห็นชอบในหลักการเกี่ยวกับการกำหนดให้ผู้ประเมินราคาที่จะลงลายมือชื่อในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ต้องเป็นผู้ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยในระยะแรกได้ให้ความเห็นชอบผู้ประเมินราคาที่สามารถผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นผู้คัดเลือก และให้สมาคมฯ เป็นผู้ติดตามการดำเนินงานของผู้ประเมินราคาให้เป็นไปตามมาตรฐานที่สมาคมฯ กำหนด ต่อมาเมื่อเดือนเมษายน 2538 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้นำประกาศที่ อจ. 5/2538 ลงวันที่ 28 เมษายน 2538 เรื่อง การให้ความเห็นชอบผู้ประเมินราคาทรัพย์สินออกใช้บังคับ โดยมีสาระสำคัญคือ ผู้ที่ประสงค์จะเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินของบริษัทจำกัด บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนต้องเป็นผู้ประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยผู้ประสงค์ที่จะขอรับความเห็นชอบต้องยื่นแบบคำขอความเห็นชอบเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินพร้อมชำระค่าธรรมเนียมตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะแจ้งผลการพิจารณาให้ทราบภายใน 30 วัน และผู้ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามประกาศฉบับดังกล่าวจะมีกำหนดระยะเวลาคราวละ 1 ปี ทั้งนี้ ในขณะนี้ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินตามประกาศฉบับนี้ ใช้บังคับเฉพาะการประเมินราคาหลักประกันของหุ้นกู้มีประกันที่ออกใหม่ต่อประชาชนเท่านั้น สำหรับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทอื่น ในกรณีที่ต้องมีการประเมินราคาทรัพย์สินยังคงกระทำโดยผู้ประเมินอิสระตามที่กำหนดไว้เดิม

1. คุณสมบัติของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินที่จะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(1) ผู้ประเมินราคาต้องเป็นบริษัทประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคม

ผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยให้เป็นบริษัทประเมินค่าทรัพย์สินเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ

(2) ไม่มีประวัติการกระทำผิดกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือพฤติกรรมที่ทำให้เห็นว่าผู้ยื่นคำขอมีคุณสมบัติไม่เหมาะสมที่จะเป็นผู้ประเมินราคา

(3) มีผู้บริหารและผู้ประเมินราคาหลักที่มีจริยธรรม มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการประเมินค่าทรัพย์สิน มีความซื่อสัตย์สุจริต มีความเข้าใจและรับผิดชอบต่อสาธารณชนและไม่มีลักษณะต้องห้ามตลอดเวลาที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(4) ไม่มีประวัติการขาดความรับผิดชอบ หรือขาดจรรยาบรรณในการประกอบวิชาชีพเยี่ยงผู้มีวิชาชีพพึงกระทำในการประเมินค่าทรัพย์สินเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ

2. ภาระหน้าที่ของการเป็นผู้ประเมินราคา

ผู้ประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีหน้าที่ต้องปฏิบัติ ดังนี้

(1) ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังและรักษาจรรยาบรรณเยี่ยงผู้มีวิชาชีพพึงกระทำ

(2) ประเมินค่าทรัพย์สินอย่างเป็นธรรม และปฏิบัติตามมาตรฐานการประเมินค่าทรัพย์สินของประเทศไทย หรือตามมาตรฐานการประเมินค่าทรัพย์สินซึ่งเป็นที่ยอมรับในระดับสากล

3. กรณีที่ถือเป็นการขัดแย้งทางผลประโยชน์

ห้ามมิให้ผู้ประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จัดทำรายงานการประเมินค่าทรัพย์สินให้กับบริษัทลูกค้า ในกรณีที่ผู้ประเมินราคาและบริษัทลูกค้าถือหุ้นระหว่างกัน หรือมีผู้บริหารร่วมกัน หรือผู้ประเมินราคาเป็นตัวแทนจำหน่ายทรัพย์สินที่ประเมินไม่ว่าจะเป็นอยู่หรือเคยเป็น หรือคาดว่าจะเป็นอย่างใดในระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่ในรายงานประเมินค่าทรัพย์สิน

4. การเพิกถอนการให้ความเห็นชอบ

ในกรณีที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินขาดคุณสมบัติหรือฝ่าฝืนไม่ปฏิบัติตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจมีคำสั่งให้ผู้ประเมินราคนั้นแก้ไขการฝ่าฝืนหรือการไม่ปฏิบัติตามดังกล่าว หรือให้กระทำ หรืองดเว้นการกระทำภายในระยะเวลาที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดได้ หรือในกรณีที่ผู้ประเมินราคารายนั้นฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามคำสั่งของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดังกล่าว ในลักษณะที่ร้ายแรงหรือเกิดขึ้นบ่อยครั้งในช่วง 2 ปีใด ๆ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจสั่งพักการให้ความเห็นชอบผู้ประเมินราคนั้นภายในระยะเวลาที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดได้ ทั้งนี้ การเพิกถอนการให้ความเห็นชอบดังกล่าวจะไม่กระทบต่อรายงานการประเมินค่าทรัพย์สินที่ได้จัดทำขึ้นก่อนวันที่ผู้ประเมินราคาถูกเพิกถอน

สำหรับในปี 2538 ที่ผ่านมา สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นชอบผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์สิ้นรวมทั้งสิ้น 15 ราย ดังรายละเอียดปรากฏในภาคผนวก

4. การเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้บริหารหรือพนักงาน (ESOP) โดยที่ในปัจจุบัน บริษัทหลายแห่งโดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงมักจะมีปัญหาการสูญเสียพนักงานที่มีประสบการณ์แล้วให้แก่บริษัทคู่แข่งที่เสนอผลตอบแทนที่สูงกว่า บริษัทต่าง ๆ จึงมีแนวคิดที่จะสร้างแรงจูงใจให้พนักงานเพื่อแก้ปัญหาดังกล่าว โดยการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทให้แก่พนักงานในราคาต่ำกว่าราคาตลาด ทั้งนี้ จำนวนหลักทรัพย์ที่พนักงานแต่ละคนจะได้รับ มักจะขึ้นอยู่กับตำแหน่งปัจจุบัน อัตราเงินเดือน อายุงาน เป็นต้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาแล้วเห็นว่าการเสนอขายหลักทรัพย์แก่พนักงานมีปัจจัยสำคัญที่จะต้องพิจารณา คือ เรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้บริหารกับผู้ถือหุ้นรายย่อย ดังนั้น เพื่อให้การเสนอขายหลักทรัพย์แก่พนักงานมีวิธีการที่ชอบธรรมและเป็นการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงได้มีมติแต่งตั้งคณะอนุกรรมการเพื่อพิจารณาหลักเกณฑ์การเสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทมหาชนจำกัด และในระหว่างที่การพิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวของคณะอนุกรรมการฯ ยังไม่แล้วเสร็จนั้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2538 ได้มีมติให้แก้ไขประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการขออนุญาตและการอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทหุ้น หรือหลักทรัพย์กึ่งหุ้น เพื่อมิให้มีการใช้ช่องทางการเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลในวงจำกัดจัดสรรหุ้นหรือหลักทรัพย์กึ่งหุ้นให้ผู้บริหารเพื่อหลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่จะนำออกใช้บังคับต่อไป

ต่อมา คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 12/2538 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาตให้บริษัทมหาชนจำกัดออกหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น เสนอขายให้แก่กรรมการหรือพนักงาน ลงวันที่ 28 มิถุนายน 2538 ตามแนวทางที่คณะอนุกรรมการฯ เสนอ ออกใช้บังคับ โดยมีวัตถุประสงค์และสาระสำคัญดังต่อไปนี้

1. เปิดโอกาสให้บริษัทมหาชนจำกัดสามารถเสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและของบริษัทย่อยได้ เพื่อเป็นแรงจูงใจหรือเป็นการตอบแทนแก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานที่ทำประโยชน์ให้กับบริษัท และเพื่อรักษาบุคลากรดังกล่าวไว้กับบริษัท

2. มีการคุ้มครองผู้ที่ได้รับผลกระทบจากการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นและราคาหุ้น เช่น การกำหนดขนาดโครงการ และป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเปิดเผยข้อมูลผู้ที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ พนักงานของบริษัทควรได้รับความคุ้มครองโดยเน้นการเปิดเผยข้อมูลให้เพียงพอเพื่อประกอบการตัดสินใจ

3. ประกาศในเรื่องนี้มีความยืดหยุ่นในทางปฏิบัติพอสมควร โดยไม่จำเป็นต้องมีข้อกำหนดที่เข้มงวดในทุกเรื่องแต่จะเน้นการเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้น และการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

4. สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เป็นผู้ควบคุมดูแลการออกหลักทรัพย์ดังกล่าวเพียงแห่งเดียวโดยครอบคลุมถึงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับขอบเขตของประกาศฉบับดังกล่าวมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) ประกาศฉบับนี้จะใช้บังคับเฉพาะบริษัทที่เคยเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และบริษัทย่อยของบริษัทดังกล่าว

(2) การจัดสรรซึ่งเข้าข่ายต้องปฏิบัติตามประกาศฉบับนี้ครอบคลุมถึงการจัดสรรแก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทและของบริษัทย่อย

(3) หลักทรัพย์ที่เสนอขายให้รวมถึง หุ้นสามัญ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

(4) ประกาศฉบับนี้ไม่ใช้บังคับกรณีที่บริษัทเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และมีผู้ถือหุ้นบางรายสละสิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติชัดเจนว่าให้จัดสรรหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือดังกล่าวให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงาน

อย่างไรก็ดี สำหรับกรณีที่บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่เคยเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน หรือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์จะไม่อยู่ในข่ายได้รับการยกเว้นตามที่กล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ ยังมีข้อกำหนดที่สำคัญในเรื่องต่าง ๆ ดังนี้

1. ขนาดโครงการ: กำหนดให้จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขายภายในระยะเวลา 5 ปี ต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของทุนเรียกชำระแล้ว

2. ราคาเสนอขาย: กำหนดว่ามูลค่าการเสนอขาย (ราคาเสนอขายคูณจำนวนหุ้น) ต้องไม่ทำให้มูลค่าตลาดรวมในขณะนั้นลดลงเกินกว่าร้อยละ 4

3. อายุโครงการ: ในกรณีที่ผู้ออกหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะทยอยออกหลักทรัพย์ให้แก่พนักงานโดยขออนุญาตเพียงครั้งเดียว อายุโครงการตั้งแต่วันที่เริ่มเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกจะต้องไม่เกิน 5 ปี

4. รูปแบบการเสนอขาย: รายละเอียดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเสนอขายหลักทรัพย์มีความชัดเจนและเป็นไปได้ และมีการคุ้มครองสิทธิของกรรมการหรือพนักงานที่จะซื้อหลักทรัพย์

5. มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น: กำหนดให้มีหนังสือนัดประชุมถึงผู้ถือหุ้นซึ่งแจ้งสาระสำคัญเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ หลักเกณฑ์ในการจัดสรรหลักทรัพย์ รายชื่อกรรมการทุกรายที่มีสิทธิซื้อหลักทรัพย์และจำนวนหลักทรัพย์ที่มีสิทธิซื้อ และรายชื่อพนักงานเฉพาะรายที่มีสิทธิ

จะซื้อหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 5 ของโครงการตลอดจนผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น โดยต้องจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนการประชุม สำหรับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ต้องเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทตั้งแต่ 25 รายขึ้นไป ซึ่งถือหุ้นรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 15 ของทุนเรียกชำระแล้ว สามารถออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ นอกจากนี้ หากบริษัทอยู่เป็นผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่โดยเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทั่วไปคัดค้านเช่นเดียวกันด้วย ทั้งนี้ สำหรับกรณีพิเศษซึ่งบริษัทมีเหตุจำเป็นที่จะออกหลักทรัพย์โดยมีขนาดของโครงการ และมูลค่าการเสนอขายไม่เป็นไปตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทจะสามารถกระทำได้ต่อเมื่อบริษัทได้แสดงถึงความจำเป็น และสมควรที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โดยต้องระบุข้อมูลดังกล่าวในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทตั้งแต่ 25 รายขึ้นไปซึ่งถือหุ้นรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของทุนเรียกชำระแล้ว สามารถออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ด. ยังได้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่เกี่ยวเนื่องกับประกาศฉบับข้างต้นออกใช้บังคับอีกจำนวน 3 ฉบับ เพื่อความชัดเจนในทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อกรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงาน โดยมีหลักการเช่นเดียวกับประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ฉบับเดิมที่ถือปฏิบัติอยู่แล้วดังต่อไปนี้

(1) ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 13/2538 ลงวันที่ 28 มิถุนายน 2538 เรื่อง หลักเกณฑ์ เชื้อไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 12/2538

(2) ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 14/2538 ลงวันที่ 28 มิถุนายน 2538 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 12/2538

(3) ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 15/2538 ลงวันที่ 28 มิถุนายน 2538 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 12/2538

5. การแก้ไขประกาศเกี่ยวกับการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้เพื่อรองรับการทำ project financing ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 13/2537 เรื่อง หลักเกณฑ์ เชื้อไข และวิธีการในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ออกใช้บังคับ โดยที่ประกาศฉบับนี้ได้กำหนดคุณสมบัติของบริษัทที่ประสงค์จะเสนอขายหุ้นกู้ต่อประชาชนไว้ประการหนึ่งว่า ต้องมีผลการดำเนินงานมาอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 3 ปี มีเขื่อนั้นต้องเป็นการเสนอขายหุ้นกู้มีประกันซึ่งมีหลักประกันที่มีความ

มั่นคง สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ง่ายและในราคาที่ไม่ลดลงจากวันที่ผู้ขออนุญาตนำทรัพย์สินมาเป็นประกันมากนัก และได้กำหนดให้หลักประกันข้างต้นหมายถึงเฉพาะหลักประกันประเภทตราสารการเงินของภาครัฐหรือสถาบันการเงิน เงินฝาก ที่ดิน อาคาร และการค้ำประกันโดยบุคคลที่มีคุณสมบัติที่กำหนด โดยไม่รวมถึงเครื่องจักรซึ่งมีการเสื่อมค่า และมีความเฉพาะตัวสูงทำให้ขายทอดตลาดได้ยาก นั้น

เพื่อเป็นการรองรับการออกหุ้นกู้มีประกันสำหรับกิจการที่มีผลการดำเนินงานไม่ครบ 3 ปี และเป็นกิจการในลักษณะ project financing ที่ประสงค์จะนำโครงการมาเป็นหลักประกันการออกหุ้นกู้ คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนสิงหาคม 2538 จึงได้มีมติให้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 17/2538 ลงวันที่ 11 กันยายน 2538 เรื่องการแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการในการขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ออกใช้บังคับตามที่คณะกรรมการพิจารณาร่างประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์และการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งมีนายมารวย ผดุงสิทธิ์ กรรมการ ก.ล.ด. เป็นประธานอนุกรรมการเสนอ โดยสามารถสรุปหลักการของเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ในลักษณะ project financing ได้ว่า ควรคำนึงถึงความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ของโครงการและความเพียงพอของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการสำหรับการชำระคืนหนี้เป็นสำคัญ สำหรับหลักประกันการชำระหนี้จะต้องประกอบด้วยทรัพย์สินที่สำคัญทั้งหมดของโครงการ เช่น ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรของโครงการ รวมทั้งสิทธิตามสัญญาเกี่ยวกับฝ่ายต่าง ๆ เช่น สัญญาซื้อวัตถุดิบ สัญญาสัมปทาน เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้เจ้าหนี้สามารถเข้าบริหารโครงการให้เกิดรายได้ต่อไปได้ในกรณีที่มีการผิดนัดชำระหนี้

6. การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยที่ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิและข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้ในปัจจุบันกำหนดให้ใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุไม่ต่ำกว่า 1 ปี เพื่อเป็นมาตรการในการแก้ปัญหาการไม่สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (right issue) ของผู้ลงทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะผู้ลงทุนจากญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกา และเพื่อกระตุ้นบรรยากาศในการลงทุนโดยรวม และยังเป็น การเสริมสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุนที่ไม่ประสงค์จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนด้วย คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในเดือนกันยายน 2538 ได้มีมติเห็นชอบร่างข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยการรับหลักทรัพย์ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยกำหนดให้ลดอายุขั้นต่ำของใบสำคัญแสดงสิทธิที่เสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถออกใบสำคัญแสดงสิทธิระยะสั้น (short-term warrants) อายุ 1 - 2 เดือน แก่ผู้ถือหุ้นเดิมได้ในลักษณะเดียวกับ transferable subscription right ของต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม โดยที่ขั้นตอนการออกใบสำคัญแสดงสิทธิระยะสั้นที่จะนำไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต้องผ่านหลักเกณฑ์และขั้นตอนการพิจารณาของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ก่อน ดังนั้น เพื่อให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิระยะสั้นมีความสะดวกรวดเร็วและสามารถ

ทดแทนการออกหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมได้มากขึ้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงได้มีมติเห็นชอบให้

1. แก้ไขประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เกี่ยวกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งปัจจุบันกำหนดว่าใบสำคัญแสดงสิทธิต้องมีอายุไม่ต่ำกว่า 1 ปี

2. แก้ไขประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่เป็นข้อจำกัดในเรื่องจำนวนหุ้นเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งปัจจุบันกำหนดไว้ไม่เกินร้อยละ 30 ของทุนชำระแล้ว เพื่อให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถทดแทนการออกหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมได้ใกล้เคียงขึ้น

3. ผ่อนผันข้อกำหนดบางประการที่จะช่วยให้การออกหลักทรัพย์ประเภทนี้สะดวกขึ้น ได้แก่ การผ่อนผันข้อกำหนดเรื่องการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิเมื่อเกิดเหตุการณ์ต่างๆ และข้อกำหนดเรื่องการเงินในการยื่นคำขออนุญาตและเอกสารเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิระยะสั้นทำได้สะดวกและรวดเร็วขึ้น

นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ยังได้มีมติเห็นชอบให้มีการขยายอายุใบสำคัญแสดงสิทธิขึ้นสูงจากเดิมไม่เกิน 5 ปี เป็นไม่เกิน 10 ปี ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอเพื่อให้บริษัทสามารถออกหุ้นระยะยาวที่มีอายุเกินกว่า 5 ปี พร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีอายุเกิน 5 ปี ซึ่งมีช่วงเวลาการใช้สิทธิสอดคล้องกับการกำหนดเวลาการไถ่ถอนหุ้นได้

ซึ่งต่อมา คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 19/2538 ลงวันที่ 6 ตุลาคม 2538 เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เชื้อไข และวิธีการในการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิและหุ้นหรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิและการอนุญาตออกใช้บังคับ

นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคม 2538 ได้มีมติเห็นควรยกเว้นค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิระยะสั้นเพื่อไม่ให้เป็นภาระแก่บริษัท โดยค่าธรรมเนียมดังกล่าว ได้แก่

1. ค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาต 50,000 บาท
2. ค่าธรรมเนียมในการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลครั้งแรกร้อยละ 0.1 ของมูลค่าการเสนอขาย (ขั้นต่ำ 10,000 บาท)

3. ค่าธรรมเนียมรายปี 50,000 - 300,000 บาท ขึ้นอยู่กับขนาดของบริษัท

7. การกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ความเห็นชอบสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

โดยที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) เป็นองค์กรที่มีประโยชน์อย่างยิ่งต่อการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของไทย โดยองค์กรดังกล่าวจะทำหน้าที่ประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการซึ่งอาจจะเป็นหนี้โดยรวมหรือหนี้ตามตราสารใดตราสารหนึ่งก็ได้ และทำการจัดอันดับที่สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ โดยนำเสนอต่อสาธารณชนในรูปของสัญลักษณ์ เพื่อเป็นดัชนีให้ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลในการประเมินความเสี่ยง

และใช้เปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่จะได้รับก่อนการตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงได้สนับสนุนการจัดตั้งองค์กรดังกล่าวของภาคเอกชน และออกประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เกี่ยวกับการขออนุญาตและการอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ โดยกำหนดให้หุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายต่อประชาชนต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือด้วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนในวงกว้าง คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงเห็นควรกำหนดให้การประกอบธุรกิจเป็นสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ก่อน และได้ออกประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เกี่ยวกับการให้ความเห็นชอบสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2536 โดยมีหลักการคือ ผู้ที่จะประกอบธุรกิจนี้จะต้องมีความรู้ความสามารถในการจัดอันดับเป็นอย่างดี มีวิธีการและขั้นตอนการจัดอันดับที่น่าเชื่อถือ มีฐานะการเงินมั่นคง และมีอิสระในการดำเนินงาน โดยกำหนดให้ผู้ที่จะประกอบธุรกิจนี้ยื่นขอความเห็นชอบต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2536 ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นชอบแก่สถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจำนวน 1 แห่ง คือ บริษัท ไทยเรตติ้งแอนด์อินฟอร์เมชันเซอร์วิส จำกัด (Thai Rating and Information Service Co., Ltd.) เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2536

ต่อมา สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้เล็งเห็นว่าเพื่อเปิดโอกาสให้ผู้สนใจสามารถยื่นขอความเห็นชอบจัดตั้งสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือรายใหม่ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงได้ออกประกาศที่ อจ. 7/2538 เรื่อง การกำหนดแบบและระยะเวลาในการยื่นขอรับความเห็นชอบเป็นสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 25 ตุลาคม 2538 โดยกำหนดให้ผู้ประสงค์จะขอรับความเห็นชอบเป็นสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือยื่นคำขอต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2538 เป็นต้นไป

ฝ่ายกำกับตลาดทุน

ฝ่ายกำกับตลาดทุน

มีหน้าที่ศึกษา กำหนดมาตรการเพื่อการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน ซึ่งรวมถึงสถาบันที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และองค์กรอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ รวมทั้งศึกษาและกำหนดมาตรการ ตลอดจนพัฒนาการกำกับการดูแลการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ซึ่งฝ่ายกำกับตลาดทุนแบ่งหน่วยงานภายในดังนี้

- 1) **ส่วนกำกับบริษัทหลักทรัพย์** มีหน้าที่ศึกษา กำหนดมาตรการเพื่อการกำกับและพัฒนาบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ รวมทั้งประมวลข้อมูลจากรายงานของบริษัทหลักทรัพย์
- 2) **ส่วนกำกับธุรกิจจัดการลงทุน** มีหน้าที่ศึกษา กำหนดมาตรการเพื่อการกำกับและการพัฒนาบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และที่ปรึกษาการลงทุน
- 3) **ส่วนกำกับตลาด** มีหน้าที่ศึกษา กำหนดมาตรการเพื่อการกำกับและการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และองค์กรอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์อันได้แก่ สำนักหักบัญชี ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และนายทะเบียนหลักทรัพย์ รวมทั้งศึกษาและกำหนดมาตรการ ตลอดจนกำกับการดูแลการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ธุรกิจหลักทรัพย์

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 4 กำหนดให้ "ธุรกิจหลักทรัพย์" หมายถึง การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การจัดการกองทุนรวม และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ซึ่งเอกชนสามารถประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ได้ต่อเมื่อได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ในการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ทั้ง 6 ประเภท รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังจะเป็นผู้ออกใบอนุญาตดังกล่าว ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ด.

ปัจจุบัน มีบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จำนวน 69 บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งแยกเป็นบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวน 63, 69, 60 และ 67 บริษัท ตามลำดับ (บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ได้รับใบอนุญาตครบทั้ง 4 ประเภท) และมีบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 15 บริษัท ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งแยกออกเป็นบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวน 15, 12, 12 และ 12 บริษัท ตามลำดับ และยังมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอีก 8 บริษัท นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ยังได้รับอนุญาตให้เปิดสำนักงานสาขาในต่างจังหวัด ที่สามารถประกอบธุรกิจได้ภายในขอบเขตของสำนักงานใหญ่ ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 64 แห่ง ในกรุงเทพฯ นนทบุรี จันทบุรี ชลบุรี สมุทรปราการ นครราชสีมา ขอนแก่น เชียงราย เชียงใหม่ แพร่ ลำปาง ลำพูน ปทุมธานี

นครสวรรค์ พิจิตร พิษณุโลก และสงขลา สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังได้รับอนุญาตให้ทำการเปิดสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ในเขตกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดได้อีกด้วย ซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 146 แห่ง สำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์สามารถทำหน้าที่รับคำขอเป็นลูกค้า รับคำสั่งซื้อหรือคำสั่งขายหลักทรัพย์จากลูกค้า ดำเนินการเกี่ยวกับการยืนยันการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ รับเช็คค่าซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้า หรือส่งมอบเช็คค่าขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้า รับมอบหรือส่งมอบหลักทรัพย์ให้ลูกค้า รับโอนหลักทรัพย์เพื่อบริษัท และจัดแสดงความคิดเห็นของราคาหลักทรัพย์ให้ลูกค้าทราบ และอาจจัดทำข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ต่าง ๆ ไว้บริการลูกค้าตามความจำเป็น เป็นต้น

การจัดการกองทุนรวม

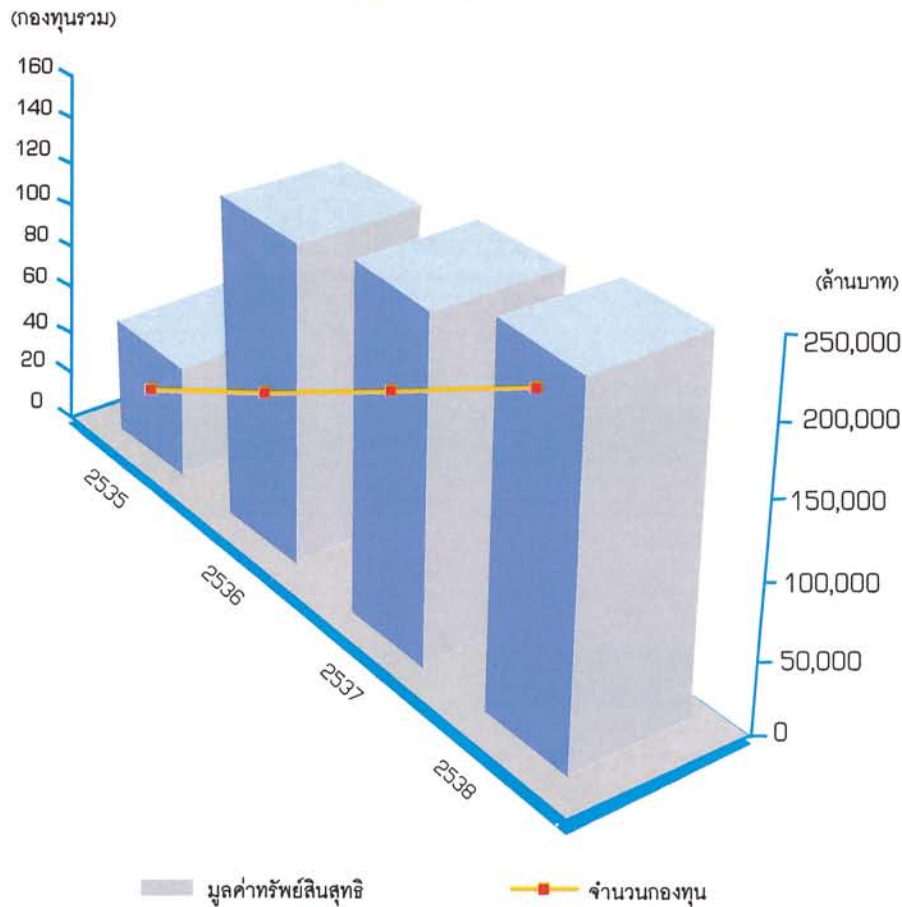
สำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม ซึ่งเป็นการจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อจำหน่ายหน่วยลงทุนแก่ประชาชน และนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น ในลักษณะกระจายความเสี่ยงเพื่อให้ได้ประโยชน์ตอบแทนร่วมกันนั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบริษัทใดต้องการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ก่อน หลักการในเรื่องการจัดการกองทุนรวมในปัจจุบัน เมื่อเปรียบเทียบกับกองทุนที่จัดตั้งก่อนพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ๆ ดังนี้

1. กำหนดให้มีการจดทะเบียนกองทุนรวมและให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล
2. กำหนดให้มีการแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม ซึ่งเป็นสถาบันการเงินที่ทำหน้าที่เป็นบุคคลที่สาม เพื่อกำกับดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนรวม และ
3. กำหนดให้มีการจัดทำหนังสือชี้ชวนเมื่อมีการเสนอขายหน่วยลงทุนที่ออกใหม่ทุกครั้ง เพื่อให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องครบถ้วนและเพียงพอ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการตัดสินใจลงทุนได้

ธุรกิจการจัดการกองทุนรวม

เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2538 มีจำนวนกองทุนรวมที่จดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. 143 กองทุน ซึ่งมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิทั้งสิ้น 246,432 ล้านบาท ดังมีรายละเอียดปรากฏตามแผนภาพที่ 2 และตารางที่ 4-5 นอกจากนี้ ประเภทของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อประชาชน ยังมีการพัฒนาเป็นหลากหลายประเภท ทั้งกองทุนปิด (closed-end fund) และกองทุนเปิด (open-end fund) โดยจำแนกตามนโยบายการลงทุนเป็นกองทุนรวมประเภทที่ลงทุนในตราสารแห่งทุน (equity fund) กองทุนรวมประเภทที่ลงทุนในตราสารแห่งหนี้ (fixed income fund) และกองทุนรวมที่ลงทุนแบบผสม (balanced fund)

แผนภาพที่ 2
จำนวนและมูลค่ากองทุนรวมที่จดทะเบียน



ที่มา : ฝ่ายกำกับตลาดทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

ตารางที่ 4
จำนวนและมูลค่ากองทุนรวมที่จดทะเบียน

	2535	2536	2537	2538
กองทุนที่จดทะเบียน				
จำนวนกองทุน	37	84	101	143
กองทุนปิด	35	60	86	89
กองทุนเปิด	2	4	15	54
มูลค่ากองทุน (ล้านบาท)	54,780	118,421	223,242	403,311
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)	73,927	210,606	226,372	246,432

ที่มา : ฝ่ายกำกับตลาดทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

ตารางที่ 5
จำนวนและมูลค่ากองทุนรวมทั้งจดทะเบียน
จำแนกตามประเภทโครงการและนโยบายการลงทุน

ล้านบาท

ประเภท โครงการ	ประเภท กองทุน	จดทะเบียน		มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2538	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ต่อมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิรวม
		กองทุน	มูลค่า		
1. ลงทุนในตราสารหนี้	ปิด	79	140,136	185,696	75.35
	เปิด	37	182,750	34,370	13.95
รวม		116	322,886	220,066	89.30
2. ลงทุนในตราสารหนี้	ปิด	6	6,705	8,058	3.27
	เปิด	15	60,000	13,185	5.35
รวม		21	66,705	21,243	8.62
3. ลงทุนแบบผสม	ปิด	4	3,720	4,381	1.78
	เปิด	2	10,000	742	0.30
รวม		6	13,720	5,123	2.08
รวมทั้งสิ้น		143	403,311	246,432	100

ที่มา : ฝ่ายกำกับตลาดทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 153 กำหนดให้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อประกอบกิจการตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันดังนี้

1) จัดให้มีการให้บริการเป็นศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน รวมตลอดถึงการจัดระบบและวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในศูนย์ดังกล่าว และ

2) ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ฯ อันได้แก่ ธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยเป็นสำนักหักบัญชี ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ ธุรกิจให้บริการด้านข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ หรือธุรกิจทำนองเดียวกัน

ในด้านความสัมพันธ์ระหว่างคณะกรรมการ ก.ล.ด. กับคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการ ก.ล.ด. มีบทบาทในการกำหนดนโยบายหลัก โดยให้ความเห็นชอบในการออกกฎระเบียบและข้อบังคับที่สำคัญๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น หลักเกณฑ์เงื่อนไขและวิธีการเกี่ยวกับการรับและเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน อัตราค่าธรรมเนียมในการปฏิบัติหน้าที่เป็นนายหน้าหรือตัวแทนในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และหลักเกณฑ์และวิธีการเกี่ยวกับการเป็นสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์ฯ การเลือกตั้งกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน วิธีการรับ คุณสมบัติ สิทธิและหน้าที่ วินัย การลงโทษ การประชุม ตลอดจนการโอนและการพ้นจากสมาชิกภาพของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น อย่างไรก็ตามกฎระเบียบและข้อบังคับอีกจำนวนหนึ่ง ซึ่งเกี่ยวกับการดำเนินงานทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถกำหนดและนำออกใช้โดยไม่ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ด. ก่อน รวมถึงการบริหารงานการพนักงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้ให้ความคุ้มครองผู้ถือหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือบริษัทมหาชนจำกัด เกี่ยวกับการที่บุคคลหนึ่งจะเข้าครอบงำกิจการนั้น โดย

1. การเปิดเผยข้อมูล บุคคลที่ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ อันได้แก่ หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หรือหลักทรัพย์ที่อาจแปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้นได้ของบริษัทที่ประชาชนเป็นผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือบริษัทมหาชนจำกัด ต้องรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ทุกครั้งที่ได้มาซึ่งหลักทรัพย์นั้น มีผลให้บุคคลดังกล่าวถือหุ้นเพิ่มขึ้นจนถึงทุกร้อยละ 5 หรือ ก้าวข้ามทุกร้อยละ 5 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายหลักทรัพย์ได้แล้วทั้งหมด ตลอดจนทุกครั้งที่ได้มาซึ่งหลักทรัพย์แล้วมีผลทำให้บุคคลนั้นถือหลักทรัพย์ลดลงจนถึงทุกร้อยละ 5 หรือผ่านทุกร้อยละ 5 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

2. การให้ทำค่าเสนอซื้อ (Tender Offer) กฎเกณฑ์เกี่ยวกับการบังคับให้บุคคลที่ได้หุ้นมาจนถึงหรือก้าวข้ามจุดที่ทำให้เกิดภาระต้องทำค่าเสนอซื้อที่กำหนดมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ถือหลักทรัพย์ทุกรายได้รับการปฏิบัติอย่างเสมอภาคกันในเรื่องโอกาสและราคาที่จะขายหลักทรัพย์

ให้แก่ผู้ที่จะเข้ามามีอำนาจในการควบคุมกิจการ โดยผู้ถือหลักทรัพย์เหล่านั้นต้องได้รับข้อมูลและคำแนะนำอย่างเพียงพอในการตัดสินใจด้วย จุดที่ทำให้ถือว่ามี การเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมกิจการซึ่งจะทำให้เกิดภาระต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์จนถึง 100% ได้แก่

- กรณีที่ 1 เดิมถืออยู่แล้วไม่ถึง 25 % ได้มาแล้วทำให้ถือ 25 % ขึ้นไป
- กรณีที่ 2 เดิมถืออยู่แล้วไม่ถึง 50 % ได้มาแล้วทำให้ถือ 50 % ขึ้นไป
- กรณีที่ 3 เดิมถืออยู่แล้วไม่ถึง 75 % ได้มาแล้วทำให้ถือ 75 % ขึ้นไป
- กรณีที่ 4 เมื่อเป็นผู้ถือหุ้นอยู่ระหว่าง 25-50 % มีการได้หุ้นมาเกิน 5 % ในรอบ 12 เดือนใด ๆ

ทั้งนี้ ราคาที่ใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์ต้องเท่ากันสำหรับผู้ถือหลักทรัพย์ทุกราย และต้องไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่บุคคลนั้นได้หลักทรัพย์มาในระยะ 90 วัน ก่อนทำค่าเสนอซื้อ

นอกจากนี้ในกรณีที่ประสงค์จะทำค่าเสนอซื้อเองก็อาจทำได้ และถ้าจำนวนที่เสนอซื้อจะเป็นผลให้ถือหุ้นตั้งแต่ 25 % ขึ้นไป การทำค่าเสนอซื้อนั้นจะต้องเป็นไปตามประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการด้วย ซึ่งจำนวนธุรกรรมด้านการควบกิจการ และการรวมกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทมหาชนจำกัด ในปี 2538 มีจำนวน 13 ราย ผลการดำเนินงานของฝ่ายกำกับตลาดทุนในปี 2538

1. **การจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับหุ้นสามัญ** ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีมติให้ "คณะอนุกรรมการพิจารณาแนวทางในการพัฒนาตลาดรองตราสารหนี้ และการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์" พิจารณาศึกษาถึงแนวทางในการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับหุ้นสามัญ หลักเกณฑ์และเงื่อนไขของการรับใบอนุญาตจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์และคุณภาพของหุ้นสามัญที่จะทำการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนเมษายน 2538 ได้มีมติเห็นชอบร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการขอรับใบอนุญาตและการออกใบอนุญาตจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งประกาศดังกล่าวได้มีการประกาศในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2538 และมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 24 มิถุนายน 2538 ต่อมา บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จำนวน 74 บริษัท ได้ร่วมกันจัดทำข้อตกลงในการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดังกล่าวข้างต้น และได้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อขอรับใบอนุญาตจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2538 อันประกอบด้วย

- (1) ข้อตกลงในการจัดตั้งและโครงสร้างการบริหารศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ
 - (2) ร่างข้อบังคับของศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพว่าด้วยสมาชิก
 - (3) ร่างข้อบังคับของศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพว่าด้วยหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ และ
 - (4) ร่างข้อบังคับของศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพว่าด้วยระบบการซื้อขายหลักทรัพย์
- คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนกันยายน 2538 ได้พิจารณาถึงประเด็น

ความครบถ้วนของเอกสาร ความเป็นธรรมของข้อตกลงและร่างข้อบังคับ ความเหมาะสมของร่างข้อบังคับ ประสิทธิภาพ ความน่าเชื่อถือของระบบการซื้อขาย การชำระราคาและการส่งมอบ ตลอดจนโครงสร้างการบริหารงานของศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และความพร้อมในการปฏิบัติหน้าที่ จึงได้มีมติออกใบอนุญาตจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 30 ตุลาคม 2538 และต่อมา เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2538 ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการ

2. การเพิ่มใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม

กระทรวงการคลังได้ออกกฎกระทรวงฉบับที่ 4 (พ.ศ. 2538) ตามความในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข วิธีการ และค่าธรรมเนียมในการขอรับใบอนุญาต การขอความเห็นชอบ การออกใบอนุญาต และการให้ความเห็นชอบในการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2538 และตามความในข้อ 4 ของกฎกระทรวงดังกล่าว กำหนดให้ผู้ประสงค์จะจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมยื่นคำขอรับความเห็นชอบในการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดตามแบบพร้อมเอกสารหลักฐานในระยะเวลาที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด โดยยื่นผ่านสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งผู้ยื่นคำขอสามารถยื่นคำขอได้ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2538 จนถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2539

ในการให้ความเห็นชอบขอจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะพิจารณาคำขอจัดตั้งบริษัทตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด ดังต่อไปนี้

1. ผู้ที่จะถือหุ้นในบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจะต้องเป็นสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน บริษัทประกันวินาศภัย หรือนิติบุคคลในต่างประเทศที่มีความชำนาญในธุรกิจการจัดการกองทุนรวมหรือธุรกิจในการทำนองเดียวกับธุรกิจการจัดการกองทุนรวม ทั้งนี้ ประเภทของนิติบุคคลที่มีสิทธิยื่นคำขอรับความเห็นชอบเพื่อจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมใหม่ ได้แก่สถาบันการเงินดังต่อไปนี้

- (1) ธนาคารพาณิชย์ที่จัดตั้งและจดทะเบียนในประเทศไทย
- (2) บริษัทเงินทุนหรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่จัดตั้งและจดทะเบียนในประเทศไทย
- (3) บริษัทหลักทรัพย์ที่จัดตั้งและจดทะเบียนในประเทศไทย
- (4) บริษัทประกันชีวิตที่จัดตั้งและจดทะเบียนในประเทศไทย

2. ผู้ยื่นคำขอต้องถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่เป็นจำนวนเท่ากับร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ ส่วนสถาบันการเงินและนิติบุคคลอื่นจะถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่ได้ไม่เกินอัตราที่คณะกรรมการ

ก.ล.ด. กำหนด

3. ผู้ยื่นคำขอและผู้ร่วมถือหุ้นต้องมีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาตามเกณฑ์ที่กำหนด โดยพิจารณาจากความเพียงพอของเงินทุนและขนาดของสินทรัพย์ ประสิทธิภาพและและคุณภาพของผู้บริหาร และประวัติการกระทำผิด

หลังจากพิจารณาตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขตามที่กล่าวข้างต้น สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จะรวบรวมเสนอต่อคณะกรรมการ ก.ล.ด. พิจารณาเป็นคราว ๆ ไป ซึ่งเมื่อผู้ยื่นคำขอได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังแล้วจึงจะไปดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทต่อกระทรวงพาณิชย์ และให้บริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ยื่นคำขอต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ภายใน 90 วัน นับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบให้จัดตั้งบริษัท เพื่อขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมใหม่จะต้องดำรงโครงสร้างผู้ถือหุ้นและสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมใหม่ไม่น้อยกว่า 5 ปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาต อนึ่ง คณะกรรมการ ก.ล.ด. มีนโยบายว่าผู้ที่ถือหุ้นในบริษัทที่จะจัดตั้งใหม่ที่มีความเกี่ยวข้องกันควรจะรวมกลุ่มกันยื่นคำขออนุญาตจัดตั้งบริษัท และเพื่อให้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมกระจายออกไป คณะกรรมการ ก.ล.ด. สงวนสิทธิที่จะไม่พิจารณากรณีสถาบันการเงินที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะเป็นกลุ่มเดียวกันกับผู้ยื่นคำขอหรือผู้ที่จะเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ตามคำขออื่น หรือมีความสัมพันธ์ในลักษณะเป็นกลุ่มเดียวกันกับผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด (มหาชน) หรือกับผู้ถือหุ้นรายหนึ่งรายใดของบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมอยู่ก่อน แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ไม่ว่าการมีความสัมพันธ์ในลักษณะเป็นกลุ่มเดียวกันดังกล่าวจะมีอยู่ในวันที่ยื่นคำขอรับความเห็นชอบ หรือมีอยู่ในระยะเวลาใด ๆ ภายในหนึ่งปีก่อนวันที่ยื่นคำขอรับความเห็นชอบ

3. การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว (Thai Trust Fund) ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนพฤษภาคม 2537 ได้มีมติเห็นชอบในหลักการในการจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าวตามแนวทางที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เสนอ โดยในระยะที่ผ่านมา สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ดำเนินการร่างกฎกระทรวงและประกาศที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว ตามแนวทางที่ได้นำเสนอคณะกรรมการ ก.ล.ด. แล้ว รวมทั้งประสานงานกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องเกี่ยวกับระบบการซื้อขายและการออกข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จำเป็นเพิ่มเติม และนำเสนอคณะกรรมการ ก.ล.ด. เพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบ นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนตุลาคม 2538 ได้มีมติให้ความเห็นชอบในร่างกฎกระทรวงเกี่ยวกับการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าวให้แก่บริษัทจำกัดที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะจัดตั้งขึ้น

เพื่อนำเสนอรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังพิจารณาดำเนินการต่อไป และมีมติเห็นชอบในหลักการตามร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว จำนวน 6 ฉบับ ดังนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว
2. ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจดทะเบียนหลักทรัพย์เป็นกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว
3. ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดการ และการชำระบัญชีของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง แบบหนังสือขออนุญาตเสนอขายหน่วยลงทุนที่ออกใหม่ของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว
6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์ และวิธีการเกี่ยวกับทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว

ทั้งนี้ ร่างกฎกระทรวงและประกาศต่าง ๆ ตามที่กล่าวข้างต้นมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. สาระสำคัญของร่างกฎกระทรวง

- 1.1 ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดตั้งบริษัทจำกัดเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว (บลจ.) ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความเป็นกลางมากที่สุด โดยบริษัทยังกล่าวต้องมีลักษณะดังนี้
 - (1) มีตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด
 - (2) มีทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วไม่น้อยกว่าจำนวนที่กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
 - (3) มีวัตถุประสงค์เพื่อจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าวหรือประกอบกิจการอื่นตามที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ด.
- 1.2 ขั้นตอนการขอรับใบอนุญาต
 - (1) ให้ผู้ยื่นคำขอรับความเห็นชอบเพื่อจัดตั้งบลจ. ผ่านสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.
 - (2) คณะกรรมการ ก.ล.ด. เสนอต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เพื่อให้ความเห็นชอบภายใน 30 วัน นับแต่วันที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้รับคำขอและเอกสารครบถ้วน
 - (3) รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังพิจารณาให้ความเห็นชอบภายใน 30 วัน

นับแต่วันที่ได้รับข้อเสนอแนะจากคณะกรรมการ ก.ล.ด.

- (4) ผู้ยื่นคำขอที่ได้รับความเห็นชอบให้จัดตั้ง บลจ. ต้องยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมผ่านสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ภายใน 60 วันนับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบ

2. หลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนซึ่งเป็นคนต่างด้าว

2.1 การจัดตั้งกองทุนรวม

บลจ. ยื่นคำขอจัดตั้งโครงการจัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนโดยการอนุมัติให้จัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในบริษัทจดทะเบียนแต่ละแห่งจะอนุมัติครั้งเดียวตามสัดส่วนที่บริษัทจดทะเบียนยินยอมให้ลงทุน ซึ่งโครงการดังกล่าวประกอบด้วยกองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนบริษัทใดบริษัทหนึ่งหลายกองทุนรวม บลจ. จะเป็นผู้ควบคุมสัดส่วนการลงทุนของทุกกองทุนรวมไม่เกินสัดส่วนที่บริษัทจดทะเบียนยินยอมให้ลงทุน และห้ามมิให้ บลจ. แก่ไขหรือยินยอมให้มีการแก้ไขสัดส่วนดังกล่าวให้ลดลง เว้นแต่การแก้ไขดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ทั้งนี้ การแก้ไขสัดส่วนที่บริษัทจดทะเบียนยินยอมให้ลงทุนถือเป็นการแก้ไขโครงการซึ่งจะต้องขออนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ก่อน

2.2 การจดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนรวม

เมื่อ บลจ. ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเริ่มขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ให้ถือว่ากองทรัสต์สินที่เกิดจากการขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนั้นได้รับการจดทะเบียนเป็นกองทุนรวมแล้ว โดยจะรับจดทะเบียนแต่ละกองทุนรวมไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นของบริษัทจดทะเบียนนั้น ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง เช่น กฎหมายเกี่ยวกับการถือหุ้นในธนาคารพาณิชย์ที่กำหนดให้บุคคลใด ๆ ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 5 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของธนาคารพาณิชย์

อนึ่ง หน่วยลงทุนจะมีสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน เมื่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. รับจดทะเบียนกองทรัสต์สินเป็นกองทุนรวม

2.3 การจัดการกองทุนรวม

- (1) บลจ. จะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้นของบริษัทจดทะเบียนใดเพียงบริษัทเดียวเพื่อเป็นทรัสต์สินของกองทุนรวมนั้น
- (2) การสั่งซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม 1 หน่วยเทียบเท่ากับการซื้อขายหุ้น 1 หุ้น
- (3) ราคาขายและราคาซื้อคืนของหน่วยลงทุน = ราคาหุ้นบวกหรือลบด้วยค่าธรรมเนียม
- (4) วิธีการซื้อขาย (รายละเอียดปรากฏในภาคผนวก)

2.4 การส่งมอบสิทธิประโยชน์ทางการเงินให้แก่ผู้ลงทุน

- (1) กรณีเงินปันผล ให้ บลจ. จ่ายเงินปันผลตามสัดส่วนจำนวนหน่วยลงทุนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละรายถืออยู่ ภายในวันทำการถัดจากวันที่กองลงทุนได้รับเงินปันผล
- (2) กรณีสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน ให้ บลจ. แจ้งผู้ถือหน่วยลงทุนเพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนแจ้งความจำนงค์ที่จะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่ม ภายในระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาที่กองลงทุนจะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน โดย บลจ. จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในจำนวนเดียวกับจำนวนหน่วยลงทุนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนแจ้งความจำนงค์ที่จะซื้อเพิ่ม

2.5 กรณีมีผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียน

ให้ บลจ. แจ้งให้ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองลงทุนรวมทราบ เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนแจ้งความจำนงค์ในการขายหน่วยลงทุนอื่นเนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนภายในระยะเวลาที่สอดคล้องกับระยะเวลาที่ซื้อที่กำหนดไว้ในคำเสนอซื้อ

2.6 การใช้สิทธิออกเสียงของกองลงทุนรวมในบริษัทจดทะเบียน

โดยปกติ บลจ. จะไม่ไปใช้สิทธิออกเสียงแต่โดยหลักการแล้วหากจะมีกรณีใดที่บลจ. จะใช้สิทธิออกเสียง จะกำหนดไว้ในรายละเอียดโครงการ เช่น กรณีบริษัทจำกัดจะขอลงตัวออกจากความเป็นบริษัทจดทะเบียน (delist)

2.7 การเลิกกองลงทุนรวม

- (1) บลจ. สามารถเลิกกองลงทุนรวมใด ๆ ได้เมื่อกองลงทุนนั้นไม่มีหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเหลืออยู่
- (2) บลจ. สามารถเลิกกองลงทุนรวมทุกกองลงทุนที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเดียวกันได้เมื่อทุกกองลงทุนไม่มีหุ้นของบริษัทนั้นเหลืออยู่ และบริษัทจดทะเบียนไม่ประสงค์จะให้กองลงทุนรวมลงทุนในหุ้นของบริษัทต่อไป หรือคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติให้บริษัทจดทะเบียนถอนหุ้นของตนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ หรือมีคำสั่งให้เพิกถอนหุ้นของบริษัทจดทะเบียนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

4. การพัฒนาแหล่งเงินทุนของบริษัทหลักทรัพย์ ตามที่แผนพัฒนาระบบการเงิน

(1 มีนาคม 2538 - 29 กุมภาพันธ์ 2543) ได้กำหนดมาตรการระยะสั้นในการขยายขอบเขตธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ โดยพัฒนาแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจให้มีความเพียงพอและคล่องตัวยิ่งขึ้น และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ได้มีหนังสือเสนอข้อคิดเห็นและข้อเสนอเกี่ยวกับการขออนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์รับเงินจากลูกค้าเพื่อเป็นประกันการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยใช้ระบบ credit balance นั้น

เพื่อเป็นการเสริมสร้างสภาพคล่องทางการเงินแก่บริษัทหลักทรัพย์ และช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์มีแหล่งเงินทุนเพิ่มขึ้นในการประกอบธุรกิจการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (margin loan) เมื่อมีการแยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน ซึ่งจะช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์ไม่ต้องกู้เงินจากบริษัทเงินทุนซึ่งเป็นบริษัทแม่หรือจากสถาบันการเงินอื่น เพื่อมาปล่อยกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งจำนวน คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนกันยายน 2538 ได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถรับเงินจากลูกค้าเพื่อเป็นประกันการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยการนำระบบ credit balance มาใช้เพียงอย่างเดียวคือ นำมาใช้แทนวิธีการให้กู้ยืมเงิน เพื่อซื้อหลักทรัพย์ในปัจจุบันประเภท settlement margin, cash margin และ P/N margin เพราะจะก่อให้เกิดความสะดวกแก่บริษัทหลักทรัพย์ในการควบคุมและตรวจสอบบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า อีกทั้งจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อลูกค้าในปัจจุบันซึ่งมียอด debit balance อยู่แล้ว นอกจากนี้ การใช้ระบบ credit balance ซึ่งเป็นวิธีการที่ใช้สำหรับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในต่างประเทศ เช่น ประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้น ถือว่าเป็นระบบที่มีความคล่องตัวและง่ายต่อการกำกับดูแล ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. รูปแบบ

ระบบ credit balance คือ การที่บริษัทหลักทรัพย์ให้ลูกค้ากู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (margin loan) โดยลูกค้าจะต้องนำเงินมาวางเป็นประกันการชำระหนี้ในอัตราส่วนต่อจำนวนเงินที่จะให้กู้ยืม (initial margin หรือ IM) ซึ่งไม่ต่ำกว่าอัตราที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า ทั้งนี้ จำนวนเงินของลูกค้าที่วางเป็นประกันที่บริษัทหลักทรัพย์จะถือเป็นยอด credit และจำนวนเงินที่ลูกค้ากู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จะเป็นยอด debit ของบริษัทหลักทรัพย์

2. หลักเกณฑ์เกี่ยวกับเรื่อง credit balance สำหรับบริษัทหลักทรัพย์

2.1 ยอดรวมทั้งหมดของเงินที่ลูกค้าวางเป็นประกันที่บริษัทหลักทรัพย์ (credit) ส่วนที่สูงกว่าเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ (debit) ซึ่งหมายถึงยอด credit balance ถัวเฉลี่ยในแต่ละสัปดาห์ จะต้องไม่เกินยอดรวมทั้งหมดของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ (debit) ส่วนที่สูงกว่าเงินที่ลูกค้าวางเป็นประกันที่บริษัทหลักทรัพย์ (credit) ซึ่งหมายถึงยอด debit balance ถัวเฉลี่ยในสัปดาห์นั้น

2.2 บริษัทหลักทรัพย์จะต้องจ่ายดอกเบี้ยให้แก่ลูกค้าในกรณีที่มียอด credit balance หรือคิดดอกเบี้ยเงินกู้จากลูกค้าในกรณีที่มียอด debit balance ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์กำหนด

2.3 บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำรงสภาพคล่องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนเงินที่ลูกค้าวางเป็นประกันในส่วนที่สูงกว่าจำนวนเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (คือ ยอด credit balance) ของลูกค้าแต่ละราย โดยสภาพคล่องดังกล่าวอยู่ในรูปเงินฝากประเภทออมทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์หรือธนาคารอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ตัวสัญญาใช้เงินประเภททวงถามของ

บริษัทเงินทุน พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ย

2.4 บริษัทหลักทรัพย์จะต้องคืนเงินที่ลูกค้านำมาวางเป็นประกันการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แล้วไม่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 1 เดือน นับแต่วันที่วางเงินดังกล่าว

หมายเหตุ : เงินที่ลูกค้าวางไว้กับบริษัทหลักทรัพย์ถือเป็นเงินประกันการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยไม่ถือเป็นเงินฝาก หรือการจัดหาเงินทุนจากประชาชนในรูปตัวสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงินทั่วไป จึงไม่ได้รับการคุ้มครองจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินเช่นเดียวกับกรณีเงินฝากหรือตัวสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงินทั่วไป

3. วิธีการของระบบ credit balance

3.1 ประเภทการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์

มีเพียงประเภทเดียว คือ ประเภท margin ที่ initial margin (IM) อยู่ในรูปของเงิน

3.2 การวางหลักประกัน/การชำระหนี้

ผู้กู้จะต้องวางเงินเป็นประกันในการสั่งซื้อหลักทรัพย์ไม่ต่ำกว่า IM ก่อนการสั่งซื้อหลักทรัพย์ ส่วนการชำระหนี้ไม่ได้กำหนดระยะเวลาไว้

3.3 ระยะเวลาเริ่มซื้อขายหลักทรัพย์

ในระยะเวลา 1 เดือน หากลูกค้าที่นำเงินมาวางเป็นประกันการกู้ยืมเงินไม่มีรายการซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ต้องคืนเงินนั้นให้แก่ลูกค้า

3.4 การกำหนด maintenance margin

ผู้ซื้อหลักทรัพย์ต้องรักษาสัดส่วนมาร์จิ้นขั้นต่ำไว้ และมีการกำหนดอัตราส่วนที่บริษัทหลักทรัพย์จะต้องเรียกให้ลูกค้านำทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่ม (margin call) และอัตราส่วนที่จะต้องบังคับขายหลักทรัพย์ที่วางเป็นประกันของลูกค้า (force sale)

3.5 กำไรหรือขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์

จะยังคงอยู่ในบัญชีลูกค้า ซึ่งลูกค้าจะถอนหรือไม่ถอนเงินกำไรในบัญชีของตนออกไปก็ได้ ส่วนกรณีขาดทุนถ้าลูกค้ายังไม่ชำระหนี้ ยอดหนี้จำนวนนี้จะไปลดวงเงินที่ลูกค้าจะสามารถไปซื้อหุ้นได้

3.6 การคำนวณดอกเบี้ย

(1) กรณีที่ยอดหนี้ (debit) ของลูกค้าสูงกว่ายอดเงินที่วางไว้ (credit) หมายถึงลูกค้ารายนั้นมีสถานะเป็นลูกหนี้บริษัท (debit balance) บริษัทหลักทรัพย์จะคิดดอกเบี้ยเงินกู้จากลูกค้าสำหรับจำนวนหนี้ส่วนที่สูงกว่ายอด credit (คือ ยอด debit balance)

(2) กรณีที่ยอดเงินที่วางไว้ (credit) ของลูกค้าสูงกว่ายอดหนี้ (debit) หมายถึงลูกค้ารายนั้นมีสถานะเป็นเจ้าหนี้บริษัท (credit balance) บริษัทหลักทรัพย์จะให้ดอกเบี้ยแก่ลูกค้าสำหรับจำนวนเงินส่วนที่สูงกว่ายอด debit (คือ ยอด credit balance)

5. การจัดตั้งสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (Securities Finance Corporation หรือ SFC) ตามที่คณะทำงานเพื่อศึกษาการจัดตั้งสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ที่จัดตั้งโดยกระทรวงการคลังได้ศึกษาความจำเป็นและแนวทางการจัดตั้งของสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ว่า สถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ที่จะจัดตั้งขึ้นนี้ จะเป็นนิติบุคคลในรูปบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทที่ 7 คือ ธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีขอบเขตการประกอบธุรกิจหลัก คือ เป็นแหล่งเงินกู้ยืมแก่บริษัทหลักทรัพย์เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถจำแนกประเภทการประกอบธุรกิจได้ดังนี้

- (1) ให้เงินกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ (working capital)
- (2) ให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทหลักทรัพย์เพื่อใช้ในการให้ลูกค้ากู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ (margin loans)
- (3) ให้เงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- (4) ให้เงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์
- (5) การทำสัญญาซื้อขายคืนหลักทรัพย์ (securities repurchase)
- (6) ธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ด.

และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ดำเนินการยกร่างกฎกระทรวงตามมาตรา 90 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขอรับใบอนุญาตและการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์และกำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้ประสานงานและผ่านการพิจารณาจากคณะทำงานเพื่อศึกษาการจัดตั้งสถาบันสินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ และนำเสนอคณะกรรมการ ก.ล.ด. เพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบ นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนตุลาคม 2538 ได้มีมติให้ความเห็นชอบร่างกฎกระทรวงฯ และหลักเกณฑ์ที่จะกำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

1. ร่างกฎกระทรวง

1.1 กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์หรือองค์กรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ยื่นขอรับความเห็นชอบการจัดตั้งบริษัทต่อรัฐมนตรีเพื่อให้ความเห็นชอบตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ด. โดยยื่นผ่านสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

1.2 บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องมีโครงสร้างของผู้ถือหุ้นและสัดส่วนการถือหุ้นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศกำหนด

1.3 ให้บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นภายหลังได้รับความ

เห็นชอบแล้วยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทดังกล่าวต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 120 วัน นับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรี

1.4 ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. เสนอแนะต่อรัฐมนตรีเพื่อกำหนดใบอนุญาตดังกล่าวภายใน 30 วัน นับแต่ได้รับคำขอพร้อมเอกสารครบถ้วน และให้รัฐมนตรีพิจารณาออกใบอนุญาตภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต.

1.5 บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับใบอนุญาตดังกล่าว ต้องดำรงโครงสร้างของผู้ถือหุ้นและสัดส่วนการถือหุ้นตามที่ได้รับความเห็นชอบไม่น้อยกว่า 5 ปี นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตดังกล่าว เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. และจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

2. หลักเกณฑ์ เงื่อนไข ในการดำเนินธุรกิจ

2.1 สถาบันฯ จะต้องจัดให้มีระเบียบวิธีปฏิบัติในการพิจารณาให้สินเชื่อแก่บริษัทหลักทรัพย์อย่างรัดกุมเพียงพอ และในกรณีที่สถาบันฯ จะรับหลักทรัพย์ของลูกค้า margin loan เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการกู้ยืมเงินของบริษัทหลักทรัพย์อีกต่อหนึ่งแล้ว สถาบันฯ จะต้องมียุติวิธีปฏิบัติที่เป็นธรรมกับลูกค้าดังกล่าวด้วย

2.2 สถาบันฯ จะซื้อหรือมีหุ้นในบริษัทใดบริษัทหนึ่งได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น ทั้งนี้ จำนวนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดจะต้องไม่เกินร้อยละ 60 ของเงินกองทุน หรือมีลักษณะเป็นประการอื่น เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

2.3 สถาบันฯ จะให้กู้ยืมแก่บริษัทหลักทรัพย์ใดบริษัทหนึ่งและหรือลงทุนในบริษัทนั้นๆ ได้ไม่เกิน 1 เท่าของเงินกองทุน หรือมีลักษณะเป็นประการอื่น เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

2.4 สถาบันฯ ต้องดำรงเงินกองทุนเมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เป็นอัตราส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของสินทรัพย์เสี่ยง ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด โดยยึดหลักเกณฑ์ตาม BIS

นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีมติเห็นชอบให้มีการออกประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดโครงสร้างของผู้ถือหุ้นในการขอจัดตั้งสถาบันฯ ซึ่งต้องประกอบด้วย สถาบันการเงินและกระทรวงการคลัง ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 และร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดตามลำดับ และเห็นชอบให้มีการออกประกาศกระทรวงการคลัง กำหนดประเภทธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทที่ 7 คือกิจการการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจหลักทรัพย์ ตามบทนิยามคำว่า "ธุรกิจหลักทรัพย์" ในมาตรา 4(7) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 พร้อมทั้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดำเนินการร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข ในการดำเนินธุรกิจของสถาบันฯ เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาเพื่อให้สอดคล้องกับกฎกระทรวงฯ ที่จะมีผลใช้บังคับต่อไป

6. ความคืบหน้าในการพิจารณาแนวทางกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย

ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีมติแต่งตั้ง "คณะอนุกรรมการพิจารณาแนวทางกำกับตลาดอนุพันธ์" เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2538 เพื่อพิจารณากลับกรองและเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างและแนวทางในการกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์ โดยมีนายณรงค์ชัย อัครเศรณี กรรมการ ก.ล.ต. เป็นประธานอนุกรรมการ นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนสิงหาคม 2538 ได้มีมติเห็นชอบในหลักการเกี่ยวกับแนวทางในการกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์ตามที่คณะอนุกรรมการฯ เสนอ โดยมีแนวทางการกำกับในเบื้องต้นดังต่อไปนี้

1. การหาแนวทางกำกับตลาดอนุพันธ์ในระหว่างที่ยังไม่มีพระราชบัญญัติอนุพันธ์

1.1 การอนุญาตให้เสนอขายอนุพันธ์ที่มีลักษณะเป็นหลักทรัพย (securitized derivatives)

แม้ว่าผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ที่เป็นที่รู้จักกันส่วนมากจะอยู่ในรูปของสัญญาระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้โดยไม่จำกัดจำนวนและไม่มีการซื้อขายเปลี่ยนมือกัน แต่สามารถทำสัญญาใหม่หักลบสัญญาเดิมได้ เช่น forward, futures, swap, option ซึ่งจำเป็นต้องมีการร่างกฎหมายใหม่ขึ้นมากำกับดูแล แต่ก็ยังมีผลิตภัณฑ์อนุพันธ์อีกประเภทหนึ่ง ซึ่งเกิดจากการนำผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ข้างต้นมาออกในลักษณะของตราสาร (securitized) และเสนอขายโดยออกมาเป็นจำนวนที่แน่นอน ซึ่งหลังจากสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ เช่น covered warrant ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่ออกในลักษณะ securitized แล้วเช่นนี้ สามารถอาศัยพระราชบัญญัติหลักทรัพยและตลาดหลักทรัพย พ.ศ. 2535 กำกับดูแลได้ ขณะนี้คณะอนุกรรมการฯ อยู่ระหว่างการศึกษาหลักเกณฑ์การเสนอขายผลิตภัณฑ์ประเภทนี้

1.2 การอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพยทำธุรกรรมเกี่ยวกับอนุพันธ์

ขณะนี้บริษัทหลักทรัพยไม่สามารถทำธุรกรรมอนุพันธ์ใดๆ ได้ เนื่องจากติดข้อห้ามตามมาตรา 98(4) ซึ่งห้ามซื้อขายหลักทรัพยล่วงหน้า (อนุพันธ์ของหลักทรัพย) ไม่ว่าในฐานะคู่สัญญาหรือในฐานะตัวกลาง และมาตรา 98(8) ซึ่งห้ามประกอบกิจการอื่น เว้นแต่คณะกรรมการ ก.ล.ต. จะประกาศอนุญาตและในระหว่างที่ยังไม่มีพระราชบัญญัติอนุพันธ์เป็นทางการนั้น ประเด็นที่เกี่ยวกับการอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพยทำธุรกรรมเกี่ยวกับอนุพันธ์ และจะมีการกำกับดูแลอย่างไร คณะอนุกรรมการฯ จะได้พิจารณาเพื่อนำเสนอคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อพิจารณาต่อไป

2. ขอบเขตของร่างพระราชบัญญัติอนุพันธ์

2.1 คำจำกัดความของอนุพันธ์

พระราชบัญญัติอนุพันธ์ครอบคลุมถึงสัญญาอนุพันธ์ทุกรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (futures/forward) หรือสัญญาที่ให้สิทธิแก่คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งใน

การซื้อขาย (option) และไม่ว่า settlement จะกระทำการด้วยการส่งมอบสินค้าหรือใช้วิธีชำระส่วนต่างของราคา ทั้งนี้ จะให้อำนาจคณะกรรมการ ก.ล.ด. ยกเว้นสัญญาบางประเภทที่มีได้มีลักษณะเป็นอนุพันธ์อย่างแท้จริง เช่น สัญญาที่ทำในเชิงพาณิชย์ การซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาขายหรือซื้อคืน (repurchase agreement)

2.2 สินค้าอ้างอิง (underlying product)

กำหนดสินค้าที่มีความเป็นไปได้ว่าจะมีความแพร่หลายสูงในการใช้เป็นสินค้าอ้างอิง เช่น หลักทรัพย์ ดัชนีหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน วัณโรร่างพระราชบัญญัติอนุพันธ์ก่อน โดยอาจเพิ่มเติมรายการได้ในภายหลัง ซึ่งการมีผู้กำกับดูแล (regulators) ของการซื้อขายอนุพันธ์ทางการเงินและการซื้อขายใน cash market ทางการเงินควรจะเป็นบุคคลเดียวกัน เนื่องจากตลาด cash market และตลาดอนุพันธ์มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดระหว่างกัน โดยตลาดอนุพันธ์ควรต้องสะท้อนความคาดหวัง (expectation) ของระดับราคาในอนาคตของตลาด cash เพื่อให้กลไกตลาดทำงานได้อย่างถูกต้อง

2.3 การกำกับดูแลการซื้อขายอนุพันธ์

แนวทางการกำกับดูแลการซื้อขายอนุพันธ์มีดังนี้

(ก) ร่างพระราชบัญญัติอนุพันธ์จะกำกับดูแลทั้งการซื้อขายที่เกิดขึ้นในและนอกศูนย์ซื้อขาย ทั้งนี้ ศูนย์ซื้อขายต้องได้รับใบอนุญาตในการจัดตั้งจากคณะกรรมการ ก.ล.ด. ด้วย

(ข) ร่างพระราชบัญญัติจะกำหนดประเภทของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาด เช่น intermediary, advisor โดยอาจกำหนดให้ผู้มีส่วนร่วมแต่ละประเภทต้องได้รับใบอนุญาตจากทางการหรือขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับว่าบุคคลเหล่านี้มีการติดต่อกับลูกค้ารายย่อยมากน้อยเพียงใด

(ค) การซื้อขายนอกศูนย์ซื้อขายซึ่งอาจเกิดขึ้นสำหรับสินค้าที่มีรูปแบบเฉพาะเจาะจงสำหรับลูกค้าแต่ละราย (tailor made) นั้น จะไม่กำกับดูแลอย่างเข้มงวด เนื่องจากผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องจะมีจำนวนน้อยกว่าและมักเป็นสถาบันหรือนิติบุคคลขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม ร่างพระราชบัญญัติอนุพันธ์จะกำหนดไว้ว่าผู้ที่เป็น dealer นอกศูนย์ซื้อขาย จะต้องเป็นสถาบันทางการเงิน (ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์) หรือสถาบันใดที่ทางการสามารถกำกับดูแลได้ และต้องปฏิบัติตามแนวทางหรือคำแนะนำที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย หรือสถาบันที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ให้การยอมรับ เช่น สมาคมที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

3. การพิจารณาบทบาทของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ในตลาดอนุพันธ์

3.1 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมควรมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดอนุพันธ์ เนื่องจากผู้ลงทุนรายย่อยซึ่งขาดความรู้ความชำนาญและไม่เหมาะสมที่จะเข้าสู่ตลาดอนุพันธ์ด้วยตนเองจะสามารถใช้กองทุนรวมเป็นเครื่องมือในการที่จะได้มีส่วนร่วม

รับประโยชน์จากตลาดอนุพันธ์ได้โดยอาศัยความรู้ความชำนาญในการบริหารกองทุนของผู้จัดการกองทุนรวม ซึ่งน่าจะมีความเหมาะสมในการเป็นผู้ใช้ผลิตภัณฑ์มากกว่า

3.2 ร่างพระราชบัญญัติอนุพันธ์มีได้กำหนดผู้มีส่วนร่วมในตลาดประเภทที่เป็นบริษัทจัดการกองทุนรวมอนุพันธ์ขึ้นมาโดยเฉพาะ เนื่องจากผลิตภัณฑ์อนุพันธ์โดยมากมักมีลักษณะความเสี่ยงแบบทวีคูณ (leveraged) อยู่ในตัวจึงไม่เป็นการเหมาะสมที่ผู้ใดผู้หนึ่งจะนำเงินที่มีอยู่ทั้งหมดมาลงทุนในผลิตภัณฑ์เท่านั้น แต่ควรใช้ผลิตภัณฑ์อนุพันธ์เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงหรือปรับทิศทางการลงทุนในตลาด cash มากกว่า ดังนั้น กองทุนรวมไม่ควรมีการลงทุนเฉพาะแต่ในตลาดอนุพันธ์เท่านั้น แต่กองทุนรวมที่มีการลงทุนในทรัพย์สินอื่นอยู่ด้วยแล้วจึงจะเข้ามาทำธุรกรรมในตลาดอนุพันธ์ได้

4. การอนุญาตให้ทำ short selling และ securities lending

4.1 คำจำกัดความ

"short selling" หมายถึง การขายโดยไม่มีหลักทรัพย์ในครอบครอง หรือการขายโดยใช้หลักทรัพย์ที่ยืมมาในการส่งมอบ

"securities lending" หมายถึง การโอนกรรมสิทธิ์ในหลักทรัพย์จากผู้ให้ยืม (lender) ไปยังผู้ยืม (borrower) เพื่อแลกเปลี่ยนกับหลักประกันในจำนวนและมูลค่าที่ได้ตกลงกันไว้

4.2 เหตุผลสนับสนุนการเปิดโอกาสให้ทำ short selling

การเปิดโอกาสให้ทำ short selling เป็นเรื่องจำเป็นเช่นเดียวกับการมีตลาดอนุพันธ์เพราะตลาดอนุพันธ์ควรต้องสะท้อนความคาดหวังของระดับราคาในอนาคตของตลาด cash เพื่อที่ผู้ลงทุนจะใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง และเมื่อตลาดอนุพันธ์เป็นตลาดที่ผู้ลงทุนสามารถขาย short ตลาด cash ก็ควรทำได้เช่นเดียวกันเพื่อให้กลไกในตลาดทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การเปิดโอกาสให้ทำ short selling ภายใต้การกำกับดูแลที่เหมาะสมจะช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาดและเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย

4.3 เหตุผลที่ทางการต้องกำกับดูแลการทำ short selling

การกำกับดูแลการทำ short selling เพื่อควบคุมความเสี่ยงจากการที่ราคาอาจปรับตัวสูงขึ้นและจากการผิวนัดส่งมอบหลักทรัพย์ ป้องกันการกระทำที่ไม่เป็นธรรม เช่น การกักตุนหลักทรัพย์ อันอาจทำให้ตลาดปั่นป่วนและก่อความเสียหายแก่ผู้ลงทุน หรือการใช้ข้อมูลภายใน ซึ่งคณะอนุกรรมการฯ จะศึกษาในรายละเอียดของมาตรการกำกับดูแลการทำ short selling และนำเสนอคณะกรรมการ ก.ล.ต. ต่อไป

7. การให้ความเห็นชอบโครงการกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing fund) ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคม 2537 ได้มีมติอนุญาตให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งบริษัทจำกัดเพื่อประกอบธุรกิจให้บริการเป็นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ สำนักหักบัญชี และนายทะเบียนหลักทรัพย์จดทะเบียน และหลักทรัพย์ที่มีใช้หลักทรัพย์จดทะเบียน พร้อมทั้งให้ความเห็นชอบ

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 3 ฉบับ นอกจากนี้ ในการมีมติดังกล่าว คณะกรรมการ ก.ล.ด. เห็นควรให้สำนักหักบัญชีร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหลักเกณฑ์และวิธีการในการกำหนด อัตราเรียกเก็บเงินสมทบจากสมาชิกสำนักหักบัญชีเข้ากองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการ ชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing fund) การนำเงินดังกล่าวไปลงทุนหาผลประโยชน์ และการแบ่งปันผลประโยชน์นั้นคืนสู่สมาชิกสำนักหักบัญชี ตลอดจนกำหนดเวลาที่จะเริ่มจัดตั้ง กองทุนดังกล่าวมาเพื่อให้คณะกรรมการ ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบด้วย ซึ่งบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะสำนักหักบัญชีได้มีหนังสือเสนอโครงการกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing fund) ซึ่งได้ผ่านการ พิจารณาจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนรับฟังความเห็นจากที่ประชุมสมาชิกแล้ว เพื่อขอความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ด. นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนกันยายน 2538 ได้มีมติดังนี้

1. เห็นชอบโครงการกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing fund) โดยถือว่าการจัดตั้งกองทุนดังกล่าวเป็นแนวคิดที่ดีและควร สนับสนุนอย่างยิ่ง เพราะนอกจากจะเป็นการให้ผู้ร่วมกระทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีส่วนร่วมรับผิดชอบให้การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็นไปอย่างราบรื่นแล้ว ยังเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับผู้ลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกด้วย นอกจากนี้ การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็นกระบวนการหลังการซื้อขายที่เป็นหัวใจสำคัญต่อการ ดำรงอยู่ของตลาดหลักทรัพย์ (exchange) สำนักหักบัญชีไม่ว่าจะเป็นองค์กรแยกจากตลาด หลักทรัพย์ฯ หรืออยู่ร่วมกัน จะต้องให้ความมั่นใจต่อสมาชิกของระบบการชำระราคาและ ส่งมอบหลักทรัพย์ (clearing member) ว่าสมาชิกจะได้รับมอบเงินค่าขายและหลักทรัพย์ที่ ซื้อตามกำหนดไม่ว่าสมาชิกคู่ค้าจะชำระราคาซื้อหรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายได้หรือไม่ ในการนี้ สำนักหักบัญชีต้องมีแหล่งเงินที่จะนำมาใช้ทดรองจ่ายแทนสมาชิกที่ผิดนัดได้ทันทั่วทั้งที่เมื่อจำเป็น ก่อนที่จะไปเรียกคืนจากสมาชิกที่ผิดนัดต่อไป

2. เห็นชอบให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ร่วมกันเสนอ แผนในการจัดหาแหล่งเงินรองรับในลักษณะอื่น ๆ เพื่อความมั่นคงของระบบการชำระราคาและ ส่งมอบหลักทรัพย์ นอกเหนือจาก clearing fund ที่เสนอข้างต้น

3. เห็นชอบให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ ร่วมกันเสนอ มาตรการในการติดตามดูแลฐานะการเงิน เพื่อกำหนดขอบเขตความสามารถในการซื้อขาย หลักทรัพย์ของสมาชิกบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งกำหนดมาตรการอื่น ๆ เช่น กวดขัน การไต่ถามบัญชีกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีอยู่แล้ว ซึ่งกำหนดห้ามสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ซื้อ ขายหลักทรัพย์ หรือมียอดคงค้างในการชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ในขณะใดขณะหนึ่ง เกินกว่าอัตราส่วนกับเงินกองทุนของสมาชิกตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยควรหาวิธีที่จะ ให้งฎดังกล่าวมีผลบังคับกับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีไปสมาชิกด้วย เพื่อช่วยสร้างความมั่นใจใน

ระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ นอกเหนือจากการจัดตั้ง clearing fund และการจัดหาแหล่งเงินดังกล่าวข้างต้น

8. การแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้แต่งตั้ง "คณะอนุกรรมการเพื่อทำหน้าที่พิจารณาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ" ซึ่งมีนายมารวย ผดุงสิทธิ์ กรรมการ ก.ล.ด. เป็นประธานอนุกรรมการ ได้พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ที่ได้ปรับปรุงแก้ไขใหม่ โดยมีหลักการดังต่อไปนี้

1. ผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทที่ถูกเสนอซื้อควรได้รับการปฏิบัติอย่างเสมอภาคกัน และผู้ถือหุ้นประเภทเดียวกันควรได้รับการปฏิบัติในลักษณะเดียวกัน
2. เมื่อบุคคลใดได้หุ้นมาจนถึงสัดส่วนที่มีความสำคัญในการบริหารกิจการ จะต้องทำคำเสนอซื้อให้ผู้ถือหุ้นที่เหลือมีโอกาสขายอย่างเท่าเทียมกัน
3. ผู้ถือหุ้นทุกรายควรได้รับข้อมูลเท่าเทียมและทั่วถึงกัน
4. ผู้ที่ประกาศตัวว่าจะทำคำเสนอซื้อจะต้องสามารถดำเนินการตามที่ประกาศได้จริง
5. ผู้ถือหุ้นควรได้รับข้อมูลและคำแนะนำ ตลอดจนเวลาเพียงพอที่จะตัดสินใจได้
6. ข้อมูลหรือคำแนะนำในเอกสารหรือโฆษณาใดๆ ที่ผู้เสนอซื้อหรือผู้บริหารกิจการที่ถูกเสนอซื้อหรือที่ปรึกษาของทั้งสองฝ่ายมีไปถึงผู้ถือหุ้นจะต้องจัดเตรียมอย่างระมัดระวัง
7. การแถลงข่าวหรือให้ข้อมูลต่อสาธารณชน ควรหลีกเลี่ยงถ้อยคำที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนในตลาดเข้าใจผิดหรือคลาดเคลื่อน
8. กรรมการของกิจการที่ถูกเสนอซื้อมีหน้าที่ให้คำแนะนำแก่ผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นสำคัญ

ต่อมา คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2538 ได้มีมติเห็นชอบให้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการตามแนวทางแก้ไขและข้อเสนอแนะที่คณะอนุกรรมการฯ เสนอ ออกใช้บังคับรวม 4 ฉบับ โดยมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 3 เมษายน 2538 ดังต่อไปนี้

1. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก.3/2538 ลงวันที่ 6 มีนาคม 2538 เรื่องหลักเกณฑ์และวิธีการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ
2. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก.4/2538 ลงวันที่ 6 มีนาคม 2538 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
3. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก.5/2538 ลงวันที่ 6 มีนาคม 2538 เรื่องแบบรายงานและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อ
4. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สก.5/2538 ลงวันที่ 15 มีนาคม 2538 เรื่อง การให้ความเห็นชอบผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อและการดำเนินงานของผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

9. **การกำกับควบคุมตลาดหลักทรัพย์** โดยที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้กำหนดให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีหน้าที่ในการพิจารณาให้ความเห็นชอบการกำหนดหรือแก้ไขการเปลี่ยนแปลงระเบียบหรือข้อบังคับต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น

ในช่วงปี 2538 ที่ผ่านมานี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นชอบร่างข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 6 เรื่องได้แก่

1. การโอนสิทธิการเป็นสมาชิกอันเป็นผลมาจากการแยกการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน
2. หลักเกณฑ์การเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน
3. การปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การรับและเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน
4. การรับหลักทรัพย์ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิ
5. หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการในการประกอบการเป็นสำนักหักบัญชี (ฉบับที่ 2)
6. หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการประเมินค่าทรัพย์สิน

สำหรับการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การรับและเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนนั้น ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนสิงหาคม 2538 ได้พิจารณาร่างข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการรับและเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน และมีข้อสังเกตที่ขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ นำไปพิจารณาปรับปรุงแก้ไข ตลอดจนได้มีมติให้ความเห็นชอบการแก้ไขปรับปรุงร่างข้อบังคับฯ ดังกล่าวเพิ่มเติมอีกหลายประเด็นตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ขอแก้ไขปรับปรุงหลักการเกี่ยวกับร่างข้อบังคับฯ นี้เพิ่มเติมอีกที่เกี่ยวกับขั้นตอนการยื่นขออนุญาตให้รับหลักทรัพย์ นั้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคม 2538 ได้มีมติเห็นชอบกับหลักการของการปรับปรุงขั้นตอนการรับหลักทรัพย์ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ โดยกำหนดให้ผู้ขออนุญาตซึ่งขาดคุณสมบัติเฉพาะในเรื่องการกระจายหุ้น (ยังมิได้เสนอขายหุ้น) สามารถยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนก่อนได้ เนื่องจากจะก่อให้เกิดผลดีต่อทุกฝ่าย กล่าวคือ ในด้านผู้ลงทุน ทำให้ระยะเวลาที่หุ้นขาดสภาพคล่องลดลง และยังทำให้สามารถทราบได้แน่นอนว่า หลักทรัพย์ที่เสนอขายนั้นจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้หรือไม่ ส่วนในด้านบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ การที่ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงลดลงนั้น จะทำให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์สามารถตั้งราคาหลักทรัพย์ได้เหมาะสมขึ้นด้วย ซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มอบหมายให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นผู้พิจารณารายละเอียดของวิธีปฏิบัติและถ้อยคำของร่างข้อบังคับฯ ให้เหมาะสมก่อนนำร่างข้อบังคับฯ ดังกล่าวออกใช้บังคับต่อไป

นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ให้นโยบายแก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการเปิดรับสมาชิกอย่างเสรี โดยเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2538 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับสมาชิกใหม่รวม 4 ราย และวันที่ 20 กันยายน 2538 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับสมาชิกใหม่เพิ่มอีก

จำนวน 6 ราย และในการประชุมประจำเดือนพฤษภาคม 2538 คณะกรรมการ ก.ล.ด. ยังได้
มีมติแต่งตั้ง นายโกวิทย์ โปษยานนท์ และนายอัศวิน จินตกานนท์ เป็นกรรมการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

10. หลักเกณฑ์เกี่ยวกับความรับผิดชอบทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ตามที่
คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้แต่งตั้ง "คณะอนุกรรมการพิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับความรับผิดชอบทาง
การเงินของบริษัทหลักทรัพย์" โดยมีนายพนัส ลิ้มเสถียร กรรมการ ก.ล.ด. เป็นประธานอนุกรรมการ
เพื่อทำหน้าที่กลั่นกรองและเสนอความเห็นเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ดังกล่าว ทั้งนี้ เพื่อเป็นการ
คุ้มครองความเสียหายที่อาจเกิดแก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนทั่วไป อีกทั้งยัง
เป็นการเพิ่มมาตรฐานความมั่นคงให้แก่ธุรกิจหลักทรัพย์ นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนมิถุนายน 2538 จึงได้มีมติให้นำประกาศ
คณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ ออกใช้
บังคับตามที่คณะอนุกรรมการฯ เสนอ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้นำประกาศ
เกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวออกใช้บังคับรวม 4 ฉบับ ดังนี้

1. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก.16/2538 ลงวันที่ 30 มิถุนายน 2538
เรื่อง การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์
2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สก.9/2538 ลงวันที่ 7 กรกฎาคม
2538 เรื่อง การกำหนดแบบและรายละเอียดประกอบการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ
ของบริษัทหลักทรัพย์
3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สก.10/2538 ลงวันที่ 7 กรกฎาคม
2538 เรื่อง การรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์
4. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก.18/2538 ลงวันที่ 6 ตุลาคม 2538
เรื่อง การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2)

ทั้งนี้ มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2538 เป็นต้นไป และประกาศดังกล่าวมี
สาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

หลักการสำคัญคือ บริษัทหลักทรัพย์จะต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องขั้นต่ำให้
เพียงพอ เพื่อที่จะสามารถจ่ายคืนหนี้สินทั้งหมดได้ตลอดเวลา เมื่อบริษัทประสบปัญหาทาง
การเงินและถูกบังคับขายสินทรัพย์อย่างรวดเร็ว โดยบริษัทหลักทรัพย์จะต้องดำรงเงินกองทุน
สภาพคล่องสุทธิเมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ ไม่ต่ำกว่า

- (1) ร้อยละ 1 ของหนี้สินรวม ตั้งแต่ 1 กันยายน 2538 - 31 ธันวาคม 2539
- (2) ร้อยละ 3 ของหนี้สินรวม ตั้งแต่ 1 มกราคม 2540 - 31 ธันวาคม 2541
- (3) ร้อยละ 5 ของหนี้สินรวม ตั้งแต่ 1 มกราคม 2542 - 31 ธันวาคม 2543
- (4) ร้อยละ 7 ของหนี้สินรวม ตั้งแต่ 1 มกราคม 2544 เป็นต้นไป

2. การคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ = เงินกองทุนสภาพคล่อง - ปรับค่าความเสี่ยง

เงินกองทุนสภาพคล่อง ประกอบด้วยผลรวมของสินทรัพย์สภาพคล่องได้แก่

- * เงินสดและเงินฝากธนาคาร
- * เงินลงทุนในหลักทรัพย์โดยมีสัญญาว่าจะขายคืน
- * ตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเงินที่ออกโดยสถาบันการเงิน
- * เงินลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารแห่งอื่น
- * ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

หัก หนี้สินรวม

ปรับค่าความเสี่ยง ประกอบด้วยผลรวมของค่า

- * ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- * ความเสี่ยงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารแห่งอื่น
- * ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์ที่อาจคงเหลือจากการรับประกันการจัดจำหน่าย

11. การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ออกประกาศที่ กก. 26/2538 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (ฉบับที่ 2) และที่ กก. 27/2538 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมประเภทที่ลงทุนในตราสารแห่งอื่น (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 15 ธันวาคม 2538 ซึ่งประกาศทั้ง 2 ฉบับเป็นการประกาศเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ในส่วนที่เกี่ยวกับการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง โดยให้ยกเลิกอัตราส่วนที่กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิด ทั้งนี้ เพื่อเป็นการส่งเสริมให้มีการจัดการกองทุนเปิดอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น นั้น

ประกาศทั้ง 2 ฉบับดังกล่าวข้างต้นได้มีการประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2538 และมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 20 ธันวาคม 2538 ซึ่งเป็นวันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุเบกษา

12. การอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมประกอบธุรกิจเป็นผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 98(8) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 อนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมประกอบกิจการเป็นผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้ โดยบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจะต้องได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง นั้น

กระทรวงการคลังได้ออกกฎกระทรวงฉบับที่ 6 (พ.ศ. 2538) ตามความในพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ลงวันที่ 11 สิงหาคม 2538 เพื่อเพิ่มประเภทสถาบัน

การเงินที่จะเป็นผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งรวมถึงบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โดยมีสำนักงานเศรษฐกิจการคลังเป็นนายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และบริษัทที่ประสงค์จะขออนุญาตเป็นผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะต้องมีคุณสมบัติเฉพาะ และคุณสมบัติอื่นตามที่ประกาศสำนักงานเศรษฐกิจการคลังลงวันที่ 14 กันยายน 2538 กำหนด สำหรับบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจะต้องยื่นคำขออนุญาตผ่าน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เพื่อให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. พิจารณาตรวจสอบ คำขออนุญาตเบื้องต้นและเสนอความเห็นให้นายทะเบียนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นรายงวดปีละ 2 ครั้ง ตามรอบระยะเวลาดังต่อไปนี้

1. ให้ยื่นคำขออนุญาตได้ระหว่างวันที่ 1 เมษายน ถึง 31 พฤษภาคมของทุกปี โดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จะรวบรวมคำขอในรอบระยะเวลาดังกล่าวพร้อมมีความเห็นไปยังสำนักงานเศรษฐกิจการคลังในเดือนกรกฎาคมของปีเดียวกัน

2. ให้ยื่นคำขออนุญาตได้ระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม ถึง 30 พฤศจิกายนของทุกปี โดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จะรวบรวมคำขอในระยะเวลาดังกล่าวพร้อมมีความเห็นไปยังสำนักงานเศรษฐกิจการคลังในเดือนมกราคมของปีถัดไป

สำหรับในปี 2538 บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมสามารถยื่นคำขออนุญาตได้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2538 เป็นต้นไป ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้มีหนังสือเวียน ที่ ก.ล.ด. (ว) 20/2538 ลงวันที่ 16 ตุลาคม 2538 พร้อมกับได้แนบสำเนาประกาศสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และขั้นตอนในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เพิ่มประเภทผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ แจ้งให้บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทราบโดยทั่วกันแล้ว และ ณ สิ้นวันที่ 30 พฤศจิกายน 2538 ได้มีบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จำนวนรวมทั้งสิ้น 6 บริษัท

13. การแก้ไขร่างกฎกระทรวงการให้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมประจำเดือนตุลาคม 2536 มีมติเห็นชอบแนวทางในการให้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่เสนอโดยคณะกรรมการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งมีนายพนัส สิมะเสถียร กรรมการ ก.ล.ด. เป็นประธานอนุกรรมการ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ดำเนินการร่างกฎกระทรวงตามแนวทางดังกล่าวเสนอต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2537 เพื่อดำเนินการออกกฎกระทรวงใช้บังคับต่อไป นั้น

เพื่อให้ร่างกฎกระทรวงการให้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคลสอดคล้องกับแผนพัฒนาระบบการเงิน (1 มีนาคม 2538 - 29 กุมภาพันธ์ 2543) ดังนั้น คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนพฤษภาคม 2538 ได้มีมติเห็นควร

แก้ไขเพิ่มเติมร่างกฎกระทรวงฉบับดังกล่าว

ต่อมา เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2538 คณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติหลักการของร่างกฎกระทรวงการให้ใบอนุญาตดังกล่าวตามแนวทางที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้เสนอ ซึ่งร่างกฎกระทรวงฉบับนี้จะช่วยให้ตลาดทุนมีความแข็งแกร่งและมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดทุนเป็นจำนวนมากขึ้น โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. หลักการและเหตุผลในการออกใบอนุญาตฯ

เพื่อส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนของประเทศ โดยเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนที่ประสงค์จะลงทุนในหลักทรัพย์ สามารถมอบหมายให้สถาบันการเงินที่มีความเชี่ยวชาญเป็นผู้จัดการลงทุนให้ได้

2. ข้อดี

- (1) สนับสนุนให้มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น
- (2) ช่วยลดความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากกองทุนส่วนบุคคลมีการบริหารโดยมืออาชีพ
- (3) ขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจของสถาบันการเงินให้กว้างขวางขึ้น และดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

3. ผู้มีสิทธิขอรับใบอนุญาตฯ

- (1) ธนาคารพาณิชย์
- (2) บริษัทเงินทุน/บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์
- (3) บริษัทหลักทรัพย์/บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- (4) บริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับความเห็นชอบให้จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ กรณีบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม และกรณีบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้จัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยเกิดจากการแยกธุรกิจเงินทุน และธุรกิจหลักทรัพย์

- (5) สถาบันการเงินที่จัดตั้งตามกฎหมายเฉพาะตามประกาศของคณะกรรมการ ก.ล.ด.

4. ปัจจัยที่พิจารณาในการให้ใบอนุญาตฯ

- (1) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานโดยพิจารณาจาก

ก. ส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์รวม ดังนี้

	ส่วนของผู้ถือหุ้น	สินทรัพย์รวม (หน่วย : ล้านบาท)
ธพ.	1,000	10,000
บง., บงล.	500	5,000
บล.	100	500
บลจ.	100	1,000 **

** มูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหารในขณะที่ยอมรับใบอนุญาตฯ

ข. คุณภาพในการบริหารงาน และความสามารถในการหารายได้

- กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (return on assets)
- กำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity)

ค. การปฏิบัติตามกฎหมายและประวัติการกระทำความผิด

(2) ความพร้อมของหน่วยงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ และวิจัยทางเศรษฐกิจ

(3) ระบบในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และความพร้อมด้าน

บุคลากร

นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมประจำเดือนตุลาคม 2538 ยังได้มีมติให้มีการแก้ไขหลักการที่เกี่ยวกับการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเพื่อความสะดวกในการจัดตั้งกองทุนดังกล่าว โดยแก้ไขในประเด็นดังต่อไปนี้

1. ข้อกำหนดเกี่ยวกับ "คณะบุคคล" ที่มอบหมายให้จัดการกองทุนส่วนบุคคล
2. การห้ามบริษัทจัดการให้สินเชื่อ หรือให้กู้ยืม หรือก่อภาระผูกพันกับพนักงาน (เฉพาะพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนส่วนบุคคล) เพื่อซื้อหลักทรัพย์
3. การให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลและผู้จัดการกองทุนรวม

และคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้มีมติให้ความเห็นชอบในร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่คณะกรรมการฯ ได้พิจารณาตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ดำเนินการยกร่าง จำนวน 5 ฉบับ ดังนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง คุณสมบัติของผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการในการจัดทำทะเบียนการรับฝากและเก็บรักษาทรัพย์สิน รายงานฐานะทรัพย์สินของลูกค้า และรายงานการดำเนินงานของผู้รับฝากทรัพย์สิน
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการในการจัดทำและส่งรายงานให้แก่สำนักงาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนส่วนบุคคลให้แก่ลูกค้า
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล

14. การแยกการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้มีหนังสือที่ กสด.ก. (ว) 16/2537 ลงวันที่ 22 สิงหาคม 2537 เรื่อง ขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการดำเนินการแยกการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน เพื่อย้ำแจ้งให้บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทราบถึงขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการดำเนินการแยก

ธุรกิจ โดยหลักเกณฑ์ในการแยกทรัพย์สินและหนี้สินซึ่งสำนักงานกำหนดให้คงเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดไว้ที่บริษัทเงินทุน และกำหนดให้บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์จะต้องจัดทำแผนการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งจะต้องมีเงินทุนสุทธิหลังจากหักสำรองความเสียหายแล้ว เป็นอัตราส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือน นับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาต นั้น

เพื่อให้การแยกการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน มีความยืดหยุ่นและสะดวกยิ่งขึ้น ประกอบกับได้มีการออกประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก. 16/2538 ลงวันที่ 30 มิถุนายน 2538 เรื่อง การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2538 เป็นต้นไป สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. จึงได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในเรื่องดังกล่าวข้างต้น โดยได้มีหนังสือที่ กส.ด.ก. (ว) 17/2538 เรื่อง การโอนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในการแยกการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน ลงวันที่ 12 กันยายน 2538 ยื่นแจ้งให้บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทุกบริษัทได้ทราบโดยทั่วกันในรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ได้รับการแยกบัญชีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ สำหรับส่วนที่เป็นของธุรกิจเงินทุนและส่วนที่เป็นของธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกันแล้ว และประสงค์จะแยกการประกอบธุรกิจโดยโอนเงินลงทุนในหลักทรัพย์เฉพาะส่วนที่ได้บันทึกบัญชีไว้เป็นของธุรกิจหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นใหม่ อาจดำเนินการได้ตามความประสงค์โดยให้ใช้ราคาทางบัญชี (book value) ในการโอนเงินลงทุนดังกล่าว

2. ให้บริษัทหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นใหม่อันเนื่องจากการแยกธุรกิจ ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่กล่าวข้างต้น แทนหลักเกณฑ์อัตราส่วนเงินทุนสุทธิต่อหนี้สินที่กำหนดไว้ในหนังสือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กส.ด.ก. (ว) 16/2537 ลงวันที่ 22 สิงหาคม 2537 ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์จะต้องแสดงถึงความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทในการรับโอนทรัพย์สิน และหนี้สินจากบริษัทเงินทุน และเพียงพอที่จะรองรับการขยายการประกอบธุรกิจในอนาคต ซึ่ง ณ วันแรกเริ่มที่ประกอบธุรกิจ บริษัทจะต้องมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิในอัตราที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินรวม รวมทั้งต้องแสดงถึงแหล่งที่มาของเงินกู้ยืมในการดำเนินธุรกิจที่จะทดแทนการกู้ยืมจากบริษัทเงินทุนด้วย

และหลังจากที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้กำหนดให้บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะทำการแยกการประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกันยื่นคำขอต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2537 นั้น ปรากฏว่า ภายในปี 2538 ได้มีบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ยื่นคำขอเพื่อกำหนดดังกล่าวจำนวนรวม 10 ราย

15. การจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้แต่งตั้ง "คณะอนุกรรมการพิจารณาหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์" โดยมีนายอมร จันทรสมบูรณ์ กรรมการ ก.ล.ด. เป็นประธานอนุกรรมการ นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2538 ได้มีมติเห็นชอบใน

หลักการเกี่ยวกับแนวทางการจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ตามแนวทางที่คณะอนุกรรมการฯ เสนอดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เป็นเครื่องมือทางการเงินรูปแบบหนึ่งที่จะเป็นประโยชน์อย่างมากในอันที่จะเป็นแหล่งระดมเงินออมเพื่อการลงทุนระยะยาวในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการสาธารณะต่าง ๆ ซึ่งต้องใช้เงินทุนสูง เช่น โครงการที่อยู่อาศัย โครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เป็นต้น

2. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จะช่วยให้ประชาชนมีโอกาสได้รับประโยชน์จากมูลค่าเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ อันเป็นผลพวงจากการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้กระจายรายได้ของประเทศดีขึ้นด้วย

3. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จะช่วยพัฒนาตลาดอสังหาริมทรัพย์ให้เป็นระบบมากขึ้น เนื่องจากกองทุนรวมถูกกำหนดให้กระทำการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์อย่างเปิดเผยในตลาดเสรี ทำให้มีการเปิดเผยข้อมูลการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ที่สามารถใช้อย่างยิ่งได้ ผู้ลงทุนจะได้รับความคุ้มครองลดความเสี่ยงในเงินลงทุน โดยอาศัยมาตรการและกลไกที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. จะเสริมสร้างให้มีขึ้นตามรูปแบบที่ปฏิบัติในตลาดทุนที่พัฒนาแล้ว

อย่างไรก็ตาม โดยที่การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เป็นการลงทุนระยะยาว ทำให้มีสภาพคล่องต่ำและแต่ละโครงการมีที่ตั้งและคุณลักษณะที่แตกต่างกัน จึงทำให้การลงทุนมีความละเอียดอ่อน การจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีการบริหารกองทุนที่มีความรู้และประสบการณ์เกี่ยวกับตลาดอสังหาริมทรัพย์และจะต้องมีระบบการประเมินค่าทรัพย์สินโดยมีผู้ประเมินฯ ที่อยู่ภายใต้การควบคุมจรรยาบรรณวิชาชีพ นอกจากนี้ หากการจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในระยะเริ่มแรกไม่มีหลักเกณฑ์และระบบที่ชัดเจนยังจะเป็นการเปิดโอกาสให้มีการแสวงหาผลประโยชน์จากกองทุนของประชาชนโดยมิชอบอีกด้วย

ดังนั้น คณะอนุกรรมการฯ จึงเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์ในการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ให้รัดกุมและเข้มงวดในระยะเริ่มแรก เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งหลักเกณฑ์ที่สำคัญมี 3 ประการคือ

1. หลักเกณฑ์เกี่ยวกับลักษณะโครงการ และลักษณะการลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

2. การจัดระบบผู้มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ซึ่งได้แก่บริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน ผู้จัดการอสังหาริมทรัพย์ โดยกำหนดเกณฑ์มาตรฐานในการประเมินค่าทรัพย์สิน มาตรฐานจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพประเมินค่าทรัพย์สิน และระบบการดูแลควบคุมให้เป็นไปตามมาตรฐาน ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์โดยมิชอบของบุคคลดังกล่าว

3. การจัดตั้งคณะอนุกรรมการเพื่อพิจารณาการประเมินค่าทรัพย์สิน และการควบคุมจรรยาบรรณ

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2538 คณะอนุกรรมการฯ ได้จัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากบุคคลในวงการที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำข้อคิดเห็นมาประกอบการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการในการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ในรายละเอียดต่อไป และต่อมา คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนมิถุนายน 2538 ได้มีมติเห็นชอบในการแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ตามข้อเสนอแนะของคณะอนุกรรมการฯ ที่ได้พิจารณาความเห็นจากการประชุม โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

1. รูปแบบของกองทุนรวม

1.1 อายุ : ไม่ต่ำกว่า 10 ปี โดยไม่กำหนดอายุสูงสุดของกองทุนรวม เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาว

1.2 ขนาด : ไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท โดยในระยะแรกกำหนดขนาด 1,000 - 5,000 ล้านบาท เนื่องจาก โครงการอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ ในปัจจุบันมีมูลค่าโครงการสูง

1.3 จำนวนผู้ถือหน่วยลงทุน

: ไม่น้อยกว่า 2,500 ราย เพื่อให้เป็นไปได้ในทางปฏิบัติ

2. อัตราส่วนการลงทุน ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ทั้งนี้ การดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้ยกเว้นในช่วงระยะเวลาที่มีการขายอสังหาริมทรัพย์เดิมเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ใหม่ (transition period) ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปได้ในทางปฏิบัติโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่มีการเปลี่ยนประเภทอสังหาริมทรัพย์หรือเมื่อมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ลดลงมาก จะทำให้ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้

3. วิธีการลงทุน/ข้อกำหนดในการลงทุน ห้ามซื้ออสังหาริมทรัพย์ในราคาที่สูงกว่าหรือขายอสังหาริมทรัพย์ในราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 5 ของราคาที่ได้จากรายงานการประเมินค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินค่าทรัพย์สินรายใดรายหนึ่งจากผู้ประเมินฯ 2 ราย ภายในระยะเวลา 6 เดือนก่อนวันที่จะซื้อหรือขายอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ราคาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้จากการรายงานการประเมินค่าฯ ของผู้ประเมินฯ 2 ราย ต้องต่างกันไม่เกินร้อยละ 15 ของราคาที่สูงกว่าจึงจะเป็นที่ยอมรับได้ เพื่อกำหนดเกณฑ์ให้ชัดเจนขึ้นและให้เป็นไปได้

16. การขยายขอบเขตกิจการของสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้นำประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กก. 20/2537 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการขออนุญาต และการอนุญาตมีสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2537 ออกใช้บังคับ โดยกำหนดขอบเขตการประกอบธุรกิจของสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ไว้ค่อนข้างจำกัด กล่าวคือ สำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์มีลักษณะเป็นสำนักงานที่อำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าในการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์กับสำนักงานใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์เท่านั้น ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการพัฒนาการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และเพื่อให้การจัดจำหน่าย

หลักทรัพย์เป็นไปอย่างทั่วถึงแก่ผู้ลงทุนที่ต้องการซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการประชุมเมื่อเดือนมกราคม 2538 จึงได้มีมติให้มีการแก้ไขประกาศฯ ดังกล่าว โดยให้มีการขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจของสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ให้ครอบคลุมถึงการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับประชาชน โดยมีหน้าที่ในการรับจองซื้อหลักทรัพย์ และดำเนินการอย่างอื่นที่เกี่ยวข้องแทนสำนักงานใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ยกเว้นไม่ให้ดำเนินการจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ผู้จองซื้อ และต่อมาในเดือนมีนาคม สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้นำประกาศเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวออกใช้บังคับจำนวน 2 ฉบับ ดังนี้

1. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กก. 2/2538 ลงวันที่ 6 มีนาคม 2538 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการขออนุญาต และการอนุญาตให้สำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ สก. 6/2538 ลงวันที่ 22 มีนาคม 2538 เรื่อง กำหนดการดำเนินการอื่นของสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์

ทั้งนี้ หลังจากที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้เปิดให้ยื่นขออนุญาตมีสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2537 นั้น มีบริษัทหลักทรัพย์มายื่นคำขออนุญาตเปิดสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์รวม 53 บริษัท (โดยแยกเป็นบริษัทหลักทรัพย์ 10 ราย และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ 43 ราย) และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้อนุญาตแล้วในปี 2538 รวม 47 บริษัท

17. การขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนึ่ง ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้อนุญาตให้สถาบันการเงินยื่นขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนึ่งต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ตามกฎกระทรวง ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2536) ออกตามความในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตามมติของคณะกรรมการ ก.ล.ด. นั้น

ในปี 2538 ที่ผ่านมา คณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้พิจารณาเสนอแนะต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในการออกใบอนุญาตดังกล่าวให้กับสถาบันการเงินรวม 2 ราย เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2538 คือ ธนาคารยูโนเด็ต โอเวอร์ซีส์ จำกัด สำนักงานวิเทศธนกิจ กรุงเทพฯ และเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2538 คือ ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็น. วี. สาขาประเทศไทย พร้อมทั้งให้ยกเลิกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่เคยออกให้แก่ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เอ็น. วี. สำนักงานวิเทศธนกิจ กรุงเทพฯ

18. การอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ทำธุรกิจเงินตราต่างประเทศ ตามที่แผนพัฒนาระบบการเงิน (1 มีนาคม 2538 - 29 กุมภาพันธ์ 2543) มีมาตรการให้บริษัทหลักทรัพย์เฉพาะรายที่ได้รับอนุญาตทำธุรกิจเงินตราต่างประเทศในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้หารือร่วมกับตัวแทนของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ในเรื่องเกี่ยวกับการอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบธุรกิจเงินตราต่างประเทศแล้ว นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคม 2538 ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทหลักทรัพย์ได้ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าชาวต่างประเทศ ซึ่งการให้บริการดังกล่าวของบริษัทหลักทรัพย์อาจได้รับค่าธรรมเนียม ค่าบริการ หรือค่าซื้อหลักทรัพย์ เป็นเงินตราต่างประเทศ และต้องส่งเงินที่ได้รับชำระมาเพื่อลูกค้า หรือค่าขายหลักทรัพย์เพื่อส่งให้แก่ลูกค้าเป็นเงินตราต่างประเทศด้วย แต่เนื่องจากกฎหมายปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ไม่สามารถมีเงินตราต่างประเทศไว้ในครอบครองได้ ดังนั้นในทางปฏิบัติ บริษัทหลักทรัพย์จะต้องซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศผ่านธนาคารพาณิชย์ ทำให้เสียรายได้ส่วนต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนและเสียเวลาในการดำเนินการ รวมทั้งทำให้บริษัทหลักทรัพย์ไม่สามารถให้บริการด้านเงินตราต่างประเทศแก่ลูกค้าซึ่งมีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตนได้ ดังนั้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์และส่งเสริมการบริการในธุรกิจหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ได้ครบวงจรอันจะเป็นการเสริมสร้างความสะดวกแก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์และยังจะมีผลต่อการพัฒนาการประกอบธุรกิจในตลาดเงินตราต่างประเทศ ทำให้มีการแข่งขันมากยิ่งขึ้น โดยการประกอบธุรกิจเงินตราต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องสอดคล้องกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่เป็นเงินบาทในปัจจุบัน คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงได้มีมติเห็นชอบในหลักการอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบธุรกิจเงินตราต่างประเทศที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ อาทิเช่น การซื้อขายเงินตราต่างประเทศ และการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น และได้มอบหมายให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดคุณสมบัติสำหรับผู้ยื่นขออนุญาตไว้ในเรื่องของเงินกองทุน การควบคุมภายใน ความพร้อมของบุคลากรและระบบป้องกันความเสี่ยง ทั้งนี้ อาจมีการกำหนด net position ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตในแนวทางเดียวกันกับที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้กำกับ net position ธุรกิจด้านเงินตราต่างประเทศของสถาบันการเงิน นอกจากนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มอบหมายให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีหนังสือแจ้งมติของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ต่อกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย พร้อมกับยกร่างประกาศขยายขอบเขตประกอบธุรกิจให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถทำธุรกิจเงินตราต่างประเทศ เพื่อเสนอให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณารายละเอียดต่อไป

19. การจดทะเบียนผู้จัดการกองทุนรวม (fund manager) ตามที่ทางการได้มีนโยบายในแผนพัฒนาระบบการเงิน (1 มีนาคม 2538 - 29 กุมภาพันธ์ 2543) เพื่อสร้างความมั่นคงและคุณภาพของระบบตลาดทุน ประกอบกับธุรกิจกองทุนรวมได้มีบทบาทมากขึ้นในตลาดทุน ดังนั้น เพื่อให้มีผู้จัดการกองทุนรวมซึ่งเป็นผู้รับผิดชอบในการบริหารเงินลงทุนของประชาชนจำนวนมาก มีคุณสมบัติตามมาตรฐานทั้งในด้านความรู้ ความสามารถ และจรรยาบรรณ และคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนพฤษภาคม 2538 ได้ให้ความเห็นชอบในหลักการที่จะให้มีการกำกับและจดทะเบียนผู้จัดการกองทุนรวม และมีมติให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดำเนินการร่างประกาศกำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องดังกล่าว นั้น

คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนพฤษภาคม 2538 จึงได้มีมติให้มีการกำกับและจดทะเบียนผู้จัดการกองทุนรวมขึ้น และให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดำเนินการร่างประกาศเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว เพื่อนำออกใช้บังคับต่อไป และต่อมาคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคม 2538 ได้มีมติให้ความเห็นชอบร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่เกี่ยวกับการให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทุนรวม ซึ่งออกโดยอาศัยอำนาจตามความในมาตรา 14 และ 117 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และมีหลักการและสาระสำคัญเช่นเดียวกับประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่เกี่ยวกับการให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล อนึ่ง เพื่อช่วยให้บุคคลที่ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอยู่ก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างต่อเนื่อง สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีแนวทางที่จะกำหนดให้บุคคลดังกล่าวยื่นคำขอขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายในวันที่ 30 เมษายน 2539 และเข้ารับการอบรมจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุนภายใน 6 เดือน นับจากวันที่ประกาศกำหนดนั้น โดยบุคคลที่ได้ยื่นคำขอขึ้นทะเบียนในช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะสามารถปฏิบัติงานต่อไปได้จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2540

20. แนวทางการดำเนินงานของหน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Unit) ตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีหนังสือขอความร่วมมือจากบริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัทในการจัดตั้งหน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Unit) โดยในขั้นแรกให้บริษัทจัดส่งรายชื่อบุคลากรที่จะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Officer) ให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. นั้น เพื่อให้การดำเนินงานของหน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ได้รับการพัฒนาอย่างต่อเนื่องและสามารถดำเนินการไปในแนวทางที่เหมาะสมเดียวกัน เมื่อเดือนสิงหาคม 2538 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีหนังสือเวียนที่ กส.ต.ก. (ว) 15/2538 ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2538 กำหนดขอบเขตการดำเนินการในเรื่องดังกล่าวไว้ สรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

1. ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหากมิได้เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่มีข้อผูกพันต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ปฏิบัติตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2538 เรื่อง มาตรฐานการปฏิบัติงานด้านธุรกิจหลักทรัพย์เกี่ยวกับการดูแลการปฏิบัติงานของสมาชิกซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2538 ทุกประการ และให้บริษัทจัดส่งเอกสารดังต่อไปนี้ให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ด้วย

- 1.1 คู่มือการปฏิบัติงาน
- 1.2 สำเนารายงานการดูแลการปฏิบัติงานประจำปี
- 1.3 รายงานให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายในเวลาที่กำหนด รวมทั้งเก็บบันทึกข้อมูลดังกล่าวไว้ที่หน่วยงานดูแลการปฏิบัติของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Unit) และพร้อมที่จะให้สำนักงาน

คณะกรรมการก.ล.ต. ตรวจสอบได้ตลอดเวลาในกรณีดังต่อไปนี้

(1) กรณีที่มีข้อร้องเรียนของลูกค้า หรือกรณีที่บริษัทหรือพนักงานหรือลูกจ้าง ไม่ปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับต่าง ๆ ตลอดจนจรรยาบรรณ ซึ่งมีความร้ายแรง และมีผลกระทบต่อฐานะ ชื่อเสียงและการดำเนินงานของบริษัท ให้รายงานภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ผู้ดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Officer) ตรวจพบหรือ รับทราบ และให้บริษัทหลักทรัพย์ทำการตรวจสอบและปรับปรุงแก้ไขทันที เมื่อดำเนินการเป็น ประการใดแล้ว ให้รายงานให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบถึงการปรับปรุงแก้ไข รวมทั้ง มาตรการในการป้องกันต่าง ๆ ของบริษัทภายใน 7 วันนับแต่วันที่ได้นำผลการเรื่องดังกล่าว เสร็จสิ้นแล้ว

(2) กรณีข้อร้องเรียนของลูกค้าและกรณีอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในบริษัทนอกเหนือ จากที่กล่าวใน (1) ข้างต้น ซึ่งไม่มีความร้ายแรง ให้บริษัททำการตรวจสอบและปรับปรุงแก้ไขทันที ทั้งนี้ กรณีตาม (1) และ (2) ให้รายงานไว้ในรายงานการดูแลการปฏิบัติงานประจำปี (Annual Compliance Report)

(3) ในกรณีใด ๆ ตามที่กล่าวใน (2) ซึ่งบริษัทยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จให้ รายงานไว้ในรายงานการดูแลการปฏิบัติงานประจำปี (Annual Compliance Report) และ เมื่อมีการปรับปรุงแก้ไขเสร็จสิ้นประการใดแล้ว ให้รายงานให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ดำเนินการเรื่องดังกล่าวเสร็จสิ้นแล้ว

2. ในกรณีที่มิใช่บริษัทหลักทรัพย์ตาม 1 เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และสถาบันการเงินที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ยกเว้นธนาคารต่างประเทศที่ได้รับ อนุญาตให้ประกอบกิจการวิเทศธนกิจประเภทเดียวให้ปฏิบัติตามหนังสือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กส.ด.ก.(ว) 15/2537 ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2537 ซึ่งกำหนดให้มีการจัดตั้งหน่วยงาน ดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Unit) และจัดส่งรายชื่อบุคลากรที่ทำ หน้าที่เป็นผู้ดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Officer) อย่างน้อย 1 คน แก่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. รวมทั้งให้ดำเนินการดังนี้

2.1 จัดให้มีหน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Unit) ที่มีมาตรฐานและเป็นที่ยอมรับและเชื่อถือได้ โดยหน่วยงานดังกล่าวต้องมีความเป็นอิสระและได้รับ การสนับสนุนในการปฏิบัติตามหน้าที่อย่างไม่มีเงื่อนไขจากผู้บริหารระดับสูง เพื่อควบคุมดูแล พนักงานและตัวแทนต่าง ๆ ในบริษัท รวมทั้งลดการกระทำต่าง ๆ ที่อาจก่อให้เกิดความ เสียหายแก่บริษัทและลูกค้าได้ ทั้งนี้ ในการจัดให้มีหน่วยงานดังกล่าว ให้ดำเนินการภายใน 60 วัน นับแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2538

สำหรับบริษัทใดที่ยังมิได้จัดส่งรายชื่อผู้ดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Officer) ให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามหนังสือเวียนข้างต้น ให้ ดำเนินการจัดส่งรายชื่อพนักงานดังกล่าวให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 60 วัน

นับแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2538

2.2 จัดทำคู่มือการปฏิบัติงานซึ่งมีรายละเอียดที่อธิบายถึงวัตถุประสงค์ของการจัดตั้ง หน้าที่และความรับผิดชอบ และระเบียบวิธีการปฏิบัติงานด้านต่างๆ ของหน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ หน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์รวมทั้งกำหนดนโยบายและระเบียบข้อบังคับ ตลอดจนหลักเกณฑ์และวิธีการในการปฏิบัติงานทางด้านธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจรรยาบรรณและข้อพึงปฏิบัติต่างๆ ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ พร้อมทั้งจัดส่งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 180 วัน นับแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2538 และให้มีการปรับปรุงให้เป็นปัจจุบันเสมอ

2.3 จัดให้มีการอบรมอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ให้แก่พนักงานทุกคนในบริษัทเกี่ยวกับหน้าที่ ความรับผิดชอบ ตลอดจนการปฏิบัติงานของหน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ พร้อมทั้งแนะนำหลักทรัพย์หรือบริการใหม่ หรือกฎหมาย กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนระเบียบ ข้อบังคับของบริษัทที่ออกใหม่ รวมทั้งหลักจรรยาบรรณต่างๆ ในการดำเนินงานทางด้านธุรกิจหลักทรัพย์

2.4 จัดทำรายงานการดูแลการปฏิบัติงานประจำปี (Annual Compliance Report) เสนอต่อกรรมการผู้จัดการหรือประธานกรรมการบริหารของบริษัท และส่งสำเนารายงานดังกล่าวให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 60 วัน นับแต่วันสิ้นปีปฏิทินของทุกปี

2.5 รายงานให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทราบภายในระยะเวลาที่กำหนด รวมทั้งเก็บบันทึกข้อมูลดังกล่าวไว้ที่หน่วยงานดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทหลักทรัพย์ (Compliance Unit) และพร้อมที่จะให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตรวจสอบได้ตลอดเวลา เช่นเดียวกับข้อ 1.3

ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน

ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน

ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนมีหน้าที่ตรวจสอบ และรวบรวมหลักฐานเกี่ยวกับเรื่องต่าง ๆ ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

งานและหน้าที่หลักของฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

- ติดตามฐานะและผลการดำเนินงาน รวมทั้งตรวจสอบการดำเนินงานของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงกองทุนรวม และผู้ดูแลผลประโยชน์
- ตรวจสอบการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และองค์กรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์
- ตรวจสอบและรวบรวมหลักฐานเกี่ยวกับการกระทำความผิดเป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
- ตรวจสอบและรวบรวมหลักฐานเกี่ยวกับการกระทำความผิดไม่ชอบด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- ดำเนินการเกี่ยวกับเรื่องร้องเรียน

อำนาจในการตรวจสอบ

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้บัญญัติให้คณะกรรมการ ก.ล.ด. สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. และพนักงานเจ้าหน้าที่ซึ่งแต่งตั้งโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง มีอำนาจกระทำการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- มาตรา 264 (1) (2) และ (8) อำนาจเข้าตรวจสอบในสถานที่ประกอบธุรกิจสถานที่ตั้ง และสถานที่รวบรวมหรือประมวลผลข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้รับฝากหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ องค์กรที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ รวมทั้งลูกหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์
- มาตรา 264 (3) อำนาจเข้าตรวจสอบที่ธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินอื่น
- มาตรา 264 (5) (6) และ (7) อำนาจสั่งให้กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และผู้สอบบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งลูกค้า และบุคคลใด ๆ มาให้ถ้อยคำหรือจัดส่งเอกสาร
- มาตรา 264 (4) อำนาจยึดหรืออายัดเอกสาร
- มาตรา 267 อำนาจยึดหรืออายัดทรัพย์สินของผู้กระทำความผิด หากมีเหตุอันควรเชื่อว่าการยกย้ายหรือจำหน่ายทรัพย์สินนั้น อำนาจในการสั่งห้ามบุคคลออกนอกราชอาณาจักรชั่วคราวในกรณีฉุกเฉิน และอำนาจในการร้องขอให้ศาลสั่งห้ามมิให้บุคคลออกนอกราชอาณาจักร

การติดตามฐานะ ผลการดำเนินงาน และการตรวจสอบบริษัทหลักทรัพย์

ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนมีระบบการติดตามฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัท

หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
อย่างใกล้ชิดโดยติดตามจากแบบรายงานหรือเอกสารที่บริษัทจัดส่งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ตามระยะเวลาที่กำหนด หรือจากข้อมูลอื่น ตลอดจนการสอบถามข้อเท็จจริงเพิ่มเติมจาก
ผู้บริหารของบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง หรือการตรวจสอบเป็นกรณีพิเศษ

สำหรับงานการตรวจสอบบริษัทหลักทรัพย์นั้น จะมีการวางแผนเข้าตรวจสอบบริษัท
ดังกล่าวเป็นประจำตามระยะเวลาที่กำหนด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแลกเปลี่ยนความคิดเห็น
ตรวจสอบเพื่อให้มีการปฏิบัติตามกฎหมายและประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงาน
คณะกรรมการ ก.ล.ต. กฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ และศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้ง
สอดส่องดูแลพฤติกรรมที่ไม่เหมาะสมต่าง ๆ และประเมินระบบการควบคุมภายในของบริษัท ทั้งนี้
ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนจะจัดส่งข้อมูลที่ได้รับจากการตรวจสอบให้ฝ่ายงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่
ฝ่ายกำกับตลาดทุน และฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ เพื่อใช้พิจารณาดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้อง
ต่อไป

ในปี 2538 ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนได้ทำการตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัท
หลักทรัพย์จำนวน 35 บริษัท พบการกระทำที่ฝ่าฝืนกฎหมายและที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ประกาศกำหนด รวมทั้งการกระทำที่ไม่เหมาะสมอื่น ซึ่งสำนักงานได้ดำเนินการปรับ ดักเตือน
สั่งให้ปรับปรุงดำเนินงาน รวมทั้งไม่พิจารณาอนุญาตในเรื่องที่สำคัญ ๆ แล้วแต่กรณี

การตรวจสอบการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์

ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ พระราชบัญญัติ
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้กำหนดลักษณะความผิดไว้ 4 ประเภท ดังนี้

- มาตรา 238 ข้อห้ามการบอกกล่าวข้อความอันเป็นเท็จ หรือข้อความใดโดย
เจตนาให้ผู้อื่นสำคัญผิดในข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน
หรือราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- มาตรา 239 และ มาตรา 240 ข้อห้ามการแพร่ข่าว ซึ่งเป็นข้อเท็จจริงที่ยังมีได้
แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อห้ามการแพร่ข่าวเท็จให้เลื่องลือตามลำดับ
- มาตรา 241 ข้อห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน
- มาตรา 243 และ มาตรา 244 ข้อห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะ
อำพรางเพื่อให้บุคคลทั่วไปหลงผิด หรือในลักษณะต่อเนื่องอันมีผลทำให้การซื้อ
ขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด

ในการตรวจสอบการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนหนึ่ง
เป็นการตรวจสอบและเก็บรวบรวมข้อมูลเพิ่มเติมในเรื่องที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งมา นอกจากนี้
เป็นเรื่องที่ได้จากการติดตามสภาพการซื้อขายที่ผิดปกติโดยฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน เบาะแสจาก
การร้องเรียน และอื่น ๆ ซึ่งตั้งแต่ตั้งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ตรวจพบความผิด
เกี่ยวกับการใช้ข้อมูลภายใน การแพร่ข่าว การซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะอำพรางและต่อเนื่อง

ทั้งนี้ จากการตรวจสอบมีผลให้ผู้กระทำผิดได้รับโทษปรับ หรือกล่าวโทษเพื่อให้พนักงานสอบสวนของกองบังคับการสืบสวนสอบสวนคดีเศรษฐกิจดำเนินคดีแล้วแต่กรณี

สำหรับการตรวจสอบและเก็บรวบรวมหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการกระทำอื่นที่ไม่สอดคล้องกับบทบัญญัติของกฎหมาย ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนจะได้รับเรื่องจากฝ่ายที่มีหน้าที่กำกับดูแลโดยตรง เช่น จากฝ่ายกำกับตลาดทุนในส่วนที่เกี่ยวกับการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และจากฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ในส่วนที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

การดำเนินการเกี่ยวกับเรื่องร้องเรียน

เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการสร้างเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มอบหมายให้ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนเป็นผู้ดำเนินการเกี่ยวกับเรื่องร้องเรียน ทั้งในเรื่องที่เกี่ยวกับบริษัทหลักทรัพย์หรือเบาะแสเกี่ยวกับการกระทำที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย โดยหากพบว่าเป็นเรื่องที่อยู่ในอำนาจหน้าที่ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ก็จะดำเนินการแก้ไขปัญหาหรือความเดือดร้อนให้แก่ผู้ร้องเรียนตามสมควรแก่กรณี และหากพบว่าไม่อยู่ในอำนาจหน้าที่ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ก็จะจัดส่งไปให้ส่วนงาน หรือองค์กรที่เกี่ยวข้องอื่นดำเนินการต่อไป

ในปี 2538 ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุนได้ดำเนินการเกี่ยวกับเรื่องร้องเรียนจำนวน 24 เรื่อง โดยส่วนหนึ่งจำนวน 4 เรื่อง เป็นเรื่องที่ได้จัดส่งให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ดำเนินการเนื่องจากเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องโดยตรง

ฝ่ายกฎหมาย

ฝ่ายกฎหมาย

มีหน้าที่ให้คำปรึกษา พิจารณา ยกร่างและตีความเกี่ยวกับกฎหมายที่อยู่ในอำนาจหน้าที่ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หรือกฎหมายที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. มีความเกี่ยวข้อง และร่างประกาศ ข้อบังคับ คำสั่ง สัญญาหรือเอกสารอื่นๆ ตลอดจนเตรียมการเกี่ยวกับการดำเนินการตามกฎหมายที่อยู่ในอำนาจหน้าที่ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. รวมทั้งทำหน้าที่ธุรการและเลขานุการคณะกรรมการและคณะอนุกรรมการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

ผลการดำเนินงานของฝ่ายกฎหมายในปี 2538

สรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

งานด้านการวางกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ และกรอบกฎหมาย

ฝ่ายกฎหมายได้สนับสนุนการปฏิบัติงานของส่วนงานต่างๆ ภายในสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ในการวางกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ และกรอบกฎหมายสำหรับการส่งเสริม พัฒนา และกำกับดูแลตลาดทุน และการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับตลาดทุน โดยเข้ามีส่วนร่วมศึกษาและยกร่างพระราชบัญญัติ กฎกระทรวง ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. และประกาศอื่นๆ กับส่วนงานที่เป็นเจ้าของเรื่อง

ในปี 2538 ฝ่ายกฎหมายได้ยกร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. และประกาศอื่นๆ เพื่อนำออกใช้บังคับจำนวน 51 ฉบับ และมีร่างพระราชบัญญัติที่อยู่ระหว่างการดำเนินการยกร่าง จำนวน 2 ฉบับ เพื่อรองรับการจัดตั้งตลาดอนุพันธ์และธุรกรรมเกี่ยวกับการซื้อขายอนุพันธ์ และสร้างมาตรการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุนในหลักทรัพย์โดยสุจริตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น คือ

1. ร่างพระราชบัญญัติอนุพันธ์และตลาดอนุพันธ์ พ.ศ. เพื่อรองรับการจัดตั้งตลาดอนุพันธ์และธุรกรรมเกี่ยวกับการซื้อขายอนุพันธ์ ซึ่งเป็นงานตามแผนการพัฒนาโครงสร้างทางการเงินของประเทศ

2. ร่างพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ ...) พ.ศ. เพื่อให้การคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุนในหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยแก้ไขเพิ่มเติมพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ในส่วนที่เกี่ยวกับการกระทำความไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายใน (Insider Trading) และให้มีพนักงานสอบสวนและพนักงานอัยการประจำสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เพื่อทำหน้าที่สอบสวนและดำเนินคดีเกี่ยวกับความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และกำหนดวิธีการสอบสวนและดำเนินคดีสำหรับความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ขึ้นโดยเฉพาะ

นอกจากการยกร่างกฎหมายที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เป็นเจ้าของเรื่องแล้ว ฝ่ายกฎหมายยังได้ร่วมประชุมกับหน่วยงานภายนอก เพื่อยกร่างกฎหมายสำหรับธุรกิจการเงินใหม่ จำนวน 2 ฉบับ ดังนี้

1. ร่างพระราชบัญญัติการแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. ซึ่งเป็น

กฎหมายที่ส่งเสริมธุรกิจการแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) และสนับสนุนการพัฒนาตลาดเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัย

2. ร่างพระราชบัญญัติเกี่ยวกับการจัดการทรัพย์สินเพื่อบุคคลอื่นซึ่งนำหลักกฎหมายทรัสต์ (Trust Law) มาใช้ในส่วนที่เกี่ยวกับธุรกิจการเงิน เพื่อรองรับสิทธิของเจ้าของทรัพย์สินที่แท้จริงมีให้ทรัพย์สินนั้นสูญหายหรือปะปนกับทรัพย์สินของผู้จัดการกองทรัสต์หรือผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee)

งานด้านการให้ความเห็น

ฝ่ายกฎหมายได้สนับสนุนการปฏิบัติงานของส่วนงานต่าง ๆ ภายในสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยได้พิจารณาวินิจฉัยตีความกฎหมาย ประกาศ ข้อบังคับ คำสั่งต่าง ๆ ตามปัญหาที่ส่วนงานได้หาหรือมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้ประชุมหารือกับฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน เพื่อพิจารณาให้ความเห็นในเบื้องต้นเกี่ยวกับการตรวจสอบการกระทำความผิดเกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้มีการดำเนินการตามกฎหมายต่อไป

นอกจากนี้ ได้ตอบข้อหารือให้แก่บุคคลภายนอกเกี่ยวกับปัญหาข้อกฎหมาย การตีความพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กฎกระทรวง และประกาศต่าง ๆ ที่อยู่ในความรับผิดชอบของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ด้วย

งานด้านธุรการของคณะกรรมการเปรียบเทียบ

ฝ่ายกฎหมายได้ทำหน้าที่รวบรวมข้อเท็จจริงเกี่ยวกับการกระทำความผิดต่อพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และนำเรื่องเข้าที่ประชุมคณะกรรมการเปรียบเทียบ เพื่อพิจารณาเปรียบเทียบผู้กระทำความผิดในปี 2538 จำนวน 15 ครั้ง และคณะกรรมการเปรียบเทียบได้มีคำสั่งเปรียบเทียบผู้กระทำความผิด จำนวน 62 ราย โดยแยกเป็นความผิดเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ จำนวน 6 ราย ความผิดเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ จำนวน 38 ราย และความผิดเกี่ยวกับการไม่ยื่นรายงานการเข้าถือหลักทรัพย์และไม่จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ จำนวน 18 ราย รวมเป็นเงินค่าปรับจำนวน 10,681,000 บาท

สำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุน

สำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุน

มีหน้าที่ศึกษา วิเคราะห์ วิจัยเกี่ยวกับตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อเสนอแนะแนวทางในการวางนโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดทุน การกำกับ การตรวจสอบ และการพัฒนาสถาบันที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ และองค์กรอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ประมวลผลข้อมูลเพื่อจัดทำรายงานวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและภาวะตลาดทุน

ผลการดำเนินงานของสำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุนในปี 2538

สำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุนได้จัดทำรายงาน บทความ และบทศึกษาในเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนและได้นำเผยแพร่ต่อสาธารณชนดังนี้

1. รายงานสรุปภาวะตลาดทุน ประจำปีไตรมาสที่ 1 2 3 และ 4 และรายงานสรุปภาวะตลาดทุนและภาวะเศรษฐกิจ ปี 2538 โดยได้รวบรวมข้อมูลจากฝ่ายกำกับตลาดทุน ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ชมรมผู้ค้าตราสารหนี้ และสำนักข่าวรอยเตอร์ เพื่อจัดทำรายงานดังกล่าว และมีหัวข้อสำคัญ ๆ ดังต่อไปนี้

- (1) ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก
- (2) ภาวะธุรกิจกองทุนรวม
- (3) ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดรองตราสารทุน แบ่งออกเป็น
 - เครื่องชี้ภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี 2535-2538
 - การซื้อขายหลักทรัพย์โดยผู้ลงทุนเฉพาะกลุ่ม
 - เครื่องชี้ภาวะตลาดหลักทรัพย์ของประเทศต่าง ๆ
 - อัตราการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและต่างประเทศ
- (4) ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดรองตราสารหนี้
- (5) ธุรกิจด้านการควบกิจการและการรวมกิจการ
- (6) ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. และประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

2. บทความเรื่อง "พันธบัตรเทศบาล: โอกาสการระดมทุนเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจภูมิภาค"

โดยที่แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 7 ได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดทุน และการระดมเงินออมในประเทศในลักษณะที่สนับสนุนให้เทศบาลและองค์การบริหารส่วนท้องถิ่นจัดหาเงินทุนเพื่อการพัฒนาโครงการสาธารณประโยชน์ต่าง ๆ ประกอบกับรัฐบาลได้ให้ความสนใจอย่างต่อเนื่องต่อการกระจายความเจริญสู่ท้องถิ่นและเพิ่มอำนาจการคลังของท้องถิ่นให้มากยิ่งขึ้น ความเจริญด้านต่าง ๆ ในประเทศไทย เช่น ด้านการศึกษา ด้านสาธารณสุข ด้านโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ฯลฯ มักจะกระจุกตัวอยู่แต่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ทำให้เกิดความเหลื่อมล้ำทางด้านรายได้และมาตรฐานความเป็นอยู่ ถึงแม้ท้องถิ่นจะได้รับการจัดสรรเงินจากส่วนกลางทั้งในรูปของเงินงบประมาณ และเงินอุดหนุนประเภทต่าง ๆ จำนวน

หนึ่งก็ตาม แต่เงินจำนวนดังกล่าวมักจะไม่เพียงพอต่อความจำเป็นในการลงทุนเพื่อโครงสร้างพื้นฐานสำหรับในต่างประเทศบางประเทศ เช่น ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา ฯลฯ ได้มีมาตรการที่เอื้ออำนวยให้องค์การบริหารส่วนท้องถิ่นหรือหน่วยงานของรัฐสามารถระดมทุนได้ด้วยตนเองเพื่อพัฒนาท้องถิ่นหรือลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานผ่านการออกตราสารชนิดหนึ่งที่เรียกว่า "พันธบัตรเทศบาล"

การจัดทำบทความดังกล่าวจึงมีจุดมุ่งหมายในการให้ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับกฎหมายและลักษณะสำคัญของพันธบัตรเทศบาล โดยมีประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นกรณีตัวอย่าง ทั้งนี้ เนื่องจากในประเทศสหรัฐอเมริกามีการออกพันธบัตรอย่างกว้างขวาง นอกจากนี้ ยังมีกฎหมายและข้อกำหนดที่กำกับดูแลการซื้อขายพันธบัตรเทศบาลอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีธุรกรรมซื้อขายที่มีประสิทธิภาพ จึงอาจกล่าวได้ว่าการออกพันธบัตรเทศบาลในสหรัฐอเมริกาเป็นต้นแบบหนึ่งที่น่าสนใจจะนำมาศึกษา เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาพันธบัตรเทศบาลในประเทศไทยต่อไป

บทความดังกล่าวได้ให้ความรู้เกี่ยวกับ ความหมาย ประเภท ลักษณะสำคัญ ตลาดแรก ตลาดรอง กฎระเบียบของพันธบัตรเทศบาลในประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ยังได้มีข้อสังเกตเพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาการออกพันธบัตรเทศบาลในประเทศไทยที่เกี่ยวกับความต้องการลงทุนเพิ่มขึ้นในด้านโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และโครงการพิทักษ์สิ่งแวดล้อม นโยบายของรัฐบาลที่จะกระจายอำนาจการคลังสู่ท้องถิ่นและสนับสนุนให้ท้องถิ่นสามารถระดมทุนได้ด้วยตนเอง ศักยภาพของเทศบาลในการก่อหนี้ การก่อตั้งบริษัทค้าประกันสินเชื่อเทศบาล การปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารการคลังส่วนท้องถิ่น องค์ประกอบพื้นฐานที่เป็นประโยชน์ต่อการออกพันธบัตรเทศบาลในประเทศไทย ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า การออก "พันธบัตรเทศบาล" ขององค์การบริหารส่วนท้องถิ่น กล่าวได้ว่าเป็นทางเลือกของการระดมทุนเพื่อกระจายความเจริญสู่ภูมิภาคในอนาคต ซึ่งจะประสบความสำเร็จเพียงใดนั้น ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ อาทิเช่น ขนาดความต้องการเงินทุนในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่จะนำความเจริญมาสู่ท้องถิ่น ความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ประสิทธิภาพในการบริหารการคลังขององค์การบริหารส่วนท้องถิ่น การแก้ไขกฎหมาย ระเบียบกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ฯลฯ ซึ่งทางการกำลังดำเนินการอยู่ รวมทั้งได้ให้ความสำคัญในเรื่องการพัฒนา "พันธบัตรเทศบาล" ในประเทศไทย โดยได้กำหนดไว้ในแผนงานการพัฒนาโครงสร้างทางการเงินของประเทศ ในแผนพัฒนาระบบการเงิน (1 มี.ค. 2538 - 29 ก.พ. 2543) นอกจากนี้ ในปัจจุบันตลาดทุนมีปัจจัยที่จะสนับสนุนให้การออก "พันธบัตรเทศบาล" มีความเป็นไปได้ กล่าวคือ ได้มีการจัดตั้งตลาดรองตราสารหนี้ (Bond Dealers' Club) เพื่อสนับสนุนให้พันธบัตรมีสภาพคล่อง และการซื้อขายเปลี่ยนมือดำเนินไปได้อย่างมีระบบและระเบียบ ได้มีการจัดตั้งสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จะให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจแก่นักลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ทำหน้าที่กำกับดูแลตลาดทุนของประเทศให้มีประสิทธิภาพ เสถียรภาพ ความมั่นคงและยุติธรรมแก่นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนในระยะยาว ดังนั้น ในอนาคตอันใกล้ "พันธบัตรเทศบาล"

จะเป็นโอกาสของการระดมทุนเพื่อกระจายความเจริญสู่ภูมิภาคได้สมดังเจตจำนงของรัฐบาลอย่างแน่นอน

3. บทศึกษาเรื่อง 'พฤติกรรมและการกระจายการลงทุนของธุรกิจกองทุนรวม'

เป็นการศึกษาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของธุรกิจกองทุนรวมว่ามีลักษณะกระจายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไร โดยการวิเคราะห์ได้ศึกษาลักษณะการกระจายการลงทุน ทั้งในภาพรวมของธุรกิจกองทุนรวมทั้งอุตสาหกรรม และการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นรายบริษัท โดยวัดการกระจายการลงทุนของเงินลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมประเภทต่าง ๆ และวัดการกระจายของเงินลงทุนในรายหลักทรัพย์ สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

(1) การลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมค่อนข้างกระจุกตัวในหมวดธุรกิจเพียง 5 หมวด คือ หมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ หมวดสื่อสาร หมวดวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยการลงทุนในธุรกิจทั้ง 5 หมวดรวมแล้วคิดเป็นมูลค่าการลงทุนมากกว่าร้อยละ 80 ของเงินลงทุนทั้งหมด

(2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้ง 8 แห่ง ได้เน้นการลงทุนมากกว่าร้อยละ 70 ของเงินลงทุนของกองทุนรวมไปในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ที่จัดอยู่ในอุตสาหกรรมภาคบริการ

(3) ธุรกิจกองทุนรวมมีการลงทุนมากกว่าร้อยละ 80 ของเงินลงทุนทั้งหมดในหลักทรัพย์หุ้นสามัญเพียงยี่สิบกว่าหลักทรัพย์ จากจำนวนหลักทรัพย์หุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมดประมาณ 380 หลักทรัพย์ (ธันวาคม 2537)

อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นนักลงทุนสถาบัน เมื่อเทียบกับนักลงทุนประเภทบุคคลแล้วถือว่าเป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่เป็นมืออาชีพ และเป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่มีเหตุผลในการลงทุนมากกว่า (rational investors) ถ้าหากผู้ลงทุนกลุ่มนี้เลือกลงทุนเฉพาะธุรกิจบางหมวด หรือเฉพาะหลักทรัพย์บางตัว ย่อมก่อให้เกิดคำถามว่า หลักทรัพย์ที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมให้ความสนใจน้อยหรือแทบจะไม่ได้ให้ความสนใจ ซึ่งมีจำนวนมากถึง 200-300 หลักทรัพย์ ล้วนเป็นหลักทรัพย์ที่มีปัญหาใช่หรือไม่ ถ้าหากว่าไม่ใช่ และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่ยังมีพื้นฐานที่ดี การตัดสินใจในการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหลาย นอกจากปัจจัยกำไรต่อหุ้นของหลักทรัพย์ที่ลงทุนแล้ว ยังมีมูลเหตุจูงใจอื่นๆ อะไรบ้างที่ทำให้การลงทุนกระจุกตัวเช่นนี้

การกระจุกตัวของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย่อมก่อให้เกิดผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจ ทั้งนี้เพราะว่า การกระจายทรัพยากรไปสู่ภาคเศรษฐกิจต่างๆ ของระบบจะไม่ได้ดุลยภาพบางภาคเศรษฐกิจสามารถระดมเงินทุนได้ง่าย ทำให้มีเงินทุนไหลเข้าไปสู่ภาคเศรษฐกิจนั้นมาก ในขณะที่บางภาคเศรษฐกิจอาจจะไม่สามารถระดมเงินทุนได้ ทำให้ขาดแคลนเงินทุนในการขยายธุรกิจ นอกจากนี้การกระจุกตัวของการลงทุนยังมีส่วนต่อสภาพคล่องของตลาด หากสภาพคล่องของตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นอยู่กับหลักทรัพย์เพียงไม่กี่ตัว ในขณะที่หลักทรัพย์

ส่วนใหญ่ไม่มีสภาพคล่อง ในระยะยาวบทบาทของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในฐานะที่เป็นตลาดรองจะค่อย ๆ หมดความหมายไป นอกจากนี้ การกระจุกตัวของการลงทุนจะเป็นผลร้ายต่อผู้ลงทุนเอง เพราะว่าเป็นการลงทุนที่ไม่กระจายความเสี่ยงออกไป ตามทฤษฎี portfolio investment การลงทุนที่กระจุกตัวจะก่อให้เกิดความผันแปรของผลตอบแทนจากการลงทุนที่รุนแรง ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นทางการโดยหน่วยงานที่รับผิดชอบควรจะพิจารณามาตรการต่าง ๆ ที่จะสนับสนุนให้อุตสาหกรรมกองทุนรวมมีสถานะที่แข่งขันมากขึ้น มโนนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันออกไป และมีกลยุทธ์ในการลงทุนที่กระจายการลงทุนออกไปในหลักทรัพย์หมวดต่าง ๆ ในลักษณะที่เป็น market portfolio มากกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

4. บทศึกษาเบื้องต้นเรื่อง "บทบาทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจภูมิภาค" เป็นการศึกษาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ถึงบทบาทของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจในภูมิภาค และสามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

(1) ศูนย์กลางการค้าเงินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งภาคอุตสาหกรรมการผลิตและภาคธุรกิจบริการเกือบทั้งหมดตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

(2) ในภาคอุตสาหกรรมการผลิต โรงงานประมาณร้อยละ 54 ของจำนวนโรงงานทั้งหมดที่สำรวจตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยเฉพาะเขตปริมณฑลเป็นฐานที่ตั้งที่สำคัญของโรงงาน เมื่อวิเคราะห์ถึงปริมาณเงินทุนและการจ้างงานของบริษัทจดทะเบียนที่มีโรงงานอยู่ในเขตภูมิภาค เงินทุนที่กระจายสู่ภูมิภาคคิดเป็นร้อยละ 31.86 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียนในภาคอุตสาหกรรมการผลิต และการจ้างงานคิดเป็นร้อยละ 23.76 ของการจ้างงานทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียนในภาคอุตสาหกรรมการผลิต

(3) เมื่อเปรียบเทียบภาคธุรกิจบริการกับภาคอุตสาหกรรมการผลิตแล้ว ภาคธุรกิจบริการมีบทบาทในการกระจายเงินทุนและการจ้างงานไปสู่ภูมิกษณน้อยกว่าอุตสาหกรรมการผลิต ยกเว้นภาคธนาคาร และภาคเงินทุนและหลักทรัพย์ที่มีการจัดตั้งสาขาและสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ในเขตภูมิภาคเป็นจำนวนมาก ธุรกิจบริการอื่นๆ เกือบทั้งหมดไม่มีสาขาหรือสถานประกอบการในเขตภูมิภาค

สำนักเลขาธิการ

สำนักเลขาธิการ

มีหน้าที่ดำเนินการเกี่ยวกับงานเลขานุการสำหรับผู้บริหารระดับสูง งานเผยแพร่และประชาสัมพันธ์กิจการของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. งานรับข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะจากบุคคลภายนอก งานสารนิเทศ และงานวิเทศสัมพันธ์ ตลอดจนประสานงานระหว่างคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ผลการดำเนินงานของสำนักเลขาธิการในปี 2538

สำนักเลขาธิการได้จัดเตรียมการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อพิจารณามติในเรื่องต่างๆ จำนวน 11 ครั้ง และจัดให้มีการแถลงข่าวต่อสื่อมวลชนเพื่อชี้แจงถึงผลการประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. และจัดทำแถลงการณ์และแถลงข่าวจำนวน 10 ครั้ง นอกเหนือจากการแจ้งมติของที่ประชุมคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อประชาสัมพันธ์การดำเนินงาน ชี้แจงรายละเอียดในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับข้อบังคับและหลักเกณฑ์ที่ออกใหม่ และชี้แจงข้อเท็จจริงเกี่ยวกับข่าวลือหรือความเข้าใจผิดที่จะมีผลกระทบต่อภาวะตลาดทุน

สำหรับการให้ความรู้ความเข้าใจแก่บุคคลภายนอก สำนักเลขาธิการได้จัดให้มีการสัมมนาจำนวน 8 ครั้ง และให้ความรู้ความเข้าใจแก่บุคคลภายนอกในเรื่องเกี่ยวกับ

- 1) หลักเกณฑ์ใหม่ของการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
- 2) มาตรฐานการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์
- 3) ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- 4) เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ
- 5) การเสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการและพนักงาน
- 6) Credit Balance

ในด้านการเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในเรื่องใหม่ๆ ให้แก่พนักงานของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. สำนักเลขาธิการได้จัดการสนทนาภายในจำนวน 4 ครั้ง ในหัวข้อเรื่อง การให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ Credit Balance และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนชาวต่างประเทศ

สำหรับการสร้างความสัมพันธ์อันดี และการแลกเปลี่ยนทัศนคติและความคิดเห็นระหว่างสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กับสื่อมวลชน สำนักเลขาธิการได้จัดสัมมนาสื่อมวลชน และจัดให้มีการบรรยายกลุ่มย่อยให้แก่สื่อมวลชน โดยมีผู้บริหารของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นผู้บรรยาย เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจในการดำเนินงานของสำนักคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้อย่างถูกต้อง

สำหรับการจัดทำเอกสารเผยแพร่ สำนักเลขาธิการได้จัดทำจดหมายข่าวจำนวน 12 ฉบับ ส่งให้แก่สมาชิก หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ห้องสมุดต่าง ๆ และสื่อมวลชน และได้จัดทำแผ่นพับเรื่อง Credit Balance และปริมาณการระดมทุนในตลาดแรกและกองทุนรวม รวมทั้งการจัดทำรายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ประจำปี 2535-2537 ฉบับภาษาไทย

นอกจากนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้จัดให้ห้องสมุดเพื่อใช้เป็นศูนย์รวมข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน เช่น วารสาร บทความ เอกสารจากการดูงานของพนักงาน และสื่อทัศนวัสดุจากการสัมมนา หนังสือด้านกฎหมายตลาดทุนทั้งภายในและต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งสำนักเลขาธิการได้จัดทำคู่มือการใช้ห้องสมุด และได้เปิดให้บริการแก่พนักงานในการศึกษา และค้นคว้าหาความรู้ ตลอดจนให้บริการข้อมูลแก่บุคคลภายนอก ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับประกาศต่าง ๆ บทความ รายงานสถิติ และเอกสารสัมมนาของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้สนใจได้เสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดทุนได้ดียิ่งขึ้น

ด้านวิเทศสัมพันธ์ สำนักเลขาธิการได้ทำหน้าที่ประสานงานในการจัดประชุม IOSCO Emerging Markets Committee (IOSCO EMC) ซึ่งผู้เข้าร่วมประชุมเป็นองค์กรที่มีหน้าที่ในการกำกับดูแลการดำเนินงานด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนจากประเทศกำลังพัฒนา 46 ประเทศ นอกจากนี้ได้ต้อนรับผู้แทนองค์กรจากต่างประเทศที่เข้าเยี่ยมชมกิจการของสำนักงานและฟังบรรยายสรุปจำนวน 5 ครั้ง รวมทั้งต้อนรับผู้แทนจาก SEC ประเทศศรีลังกา ที่เดินทางมาดูงานและฝึกอบรมที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใต้โครงการ on-the-job training ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก International Organization of Securities Commission (IOSCO)

สำนักตรวจสอบกิจการภายใน สำนักทรัพยากรบุคคล สำนักเทคโนโลยีสารสนเทศ สำนักบริหารทั่วไป งานรักษาความปลอดภัย

สำนักตรวจสอบกิจการภายใน

มีหน้าที่ตรวจสอบกิจการและการดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ข้อบังคับ คำสั่ง และวิธีปฏิบัติที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด เพื่อให้มีระบบการควบคุมภายในที่รัดกุม ปลอดภัย รวมทั้งให้ข้อเสนอแนะเพื่อปรับปรุงแก้ไขการดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

สำนักทรัพยากรบุคคล

มีหน้าที่ศึกษา วางแผน และดำเนินการเกี่ยวกับการพนักงาน สวัสดิการ การจัดองค์งาน ตลอดจนการพัฒนาพนักงาน ซึ่งการดำเนินงานที่ผ่านมาได้มีการสรรหาบุคลากรเข้ามาปฏิบัติงานเป็นลำดับ และได้มีการดำเนินการปรับปรุงตำแหน่งงาน ขอบเขตหน้าที่ อัตราค่าจ้าง และโครงสร้างการแบ่งส่วนงานที่เหมาะสม สอดคล้องกับงานในความรับผิดชอบ อันเป็นผลให้การดำเนินงานของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นไปด้วยความมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2538 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีพนักงานจำนวนทั้งสิ้น 324 คน จำแนกเป็นเพศชายร้อยละ 34 เพศหญิงร้อยละ 66 มีวุฒิการศึกษาสูงกว่าปริญญาตรีร้อยละ 45 ปริญญาตรีและต่ำกว่าร้อยละ 55 และมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 30 ปี

นอกจากนี้ ยังได้มีนโยบายการพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งหวังให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และความชำนาญในสาขาวิชาที่เหมาะสมแก่การปฏิบัติงานในสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ยิ่งขึ้น ด้วยการดำเนินการให้ทุนการศึกษาแก่พนักงานและบุคคลภายนอก เพื่อศึกษาหลักสูตรในสถาบันต่างๆ ทั้งหลักสูตรระยะสั้นและระยะยาว ในส่วนของการฝึกอบรมพนักงาน ได้จัดฝึกอบรมหลักสูตรต่างๆ ทั้งหลักสูตรพื้นฐานที่จำเป็นต่อการปฏิบัติงาน หลักสูตรเฉพาะเรื่อง เพื่อให้พนักงานได้มีความรู้และความเข้าใจในเรื่องที่ส่วนงานต่างๆ รับผิดชอบดำเนินการอยู่ และหลักสูตรเสริมสร้างทักษะเฉพาะทางเพื่อเสริมสร้างความรู้และความเข้าใจทักษะในการปฏิบัติงาน รวมทั้งได้ดำเนินการกำหนด/ปรับปรุงข้อบังคับ และคำสั่งเกี่ยวกับการบริหารงานบุคคลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อให้การบริหารงานบุคคลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีความชัดเจน เป็นระเบียบเรียบร้อย เหมาะสม และเป็นธรรมแก่พนักงานโดยรวม

สำนักเทคโนโลยีสารสนเทศ

มีหน้าที่ดำเนินการศึกษา วางแผน วิเคราะห์ระบบงาน ออกแบบระบบงาน และพัฒนาระบบงานด้วยคอมพิวเตอร์ ศึกษาและพัฒนาระบบการจัดเก็บและเรียกใช้ฐานข้อมูลโดยอาศัยเทคโนโลยีสารสนเทศ บำรุงรักษาระบบงานที่พัฒนาแล้วเสร็จ บริหารการใช้ข้อมูลในระบบเครือข่ายทั้งภายในและนอกสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ศึกษาและจัดหาเทคโนโลยีสารสนเทศ และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ต่างๆ เพื่อนำมาใช้ในสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้คำปรึกษา หรือ

ข้อเสนอแนะ และแก้ไขปัญหของระบบคอมพิวเตอร์ภายในสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. รวมทั้งพัฒนาบุคลากรทางด้านคอมพิวเตอร์

อนึ่ง สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีนโยบายเผยแพร่ข่าวสารข้อมูลต่อสาธารณชน สำนักเทคโนโลยีสารสนเทศจึงได้จัดสร้างระบบการให้บริการข้อมูลแก่สาธารณชนผ่านเครือข่ายคอมพิวเตอร์ผ่านสายโทรศัพท์ (Internet) ซึ่งข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลที่เปิดเผยและเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุน ผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ นักศึกษาและประชาชนทั่วไปสามารถรับทราบและนำข้อมูลต่าง ๆ ไปใช้โดยไม่ต้องเดินทางมาที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยระบบดังกล่าวคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการได้ภายในเดือนกันยายน 2539

สำนักบริหารทั่วไป

มีหน้าที่ดำเนินการเกี่ยวกับการจัดหา ควบคุมดูแล ซ่อมแซม และปรับปรุงพัสดุของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้สามารถใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ให้บริการเกี่ยวกับระบบการสื่อสาร วิศวกรรม ยานพาหนะ และบริการอื่น รวมทั้งดำเนินการเกี่ยวกับการวางระบบบัญชี การประมวลผล วิเคราะห์ข้อมูล และรายงานการเงิน การวางแผนควบคุมและบริหารงบประมาณ ตลอดจนการจัดการด้านธุรการการเงิน และการบริหารเงินลงทุนของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. นอกจากนี้ ยังมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดหาที่ทำการถาวรของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามแนวทางที่กำหนดโดยคณะกรรมการจัดหาที่ทำการถาวรของสำนักงาน

งานรักษาความปลอดภัย

มีหน้าที่ดำเนินการศึกษา จัดวาง ควบคุม และพัฒนาระบบการรักษาความปลอดภัยเกี่ยวกับบุคคล เอกสาร สถานที่ และทรัพย์สิน ซึ่งอยู่ในความดูแลรับผิดชอบของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. สอดส่องสืบสวนพฤติกรรมของบุคคลทั้งภายในและภายนอกที่สงสัยว่าจะมีทำที่ส่อไปในทางไม่สุจริต และหรืออาจทำความเสียหายต่อการดำเนินงานหรือทรัพย์สินของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตรวจสอบ สืบสวนประวัติและพฤติกรรมของลูกจ้างทดลองงาน ก่อนเข้าปฏิบัติงาน ติดต่อประสานงาน และหรือให้ความร่วมมือกับหน่วยงานอื่นในการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการตรวจสอบสืบสวนเพื่อให้การสนับสนุนของส่วนงานต่าง ๆ ของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ความสัมพันธ์กับต่างประเทศ

ความสัมพันธ์กับต่างประเทศ

คณะกรรมการ ก.ล.ด. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้ให้ความสำคัญต่อการประสานงาน ความร่วมมือ และการแลกเปลี่ยนความรู้ ประสบการณ์ และข้อมูลข่าวสารกับองค์กรกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนในต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. การประชุม IOSCO Emerging Markets Committee (IOSCO EMC)

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้รับเป็นเจ้าภาพจัดประชุม IOSCO Emerging Markets Committee (IOSCO EMC) ในระหว่างวันที่ 7 - 11 มีนาคม 2538 ณ โรงแรมแชงกรี-ลา กรุงเทพฯ โดยมีสาระสำคัญในการจัดการประชุม IOSCO EMC สรุปได้ดังต่อไปนี้

1) การประชุมครั้งนี้เป็นการประชุมประจำปีของ IOSCO EMC โดยมีผู้เข้าร่วมประชุม ซึ่งเป็นองค์กรที่มีหน้าที่ในการกำกับดูแลการดำเนินการด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน อันได้แก่ ธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ และตลาดตราสารอนุพันธ์ ของประเทศที่เป็นสมาชิก IOSCO EMC จากประเทศที่มีตลาดเกิดใหม่ 46 ประเทศ ในเวลาเดียวกัน ได้จัดให้มีการประชุม IOSCO Regional Committees ของภูมิภาคต่างๆ ได้แก่

- (1) IOSCO Asia-Pacific Regional Committee
- (2) IOSCO Africa-Middle East Regional Committee และ
- (3) IOSCO Interamerican Regional Committee

โดยผู้เข้าร่วมประชุมเป็นองค์กรที่มีหน้าที่ในการกำกับดูแลตลาดทุน และเป็นสมาชิกของ IOSCO Regional Committees ที่มาจากประเทศต่างๆ จากภูมิภาคดังกล่าวด้วย

2) หัวข้อของการประชุม แบ่งได้ดังนี้

2.1 วันพุธที่ 8 มีนาคม 2538 จัดให้มี

- (1) การประชุม IOSCO EMC Steering Committee
- (2) การกล่าวสุนทรพจน์ ในหัวข้อเรื่อง "New Challenge for Asia - Pacific Regional Cooperation : Perspective from Europe" โดย Mr. Andrew Large, Chairman, Securities and Investments Board ประเทศอังกฤษ ในช่วงรับประทานอาหารกลางวัน และ
- (3) การประชุม IOSCO Regional Committees ซึ่งในส่วนของ IOSCO Asia-Pacific Regional Committee (IOSCO APRC) สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. มีฐานะเป็นรองประธานคณะกรรมการ และหัวข้อการประชุม IOSCO APRC มีดังนี้
 - ก. Enforcement and Exchange of Information Among APRC Members
 - ข. Experience of Major Markets in Coping with Volatility of Exchange



- ค. Work of the IOSCO Technical Committee
- 2.2 วันพฤหัสบดีที่ 9 มีนาคม 2538 จัดให้มี
- (1) พิธีเปิดการประชุม IOSCO EMC โดยมีปลัดกระทรวงการคลังเป็นประธาน และ
- (2) การสัมมนาในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้
- ก. การเปิดเผยข้อมูลและมาตรฐานการบัญชี ซึ่งมี Comision Nacional de Valores ประเทศอาร์เจนติน่าเป็นประธาน และมีผู้บรรยายประกอบด้วย
- Mr. Eiichi Shiratori, Chairman, International Accounting Standards Commission ประเทศอังกฤษ
 - Mr. Miguel Carlos Blanco, Chairman, Argentine Federation of Accountants and Economists - Accounting Studies Committee ประเทศอาร์เจนติน่า และ
 - คุณทรงเดช ประดิษฐ์สมานนท์ หัวหน้าสำนักงาน สำนักงาน Ernst and Young ประเทศไทย
- ข. การกำกับดูแลตลาดรอง โดยเน้นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับตลาดตราสารอนุพันธ์ ซึ่งมี Securities Commission ประเทศมาเลเซียเป็นประธาน และมีผู้บรรยายประกอบด้วย
- Dr. William P. Albrecht, Professor, University of Iowa ประเทศสหรัฐอเมริกา
 - Mr. John Duggan, Chief Operation Officer, The Kuala Lumpur Options and Financial Futures Exchange BHD. ประเทศมาเลเซีย
 - Mr. Stuart Rees, Chief Executive, South Africa Futures Exchange ประเทศอัฟริกาใต้
 - Mr. Ivers Riley, Chief Executive, Hong Kong Futures Exchange ประเทศฮ่องกง และ
 - Mr. Thomas Tosta de Sa, Chairman, Comissao de Valores Mobiliarios ประเทศบราซิล
- ค. การกำกับดูแลผู้ที่ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง ซึ่งมีสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นประธาน และมีผู้บรรยายประกอบด้วย
- Mr. Tim Shephard-Walwyn, Advisor, International Affairs, Securities and Investments Board ประเทศอังกฤษ และ
 - Dr. Frederik Musch, Secretary General, Bank of International Settlements ประเทศสวิตเซอร์แลนด์

- ง. การบังคับใช้กฎเกณฑ์และการแลกเปลี่ยนข้อมูล ซึ่งมี Polish Securities Commission ประเทศโปแลนด์ เป็นประธาน และมีผู้บรรยาย ประกอบด้วย
 - Mr. Jean-Pierre Michau, Chief Service Inspection, Commission des Operations de Bourse ประเทศฝรั่งเศส และ
 - Dr. Shmuel Hauser, Israel Securities Authority ประเทศอิสราเอล
- จ. การบริหารการลงทุน ซึ่งมี Financial Services Board ประเทศแอฟริกาใต้ เป็นประธาน และมี Mr. Murray J. Allen Regional Commissioner for Western Australia, Australian Securities Commission ประเทศออสเตรเลีย เป็นผู้บรรยาย

2.3 วันศุกร์ที่ 10 มีนาคม 2538 จัดให้มี

- (1) การประชุมของคณะทำงานในเรื่องต่าง ๆ ที่กล่าวในข้อ 2.2 (2) ของข้อ 2 ข้างต้น และ
- (2) การประชุม IOSCO EMC

ในการนี้ เพื่อเปิดโอกาสให้บุคคลภายนอกได้รับฟังความรู้และความคิดเห็นด้านการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนจากองค์กรต่าง ๆ ที่เข้าร่วมประชุมในครั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้เชิญผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจทางการเงินทั้งภาครัฐบาลและเอกชน นักวิชาการจาก สถาบันการศึกษาต่าง ๆ ผู้แทนจากสถานทูต และผู้สื่อข่าวทั้งไทยและต่างประเทศ เข้าร่วมฟัง การกล่าวสุนทรพจน์ของ Mr. Andrew Large ในวันที่ 8 มีนาคม 2538 และร่วมพิธีเปิด และการประชุม ในวันที่ 9 มีนาคม 2538 และได้จัดให้มีการแถลงข่าว เพื่อสรุปผลการประชุม ในวันศุกร์ที่ 10 มีนาคม 2538

2. การประชุม IOSCO ประจำปี ครั้งที่ 20 International Organization of Securities Commissions (IOSCO) ได้จัดการประชุมประจำปี ครั้งที่ 20 ณ กรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส ระหว่างวันที่ 9 - 13 กรกฎาคม 2538 โดยได้มีคณะกรรมการ ก.ล.ด. และเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เดินทางไปร่วมประชุม ในการประชุม ดังกล่าว ได้มีสมาชิก IOSCO ที่เป็นองค์กรกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ และตลาดตราสารอนุพันธ์จากประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก จำนวนมากกว่า 70 ประเทศเข้าร่วม การประชุม เพื่อหารือแลกเปลี่ยนข้อมูล ความคิดเห็น และประสบการณ์ในประเด็นต่าง ๆ ซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญของการประชุมได้ดังต่อไปนี้

1) การพิจารณาการรับข้อตกลง

Presidents, Committee มีมติยอมรับ Windsor Declaration โดย ประเทศสมาชิก IOSCO ตกลงสนับสนุนแนวทางต่าง ๆ ที่กำหนดใน Windsor Declaration ซึ่งสาระสำคัญของ Windsor Declaration มีดังนี้

ภายหลังที่เกิดกรณีของธนาคารแบริง ซึ่งถือได้ว่าเป็นธุรกรรมที่เกิดขึ้น

ระหว่างประเทศ เพราะธนาคารแบริงเป็นธนาคารของประเทศอังกฤษที่ทำการซื้อขาย Nikkei Stock Index Futures (ตราสารที่อ้างอิงดัชนีราคาหุ้นของประเทศญี่ปุ่น) ในตลาด SIMEX ประเทศสิงคโปร์ ดังนั้น ประธานของ Securities and Investments Board ประเทศอังกฤษ และ Commodity Futures Trading Commission ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้เชิญสมาชิก IOSCO ที่ทำหน้าที่กำกับดูแลตลาด futures และ options จาก 16 ประเทศ เข้าร่วมประชุมหารือในระหว่างวันที่ 16 - 17 พฤษภาคม 2538 เพื่อกำหนดแนวทางต่าง ๆ ในการร่วมมือกำกับดูแลตลาด futures และ options โดยพิจารณาประเด็นที่เกี่ยวกับ (1) การกำหนดขอบเขตการให้ความร่วมมือระหว่างองค์กรกำกับดูแลตลาดต่าง ๆ (2) การป้องกันฐานะการเงินและทรัพย์สินของลูกค้า (3) การฉ้อฉล และ (4) ความร่วมมือในการกำกับดูแลในกรณีฉุกเฉิน ซึ่งที่ประชุมได้ตกลงกำหนดแนวทางสำคัญ ๆ ดังต่อไปนี้

1.1 องค์กรกำกับดูแลตกลงสนับสนุนกลไกการพัฒนาการติดต่อประสานงานระหว่างกันอย่างฉับพลันเกี่ยวกับข้อมูลและกฎระเบียบต่าง ๆ

1.2 องค์กรกำกับดูแลตกลงพิจารณาทบทวนความเพียงพอของแนวทางปัจจุบันในการลดความเสี่ยงของการสูญหายจากการล้มละลาย และการปรับปรุงแนวทางดังกล่าว

1.3 องค์กรกำกับดูแลตกลงสนับสนุนกฎเกณฑ์ภายในประเทศและกระบวนการทางตลาดเพื่อเอื้ออำนวยการชำระหนี้ และ/หรือการโอนฐานะเงิน และทรัพย์สินโดยทันทีจากสมาชิกของตลาดที่ผิดนัด

1.4 องค์กรกำกับดูแลตกลงสนับสนุนแนวทางต่าง ๆ เพื่อปรับปรุงวิธีการฉุกเฉินที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง สมาชิกของตลาด และตลาด และพัฒนากรอบปัจจุบันสำหรับการร่วมมือประสานงานและติดต่อระหว่างประเทศสำหรับองค์กรกำกับดูแลและตลาด

2) การประชุมของ IOSCO Emerging Markets Committee (IOSCO EMC)

2.1 การรายงานผลการศึกษา เรื่อง การกำกับดูแลผู้ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง เมื่อเดือนตุลาคม 2537 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้รับเลือกตั้งให้เป็นประธานคณะทำงานศึกษา เรื่อง การกำกับดูแลผู้ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้กำหนดวัตถุประสงค์ของการศึกษาในการประชุม IOSCO EMC เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2538 ณ กรุงเทพฯ อันได้แก่

(1) เพื่อติดตามผลการศึกษาของ IOSCO Technical Committee ที่เกี่ยวกับเรื่องความเพียงพอของเงินกองทุน (capital adequacy) เพื่อนำมาปรับใช้กับประเทศที่มีตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ (emerging market)

(2) เพื่อกำหนดวัตถุประสงค์และหลักเกณฑ์การนำกฎความเพียงพอของเงินกองทุนมาใช้กับประเทศสมาชิกในคณะทำงาน

(3) เพื่อศึกษาวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบการนำกฎความเพียงพอของเงินกองทุนที่

ใช้อยู่ในแต่ละประเทศสมาชิกในคณะทำงาน พร้อมทั้งกำหนดประเด็นปัญหาของการนำกฎ
ดังกล่าวมาใช้บังคับ

(4) เพื่อกำหนดมาตรฐานที่เหมาะสมในการนำกฎความเพียงพอของเงินกองทุน
มาใช้กับประเทศที่มีตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ และ

(5) เพื่อศึกษาหาแนวทางในการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับระดับพัฒนาการ
ของตลาดทุนและการพัฒนาเครื่องมือทางการเงินประเภทใหม่ ๆ

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้รายงานความคืบหน้าของการดำเนินงานต่อ
ที่ประชุม IOSCO EMC เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2528 ดังนี้

1) ได้ประสานงานกับประธานคณะทำงานเกี่ยวกับการกำกับดูแลผู้ทำหน้าที่เป็น
ตัวกลางของ IOSCO Technical Committee เพื่อติดตามผลการดำเนินงานของคณะทำงาน
ชุดดังกล่าว

2) ได้จัดทำแบบสอบถามจำนวน 14 หน้า เพื่อส่งให้ประเทศสมาชิกในคณะทำงาน
อันประกอบด้วย บราซิล ชิลี อียิปต์ เคนยา อินเดีย อินโดนีเซีย ไนจีเรีย ฟิลิปปินส์ และอัฟริกาใต้
ใช้ในการตอบคำถามต่างๆ เพื่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้นำรายละเอียดที่ได้รับจาก
การตอบแบบสอบถามมาใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบ ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการ
ก.ล.ต. ได้รับแบบสอบถามจากประเทศสมาชิกในคณะทำงานจำนวน 9 ประเทศ และได้จัดทำ
สรุปรายงานเชิงวิเคราะห์เปรียบเทียบฉบับเบื้องต้นขึ้น ซึ่งได้เสนอให้ประเทศสมาชิกในคณะทำงาน
รับทราบและพิจารณาต่อไป และ

3) ได้เสนอให้ใช้กฎความเพียงพอของเงินกองทุนของประเทศไทยซึ่งมีผลใช้
บังคับตั้งแต่เดือนกันยายน 2538 เป็นกรณีศึกษา (case study) เพื่อพิจารณาถึงประเด็นปัญหา
ต่างๆ และนำข้อมูลมาใช้ในการกำหนดหลักเกณฑ์เรื่องดังกล่าวมาใช้กับประเทศที่มี
ตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้นำข้อมูลต่างๆ ที่ได้รับมาใช้ปรับปรุงในการ
จัดทำรายงานฉบับสมบูรณ์เพื่อนำเสนอในการประชุม IOSCO EMC ครั้งต่อไป

2.2 การประชุม IOSCO EMC ครั้งต่อไป ที่ประชุมมีมติให้การประชุม IOSCO
EMC จัดให้มีขึ้น ณ กรุงวอร์ซอ ประเทศโปแลนด์ ระหว่างวันที่ 30 พฤษภาคม - 1 มิถุนายน
2539 และ ณ นครมอนทรีออล ประเทศแคนาดา ในวันที่ 16 กันยายน 2539

3) การประชุม IOSCO Asia-Pacific Regional Committee (IOSCO APRC)
การประชุม IOSCO APRC เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2538 ได้มีสมาชิก 11 ประเทศจากสมาชิกทั้งหมด
15 ประเทศเข้าร่วมประชุม อันได้แก่ ประเทศออสเตรเลีย จีนฮ่องกง อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลี มาเลเซีย
นิวซีแลนด์ ศรีลังกา ไต้หวัน และไทย วาระการประชุมที่สำคัญ มีรายละเอียดดังนี้

3.1 การประชุมผู้บริหารระดับสูงของฝ่ายตรวจสอบของ IOSCO APRC
ประเทศออสเตรเลียในฐานะเจ้าภาพการจัดประชุมผู้บริหารระดับสูงของ

ฝ่ายตรวจสอบของ IOSCO APRC ประจำปี 2538 ได้รายงานต่อที่ประชุมว่า การประชุมดังกล่าวจัดให้มีขึ้น ณ กรุงเบิร์ธ ประเทศออสเตรเลีย ระหว่างวันที่ 19 - 20 ตุลาคม 2538 และที่ประชุมได้มีมติเห็นชอบให้ประเทศเกาหลีเป็นเจ้าภาพจัดการประชุมผู้บริหารระดับสูงของฝ่ายตรวจสอบของ IOSCO APRC ประจำปี 2539 ซึ่งมีขึ้น ณ กรุงโซล ในเดือนพฤษภาคม 2539

3.2 การจัดประชุม IOSCO APRC ครั้งต่อไป

ที่ประชุมได้มีมติเห็นชอบให้ไต้หวันเป็นเจ้าภาพจัดการประชุม IOSCO APRC ซึ่งจัดให้มีขึ้น ณ กรุงไทเป ในวันที่ 17 - 18 มิถุนายน 2539

3.3 การเลือกตั้งประธาน IOSCO APRC

ที่ประชุมได้มีมติเลือกตั้งให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ดำรงตำแหน่งประธาน IOSCO APRC โดยมีวาระ 2 ปี ซึ่งการที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้รับเลือกเป็นประธาน IOSCO APRC ถือว่าประเทศสมาชิกให้ความสำคัญต่อพัฒนาการของตลาดทุนไทยว่ามีบทบาทที่สำคัญในภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก และยอมรับถึงการดำเนินงานของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนไทยและการให้ความร่วมมืออย่างจริงจังในการแลกเปลี่ยนข้อมูล ความคิดเห็น และประสบการณ์ ตลอดจนร่วมมือศึกษาในประเด็นต่างๆ กับประเทศสมาชิกขององค์กร IOSCO นอกจากนี้ การดำรงตำแหน่งประธาน IOSCO APRC สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. สามารถเข้าเป็นสมาชิก 1 ใน 18 ประเทศของคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) ของ IOSCO ซึ่งคณะกรรมการบริหารถือเป็นคณะกรรมการที่เป็นหัวใจสำคัญของ IOSCO ในการกำหนดแนวทางการดำเนินงานด้านต่างๆ เพื่อให้นโยบายของ IOSCO ที่วางไว้บรรลุวัตถุประสงค์ และการเข้าร่วมเป็นสมาชิกของคณะกรรมการบริหารยังเป็นการเปิดโอกาสให้สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ร่วมทำงานอย่างใกล้ชิดกับองค์กรกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนจากประเทศที่ตลาดทุนพัฒนาแล้ว

4) ประเด็นบริหารอื่นๆ

4.1 การรับสมาชิกใหม่

IOSCO Presidents, Committee ได้มีมติให้รับสมาชิกใหม่ ดังนี้

(1) China Securities Regulatory Commission, Russian Federation Commission on Securities and the Capital Market, Securities and Exchange Commission of Bangladesh และ Capital Market Committee of Greece เป็นสมาชิกสามัญ (regular member)

(2) Alberta Securities Commission เป็นสมาชิกประเภท associate

(3) Chicago Board of Trade และ Bolsa de Mercadorias e Futuros of Brazil เป็นสมาชิกประเภท affiliate

4.2 การจัดประชุมประจำปี IOSCO ครั้งที่ 23 ปี 2541

Presidents' Committee มีมติเห็นชอบให้จัดประชุมประจำปี ครั้งที่ 23 ปี 2541 ณ กรุงไนโรบี ประเทศเคนยา ภายหลังการประชุมประจำปี ครั้งที่ 21 ปี 2539 ณ นครมอนทรีออล ประเทศแคนาดา และการประชุมประจำปี ครั้งที่ 22 ปี 2540 ณ กรุงไทเป ไต้หวัน

5) การสัมมนาวิชาการ

ในวันที่ 11 - 13 กรกฎาคม 2538 องค์การ IOSCO ได้จัดให้มีการสัมมนาวิชาการ โดยเชิญผู้เชี่ยวชาญจากภาคเอกชนและสมาชิก IOSCO ร่วมแสดงความคิดเห็นในหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับ

- (1) ความสัมพันธ์ระหว่างองค์กรกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนกับสื่อมวลชน
- (2) ตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่
- (3) การประเมินค่าของบริษัทด้วยความเป็นกลาง
- (4) ผลกระทบของการลงทุนของนักลงทุนสถาบันกับเงินทุนและข้อบังคับของบริษัท
- (5) ความร่วมมือระหว่างธนาคารกลาง และองค์กรกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน
- (6) การพัฒนาเทคนิคใหม่ ๆ และพัฒนาการของตลาด
- (7) ความร่วมมือระหว่างประเทศ และ
- (8) การพัฒนาศูนย์กลางทางการเงินภูมิภาค

3. การประสานความร่วมมือ และแลกเปลี่ยนความรู้ความเข้าใจระหว่างประเทศ

เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2538 สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. กับ Superintendencia de Valores y Seguros of Chile องค์กรที่ทำหน้าที่ในการกำกับดูแลตลาดหลักทรัพย์ของประเทศชิลี ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ Memorandum of Understanding การลงนามในครั้งนี้เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ในการกระชับความสัมพันธ์ของทั้งสองฝ่าย ซึ่งเป็นผู้ทำหน้าที่ในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน โดยเน้นหนักในการประสานความร่วมมือ ความรู้ความเข้าใจ และการแลกเปลี่ยนข้อมูล ข่าวสาร ระหว่างหน่วยงาน และเป็นการเปิดโอกาสในการลงทุนให้กับนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นกับทั้งเป็นเวทีที่ใช้ในการปรึกษาหารือ และเอื้ออำนวยความสะดวกในการรับข้อมูลที่เป็นหากมีการสืบสวนคดีความต่าง ๆ เกิดขึ้น อันจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนให้เป็นแหล่งในการระดมทุนที่มีประสิทธิภาพ มีความยุติธรรม ซึ่งเป็นส่วนที่มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดการเงิน และเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศให้พัฒนาไปในทิศทางอันพึงประสงค์

นอกจากนี้ ยังมีการแลกเปลี่ยนบุคลากรเพื่อเข้ารับการฝึกอบรมดูงานระหว่างประเทศ สมาชิกในองค์การ IOSCO ด้วยกัน รวมทั้งการเข้าร่วมในการสัมมนาระหว่างประเทศ หรือ การต้อนรับคณะผู้แทนซึ่งเป็นบุคลากรระดับสูง และผู้ทรงคุณวุฒิที่มีบทบาทอยู่ในตลาดทุนทั่วโลก อาทิเช่น

(1) การให้ความร่วมมือในการจัดโปรแกรมฝึกอบรมดูงานให้กับเจ้าหน้าที่ผู้ได้รับทุนการฝึกอบรมจากองค์การ IOSCO Mr. Dhammika Perrera, Investment Manager จาก Securities and Exchange Commission of Sri Lanka ซึ่งการฝึกอบรมดังกล่าวทำให้ผู้เข้ารับการอบรมได้รับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับพัฒนาการของตลาดทุนไทย รวมทั้งกลไกการทำงาน และการกำกับดูแลตลาดทุนของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

(2) การต้อนรับการมาเยือนของ Mr. Arthur Levitt, Chairman, the United States Securities and Exchange Commission (U.S. SEC) และคณะ และ Mr. Richard A. Grasso, President, New York Stock Exchange (NYSE) และคณะ ซึ่งได้เข้าพบปะหารือกับเลขาธิการ และคณะผู้บริหารของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โดยมีการแลกเปลี่ยนความรู้และประสบการณ์ด้านการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนตลอดจนการส่งเสริมความสัมพันธ์อันดีระหว่างองค์กรในการให้ความร่วมมือ และแลกเปลี่ยนความรู้ความเข้าใจ และข้อมูลข่าวสารระหว่างกัน และแสดงความยินดีในการให้การสนับสนุนบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย (บริษัทไทย) ในภาคธุรกิจต่างๆ ทำการระดมทุนในตลาดทุนของประเทศสหรัฐอเมริกา โดยการนำหลักทรัพย์ไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา อันจะส่งผลให้เกิดประโยชน์แก่ระบบเศรษฐกิจและภาวะการเงินของประเทศในขณะเดียวกัน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ได้แสดงความพร้อมในการให้ความร่วมมือกับ U.S. SEC และ NYSE ในการสนับสนุนให้บริษัทไทยเข้าระดมเงินทุนในประเทศสหรัฐอเมริกา ด้วยเล็งเห็นว่าการระดมเงินทุนจากต่างประเทศจะเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญในการพัฒนา และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศอีกทางหนึ่ง

(3) การดูงานของคณะผู้แทนจากประเทศในแถบอินโดจีน ได้แก่ ประเทศเวียดนาม และลาว เพื่อศึกษาแนวทางในการกำกับดูแล การวางกฎเกณฑ์ ระเบียบต่างๆ รวมถึงการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของตลาดทุนไทย เพื่อนำไปใช้ในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนของประเทศตนต่อไป

ภาคผนวก

รายนามคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(16 มีนาคม 2535 - 31 ธันวาคม 2538)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

นายสุธี สิงห์เสน่ห์	7	มีนาคม 2535	-	15 มิถุนายน 2535
นายพนัส สิมะเสถียร	16	มิถุนายน 2535	-	28 กันยายน 2535
นายธารินทร์ นิมมานเหมินท์	29	กันยายน 2535	-	17 กรกฎาคม 2538
นายสุรเกียรติ์ เสถียรไทย	18	กรกฎาคม 2538	-	ปัจจุบัน

ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย

นายวิจิตร สุพินิจ	17	มีนาคม 2535	-	ปัจจุบัน
-------------------	----	-------------	---	----------

ปลัดกระทรวงการคลัง

นายพนัส สิมะเสถียร	17	มีนาคม 2535	-	15 มิถุนายน 2535
นายบัณฑิต บุญยะปานะ	16	มิถุนายน 2535	-	7 กรกฎาคม 2536
นายอรัญ ธรรมโน	20	กรกฎาคม 2536	-	30 กันยายน 2538
มรว. จิตมณฑล โสณกุล	1	ตุลาคม 2538	-	ปัจจุบัน

ปลัดกระทรวงพาณิชย์

นายพร อิศรเสนา ณ อยุธยา	17	มีนาคม 2535	-	16 กันยายน 2537
นายจเร จุฑารัตนกุล	1	ตุลาคม 2537	-	30 กันยายน 2538
นายสมพล เกียรติไพบูลย์	27	ตุลาคม 2538	-	ปัจจุบัน

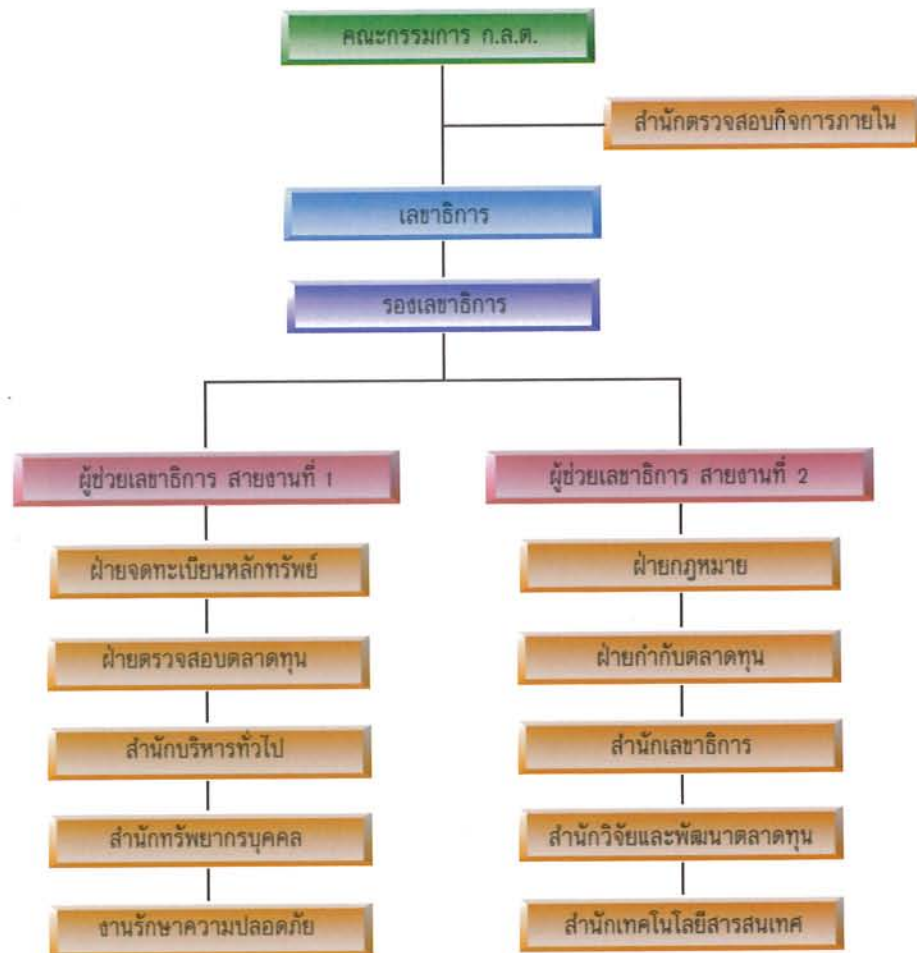
กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ

นายนิพัทธ์ พุกกะณะสุต	17	มีนาคม 2535	- 16	กรกฎาคม 2535
นายศุภชัย พิเศษฐานิช	17	กรกฎาคม 2535	- 8	ตุลาคม 2535
นายสมชัย ฤชุพันธุ์	9	ตุลาคม 2535	-	ปัจจุบัน
นายมีชัย ฤชุพันธุ์	17	มีนาคม 2535	- 27	กรกฎาคม 2535
นายอมร จันทรมบูรณ์	28	กรกฎาคม 2535	-	ปัจจุบัน
นายทวี หนูหนักดี	17	มีนาคม 2535	- 15	มีนาคม 2537
นายพนัส ลิ้มเสถียร	16	มีนาคม 2537	-	ปัจจุบัน
นายวีรพงษ์ รามางกูร	17	มีนาคม 2535	- 27	พฤศจิกายน 2535
นายสุธี สิงห์เสน่ห์	26	มกราคม 2536	-	ปัจจุบัน
นายมารวย ผดุงสิทธิ์	17	มีนาคม 2535	-	ปัจจุบัน
นายณรงค์ชัย อัครเศรณี	17	มีนาคม 2535	-	ปัจจุบัน

กรรมการและเลขานุการ

นายเอกกมล ศิริวัฒน์	17	มีนาคม 2535	- 25	ธันวาคม 2538
นายปรกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา	26	ธันวาคม 2538	-	ปัจจุบัน

ผังการจัดองค์กรสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์



ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538

**รายชื่อผู้บริหาร
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์**

เลขาธิการ นายปกรณ์ มาลากุล ณ อยุธยา

รองเลขาธิการ นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล

ผู้ช่วยเลขาธิการ สายงานที่ 1 นายประสงค์ วินัยแพทย์

ผู้ช่วยเลขาธิการ สายงานที่ 2 นายวสันต์ เทียนหอม

สำนักเลขาธิการ

ผู้อำนวยการ ---

ผู้ช่วยผู้อำนวยการ นางสาวรีนวดี สุวรรณมงคล

ฝ่ายกำกับตลาดทุน

ผู้อำนวยการ นายพี สุจริตกุล

รองผู้อำนวยการ นายพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ

ฝ่ายตรวจสอบตลาดทุน

ผู้อำนวยการ ---

รองผู้อำนวยการ 1. นายไพฑูรย์ เตชะสมิต

2. นายตระการ นพเมือง

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

ผู้อำนวยการ นายชาลี จันทนียังยง

รองผู้อำนวยการ ---

ผู้ช่วยผู้อำนวยการ 1. นายประกิต บุณยัษฐิติ

2. นางวรัชญา ศรีมาจันทร์

	ฝ่ายกฎหมาย
ผู้อำนวยการ	นายวสันต์ เทียนหอม (รักษาการ)
รองผู้อำนวยการ	นางสุพรรณ โพชนันท
ผู้ช่วยผู้อำนวยการ	1. นายสมจิตต์ เซอร์ชันธิ 2. นายแสงศิริ ศิริคั่นสนียงค์
	สำนักบริหารทั่วไป
ผู้อำนวยการ	---
ผู้ช่วยผู้อำนวยการ	นายนิวัฒน์ สวัสดิ์ผล
	สำนักวิจัยและพัฒนาตลาดทุน
ผู้อำนวยการ	นายพิชิต อัคราทิตย์
	สำนักตรวจสอบกิจการภายใน
ผู้อำนวยการ	นายประสงค์ วินัยแพทย์ (รักษาการ)
	สำนักเทคโนโลยีสารสนเทศ
ผู้อำนวยการ	นายพิชิต อัคราทิตย์ (รักษาการ)
	สำนักทรัพยากรบุคคล
ผู้อำนวยการ	นางสาวดวงมน อีระวิภาวี
	งานรักษาความปลอดภัย
หัวหน้างาน	ว่าที่ น.ต. อโณทัย ขาวลิขิต ร.น.
ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538	

รายชื่อคณะกรรมการต่างๆที่แต่งตั้งโดย คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

1. คณะอนุกรรมการพิจารณาแนวทางในการพัฒนาตลาดรองตราสารหนี้และการจัดตั้งศูนย์

ซื้อขายหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์ เพื่อพิจารณาและเสนอความเห็นเกี่ยวกับแนวทางการพัฒนาตลาดรองตราสารหนี้และการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกลั่นกรองและกำหนดหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าวในรายละเอียด

ประกอบด้วย	1. นายสุธี สิงห์เสน่ห์	ประธานคณะกรรมการ
	2. นายปรีดี บุญยัง	อนุกรรมการ
	3. นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล	"
	4. นางชฎา วัฒนศิริธรรม	"
	5. นายรัตน์ พานิชพันธ์ *	"
	6. นายณัฐพล ขวลิตรวิวัฒน์	"
	7. นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล	อนุกรรมการและเลขานุการ

ตั้ง ณ วันที่ 16 กรกฎาคม 2536

หมายเหตุ * แต่งตั้งนายรัตน์ พานิชพันธ์ เป็นอนุกรรมการแทนนายยุทธ วรจิตรธรรมา เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2537

2. คณะอนุกรรมการพิจารณาร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์ เพื่อพิจารณากลั่นกรองและเสนอความเห็นเกี่ยวกับ

1. การออกประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ใช้บังคับเป็นการทั่วไปตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หมวด 2 ว่าด้วยการออกหลักทรัพย์ของบริษัท หมวด 3 ว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และหมวด 4 ว่าด้วยธุรกิจหลักทรัพย์ และบทบัญญัติมาตราที่เกี่ยวข้องกับหมวดดังกล่าว ทั้งนี้ เฉพาะส่วนที่มีลักษณะเป็นประกาศย่อยหรือประกาศแก้ไข
2. เรื่องอื่นใดที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ประกอบด้วย	1. นายมารวย ผดุงสิทธิ์	ประธานคณะกรรมการ
	2. ผู้แทนจากธนาคารแห่งประเทศไทย	อนุกรรมการ
	3. ผู้แทนสมาคมบริษัทเงินทุน	"
	4. ผู้แทนสมาคมบริษัทหลักทรัพย์	"
	5. ผู้แทนสมาคมบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต	"
	6. นางสุพรรณ โปษยานนท์	อนุกรรมการและเลขานุการ

ตั้ง ณ วันที่ 24 ธันวาคม 2536

3. คณะอนุกรรมการพิจารณาหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนอสังหาริมทรัพย์

วัตถุประสงค์	เพื่อพิจารณากลั่นกรองหลักเกณฑ์การจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์		
ประกอบด้วย	1. นายอมร จันทรสมบูรณ์	ประธานคณะอนุกรรมการ	
	2. นายวันชัย ดัณฑ์สกุล	อนุกรรมการ	
	3. นายประทักษ์ สิมะพิชัยชาญ	"	
	4. นายสมพร บุรินทร์ราธิกุล	"	
	5. นายอนันต์ อัครโกศล	"	
	6. นางดัยนา บุญนาค	"	
	7. นายพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์	อนุกรรมการและเลขานุการ	
ตั้ง ณ วันที่	21 มกราคม 2537		

4. คณะอนุกรรมการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

วัตถุประสงค์	เพื่อพิจารณากลั่นกรองและเสนอความเห็นเกี่ยวกับ หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน รวมทั้งหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกองทุนรวมเฉพาะเรื่องที่ต้องเร่งพิจารณาเพิ่มเติมด้วย		
ประกอบด้วย	1. นายพนัส สิมะเสถียร	ประธานคณะอนุกรรมการ	
	2. ผู้แทนธนาคารแห่งประเทศไทย	อนุกรรมการ	
	3. ผู้แทนสมาคมธนาคารไทย	"	
	4. ผู้แทนสมาคมบริษัทหลักทรัพย์	"	
	5. ผู้แทนสมาคมบริษัทจัดการลงทุน	"	
	6. นายบุรินทร์ กันตะบุตร	"	
	7. นางณัฐญา นิยมานุสร *	อนุกรรมการและเลขานุการ	
ตั้ง ณ วันที่	29 สิงหาคม 2537		
หมายเหตุ	* แต่งตั้งนางณัฐญา นิยมานุสร เป็นอนุกรรมการและเลขานุการแทนนายสุนทร พจน์ธนาศ เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2538		

5. คณะอนุกรรมการฝ่ายกฎหมาย (ใหม่)

วัตถุประสงค์ เพื่อพิจารณาและให้ความเห็นแก่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในเรื่องการค้าเงินค้ำประกันแก่ผู้กระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตามกฎหมายอื่น และเรื่องอื่นที่เกี่ยวกับปัญหากฎหมายตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ประกอบด้วย

1. นายอมร จันทสมบูรณ์	ประธานคณะอนุกรรมการ
2. นายสุชาติ จิ๋วชาติ	อนุกรรมการ
3. พล.ต.อ.ประชา พรหมนอก	"
4. นายอักษรพร จุฬารัตน	"
5. นายชัยวัฒน์ เกตุปรีชาสวัสดิ์	"
6. นายเพ็ญวรรณ ทองดีแท้	"
7. นายประสงค์ วินัยแพทย์	"

และให้ผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายและรองผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายเป็นเลขานุการและผู้ช่วยเลขานุการ

ตั้ง ณ วันที่ 23 กันยายน 2537

หมายเหตุ ต่อวาระ มีวาระอยู่ในตำแหน่งคราวละ 2 ปี และอาจได้รับแต่งตั้งอีก

6. คณะอนุกรรมการพิจารณาแนวทางกำกับตลาดอนุพันธ์

วัตถุประสงค์ เพื่อพิจารณาและเสนอความเห็นต่อคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในเรื่องต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. โครงสร้างตลาดอนุพันธ์ที่เหมาะสมกับระบบการเงิน และภาคเศรษฐกิจของประเทศโดยพิจารณา รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเป็นทั้งหลักทรัพย์และสัญญาที่ซื้อขายทั้งในและนอกศูนย์ซื้อขายสัญญาอนุพันธ์
2. แนวทางในการกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์ ซึ่งรวมถึงการกำกับดูแลตัวกลางการซื้อขาย การเปิดเผยข้อมูลกับลูกค้า ความรับผิดชอบทางการเงิน การดูแลความเสี่ยงของตลาดทั้งระบบ
3. การร่างกฎหมายกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์ให้สอดคล้องกับผลการพิจารณาใน 1. และ 2.
4. องค์ประกอบต่างๆ เกี่ยวกับการจัดตั้งศูนย์ซื้อขายสัญญาอนุพันธ์ และองค์กรที่เกี่ยวข้อง
5. ประเด็นต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดอนุพันธ์ เช่น ผลกระทบทางบัญชีและภาษี กฎหมายที่เกี่ยวข้อง การขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีในครอบครอง (short-selling) การให้ยืมหลักทรัพย์ (securities lending)

ประกอบด้วย	1. นายณรงค์ชัย อัครเศรณี	ประธานคณะอนุกรรมการ
	2. ผู้แทนกระทรวงการคลัง	อนุกรรมการ
	3. นายพิศิษฐ์ เศวตชูวงศ์	"
	4. นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล	"
	5. นายชัยพัฒน์ สหัสกุล	"
	6. ผู้แทนสมาคมบริษัทหลักทรัพย์	"
	7. นายรพี สุจริตกุล	อนุกรรมการและเลขานุการ
สั่ง ณ วันที่	30 มกราคม 2538	
หมายเหตุ	ให้คณะอนุกรรมการฯ มีวาระอยู่ในตำแหน่งคราวละ 1 ปี และอาจได้รับแต่งตั้งอีก	

7. คณะอนุกรรมการพิจารณาจัดทำการถาวรของสำนักงาน

วัตถุประสงค์	เพื่อพิจารณาและจัดทำข้อเสนอแนะต่อกรรมการ ก.ล.ด. เกี่ยวกับการจัดหาสถานที่ตั้งที่ทำการถาวรของสำนักงาน ตลอดจนกำหนดแนวทางเกี่ยวกับรูปแบบอาคารและการจัดสร้างอาคารสำนักงาน	
ประกอบด้วย	1. ปลัดกระทรวงการคลัง	ประธานคณะอนุกรรมการ
	2. นายวิสุทธ์ ศรีสุพรรณ	อนุกรรมการ
	3. นายอาร์กซ์ สุนทรส	"
	4. นายอนันต์ อัครโกศล	"
	5. นายยอดเยี่ยม เทพรานนท์	"
	6. นายประสงค์ วินัยแพทย์	อนุกรรมการและเลขานุการ
สั่ง ณ วันที่	25 พฤษภาคม 2538	

8. คณะอนุกรรมการกำหนดหลักเกณฑ์และแนวทางการพิจารณาในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์

วัตถุประสงค์	เพื่อทำหน้าที่กำหนดหลักเกณฑ์และแนวทางการพิจารณาในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของบริษัทที่ขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน	
ประกอบด้วย	1. นายมารวย ผดุงสิทธิ์	ประธานคณะอนุกรรมการ
	2. ผู้แทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อนุกรรมการ
	3. ผู้แทนสมาคมบริษัทหลักทรัพย์	"
	4. ผู้แทนสมาคมบริษัทจดทะเบียน	"
	5. ผู้แทนสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	"
	6. นายขาลี จันทนยิ่งยง	อนุกรรมการและเลขานุการ
สั่ง ณ วันที่	14 มิถุนายน 2538	

9. คณะอนุกรรมการพิจารณาร่างประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์ เพื่อทำหน้าที่พิจารณาร่างแก้ไขเพิ่มเติมประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่ประกาศใช้อยู่ในปัจจุบัน ให้มีความรัดกุมและชัดเจนยิ่งขึ้น รวมทั้งพิจารณากลับกรอกร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทตัวเงิน

ประกอบด้วย

1. นายมารวย ผดุงสิทธิ์	ประธานคณะอนุกรรมการ
2. ผู้แทนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อนุกรรมการ
3. ผู้แทนศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ	"
4. ผู้แทนสมาคมบริษัทหลักทรัพย์	"
5. ผู้แทนสมาคมบริษัทจดทะเบียน	"
6. ผู้แทนสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์	"
7. ผู้อำนวยการฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์	อนุกรรมการและเลขานุการ

ส่ง ณ วันที่ 6 ตุลาคม 2538

10. คณะอนุกรรมการกำหนดหลักเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักในต่างประเทศเสนอขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย

วัตถุประสงค์ เพื่อทำหน้าที่กำหนดหลักเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักในต่างประเทศเสนอขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย

ประกอบด้วย

1. นายสุธี สิงห์เสน่ห์	ประธานคณะอนุกรรมการ
2. ผู้แทนธนาคารแห่งประเทศไทย	อนุกรรมการ
3. ผู้แทนสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	"
4. ผู้แทนกระทรวงพาณิชย์	"
5. ผู้อำนวยการฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์	อนุกรรมการและเลขานุการ

ส่ง ณ วันที่ 6 ตุลาคม 2538

สรุปรายชื่อประกาศต่างๆ ประจำปี 2538

ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่	วันที่	ชื่อประกาศ
../38	ออกประกาศ	
กก.1	6 มีนาคม	ข้อกำหนดเกี่ยวกับการบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์
กก.2	6 มีนาคม	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการขออนุญาตและการอนุมัติสำนักงาน บริการด้านหลักทรัพย์
กก.3	6 มีนาคม	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์ของกิจการ
กก.4	6 มีนาคม	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
กก.5	6 มีนาคม	แบบรายการและระยะเวลาการจัดทำความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อ
กก.6	6 มีนาคม	การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
กก.7	14 มีนาคม	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์
กก.8	12 พฤษภาคม	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการส่งมอบหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ซื้อ หลักทรัพย์
กก.9	5 มิถุนายน	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการผ่อนผันให้บริษัทหลักทรัพย์ซื้อ หรือมีหุ้น (ฉบับที่ 3) พ.ศ. 2538
กก.10	14 มิถุนายน	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการขอรับใบอนุญาตและการออกใบอนุญาต จัดตั้งศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์
กก.11	22 มิถุนายน	คุณสมบัติและลักษณะต้องห้ามอย่างอื่นของผู้บริหารของบริษัท หลักทรัพย์ (ฉบับที่ 3)
กก.12	28 มิถุนายน	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาตและการอนุมัติให้ บริษัทมหาชนจำกัด ออกหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพและใบสำคัญ แสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเสนอขายแก่กรรมการหรือพนักงาน
กก.13	28 มิถุนายน	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตาม ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 12/2538
กก.14	28 มิถุนายน	การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และร่างหนังสือขออนุญาตในการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกตามประกาศ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 12/2538
กก.15	28 มิถุนายน	การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกตาม ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 12/2538

เลขที่ ../38	วันที่ ออกประกาศ	ชื่อประกาศ
กก.16	30 มิถุนายน	การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์
กก.17	11 กันยายน	การแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการในการขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่
กก.18	6 ตุลาคม	การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2)
กก.19	6 ตุลาคม	การแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการในการขออนุญาต เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิและหุ้น หรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิและการอนุญาต
กก.20	6 ตุลาคม	การยกเลิกประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ ที่ กก.22/2537 ที่ กก.23/2537 และ ที่ กก.24/2537 ลงวันที่ 26 ธันวาคม พ.ศ. 2537
กก.21	6 ตุลาคม	การแก้ไขเพิ่มเติมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย ใบสำคัญแสดงสิทธิและการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย หุ้นหรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ
กก.22	17 พฤศจิกายน	หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์
กก.23	1 ธันวาคม	การกำหนดสัดส่วนการถือหุ้น การกำหนดระยะเวลาการยื่นคำขอ การกำหนดแบบคำขอในการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชน จำกัดขึ้นใหม่เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และการกำหนดแบบ คำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์
กก.24	1 ธันวาคม	การมีความสัมพันธ์เป็นกลุ่มเดียวกัน
กก.25	7 ธันวาคม	หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ขึ้นทะเบียน
กก.26	15 ธันวาคม	หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม ประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (ฉบับที่ 2)
กก.27	15 ธันวาคม	หลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมประเภท ที่ลงทุนในตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ 2)
กก.28	22 ธันวาคม	การแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ เชื้อนไข และวิธีการในการขออนุญาต เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิและหุ้น หรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิและการอนุญาต (ฉบับที่ 2)

ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่	วันที่	ชื่อประกาศ
../38	ออกประกาศ	
สจ.1	12 มกราคม	การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการจดทะเบียนและการยื่นคำขอต่าง ๆ
สก.2	25 มกราคม	การกำหนดอัตราส่วนการลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวมประเภทที่ลงทุนในตราสารแห่งนี้
สก.3	25 มกราคม	การกำหนดประเภททรัพย์สินที่ให้บริษัทหลักทรัพย์ลงทุนเพื่อทรัพย์สินของกองทุนรวมตราสารหนี้
สก.4	15 มีนาคม	หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
สก.5	15 มีนาคม	การให้ความเห็นชอบผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อการดำเนินงานของผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ
สก.6	22 มีนาคม	กำหนดการดำเนินการอื่นของสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์
สก.7	24 มีนาคม	แบบงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน
สจ.8	28 เมษายน	การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การจดทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ
สก.9	7 กรกฎาคม	การกำหนดแบบและรายละเอียดการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์
สก.10	7 กรกฎาคม	การรายงานการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์
สก.11	17 กรกฎาคม	วันหยุดทำการของบริษัทหลักทรัพย์ ประจำปี พ.ศ. 2539
สก.12	19 กันยายน	การยื่นรายงานการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการค้าหลักทรัพย์และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ อันเป็นตราสารแห่งนี้
สจ.13	20 กันยายน	การรายงานผลการขายหลักทรัพย์ที่ออกตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 12/2538
สจ.14	25 ตุลาคม	การแก้ไขเพิ่มเติมร่างหนังสือขั้วของใบสำคัญแสดงสิทธิ ร่างหนังสือขั้วของหุ้นหรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ และเอกสารการเผยแพร่ข้อมูลการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ เอกสารการเผยแพร่ข้อมูลการเสนอขายหุ้นหรือหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ก่อนวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิและร่างหนังสือขั้วมีผลใช้บังคับ
สจ.15	15 ธันวาคม	การแก้ไขเพิ่มเติมการกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การจดทะเบียนและการยื่นคำขอต่าง ๆ
สก.16	28 ธันวาคม	วันหยุดทำการของบริษัทหลักทรัพย์ ประจำปี พ.ศ. 2539 (เพิ่มเติม)

ประกาศอื่น

เลขที่	วันที่	ชื่อประกาศ
../38	ออกประกาศ	
อจ.1	4 มกราคม	ประเภทของสถาบันการเงินตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
อจ.2	4 มกราคม	แบบคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่และเอกสารหลักฐานประกอบคำขออนุญาต
อจ.3	12 มกราคม	การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน
อก.4	10 มีนาคม	ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นและการดำเนินงานของผู้ถือหุ้น
อจ.5	28 เมษายน	การให้ความเห็นชอบผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน
อจ.6	20 กันยายน	แบบคำขออนุญาตให้บริษัทมหาชนจำกัดออกหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเสนอขายแก่กรรมการหรือพนักงาน และเอกสารหลักฐานประกอบคำขออนุญาต
อจ.7	25 ตุลาคม	การกำหนดแบบและระยะเวลาในการยื่นขอรับความเห็นชอบเป็นสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (ฉบับที่ 2)

**รายชื่อสถาบันการเงินที่ได้รับความเห็นชอบ
ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ประจำปี 2538**

ชื่อบริษัท/สถาบันการเงิน	วันที่ได้รับความเห็นชอบ
1. บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง จำกัด (มหาชน)	22 กุมภาพันธ์ 2538
2. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ภัทรธนกิจ จำกัด (มหาชน)	28 กุมภาพันธ์ 2538
3. บริษัทหลักทรัพย์ เจ เอฟ ธนาคม จำกัด	2 มีนาคม 2538
4. บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	2 มีนาคม 2538
5. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด	3 มีนาคม 2538
6. บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน)	6 มีนาคม 2538
7. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	7 มีนาคม 2538
8. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ โอเอฟซีที โฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)	8 มีนาคม 2538
9. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด (มหาชน)	13 มีนาคม 2538
10. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอส ซี เอฟ จำกัด (มหาชน)	13 มีนาคม 2538
11. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ซีดีคอร์ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	13 มีนาคม 2538
12. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	13 มีนาคม 2538
13. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ วอลล์สตรีท จำกัด (มหาชน)	13 มีนาคม 2538
14. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	13 มีนาคม 2538
15. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนสยาม จำกัด (มหาชน)	14 มีนาคม 2538
16. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นวธนกิจ จำกัด (มหาชน)	16 มีนาคม 2538
17. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพธนাত্র จำกัด (มหาชน)	21 มีนาคม 2538
18. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ นครหลวงเครดิต จำกัด (มหาชน)	21 มีนาคม 2538
19. บริษัทหลักทรัพย์ เอกเอเชีย จำกัด (มหาชน)	21 มีนาคม 2538
20. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ มหาธนกิจ จำกัด (มหาชน)	21 มีนาคม 2538
21. บริษัทหลักทรัพย์ ยูเนียน จำกัด	23 มีนาคม 2538
22. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)	23 มีนาคม 2538
23. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกพัฒน์ จำกัด (มหาชน)	24 มีนาคม 2538
24. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ แปซิฟิกโฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)	24 มีนาคม 2538
25. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอ็ม ซี ซี จำกัด (มหาชน)	30 มีนาคม 2538
26. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยฟูจิ จำกัด	31 มีนาคม 2538
27. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จี เอฟ จำกัด (มหาชน)	31 มีนาคม 2538
28. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บุคคลิภัย จำกัด (มหาชน)	4 เมษายน 2538
29. บริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน)	4 เมษายน 2538
30. บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด	7 เมษายน 2538
31. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สินเอเชีย จำกัด (มหาชน)	7 เมษายน 2538
32. บริษัทเงินทุน ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)	7 เมษายน 2538

33. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เจ้าพระยา จำกัด	7 เมษายน 2538	.
34. บริษัทหลักทรัพย์ ยูโนเด็ค จำกัด (มหาชน)	10 เมษายน 2538	.
35. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยเม็กซ์ จำกัด (มหาชน)	10 เมษายน 2538	.
36. บริษัทหลักทรัพย์ เอกธนา จำกัด	11 เมษายน 2538	.
37. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สยามซีดี ซินดิเคท จำกัด	17 เมษายน 2538	.
38. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยรุ่งเรืองเทรด จำกัด	24 เมษายน 2538	.
39. ธนาคารไทยทุน จำกัด (มหาชน)	2 พฤษภาคม 2538	.
40. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ คาเธีย์ไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)	2 พฤษภาคม 2538	.
41. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนพล จำกัด (มหาชน)	8 พฤษภาคม 2538	.
42. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	8 พฤษภาคม 2538	.
43. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน)	18 พฤษภาคม 2538	.
44. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ชิก้า จำกัด (มหาชน)	24 พฤษภาคม 2538	.
45. บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด	26 พฤษภาคม 2538	.
46. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ พูลพัฒน์ จำกัด (มหาชน)	29 พฤษภาคม 2538	.
47. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2 มิถุนายน 2538	.
48. บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย จำกัด (มหาชน)	15 มิถุนายน 2538	.
49. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ซีแอล สหวิริยา จำกัด	16 มิถุนายน 2538	.
50. บริษัทเงินทุน เอเชียธนกิจ จำกัด	19 มิถุนายน 2538	.
51. บริษัทหลักทรัพย์ มอร์แกนแกรนเฟลล์ (ประเทศไทย) จำกัด	23 มิถุนายน 2538	.
52. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ พารา จำกัด (มหาชน)	5 กรกฎาคม 2538	.
53. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกสิน จำกัด (มหาชน)	14 กรกฎาคม 2538	.
54. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ศรีมิตร จำกัด (มหาชน)	20 กรกฎาคม 2538	.
55. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	9 สิงหาคม 2538	.
56. บริษัทหลักทรัพย์ วชิระธนทุน จำกัด	15 กันยายน 2538	.
57. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ตะวันออกฟายแนนซ์ (1991) จำกัด (มหาชน)	15 กันยายน 2538	.
58. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ คาเธีย์เทรด จำกัด	25 กันยายน 2538	.
59. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	5 ตุลาคม 2538	.
60. บริษัทหลักทรัพย์ พรีเมียร์ จำกัด (มหาชน)	6 ตุลาคม 2538	.
61. ธนาคารมหานคร จำกัด (มหาชน)	18 ตุลาคม 2538	.
62. บริษัทหลักทรัพย์ ซิมโก้ จำกัด (มหาชน)	6 ธันวาคม 2538	.

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

**รายชื่อบริษัทที่มีใช้สถาบันการเงินที่ได้รับความเห็นชอบ
ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ประจำปี 2538**

ชื่อบริษัท	วันที่ได้รับความเห็นชอบ
1. บริษัท ดี เอส พรูเดนเชียล แมเนจเม้นท์ จำกัด	31 สิงหาคม 2538
2. บริษัท เอเชียวณิชกิจ จำกัด	22 กันยายน 2538
3. บริษัท สแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	5 มิถุนายน 2538
4. บริษัท สยามวานิชธุรกิจ จำกัด	7 มิถุนายน 2538
5. บริษัท ฟินันซ่า ไทย จำกัด	20 มิถุนายน 2538
6. บริษัท สยามซิตี เอ็ม.บี. จำกัด	16 ตุลาคม 2538

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

รายชื่อผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์สิน ประจำปี 2538

ชื่อบริษัท	ตั้งแต่วันที่
1. บริษัท พลุพัฒน์ เรียลตี้ จำกัด	15 สิงหาคม 2538
2. บริษัท ศิริดาแอฟเพรชล จำกัด	15 สิงหาคม 2538
3. บริษัท บรูคฮิลล์เออร์ พาร์คเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	16 สิงหาคม 2538
4. บริษัท เจแอลดับบลิว (ประเทศไทย) จำกัด	16 สิงหาคม 2538
5. บริษัท เอเจนซี ฟอร์ เรียลเอสเตท แอฟแฟร์ส จำกัด	5 กันยายน 2538
6. บริษัท ไทยประเมินราคา จำกัด	5 กันยายน 2538
7. บริษัท อเมริกัน แอ็พเพรชล (ประเทศไทย) จำกัด	5 กันยายน 2538
8. บริษัท กรุงเทพประเมินราคา จำกัด	21 กันยายน 2538
9. บริษัท ไชมอน ลิม และหุ้นส่วน จำกัด	21 กันยายน 2538
10. บริษัท ยูเค แวลูเอชั่น แอนด์ เอเจนซี จำกัด	21 กันยายน 2538
11. บริษัท เซสเตอร์ตันไทย พรอพเพอร์ตี้ คอนซัลแตนท์ส จำกัด	21 กันยายน 2538
12. บริษัท เดอะแวลูเอชั่น แอนด์ คอนซัลแตนท์ส จำกัด	21 กันยายน 2538
13. บริษัท อเมริกัน สแตนดาร์ด แอ็พเพรชล จำกัด	21 กันยายน 2538
14. บริษัท ริชาร์ด เอลลิส (ประเทศไทย) จำกัด	3 ตุลาคม 2538
15. บริษัท คอลลิเออร์ส จาร์ดิน จำกัด	17 ตุลาคม 2538

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2538

ที่มา : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

วิธีการซื้อขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนชาวต่างประเทศ

(1) ผู้ลงทุนชาวต่างประเทศสั่งซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมนี้กับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนโดยระบุชื่อผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

(2) กรณีซื้อ บลจ. จะตรวจสอบสัดส่วนที่บริษัทจดทะเบียนยินยอมให้ลงทุนได้สามารถลงทุนได้หรือไม่

- ถ้าสามารถลงทุนได้ บลจ. จะสั่งให้บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินการสั่งซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนนั้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนได้รับการยืนยันคำสั่งซื้อนั้น

- ถ้าไม่สามารถลงทุนได้ บลจ. จะยกเลิกคำสั่งซื้อนั้น

กรณีขาย บลจ. จะสั่งให้บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินการสั่งขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนได้รับการยืนยันคำสั่งขายนั้น

(3) บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนยืนยันคำสั่งซื้อหรือขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมกับผู้ลงทุนชาวต่างประเทศ

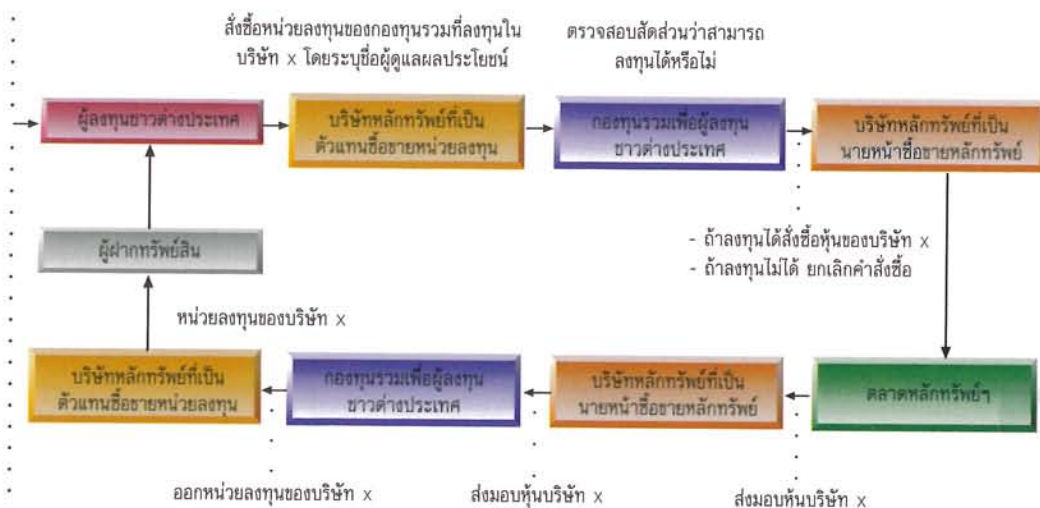
(4) บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหุ้นให้กองทุนรวมแจ้งให้ บลจ. ออกหรือยกเลิกหน่วยลงทุนเรียบร้อยแล้ว ซึ่งเป็นวันทำการที่ 3 นับจากวันที่มีการสั่งซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

(5) ผู้ลงทุนชาวต่างประเทศแจ้งให้ Custodian Bank ของตนชำระเงินค่าซื้อหน่วยลงทุนและค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งรวมถึง transaction cost (ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของ บลจ.) ให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน หรือให้รับชำระเงินค่าขายหน่วยลงทุน

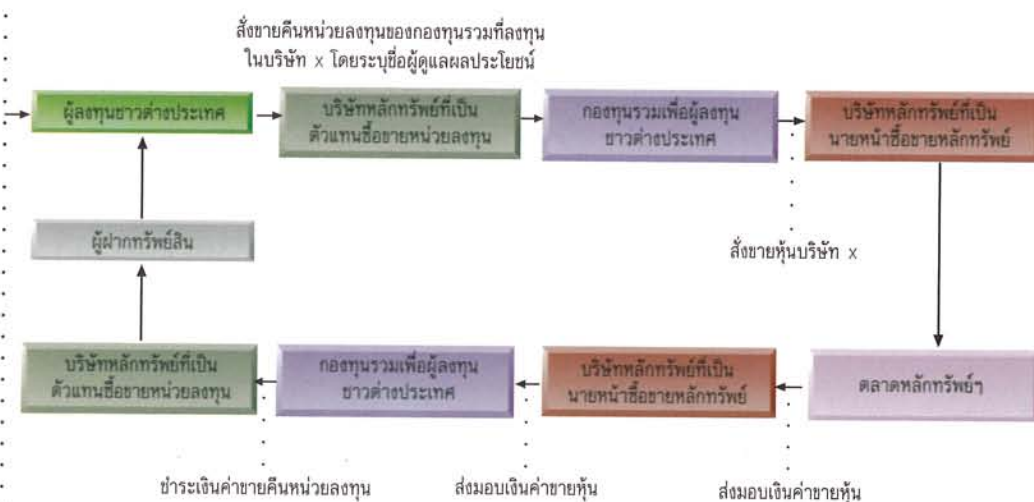
(6) บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนนำส่งส่วนที่เป็น transaction cost ให้แก่ บลจ.

(7) บลจ. ส่งมอบหน่วยลงทุนให้ผู้รับฝากทรัพย์สินที่ผู้ลงทุนชาวต่างประเทศกำหนด หรือ ส่งไปฝากในศูนย์รับฝาก (SDC) หรือให้ศูนย์รับฝากหักบัญชีฝากหน่วยลงทุนตามจำนวนหน่วยลงทุนที่ยกเลิก

การซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนชาวต่างประเทศ



การขายคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนชาวต่างประเทศ





คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
THE OFFICE OF THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

ชั้น 14-16 อาคารดิทเทิลทาวน์เวอร์ส บี
93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 252-3223 โทรสาร 256-7711

14th-16th Fl., Dethelm Towers B,
93/1 Wireless Road, Lumpini, Patumwan, Bangkok 10330, Thailand
Tel. (662) 252-3223 Fax. (602) 256-7711