



คำกล่าวเปิดงานสัมมนาเพื่อการพัฒนาตลาดทุนไทย ประจำปี 2555
โดย ดร.วรพล โสคติยานุรักษ์ เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ในหัวข้อ “อนาคตตลาดทุนไทยในมุมมองของสำนักงาน ก.ล.ต.”

ณ หอประชุมศาสตราจารย์สังเวียน อินทรวิชัย ชั้น 3 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
วันที่ 20 มกราคม 2555

1. อนาคตของตลาดทุนไทยที่อยากเห็นในระยะ 5 ปีข้างหน้า

- ตลาดทุนไทยเป็นช่องทางหลักอีกช่องทางหนึ่งนอกเหนือจากธนาคารพาณิชย์ ในการทำหน้าที่อย่างครบถ้วนทั้งในด้านการระดมเงิน การจัดสรรเงิน และการดูแลการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ
- ตลาดทุนไทยมีบทบาทเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันให้ธุรกิจไทยสามารถแข่งขันได้ในเวทีโลก โดยเป็นแหล่งระดมทุนหลักของภาคธุรกิจสำคัญที่เป็นเป้าหมายการเติบโต (target industry) หรือมีความได้เปรียบในการแข่งขันในเวทีตลาดโลก เช่น health care, renewable energy และต้องเป็นแหล่งระดมทุนและลงทุนที่มีต้นทุนการเงินและต้นทุนการทำธุรกรรมที่ต่ำ
- ตลาดทุนไทยเป็นศูนย์กลางการระดมทุนที่ส่งเสริมการเชื่อมโยงกับตลาดทุนโลก เช่น ศูนย์กลางระดมทุนของประเทศในแถบสุวรรณภูมิ หรือกลุ่มประเทศในโครงการพัฒนาความร่วมมือทางเศรษฐกิจในอนุภูมิภาคแม่น้ำโขง (Great Mekong Subregion: GMS)
- ตลาดทุนไทยเป็นตลาดที่มีเสถียรภาพ มีกรอบบริหารความเสี่ยงที่ดีและเหมาะสมกับลักษณะของธุรกิจแต่ละประเภท มีระบบประกันความเสียหายที่ครอบคลุมธุรกรรมต่างๆ ในตลาดทุน เมื่อเกิดวิกฤตการณ์การเงิน เช่น กองทุนทดแทนความเสียหายในระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ (Clearing Fund) หรือ กองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities Investor Protection Fund หรือ SIPF)

ทั้งนี้เพื่อให้ตลาดทุนไทยบรรลุเป้าหมายข้างต้น องค์ประกอบของตลาดทุน อันได้แก่ ผู้ร่วมตลาดทุนทุกภาคส่วน (นักลงทุน ประชาชน ผู้ระดมทุน หน่วยงานภาครัฐและหน่วยงานกำกับดูแล) จะต้องมีความคุณลักษณะหรือมีแนวปฏิบัติ ดังนี้

1.1. นักลงทุน/ประชาชน

- มีความรู้ด้านตลาดทุน สามารถตัดสินใจลงทุนด้วยความเข้าใจถึงความสัมพันธ์ของผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงของตราสารตลาดทุนแต่ละประเภท มีระบบที่สร้างความมั่นใจว่านักลงทุนจะได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสม
- เห็นความสำคัญของตลาดทุนและใช้ตลาดทุนเป็นแหล่งสนับสนุนการลงทุนเพื่อการออมระยะยาว เพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงิน และเพื่อรองรับการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ
- มีแหล่งข้อมูลและช่องทางการเข้าถึงแหล่งข้อมูลที่ช่วยประกอบการตัดสินใจลงทุนได้โดยง่ายและอย่างทั่วถึง โดยในอนาคตการตัดสินใจของผู้ลงทุนจะอิงกับระบบ disclosure based มากขึ้นเป็นลำดับ

1.2 ผู้ระดมทุน

- มีช่องทางการระดมทุนหรือเครื่องมือการเงินด้านตลาดทุนให้กับธุรกิจที่มีศักยภาพแต่มีความเสี่ยงสูง หรือธุรกิจขนาดย่อมและขนาดเล็กที่เป็นฐานผู้ประกอบการใหญ่ของประเทศ แต่ไม่สามารถผ่านเกณฑ์การก้ำยืมของธนาคารพาณิชย์ และมีโอกาสเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้น้อย
- ผู้ระดมทุนหรือธุรกิจจะต้องสามารถแข่งขันได้ ภายใต้ระบบการเปิดเผยข้อมูลที่มีการเผยแพร่อย่างเป็นธรรมต่อผู้ระดมทุนในทุกขนาดธุรกิจและทุกอุตสาหกรรม และสามารถระดมทุนด้วยต้นทุนที่แข่งขันได้
- มีเครื่องมือหรือกลไกสนับสนุนให้เกิดธุรกิจขนาดใหญ่เพื่อสามารถผ่านเงื่อนไขการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะเพิ่มโอกาสการระดมทุนให้หน่วยธุรกิจสร้างความเข้มแข็งและแข่งขันได้ดียิ่งขึ้น เช่น การส่งเสริมการควบรวมกิจการ และอาจพิจารณาให้ผู้ระดมทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ได้รับสิทธิประโยชน์เป็นกรณีพิเศษหรือมีกฎเกณฑ์ที่เอื้อต่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.3 หน่วยงานกำกับดูแล

- หน่วยงานกำกับดูแลต้องมีกรอบการทำงานที่ชัดเจนและกระชับขึ้น มุ่งเน้นงานด้านกำกับดูแลเป็นหลัก ลดขั้นตอน/กระบวนการพิจารณาต่างๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องและไม่เอื้อต่อการแข่งขันของธุรกิจ
- สำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจหน้าที่ในการฟ้องคดีได้เอง สำหรับการกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์เพื่อให้เกิดผลลัพธ์อย่างเป็นรูปธรรม (effectiveness) ในระยะเวลาอันรวดเร็ว เพื่อให้ นักลงทุนมั่นใจว่าได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสม

1.4 รัฐบาล

- ในภาวะที่ภาครัฐมีข้อจำกัดด้านงบประมาณ ตลาดทุนเป็นแหล่งทางเลือกสำหรับการระดมทุนรูปแบบอื่นให้กับภาครัฐนอกเหนือจากการกู้ยืมเงินซึ่งเป็นภาระผูกพันระยะยาว นอกจากนี้ การระดมทุนด้วยเครื่องมือตลาดทุนยังเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนเข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาประเทศ เช่น การระดมทุนของภาครัฐผ่านกองทุนขนาดใหญ่
- ตลาดทุนช่วยแบ่งเบาภาระภาครัฐในการดูแลรัฐวิสาหกิจ ลดภาระด้านงบประมาณที่ใช้ลงทุนในกิจการรัฐวิสาหกิจ ด้วยการสนับสนุนให้รัฐวิสาหกิจสามารถระดมทุนด้วยตนเองผ่านการเข้าจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์ ถือเป็นภาระผูกพันล่วงหน้าของงบประมาณภาครัฐ ทำให้ภาครัฐสามารถจัดสรรงบประมาณของประเทศไปทำงานพัฒนาด้านอื่นได้มากขึ้น

2. ในฐานะของหน่วยงานกำกับดูแล ก.ล.ต. ต้องทำอย่างไรเพื่อสนับสนุนให้ตลาดทุนไทย และผู้ร่วมตลาดบรรลุเป้าหมายข้างต้น

- ปรับทัศนคติ แนวคิด และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับงานการกำกับดูแลให้เป็นเชิงธุรกิจมากขึ้น บุคลากรของหน่วยงานกำกับดูแลควรมี global views and expertise เพื่อให้การกำหนดนโยบายและขั้นตอนการปฏิบัติการต่างๆ เป็นไปในทางที่สนับสนุนให้ธุรกิจสามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว ไม่เกิดค่าเสียโอกาสให้กับคู่แข่งในเวทีโลก
- การกำกับดูแลตลาดทุนในอนาคตต้องพิจารณาให้ครอบคลุมทั้งตลาดที่เป็น organized market และ unorganized market โดยเฉพาะอย่างยิ่งกฎเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเพื่อตอบโจทย์ตลาด unorganized market ที่เป็นฐานผู้ลงทุนและผู้ระดมทุนขนาดใหญ่ของประเทศ

- ผลักดันกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อสนับสนุนให้ธุรกิจไทยมีขีดความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้น เช่น กฎหมายการควบรวมกิจการ มาตรการทางแพ่งและปกครอง
 - ปรับปรุง enforcement mechanism และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เสริมสร้างความเป็นธรรมแก่ผู้ระดมทุนและผู้ลงทุน
 - ขยายกรอบความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศต่างๆ เพื่อเจรจาเกี่ยวกับกฎเกณฑ์และระเบียบปฏิบัติระหว่างกัน ให้เอื้อต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนอย่างเหมาะสมและสะดวกยิ่งขึ้น
 - หน่วยงานกำกับดูแลและหน่วยธุรกิจ ต้องประสานงานกันเพื่อทำงานเชิงรุกเพิ่มขึ้นและต่อเนื่อง เพื่อให้การออกกฎเกณฑ์และวิธีปฏิบัติสอดคล้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความซับซ้อนมากขึ้นในอนาคต ต้องมีข้อมูลสรุปและกรอบการดำเนินงานที่ชัดเจนเพื่อให้หน่วยธุรกิจจัดเตรียมแผนธุรกิจได้อย่างสอดคล้องและเหมาะสม
-