

ปริญ เตชะมวลไวยวิทย์

ฝ่ายสื่อสารองค์กรและส่งเสริมความรู้ผู้ลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีมาตั้งแต่ปี 2535 และมีการแก้ไขเป็นระยะ และครั้งล่าสุดคือฉบับที่ 5 ที่มีผลใช้ในช่วงปลายปีที่ผ่านมา หัวใจสำคัญของการแก้ไขในครั้งนี้อยู่ที่การให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนที่เพิ่มมากขึ้นจากการกระทำที่ไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งเรื่องการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นเท็จ บิดเบือนการใช้ข้อมูลภายใน และการปั่นหุ้น รวมถึงการเพิ่มมาตรการลงโทษทางแพ่ง ซึ่งจะทำให้กระบวนการบังคับใช้กฎหมายกับผู้ทำผิดรวดเร็วมากขึ้น เนื่องจากเดิมการใช้กระบวนการลงโทษทางอาญาต้องใช้เวลาอย่างมาก ซึ่งผมจะทยอยนำมาเล่าให้ทราบต่อไป

ในวันนี้ขอขยายความในข้อกำหนดเกี่ยวกับข้อมูลภายใน ซึ่งเป็นเรื่องที่สำคัญและอยากให้ทุก ๆ คนระมัดระวังไม่ทำผิดกฎ ซึ่งท่านที่ติดตามข่าวธุรกิจอยู่เป็นประจำจะเห็นข่าวการลงโทษกรรมการหรือผู้บริหารที่ใช้ข้อมูลภายในเป็นระยะ ๆ

การห้ามใช้ข้อมูลภายในเป็นหลักที่มีอยู่เดิมอยู่แล้ว ซึ่งข้อมูลภายในหมายถึงข้อมูลที่มีสาระสำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือการตัดสินใจลงทุน และเป็นข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง จึงขอย้ำว่าไม่ใช่ข้อมูลทุกอย่างในบริษัทจะเป็นข้อมูลภายใน ซึ่งประเด็นนี้มีการเข้าใจผิดกันค่อนข้างมาก และมักจะถามกันว่า จะทราบได้อย่างไรว่าข้อมูลใดที่มีสาระสำคัญ โดยปกติเรื่องนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะไว้อยู่แล้ว อาทิ ข่าวการเพิ่มทุน จ่ายเงินปันผล ควบรวมกิจการ เป็นต้น หรือวิธีดูอีกอย่างคือถ้าผู้ลงทุนรู้ข้อมูลนั้นแล้วอยากจะไปซื้อหรือขายหุ้นนั้นหรือไม่ ถ้าใช่ก็ต้องระวังว่าอาจจะเข้าข่ายแล้ว

กฎหมายฉบับที่ 5 ขยายความครอบคลุมมากขึ้น เพราะก่อนหน้านี้ผู้ทำผิดกฎหมายในเรื่องนี้จะจำกัดอยู่ที่คนวงในซึ่งได้แก่ กรรมการและผู้บริหารเป็นหลัก แต่ตอนนี้จะครอบคลุมไปถึงผู้ที่ได้รับข้อมูลนั้นมาอีกทอดหนึ่งด้วย เท่ากับว่าทั้งผู้ให้ข้อมูลและผู้รับข้อมูลที่น่าไปใช้ประโยชน์อาจต้องมีความรับผิดชอบ ยกตัวอย่างนะครับ นาย ก. เป็น CEO รู้ว่าบริษัทกำลังคุยดีลซื้อกิจการบริษัทใหญ่ในต่างประเทศ นำข้อมูลนี้ไปบอกเพื่อนในงานเลี้ยง เพื่อนฟังแล้วรีบไปซื้อหุ้นบริษัท นาย ก. ในวันรุ่งขึ้น อย่างนี้นาย ก. และเพื่อนเข้าข่ายมีความผิด และ

ถ้าเพื่อนเอาไปบอกต่ออีก คนที่ได้ข้อมูลและเอาไปซื้อขายทอดต่อ ๆ ไปก็เข้าข่ายด้วย เพราะหลักใหญ่คือ กำลังใช้ประโยชน์บนข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยทั่วไป เป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุนที่ไม่ได้มีข้อมูลนั้น

นอกจากนี้ กฎหมายใหม่มีข้อสันนิษฐานว่ากรรมการและผู้บริหารที่เข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงที่มีข้อมูล ภายใน หรือหากเป็นคนใกล้ชิดที่ซื้อขายอย่างผิดปกติจากที่เคยทำ ก็จะถูกพิจารณาไว้ก่อนว่าเป็นผู้รู้และ ครอบครองข้อมูลภายในอันอาจเป็นความผิด ซึ่งจะต้องมีหน้าที่ไปพิสูจน์ว่าไม่ได้ใช้ข้อมูลภายใน

การระมัดระวังไม่ทำผิดกฎหมายในเรื่องนี้อาจจะแยกพิจารณาได้เป็นสองกลุ่มคือ บริษัทจดทะเบียนเองที่อยู่ ใกล้ข้อมูล และกลุ่มผู้รับข้อมูลซึ่งได้แก่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือผู้ลงทุน ในส่วนบริษัทจดทะเบียนนั้น ผมทราบว่า หลังจากที่กฎหมายนี้ใช้บังคับ บางแห่งก็มีการเพิ่มความเข้มงวดภายในบริษัท โดยกำหนดเป็น นโยบายไม่ให้ผู้บริหารและพนักงานซื้อขายหุ้นในกลุ่มบริษัท เพื่อเพิ่มความโปร่งใส โดยหากจะซื้อหรือขาย จะต้องรายงานหัวหน้าทราบก่อน รวมไปถึงเพิ่มความระมัดระวังในการให้ข้อมูลกับนักวิเคราะห์หรือผู้ลงทุน โดยบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลที่จะสื่อสารไว้ในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) และในการ พบปะผู้ลงทุนก็จะให้ข้อมูลที่อยู่ภายใต้ขอบเขตที่เปิดเผยไว้ใน MD&A นั้น ซึ่งเรื่องนี้แสดงให้เห็นถึงความตั้งใจ ที่จะดูแลสิทธิของผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันไม่ให้มีการเอาเปรียบเกิดขึ้น

ผมจึงอยากเชิญชวน บจ. ต่าง ๆ ให้ความสำคัญในเรื่องนี้ ก.ล.ต. มีตัวช่วยเป็นแนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูล ภายใน ซึ่งจะมีคำแนะนำที่สามารถนำไปปรับใช้ได้ สามารถเข้าไปดูได้ที่ www.sec.or.th/sensitiveinfo

นอกจากนี้ ก.ล.ต. ได้จัดทำวิดีโอเพื่อสื่อสารเพิ่มความรู้ความเข้าใจใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับที่ 5 เผยแพร่ ไว้ที่ www.sec.or.th/secact และ YouTube Channel “ThaiSEC” ซึ่งได้จัดทำแบบง่าย ๆ เป็น animation สำหรับกรรมการและผู้บริหาร บจ. และบุคคลทั่วไปเพื่อให้รู้ว่ากฎหมายฉบับนี้มีประโยชน์และให้ ความคุ้มครองอย่างไร

ในโอกาสถัดไป จะขอแนะนำเรื่องกฎหมายนี้มาเล่าขยายความต่อเพื่อความเข้าใจที่มากขึ้นอีกนะครับ
