

ปริญ เตชะมวลไววิทย์

ฝ่ายสื่อสารองค์กรและส่งเสริมความรู้ผู้ลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ในครั้งที่แล้ว ผมเล่าถึงหัวใจสำคัญของการแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับที่ 5 เพื่อเพิ่มความคุ้มครอง และป้องกันไม่ให้ผู้ลงทุนถูกเอาเปรียบ และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้งฎหมาย ซึ่งจะทำให้กระบวนการบังคับ ใช้งฎหมายกับผู้ทำผิดรวดเร็วมากขึ้น เริ่มจากเรื่อง “ข้อมูลภายในเรื่องใกล้ตัวที่ควรรู้” ในครั้งนี้ ผมจะเล่าเรื่อง การใช้งฎหมายในซึ่งก่อให้เกิดการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์กันต่อเนะครับ

**ความเชื่อมั่นในตลาดทุนจะเกิดขึ้นได้ก็เมื่อผู้ลงทุนทั่วไปได้รับข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนที่ถูกต้อง ฎหมายจึงคุ้มครองให้ข้อมูลที่เปิดเผยต่อประชาชนต้องเป็นความจริงเท่านั้น** โดยในส่วนของบุคคล ที่เป็นผู้เปิดเผยข้อมูล ฎหมายมุ่งไปที่คนที่ผู้ลงทุนให้ความเชื่อถือ เช่น กรรมการหรือผู้บริหารของบริษัท จดทะเบียน นักวิเคราะห์ หรือกูรูหุ้นที่มีชื่อเสียง เพราะข้อมูลจากบุคคลเหล่านี้อาจมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ ของผู้ลงทุนหรือราคาหลักทรัพย์ได้ ยกตัวอย่าง นาย ก. เป็นกรรมการของบริษัทจดทะเบียน XYZ โพสต์ลง Facebook ส่วนตัวว่า ตอนนีบริษัทได้รับออเดอร์พิเศษเป็นจำนวนมาก แต่บริษัทไม่ได้มียอดออเดอร์ตามที่ โพสต์ไว้ กรณีนี้ นาย ก. อาจเข้าข่ายมีความผิดในลักษณะเปิดเผยข้อมูลที่ไม่เป็นความจริงจนอาจทำให้ผู้ลงทุน ตัดสินใจลงทุนผิดพลาดได้

ด้วยเหตุนี้ กรรมการหรือผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนก็ต้องระมัดระวังในการให้ข้อมูลมากขึ้น เช่นเดียวกัน ข้อมูลที่นักวิเคราะห์ได้รับก็น่าจะเป็นข้อมูลเดียวกับที่บริษัทได้เปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไปผ่านระบบ สารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นช่องทางการเปิดเผยข้อมูลในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ก.ล.ต. อยู่ระหว่าง จัดทำคู่มือเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถใช้เว็บไซต์ของตนเองที่มีลักษณะตามที่กำหนดเป็นอีกช่องทางหนึ่ง ในการเปิดเผยข้อมูลสู่ประชาชนได้ คอยติดตามกันนะครับ

ในด้านของนักวิเคราะห์เอง หากนักวิเคราะห์ได้รับข้อมูลที่มีสาระสำคัญ และยังไม่เปิดเผยต่อประชาชน นักวิเคราะห์จะต้องไม่นำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ เพราะอาจเข้าข่ายมีความผิดเรื่องการใช้ข้อมูลภายในได้ตามที่ ผมกล่าวไว้ในตอนที่แล้ว เช่น นาย ข. เป็นนักวิเคราะห์ที่ได้รับข้อมูลจากผู้บริหารบริษัท XYZ ว่า บริษัทจะมี รายได้เพิ่มขึ้น 150 ล้านบาทสิ้นปีนี้ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีนัยสำคัญของบริษัท XYZ และข้อมูล

ดังกล่าวก็ยังไม่เปิดเผยต่อประชาชน นาย ข. คาดว่าราคาหุ้นน่าจะเพิ่มสูงขึ้น จึงได้นำข้อมูลนี้ไปบอกแก่ญาติสนิทและญาติได้ไปซื้อหุ้น XYZ ไว้ อย่างนี้ นาย ข. และญาติอาจเข้าข่ายมีความผิดได้ทั้งคู่ เพราะเป็นการใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชน

**สำหรับการคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ผู้บริหารหรือนักวิเคราะห์อาจสงสัยว่ายังสามารถทำได้ตามปกติหรือไม่ ผมขอเรียนว่ายังทำได้ตามปกติครับ** เช่น การคาดการณ์ยอดขาย กำไร หรือกำลังการผลิตทั้งปี ซึ่งเป็นการพูดข้อมูลในระยะยาว ๆ และไม่ได้ไปกระทบกับราคาโดยทันที แต่ผู้ที่ออกมาวิเคราะห์หรือคาดการณ์ต้องใช้ข้อมูลที่เป็นความจริง ครอบคลุมตามที่มีอยู่ ไม่บิดเบือน และได้พิจารณาความน่าเชื่อถือของแหล่งที่มาของข้อมูลแล้วเท่านั้น จึงจะสามารถเปิดเผยผลการวิเคราะห์หรือคาดการณ์นั้นต่อประชาชนได้ ยกตัวอย่าง นาย ค. เป็นนักวิเคราะห์ที่รู้ข้อมูลราคาเป้าหมายบริษัทจดทะเบียน XYZ จากกลุ่มเพื่อนคุยโทรศัพท์ทางโปรแกรมไลน์ และนำข้อมูลดังกล่าวไปวิเคราะห์ผลสรุปให้ราคาเป้าหมายเป็นราคาเดียวกับที่ได้รับข้อมูลมา และเปิดเผยบทวิเคราะห์ต่อประชาชนทันที โดยไม่ได้ตรวจสอบความมีอยู่จริงของข้อมูล รวมทั้งไม่ได้พิจารณาว่าแหล่งที่ได้รับข้อมูลมานั้นมีความน่าเชื่อถือหรือไม่ อันนี้ นาย ค. อาจเข้าข่ายมีความผิดได้ เพราะหลักใหญ่คือนักวิเคราะห์จะต้องตรวจสอบแหล่งข้อมูล ใช้ข้อมูลที่เชื่อถือได้ และไม่บิดเบือนข้อมูล ซึ่งเป็นหลักตามมาตรฐานวิชาชีพที่นักวิเคราะห์จะต้องปฏิบัติอยู่แล้วเป็นปกติ ไม่ว่าจะมีความหมายใหม่หรือไม่ก็ตามครับ

อย่างไรก็ดี หากการวิเคราะห์หรือคาดการณ์เป็นไปตามหลักการที่กล่าวข้างต้นแล้ว แม้ในอนาคตผลที่เกิดขึ้นจะไม่ตรงกับที่วิเคราะห์หรือคาดการณ์ไว้ เช่น บริษัทนำข้อมูลทิศทางอัตราเงินเฟ้อมาใช้ประกอบการคาดการณ์ แต่ต่อมาภายหลังปรากฏว่าข้อมูลอัตราเงินเฟ้อมีความคลาดเคลื่อน ก็ไม่ได้แปลว่าบริษัททำผิดพลาดไปด้วย หรือกรณีที่นักวิเคราะห์ได้คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเป็นการวิเคราะห์บนข้อเท็จจริง ณ ขณะนั้น แต่เกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝันและมีผลกระทบกับตัวเลขที่คาดการณ์ไว้ ก็ไม่ถือว่ามีความผิดนะครับ ดังนั้น จึงควรเก็บข้อมูลที่วิเคราะห์หรือคาดการณ์ไว้เป็นหลักฐานด้วยทุกครั้งนะครับ

พื้นที่หมดอีกแล้ว ครั้งหน้าผมจะมาเล่าประเด็นอื่น ๆ ใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ใหม่ให้ฟังกันต่อ รอติดตามนะครับ

\*\*\*\*\*