

ปริญ เตชะมวลไววิทย์

ผู้อำนวยการฝ่ายงานเลขาธิการและสื่อสารองค์กร

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

ตอนที่แล้ว ผมได้เล่าเรื่องการแก้กฎหมายหลักทรัพย์ในส่วนของกรกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (market misconduct) เกี่ยวกับประเด็นการเปิดเผยข้อมูล ที่กฎหมายใหม่ได้ปรับปรุงลักษณะการกระทำความผิดเกี่ยวกับการบอกกล่าว เผยแพร่ หรือเปิดเผยข้อมูลที่เป็นเท็จ หรือที่ทำให้สำคัญผิดที่อาจมีผลต่อราคาหลักทรัพย์หรือต่อการตัดสินใจลงทุนให้มีความครอบคลุม และชัดเจนยิ่งขึ้น

ในส่วนของกรกระทำอันไม่เป็นธรรมนี้ ยังมีกรแก้ไขในเรื่องอื่น ๆ ที่สำคัญอีกหลายเรื่องนะครับ ไม่ว่าจะเป็นกรใช้ข้อมูลภายใน กรสร้างราคาหรือปั่นหุ้น และการกระทำที่มีผลต่อระบบซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งในส่วนของกรใช้ข้อมูลภายใน ที่มักจะเรียกสั้น ๆ ว่า ข้อมูลอินไซด์นั้น หมายถึง ข้อมูลหรือเหตุการณ์ของบริษัทที่มีผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งยังมีได้มีการเปิดเผยต่อผู้ลงทุนให้รับรู้เป็นการทั่วไป

หลักกฎหมายเรื่องนี้มีอยู่ในกฎหมายปัจจุบันอยู่แล้วนะครับ เพราะกรนำข้อมูลภายในไปใช้ถือเป็นกรเอาเปรียบผู้ลงทุนรายอื่น ๆ ในตลาดทุน แต่กฎหมายปัจจุบันจะเน้นไปที่กลุ่มคนที่ใกล้ชิดข้อมูลจริง ๆ อย่างกรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัท โดยหากกลุ่มคนเหล่านี้ นำข้อมูลนั้นไปใช้ประโยชน์ด้วยการซื้อขายหลักทรัพย์ ก็จะมีกรความผิด

เพื่อให้การบังคับใช้กฎหมายในประเด็นนี้มีความครอบคลุมและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น กฎหมายใหม่จึงขยายให้ครอบคลุมบุคคลใด ๆ ก็ตามที่มีข้อมูลอินไซด์ต้องรักษาไว้เป็นความลับ ห้ามนำไปใช้หรือไปบอกต่อ เพราะหากนำข้อมูลไปเปิดเผยแก่บุคคลอื่นที่อาจนำข้อมูลนั้นไปใช้ประโยชน์เช่นเดียวกัน ทั้งคนให้ข้อมูลและคนรับข้อมูลไปใช้ประโยชน์อาจต้องมีความรับผิดชอบครับ

นอกจากนี้ กฎหมายใหม่ยังมีข้อสันนิษฐานด้วยว่า บุคคลภายในบริษัทหรืออินไซด์เดอร์อย่างเช่น กรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษากฎหมาย ของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น หากเข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงที่มีข้อมูลภายใน จะถูกพิจารณาไว้ก่อนว่าเป็นผู้รู้และครอบครองข้อมูลภายใน ซึ่งก็อาจเป็นความผิดตามกฎหมายได้ บางครั้งอินไซด์เดอร์อาจไม่ได้ซื้อขายหลักทรัพย์เอง แต่คนที่ใกล้ชิด เช่น พ่อแม่ พี่น้อง คู่สมรส หรือคู่ที่อยู่กินด้วยกันฉันสามีภรรยา และบุตร มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงที่บริษัทมีข้อมูลภายใน หากพบหลักฐานพิสูจน์ได้ว่าคนใกล้ชิดที่ว่าเหล่านี้ซื้อขายหลักทรัพย์ผิดปกติไปจากที่เคยทำแล้ว

ก็อาจถูกสันนิษฐานได้ว่าเป็นการซื้อขายโดยผู้รู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน ซึ่งก็จะเป็นความผิดเช่นกันครับ ยกเว้นว่าจะสามารถพิสูจน์หักล้างได้ว่าตนซื้อขายโดยมิได้ใช้ข้อมูลภายในแต่อย่างใด

สำหรับเรื่องของการใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่ล่วงรู้อยู่แล้ว ยังมีข้อมูลอีกประเภทหนึ่งที่อาจถูกนำไปใช้ประโยชน์ได้ นั่นคือ ข้อมูลการทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าครับ หากบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หรือที่มักเรียกกันสั้น ๆ ว่าโบรกเกอร์หรือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน รวมทั้งพนักงานและลูกจ้างของบริษัททั้งสองประเภทนี้ นำข้อมูลคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าไปใช้ประโยชน์ โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ตัดหน้าลูกค้า (front-running) ก็จะต้องมีความรับผิดชอบตามกฎหมาย

เรื่อง front-running มิใช่เรื่องใหม่ เดิมทีก็มีกำหนดมาตรการไว้ในแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ของ นักวิเคราะห์การลงทุนและผู้แนะนำการลงทุนอยู่แล้ว ว่าจะต้องไม่ทำพฤติกรรมดังกล่าว และบริษัทผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ก็ต้องมีระบบงานที่ดีที่จะสามารถป้องกันการเกิด front-running ด้วย ซึ่งหากบุคลากรทำผิดก็อาจถูกเพิกถอนใบอนุญาต หรือหากบริษัทมีระบบงานไม่เพียงพอก็อาจโดนปรับ การปรับปรุงตามกฎหมายใหม่นี้ ก็เพื่อยกระดับให้การบังคับใช้กฎหมายมีความเข้มแข็งมากขึ้นครับ

พื้นที่หมดอีกแล้ว ครั้งหน้าผมจะมาเล่าประเด็นอื่น ๆ ในกฎหมายหลักทรัพย์ใหม่ ให้ฟังกันต่อ
ขอได้โปรดติดตาม ขอบขอบคุณครับ