

สรุปประเด็นคำถาม – ตอบ เกี่ยวกับ พรบ. หลักทรัพย์ฉบับใหม่
ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับนักวิเคราะห์ ที่ได้ผ่านการ Review โดย สำนักงาน ก.ล.ด.
รวบรวมโดยสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

สรุปคำถาม-คำตอบ นี้เป็นเพียงแนวทางเบื้องต้นที่จะนำไปใช้ หากมีข้อสงสัยสามารถสอบถามจากสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน หรืออ่านหลักการได้ในแนวทางสำหรับนักวิเคราะห์การลงทุนเกี่ยวกับการปฏิบัติตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่ หรือติดต่อสอบถามที่สำนักงาน ก.ล.ด.)

1. การใช้ข้อมูลภายใน (Inside Information)

1.1 ขอคำนิยามที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรมของความหมายของ “ข้อมูลภายใน”

คำตอบ ข้อมูลภายในจะต้องประกอบด้วย 2 องค์ประกอบ คือ (1) ข้อมูลนั้นจะต้องเป็นสาระสำคัญ (material) ต่อการเปลี่ยนแปลงของราคา และ (2) เป็นข้อมูลที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากเดิม นักวิเคราะห์ยังคงหาความหมายหรือนิยามของคำว่าข้อมูลภายใน จากคู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุนของสมาคมนักวิเคราะห์ฯ ได้

ทั้งนี้ เมื่อได้รับทราบข้อมูลภายในแล้ว ควรจะตรวจสอบกับผู้บริหารของ บจ. นั้น ว่าข้อมูลได้มีการเปิดเผยเป็นข้อมูลสาธารณะแล้วหรือไม่ หากยังไม่มีการเปิดเผยในช่องทางใด ควรจะงดการใช้ข้อมูลนั้น ๆ และตั้งสมมติฐานว่าข้อมูลนั้นเป็นข้อมูลภายใน

1.2 คำว่า “ข้อมูลที่มีสาระสำคัญ” วัดจากอะไร มาก/น้อยเท่าใด เพราะบางข้อมูลบริษัทอาจไม่รู้สึกรว่าสำคัญ จึงไม่ได้แจ้งตลาดหลักทรัพย์ ฯ แต่นักวิเคราะห์ไปศึกษาค้นคว้าเพิ่มเติม หรือเขียนเพื่อให้เข้ากับ Theme ในช่วงนั้น ๆ แล้วราคาหุ้นขึ้น/ลงแรง ผิดหลักเกณฑ์หรือไม่

คำตอบ ข้อมูลที่มีสาระสำคัญเป็นข้อมูลประเภทที่ว่าเมื่อเปิดเผยออกมาแล้ว จะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือมูลค่าหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาในเรื่องเป็น “สาระสำคัญ” ของข้อมูลแต่ละประเภทไม่อาจกำหนดเป็นตัวเลขหรือสัดส่วนที่แน่นอนเพื่อใช้สำหรับทุกกรณีได้ แต่ขึ้นอยู่กับผลกระทบหรือความสำคัญของข้อมูล

หากวิเคราะห์อยู่บนพื้นฐานของการคาดการณ์หรือวิธีการประเมินมูลค่าในอนาคต ซึ่งมาจากการต่อยอดของข้อมูลที่บริษัทได้เปิดเผยไว้แล้ว ย่อมทำได้ ซึ่งเป็นวิธีปฏิบัติขั้นพื้นฐานของนักวิเคราะห์อยู่แล้ว และโดยปกติทุก ๆ บริษัทจะทราบว่ามีข้อมูลอะไรมีนัยต่อการดำเนินงานของตน แต่หากมีข้อมูลที่บริษัทคิดว่าไม่สำคัญแต่นักวิเคราะห์เห็นว่าสำคัญ ก็ควรจะมีการทักท้วงไปยังผู้บริหารให้ทำการเปิดเผยข้อมูลเป็นสาธารณะก่อน หรือหากมีการทักท้วงแล้ว บริษัทยังมีได้ทำการเปิดเผยข้อมูลนั้น ๆ ก็ควรงดการใช้ข้อมูลนั้น

1.3 ในกรณีพรีวิวผลประกอบการโดยบริษัทจดทะเบียน หากผู้บริหารไม่ได้พูดถึงคาดการณ์ผลกำไรที่จะเกิดขึ้น แต่ให้ข้อมูลแนวโน้มยอดขาย/รายได้ คาดว่าจะมี Double Digit Growth, ราคาขายสูงขึ้น YoY จากปรับขึ้นราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบลดลงตามราคาน้ำมัน ฯลฯ ที่เป็นข้อมูลพื้นฐานทั่วไปของธุรกิจ ถือเป็นกรให้ข้อมูลภายในหรือไม่ ซึ่งปกติแล้วนักวิเคราะห์จะมีหน้าที่นำข้อมูลเบื้องต้นดังกล่าวไปใช้ในการคาดการณ์ผลกำไรกันเอง

1.4 นักวิเคราะห์สามารถเขียนข้อมูลที่เป็น non-public แต่ไม่ material กับราคาหุ้นในบทวิเคราะห์ได้หรือไม่ เช่น ข้อมูลยอดขายประจำเดือน เป็นต้น

1.5 ในการประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทจดทะเบียน รายละเอียดของข้อมูลในเนื้อหาที่นักวิเคราะห์ได้รับ รวมถึงข้อมูลที่ได้รับการถามตอบกับผู้บริหารในการประชมนั้น (ซึ่งคาดว่าจะมีนัยสำคัญและอาจกระทบต่อราคาหุ้น) ถือเป็น Inside Information หรือไม่

1.6 กรณีเข้าพบผู้บริหารบริษัทพร้อมนักลงทุนสถาบัน หรือพบผู้บริหารในลักษณะ one-on-one meeting หรือการทำ Previews นักวิเคราะห์สามารถนำข้อมูลที่ได้รับมาใช้ได้หรือไม่ และหากข้อมูลที่ผู้บริหารแจ้งในการพบปะนั้นเป็นข้อมูลภายใน จะมีผลอย่างไร นักวิเคราะห์ควรทำอย่างไร

1.7 ในกรณีที่บริษัทประกาศงบการเงินแล้ว และนักวิเคราะห์สอบถามข้อมูล breakdown ของตัวเลขในงบการเงินที่ประกาศไปแล้วจากบริษัท ในกรณีนี้จะสามารถออกบทวิเคราะห์โดยอาศัยข้อมูลเหล่านี้ได้หรือไม่ และข้อมูลเหล่านี้นับเป็นข้อมูลภายในหรือไม่ หากทำการคาดการณ์ตัวเลขในอนาคตจาก

ตัวเลข breakdown เหล่านี้จะได้หรือไม่

1.8 สามารถใช้ข้อมูล นอกเหนือจากข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) หรือช่องทางระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์ (ELCID) เช่น ข้อมูลการตอบคำถามจากงาน Opportunity day จะเข้าข่ายการไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลหรือไม่, การให้สัมภาษณ์ของผู้บริหารในหนังสือพิมพ์ฉบับหนึ่ง หรือสำนักข่าวแห่งหนึ่ง ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ตรวจสอบกับทางบริษัทฯ แล้วว่าเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง

1.9 ข้อมูลที่ได้ในงาน Opportunity day นี้หมายถึงต้องเป็นข้อมูลในช่วงที่มีการถ่ายทอดสดแล้วออกสื่อเท่านั้นใช่หรือไม่ หากเป็นข้อมูลที่ได้รับหลังเลิก Opportunity day ที่มีการถามตอบต่อในกรณีเกินเวลาจะได้หรือไม่

คำตอบสำหรับ 1.3-1.9 หากข้อมูลเหล่านั้นเป็นข้อมูลที่เปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว นักวิเคราะห์สามารถนำมาใช้ได้ทันทีเนื่องจากเป็นแหล่งที่เป็นทางการและมีความน่าเชื่อถือที่สุด

นอกจากนี้ หากนักวิเคราะห์ได้รับข้อมูลดังกล่าวจากงานหรือแหล่งข้อมูลอื่นที่เป็นสาธารณะและเชื่อถือได้ เช่น เว็บไซต์บริษัทฯ งาน opportunity day ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้จัดเฉพาะที่มีการเผยแพร่ให้ประชาชนทั่วไปอย่างทั่วถึงในเวลาเดียวกัน ข่าวที่ลงในหนังสือพิมพ์ที่มีความน่าเชื่อถือพร้อมกันหลายฉบับ เป็นต้น ก็สามารถนำไปใช้ได้

สำหรับข้อมูลจากแหล่งอื่นนักวิเคราะห์ได้รับจาก บจ.หรือผู้บริหารของ บจ.ในลักษณะที่เป็น **Selective Disclosure** เช่น analyst meeting, company visit งาน opportunity day ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้จัด แต่ไม่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ การพรีวิวกบ หรือ one-on-one meeting เป็นต้น และเป็น **ข้อมูลที่มีสาระสำคัญ** (material non-public information) ในลักษณะที่อาจมีความเสี่ยงที่อาจถูกพิจารณาได้ว่าเป็นข้อมูลภายใน ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงพึงใช้ความระมัดระวัง โดยก่อนนำข้อมูลนั้น ๆ มาใช้ควรดำเนินการ ดังนี้

- 1) ควรตรวจสอบว่าข้อมูลมีการเปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วหรือยัง ซึ่งหากเป็นข้อมูลที่เปิดเผย นักวิเคราะห์สามารถนำมาใช้ได้ นอกจากนี้ ควรระบุแหล่งที่มา หรือเก็บเอกสารหลักฐานของแหล่งที่มาของข้อมูลเอาไว้เพื่อยืนยัน ทั้งนี้ ในกรณีที่ข้อมูลยังไม่มีการเปิดเผย นักวิเคราะห์ควรบอกต่อผู้บริหารให้แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติมทันทีหากทราบว่ามีข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งเตือนบริษัทว่า หากไม่เร่งเปิดเผยและมีคนนำไปใช้ ผู้ให้ข้อมูลอาจมีความผิดฐานเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลอื่น โดยรู้หรือควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลอาจนำข้อมูลนั้นไปใช้ประโยชน์เพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น ทั้งนี้ ในกรณีที่ข้อมูลมีสาระสำคัญและบริษัทอยู่ระหว่างจะชี้แจงยืนยันหรือปฏิเสธข่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือเป็นข้อมูลภายใน ซึ่งนักวิเคราะห์พึงระวังการนำไปใช้หรือบอกกล่าวใด ๆ ด้วย
- 2) ควรแจ้งเรื่องดังกล่าวให้หน่วยงานกำกับดูแลการปฏิบัติงานทราบ เพื่อใช้ในการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานและบุคคลที่เกี่ยวข้องและการจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ไม่ควรออกบทวิเคราะห์จนกว่าข้อมูลดังกล่าวได้มีการเปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว
- 3) หลีกเลี่ยงการตั้งคำถามที่นำไปสู่การบอกต่อ เนื่องจากอาจเข้าข่ายผิดฐานบอกต่อข้อมูลภายใน

1.10 ข้อมูลมีลักษณะเป็น event driven ซึ่งบริษัทอาจไม่ได้เปิดเผยเอง แต่นักวิเคราะห์อาศัยการสอบถาม (เช่น ข้อมูลนักท่องเที่ยวหลังเหตุการณ์ระเบิด หรือ ขุนมนูญในกรุงเทพ เป็นต้น) ในกรณีนี้จะแนะนำให้บริษัทเปิดเผยอย่างไร (เพราะปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดแคร์รายไตรมาส) เพื่อให้ นักวิเคราะห์สามารถ นำข้อมูลมาใช้ได้อย่างถูกต้อง

คำตอบ ประกาศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกรณีพิเศษได้เสมอ ซึ่งหลายบริษัท ก็ได้ดำเนินการตามนั้น เช่น กรณีเกิดเหตุเพลิงไหม้โรงงานที่ระยอง นักวิเคราะห์ต้องรอผลการประกาศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่านั้น โดยผู้บริหารบริษัทไม่เลือกที่จะให้ข่าวเฉพาะรายบุคคล

1.11 จะพิสูจน์ได้อย่างไรว่าผู้ใกล้ชิดของ Insider ใช้ข้อมูล Inside Information หรือตัดสินใจซื้อขายโดยไม่ใช้ข้อมูล Inside Information อะไรเป็นจุดชี้มูลความผิด หรือหากทุกครั้งผู้ใกล้ชิดของ Insider มีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ Insider ถือเป็นความผิด และช่วงเวลาของการใช้ข้อมูล Inside Information อยากรู้ให้กำหนดไว้ชัดเจนมากกว่านี้

คำตอบ โดยหลักการแล้ว กฎหมายสันนิษฐานว่าผู้ที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ insider จะถูกสันนิษฐานว่ารู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน หากผู้ที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ insider มีพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกิดไปจากปกติวิสัยของตน ดังนั้น ในการบังคับใช้กฎหมายจะต้องพิจารณาจากพฤติกรรมการลงทุนของบุคคลนั้น ๆ เป็นรายกรณีไป

ตัวอย่างเช่น ในช่วงที่มีข้อมูลภายใน ก่อนที่ข้อมูลภายในนั้นจะถูกเปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ผู้ที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ insider มีพฤติกรรมการซื้อขายหุ้นที่ผิดปกติไปจากเดิม เช่น ไม่เคยเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์มาก่อนเลย ในระหว่างที่มีข้อมูลภายในพบว่า มีการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นที่มีข้อมูลภายในเป็นจำนวนมาก หรือโดยปกติมักซื้อขายหุ้นจำนวน ไม่มาก แต่ในระหว่างที่มีข้อมูลภายใน พบว่ามีการซื้อขายหุ้นที่มีข้อมูลภายในในปริมาณมาก ผิดปกติเมื่อเทียบกับพฤติกรรมการลงทุนที่ผ่าน ๆ มา กฎหมายจะสันนิษฐานไว้ก่อนว่า ผู้ที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ insider นั้น รู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน อย่างไรก็ตาม ผู้ถูกสันนิษฐานสามารถพิสูจน์หักล้างว่าตนไม่รู้หรือไม่ได้ครอบครองข้อมูลภายในได้ ดังนั้น ผู้ที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ insider ควรเก็บข้อมูลที่ตนใช้พิจารณาประกอบการซื้อขายหุ้นเอาไว้เพื่อใช้ในการพิสูจน์หักล้างข้อสันนิษฐานตามกฎหมาย

1.12 ถ้าหนังสือพิมพ์หลายฉบับลงข่าวบริษัทที่เป็น material และยังเป็น non-public แล้ว นักวิเคราะห์นำมาเขียนลงในบทวิเคราะห์ จะถือว่าทำผิด พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ หรือไม่

คำตอบ หากมั่นใจว่าไม่ใช่ข้อมูลภายในตามคำนิยามใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศของสำนักงาน ก.ล.ด. ก็สามารถนำมาใช้ได้ แต่หากไม่แน่ใจ ควรตรวจสอบก่อน อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นหลักฐานประกอบการปฏิบัติงานของตนเอง นักวิเคราะห์ควรเก็บหลักฐานเรื่องแหล่งข้อมูลและเวลาที่ได้ข้อมูลไว้ในกรณีที่มีการตรวจสอบในภายหลัง

1.13 นักวิเคราะห์สามารถนำข้อมูลจากแหล่งใดมาใช้ได้บ้าง

คำตอบ นักวิเคราะห์สามารถใช้หรืออ้างอิงข้อมูลจากแหล่งที่เป็นการเผยแพร่ต่อสาธารณชน เช่น 1. เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ 2. เว็บไซต์บริษัท 3. ข้อมูลที่ได้จากงาน opportunity day ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้จัดเฉพาะที่มีการเผยแพร่ให้ประชาชนทั่วไปอย่างทั่วถึงในเวลาเดียวกัน 4. ชาวที่ลงในหนังสือพิมพ์ที่มีความน่าเชื่อถือพร้อมกันหลายฉบับ เป็นต้น โดยที่เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงเป็นศูนย์กลางในการประกาศข้อมูลอย่างเป็นทางการของ บจ. สำหรับข้อมูลจากแหล่งอื่นที่นักวิเคราะห์ได้รับจาก บจ.หรือผู้บริหารของ บจ.ในลักษณะที่เป็น **selective disclosure** เช่น private meeting, one on one meeting, company visit, analyst meeting งาน opportunity day ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้จัด แต่ไม่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ หรือการจัดแถลงข่าวกับสื่อที่เป็น selected group เป็นต้น นักวิเคราะห์ควรใช้ความระมัดระวังในการนำข้อมูลที่ได้รับจากช่องทางเหล่านี้มาใช้ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจมีข้อมูลภายในรั่วไหลออกมาจากกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทโดยไม่ได้ตั้งใจ

ในการใช้ข้อมูลที่ลงในหนังสือพิมพ์เพียงฉบับเดียว นักวิเคราะห์ต้องพิจารณาอย่างรอบคอบว่าเป็นข้อมูลที่นำเชื่อถือหรือไม่ ข้อมูลเพียงพอหรือไม่ หากไม่แน่ใจหรือมีข้อสงสัยก็ควรงดเว้นการใช้ข้อมูลดังกล่าว ก่อน หรืองดเว้นการให้คำวิเคราะห์หรือคำแนะนำจากผลของแหล่งข้อมูลดังกล่าว หรือควรตรวจสอบเพิ่มเติมจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้เพื่อเป็นการยืนยันข้อเท็จจริงก่อนที่จะมีการให้คำแนะนำหรือทำบทวิเคราะห์ ทั้งนี้ เพื่อเป็นการเสี่ยงมิให้นักวิเคราะห์เองตกเป็นเครื่องมือในการกระจายข่าวลือ

1.14 ในการเผยแพร่ข้อมูลต่อสาธารณชน ระบุถึงหนังสือพิมพ์ที่มีความน่าเชื่อถือพร้อมกันหลายฉบับรบกวนระบุชื่อหนังสือพิมพ์เพิ่มเติม

คำตอบ นักวิเคราะห์สามารถพิจารณาความน่าเชื่อถือของสื่อต่าง ๆ ได้จากปัจจัยเกี่ยวข้องของทั้งหลาย เช่น แหล่งข้อมูลที่อ้างอิง รายละเอียดของข้อมูลเปรียบเทียบกับแหล่งอื่น การใช้ ถ้อยคำ ชื่อเสียง/มุมมองของคนทั่วไปต่อสื่อเหล่านั้นทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ลักษณะของข้อมูล/ข่าวอื่น ๆ ที่สื่อเหล่านั้นเผยแพร่ เป็นต้น ทั้งนี้ ระดับของความน่าเชื่อถือของสื่อแต่ละแห่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ดังนั้น จึงไม่อาจระบุชื่ออย่างชัดเจนได้

1.15 ในกรณีที่นักวิเคราะห์เริ่ม Initiate coverage หุ้นขนาดกลางและเล็ก หรือหุ้นใหม่ที่แทบไม่มีบทวิเคราะห์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (หรือไม่มีเลย)

- คำถามที่ 1 หากนักวิเคราะห์ไป company visit รายเดียว เช่น ในกรณีที่นักวิเคราะห์เริ่ม initiate Coverage หุ้นใหม่ เป็นหุ้น small cap. ไม่มีสภาพคล่อง และแทบไม่มีบทวิเคราะห์ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (หรือไม่มีเลย) ซึ่งได้รับทราบข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับแผนดำเนินงานทิศทางของธุรกิจ ไม่มีข้อมูล inside แต่ก็ไม่ใช่ทุกข้อมูลที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ บวกกับ นักวิเคราะห์ได้ทำการบ้านเพิ่มเติมเกี่ยวกับภาพของอุตสาหกรรม ปรากฏว่าเมื่อออกบทวิเคราะห์ไปราคาหุ้นขึ้นแรงเพราะหุ้นขาดสภาพคล่องอยู่แล้ว กรณีนี้สามารถ ทำได้หรือไม่ ถือว่าผิดหลักเกณฑ์ข้อใดหรือไม่

คำตอบ หากข้อมูลอื่น ๆ ที่ได้รับมีความสำคัญต่อทิศทางราคาหุ้นและไม่ถูกเปิดเผย ควรจะแจ้งให้บริษัททำการเปิดเผยข้อมูลนั้น ๆ ทันที และนักวิเคราะห์ยังไม่สามารถใช้ข้อมูลนั้นได้จนกว่าบริษัทจะเปิดเผยเป็นสาธารณะ หากนักวิเคราะห์ใช้ข้อมูลเปิดเผยแล้วมาทำการวิเคราะห์ตามหลักการ ย่อมไม่ผิดกฎหมาย

- คำถามที่ 2 หากทางบริษัทจดทะเบียนมิได้มีการอัปเดตข้อมูลลงในเว็บไซต์บริษัท ในทุกไตรมาส และ บมจ.มิได้มีแผนกนักลงทุนสัมพันธ์ที่มีหน้าที่หลักในการให้ข้อมูล เนื่องจากเหตุผลบางประการ เช่น ทรัพยากรมีจำกัด ในกรณีเช่นนี้ หากมีการเข้าไปสัมภาษณ์ผู้บริหารระดับสูงโดยตรง จะสามารถใช้ข้อมูลแนวโน้มของบริษัท และอุตสาหกรรมจากการสัมภาษณ์ได้หรือไม่ จะมีหลักเกณฑ์การเขียนอย่างไร โดยเฉพาะบริษัทที่ส่งแต่งบโดย มิได้เผยแพร่ MD&A ที่ละเอียดมาก

คำตอบ หากไม่มีข้อมูลที่ประกาศอย่างเป็นทางการเพียงพอต่อการทำวิเคราะห์ นักวิเคราะห์ก็ไม่ควรพิจารณา cover หุนั้น ๆ หรือหากนักวิเคราะห์สามารถหาข้อมูลเกี่ยวกับ อุตสาหกรรมหรือธุรกิจนั้น ๆ ได้ และเพียงพอต่อการทำการวิเคราะห์แนวโน้ม ก็ควรจะระบุที่มาของแหล่งข้อมูลให้ชัดเจนในสมมติฐาน

1.16 นักวิเคราะห์ยังสามารถใช้ข้อมูลจากหน่วยงานภาครัฐ หรือจากบริษัทที่ปรึกษาเอกชนที่รวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรมและรวมไปถึงบริษัท (ซึ่งอาจจะมีส่วนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) มาเขียนลงในบทวิเคราะห์ได้หรือไม่

คำตอบ นักวิเคราะห์สามารถใช้ข้อมูลจากแหล่งที่เป็นสาธารณะได้ตามปกติ เพียงแต่ควรใช้ความระมัดระวังในการพิจารณาว่าข้อมูลนั้นเป็นข้อมูลภายในหรือไม่ หรือระบุที่มาของข้อมูลอย่างชัดเจน

1.17 นักวิเคราะห์จะมีวิธีป้องกันหรือแก้ไขการได้รับข้อมูลภายในจาก บจ.ได้อย่างไรบ้าง เช่น เข้าร่วมประชุมแล้วมีการให้ข้อมูลภายใน

คำตอบ หากไม่แน่ใจหรือสงสัยว่าข้อมูลที่ได้รับเป็นข้อมูลภายในหรือไม่ นักวิเคราะห์ ควรตรวจสอบก่อนนำข้อมูลนั้นไปใช้ เช่น สอบถามโดยตรงจากผู้ให้ข้อมูล ตรวจสอบจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น หากพบว่าเป็นข้อมูลภายในจริง ก็ต้องงดเว้นการนำข้อมูลนั้นไปใช้ และไม่เผยแพร่ต่อไปยังบุคคลอื่น รวมถึงผลักดันให้ผู้ให้ข้อมูลนั้นทำการเปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ เมื่อมีการเปิดเผยแล้ว ก็สามารถนำข้อมูลไปใช้ได้

2. ความถูกต้องของข้อมูล / การบิดเบือนข้อมูล / ข้อมูลที่รู้ว่าเป็นเท็จหรือไม่ครบถ้วน / การแพร่ข่าวเท็จ

2.1 นักวิเคราะห์สามารถคาดการณ์ตัวเลขทางการเงินของบริษัท เช่น ผลการดำเนินงาน ได้หรือไม่ หากคาดการณ์ผิด ตัวเลขจริงต่างจากคาดการณ์ นักวิเคราะห์จะมีความผิดฐานบิดเบือนข้อมูลหรือไม่

คำตอบ นักวิเคราะห์ยังคงทำการวิเคราะห์ได้ตามปกติ รวมถึงการคาดการณ์ต่าง ๆ โดยใช้ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลภายใน และควรระบุหรือแจ้งสมมติฐานในการคาดการณ์ของตนให้ชัดเจน เพื่อป้องกันการเข้าใจผิดของผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ต่อ รวมถึงเก็บเอกสารหลักฐานและแหล่งที่มาของข้อมูลที่นำมาใช้ และปฏิบัติตามมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพฯ ของสมาคมนักวิเคราะห์ฯ ซึ่งหากองค์ประกอบเหล่านี้ถูกต้อง ความผิดพลาดของผลการวิเคราะห์หรือคาดการณ์ก็ไม่ขัดต่อกฎหมาย

2.2 หากนักวิเคราะห์หยิบข้อมูลเพียงบางส่วนมาใช้ จากการพิจารณาความเหมาะสมและเป็นไปตามหลักวิชาการ หรือการใช้ข้อมูลที่ยังประกาศออกมาไม่ครบถ้วน เช่น ข้อมูลทางบัญชีบางตัวยังไม่ประกาศ แต่นักวิเคราะห์ใช้ตัวเลขอื่นในการวิเคราะห์ จะถือว่าผิดกฎหมายในการนำข้อมูลที่ไม่ครบถ้วนมาใช้หรือไม่

คำตอบ หากการใช้ข้อมูลบางส่วนเป็นไปตามหลักวิชาที่เป็นที่ยอมรับ และ/หรือ มีเหตุผลที่เหมาะสมรองรับ ก็สามารถทำได้ โดยอาจมีคำอธิบายหรือระบุสมมติฐานและข้อจำกัดไว้

ทั้งนี้ การปฏิบัติหน้าที่ตามปกติและเป็นไปตามมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพฯ ของนักวิเคราะห์ เพื่อผลิตผลงานวิเคราะห์วิจัยที่มีคุณภาพให้กับตลาดทุนและผู้ลงทุน โดยมีได้มีวัตถุประสงค์ในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตนหรือพวกพ้องหรือก่อให้เกิดความเสียหายใด ๆ จากการจงใจละเลยการนำข้อมูลสำคัญมาใช้ (Omission of facts) ไม่ถือว่าขัดต่อกฎหมาย

2.3 หากนักวิเคราะห์ได้รับข้อมูลตัวเลขประมาณการจากผู้บริหาร แต่จากการพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ และสถานการณ์แวดล้อมประกอบแล้ว นักวิเคราะห์ไม่เห็นด้วย (หรือไม่ให้นำหนัก) กับตัวเลขประมาณการนั้น และยังใช้ตัวเลขประมาณการของตนเองแทน จะถือว่าบิดเบือนข้อมูลหรือไม่

คำตอบ นักวิเคราะห์สามารถใช้ข้อมูลที่ได้มาจากการวิเคราะห์ตามหลักวิชาและเป็นไปตามมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพฯ ได้ ถึงแม้จะไม่ตรงกับข้อมูลประมาณการของผู้บริหาร แต่ควรระบุสมมติฐานและแยกให้เห็นอย่างชัดเจนระหว่างความเห็นของตนเองและข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหาร รวมทั้งเหตุผลที่ความเห็นไม่ตรงกัน

นอกจากนี้ หากต่อมาสถานการณ์ต่าง ๆ มีความชัดเจนขึ้น และนักวิเคราะห์ประสงค์จะเปลี่ยนแปลงความเห็นและตัวเลขประมาณการของตน ให้เป็นไปตามข้อมูลที่ผู้บริหารเคยให้ไว้เดิม ก็สามารถทำได้ โดยชี้แจงเหตุผลให้ชัดเจน ซึ่งการปรับเปลี่ยนประมาณการเป็นเรื่องปกติที่พึงทำได้เมื่อนักวิเคราะห์พิจารณาแล้วเห็นว่าข้อมูลครบถ้วนมากขึ้นสนับสนุนให้เกิดการปรับดังกล่าว

(หมายเหตุ – การแจ้งสมมติฐานและเหตุผลของนักวิเคราะห์ในการคาดการณ์ต่าง ๆ รวมถึงการแยกแยะความเห็นของตนเองและข้อเท็จจริง จะช่วยป้องกันนักวิเคราะห์ในประเด็นต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับข้อมูล ไม่ว่าจะเป็นการใช้ข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน การละเลยที่จะพิจารณาความถูกต้องของข้อมูล และการบิดเบือนข้อมูล)

2.4 จะพิจารณาความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างไรบ้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากข้อมูลนั้นมาจากผู้บริหารหรือผู้แทนของบริษัทเอง ก็น่าจะเชื่อได้ว่าเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง หรือในกรณีที่นักวิเคราะห์ทราบข่าวจากหนังสือพิมพ์ และไม่สามารถตรวจสอบข่าวนั้นจากผู้บริหารหรือผู้แทนของบริษัทได้ จะทำอย่างไร

คำตอบ นักวิเคราะห์สามารถตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลได้โดยพิจารณาจากความน่าเชื่อถือของแหล่งที่มาของข้อมูล (เช่น เว็บไซต์ของบริษัทนั้น ๆ นับเป็นแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เป็นต้น) และความเป็นไปได้ของข้อมูลนั้น รวมทั้งควรตรวจสอบจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ด้วย หากไม่สามารถตรวจสอบได้และไม่แน่ใจความถูกต้องของข้อมูลหรือคาดว่าข้อมูลนั้นจะเป็นเท็จ ควรงดเว้นการใช้ข้อมูลนั้น

2.5 ความหมายที่ชัดเจนของ “ละเอียดที่จะพิจารณาความถูกต้องของข้อมูล” คืออะไร และควรจะระบุวิธีการที่ชัดเจนหรือกระบวนการอย่างไร ที่ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่ยอมรับความถูกต้องของข้อมูล

คำตอบ นักวิเคราะห์มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานวิชาชีพในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของแหล่งข้อมูล โดยนักวิเคราะห์ควรพิจารณาว่าแหล่งข้อมูลดังกล่าวมีความน่าเชื่อถือมากน้อยเพียงไรก่อนที่จะนำข้อมูลไปใช้ประกอบการวิเคราะห์ และควรตรวจสอบจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ด้วย หากไม่แน่ใจเรื่องความน่าเชื่อถือของแหล่งข้อมูลนักวิเคราะห์ต้องตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลจาก บจ. หรือแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ด้วย

ทั้งนี้ หากสำนักงาน ก.ล.ด. พบการกระทำของนักวิเคราะห์ที่เข้าข่ายเป็นความผิด สำนักงานจะใช้มาตรฐานวิชาชีพของนักวิเคราะห์มาประกอบการพิจารณา ทั้งนี้ สำนักงานอาจขอความเห็นจากผู้มีความรู้ความเชี่ยวชาญในสายงานนักวิเคราะห์ เพื่อพิจารณาว่าการกระทำของนักวิเคราะห์รายนั้นเป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ปฏิบัติงานตามหลักวิชาอันเป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปแล้วหรือไม่

2.6 ความหมายของคำว่าข้อมูลที่ถูกต้อง กับ กรณีการคาดการณ์หุ้นที่ติด Cash Balance ยกตัวอย่างเช่น หากฝ่ายวิจัยบริษัท xxx คาดการณ์หุ้นที่มีโอกาสติด Cash Balance โดยใช้สมมติฐานในการคำนวณเดียวกับหลักเกณฑ์ Turnover List เก่าของ ก.ล.ด. ที่ยกเลิกแล้ว จะถือว่าเป็นการใช้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือไม่

คำตอบ สามารถใช้การคาดการณ์ของตนเองได้อยู่แล้วหากเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐานปกติ และมีการใส่สมมติฐานของตนเองไว้อย่างชัดเจน

2.7 การเปิดเผยข้อมูลอื่นที่อาจทำให้ผู้ลงทุนและตลาดหุ้นเสียหาย ในกรณีที่ใช้เฉพาะข้อมูลผลประกอบการที่เปิดเผยออกมาแล้ว (เช่น ผลประกอบการรายไตรมาสที่แจ้งผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ) ในการวิเคราะห์ โดยใช้กระบวนการและวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นในอนาคต จะเข้าข่ายความผิดหรือไม่อย่างไร

2.8 การวิเคราะห์/คาดการณ์ที่ใช้ข้อมูลเท็จหรือบิดเบือนอันมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือการตัดสินใจลงทุน จะกำหนดขอบเขตหรือช่วงเวลาอย่างไรในการตรวจสอบ เช่น ถ้าออกบทวิเคราะห์ในขณะที่ภาวะเศรษฐกิจและตัวแปรสมมติฐานในการวิเคราะห์ขณะนั้นเป็นปกติ ต่อมาได้เกิดภาวะวิกฤติที่ส่งผลกระทบต่อหุ้นตัวนั้น จะมีความผิดหรือไม่

คำตอบสำหรับ 2.7 - 2.8 นักวิเคราะห์สามารถทำการวิเคราะห์และคาดการณ์ต่าง ๆ โดยใช้ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลภายใน และในทางปฏิบัติ การที่นักวิเคราะห์ใช้ข้อมูลที่ประกาศแล้วในอดีตและใช้วิธีการประเมินมูลค่าในอนาคต ก็เป็นหลักการที่ถูกต้องตามหลักสากลอยู่แล้ว ซึ่งนักวิเคราะห์ควรจะเขียนอธิบายให้ชัดเจนว่าทำการวิเคราะห์โดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าแบบใด และควรตรวจสอบความถูกต้องของการทำ Valuation ก่อนเสมอ รวมทั้งระบุหรือแจ้งสมมติฐานในการคาดการณ์ของตนให้ชัดเจน เพื่อป้องกันการเข้าใจผิดของผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ต่อ รวมถึงเก็บเอกสารหลักฐานและแหล่งที่มาของข้อมูลที่นำมาใช้ และปฏิบัติตามมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพฯ ของสมาคมนักวิเคราะห์ฯ ซึ่งหากองค์ประกอบเหล่านี้ถูกต้อง ความผิดพลาดของผลการวิเคราะห์หรือคาดการณ์ก็ไม่ขัดต่อกฎหมาย

2.9 หากนำข้อมูลที่มีแหล่งที่มาอย่างถูกต้องมาทำการวิเคราะห์ แต่สืบทราบภายหลังว่าข้อมูลดังกล่าวเป็นเท็จ ซึ่งนักวิเคราะห์ไม่ได้มีเจตนาจะให้ข่าวเท็จ เพียงแต่ทำหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูลที่ได้รับมา ซึ่งมีแหล่งที่มาของข้อมูลชัดเจน ในกรณีนี้ นักวิเคราะห์จะมีความผิดหรือไม่ และจะต้องทำอย่างไร

คำตอบ นักวิเคราะห์ควรเก็บหลักฐานเรื่องแหล่งข้อมูลและเวลาที่ได้อ้างอิงไว้ เพื่อมีการตรวจสอบในภายหลัง และเมื่อทราบว่าข้อมูลที่ตนเองใช้วิเคราะห์เป็นข้อมูลเท็จ จะต้องรีบแก้ไขข้อมูลในทันที และทำการวิเคราะห์ใหม่โดยใช้ข้อมูลที่ถูกต้อง โดยควรระบุอย่างชัดเจนว่าข้อมูลใดที่เป็นเท็จ

2.10 ขอคำนิยามที่ชัดเจนและความหมาย ในส่วนของ “น่าจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์” คำว่า “น่าจะ” คืออะไร อยู่ในกรอบระดับไหน และใครเป็นผู้ตัดสินใจนี้ เช่น หากนักวิเคราะห์ได้รับข้อมูลตัวเลขประมาณการจากผู้บริหาร << นำไปใช้ได้แต่ข้อมูลดังกล่าวในความเป็นจริงถ้าเปิดเผยจะกระทบกับราคาหรือการตัดสินใจลงทุน = ข้อมูลภายใน หรือไม่ ถ้าใช่ แปลว่าทำได้หรือไม่ได้

คำตอบ ตามมาตรา 241 คำว่า “น่าจะ” พิจารณาจากความรับรู้ของผู้ลงทุนทั่ว ๆ ไปว่าเมื่อได้รับข้อมูลดังกล่าวแล้ว เห็นว่าข้อมูลนั้นจะกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน

เป็นวิจรรย์ญาณของผู้ใช้ข้อมูล นักวิเคราะห์ควรประเมินได้ว่าข้อมูลแบบไหนเป็นข้อมูล ที่มีนัยต่อการขึ้นลงของหลักทรัพย์ (Material Information) ทั้งนี้ ให้ยึดหลักการเปิดเผยข้อมูลก่อนนำข้อมูลนั้น ๆ ไปใช้ ว่าบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลเป็นสาธารณะแล้วหรือไม่ เช่น เปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของบริษัทเอง หรือผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือช่องทางที่น่าเชื่อถืออื่น ๆ ที่ประชาชนสามารถเข้าถึงได้เป็นการทั่วไป

อนึ่ง ตาม “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์” ของ ก.ล.ด. ซึ่งให้ผู้ประกอบการธุรกิจหรือผู้ให้บริการในตลาดทุน สามารถนำแนวทางนี้ไปปรับใช้ได้ตามความเหมาะสมได้ (โดยข้อมูลลับในแนวปฏิบัตินี้หมายถึงข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และยังไม่สามารถเปิดเผยต่อผู้ลงทุน) ซึ่งระบุว่า เมื่อบริษัทได้ทราบข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ซึ่งวิญญูชนจะพึงคาดได้ว่าอาจมีผลกระทบต่อราคามีนัยสำคัญต่อราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์ จะต้องแจ้งหรือชี้แจงข้อมูลผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที

2.11 กรณีสื่อ นำข้อมูลคำแนะนำ/ความเห็นของนักวิเคราะห์ไปเผยแพร่ต่อ แต่นำไปไม่ครบถ้วน หากมีปัญหากเกิดขึ้น นักวิเคราะห์จะมีความผิดฐานข้อมูลไม่ครบถ้วนหรือไม่

คำตอบ นักวิเคราะห์ต้องเก็บหลักฐานการให้ข้อมูลกับสื่อไว้ โดยอาจเป็นลายลักษณ์อักษร (เช่น บัตรวิเคราะห์) หรือเทปอัดเสียง เพื่อสามารถแสดงต่อหน่วยงานกำกับดูแล เมื่อมีการตรวจสอบเพื่อเป็นการยืนยัน นักวิเคราะห์นั้นมิได้มีการปฏิบัติที่ขัดต่อข้อกำหนด

3. การลงโทษ

3.1 หากสุดท้ายพบว่านักวิเคราะห์ที่เข้าข่ายมีความผิด ไม่ทราบว่าขอบข่ายของการกล่าวโทษหรือรับโทษจะครอบคลุมถึงผู้ใดในบริษัทด้วยหรือไม่

คำตอบ หากพบว่าเข้าข่ายมีความผิดเกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ก็จะมีการดำเนินการตามกฎหมายกับนักวิเคราะห์ หากสำนักงานเลือกดำเนินการลงโทษทางแพ่งแทนการฟ้องคดีอาญา และผู้กระทำผิดยินยอมระงับคดีโดยชำระค่าปรับก็จะถือว่าคดีด้านอาญาลิ้นสุดลง แต่หากไม่ยินยอม สำนักงานก็จะดำเนินการฟ้องเป็นคดีต่อศาลแพ่งและยังอาจถูกพนักงานอัยการฟ้องเป็นคดีอาญาได้ด้วย

สำหรับบุคคลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องก็ต้องพิจารณาเป็นรายกรณีว่ามีส่วนร่วมการกระทำผิดอย่างไร โดยหากเป็นการจงใจกระทำผิดด้วย ก็ถือว่าบุคคลนั้น ๆ มีความผิดด้วย

นอกจากนี้ ในส่วนของบริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) ก็ต้องพิจารณาว่ามีระบบงานและการกำกับดูแลการปฏิบัติงานของนักวิเคราะห์ที่ไม่รัดกุมเพียงพอหรือไม่ หากพบว่า มีระบบงานและการกำกับดูแลการปฏิบัติงานของนักวิเคราะห์ที่ยังไม่รัดกุมเพียงพอ ทำให้นักวิเคราะห์มีการปฏิบัติงานไม่เป็นไปตามที่ประกาศกำหนด บล. ก็อาจมีความผิดในส่วนของการไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และการกำกับดูแลให้กรรมการ ผู้บริหาร และบุคลากร ปฏิบัติตามที่ประกาศกำหนด¹

3.2 ขอให้อธิบายกระบวนการในการดำเนินการกับผู้กระทำผิดของสำนักงาน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าเจ้าหน้าที่ฝ่ายตรวจสอบจะปฏิบัติหน้าที่ด้วยความชอบธรรม ความไม่ลำเอียง และสามารถตรวจสอบการทำงานของฝ่ายตรวจสอบได้

คำตอบ กระบวนการในการดำเนินการกับผู้กระทำผิดของสำนักงาน จะมีการผ่านคณะกรรมการด้านตรวจสอบและคดีที่จะมีการกลั่นกรองการทำงานของฝ่ายตรวจสอบฯ อยู่แล้ว และให้โอกาสผู้กระทำผิดชี้แจง

3.3 ขอให้อธิบายเกี่ยวกับกระบวนการพิสูจน์ความผิดแบบใหม่ที่ใช้สมมติฐานว่านักวิเคราะห์กระทำ ความผิดจนกว่าจะพิสูจน์ตัวเองได้ว่าไม่ผิด ซึ่งผิดกับหลักการพิสูจน์ในทางกฎหมายที่ใช้ สมมติฐานว่า จำเลยเป็นผู้บริสุทธิ์จนกว่าอัยการจะสืบพยานได้จนถึงที่สุดว่าจำเลยกระทำผิดจริง

คำตอบ กระบวนการพิสูจน์ความผิดยังคงเป็นไปตามหลักกฎหมายทั่วไปที่ว่าบุคคลซึ่งถูกกล่าวหาว่ามีความผิดอาญา มีสิทธิที่จะได้รับการสันนิษฐานไว้ก่อนว่าบริสุทธิ์ จนกว่าจะมีการพิสูจน์ว่ามีความผิดตามกฎหมาย ดังนั้น หากนักวิเคราะห์ปฏิบัติหน้าที่ของตนโดยยึดหลักจรรยาบรรณอย่างเคร่งครัด โดยนำเสนอข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ที่มีความถูกต้องตามหลักการสามารถตรวจสอบตรรกะหรือสมมติฐานในการวิเคราะห์ได้ในภายหลัง ไขแหล่งที่มาของข้อมูลที่นำเสนอเชื่อถือและระมัดระวังที่จะไม่นำข้อมูลภายในมาใช้ ซึ่งหากปฏิบัติตามแนวทางนี้ได้ ก็น่าจะมั่นใจได้ว่าจะได้รับความยุติธรรมแน่นอน

¹ ข้อ 8 38 49 - 50 และ 52 ของประกาศที่ ทธ. 35/2556 ลงวันที่ 6 กันยายน 2556

4. เรื่องอื่น ๆ

4.1 ร่าง พรบ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่ ครอบคลุมการวิเคราะห์ด้านเทคนิคไว้อย่างไรบ้าง

คำตอบ ร่าง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับการวิเคราะห์ด้านเทคนิคโดยยังคงใช้หลักเกณฑ์เดิมในการพิจารณา

4.2 ตามเนื้อหาของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่ ได้ออกใช้กับผู้ที่เกี่ยวข้องกับการให้ข้อมูลและนักวิเคราะห์ ขอสอบถามเกี่ยวกับมาตรการในการควบคุมข้อมูลที่ออกไปยังสื่อสาธารณะต่าง ๆ เช่น หนังสือพิมพ์, Social Media ที่อาจเป็นข้อมูลเท็จ ส่งผลเสียกับนักลงทุนด้วย รวมทั้งการตรวจสอบข่าวตามหนังสือพิมพ์ให้เข้มงวด เช่นเดียวกับที่ตรวจสอบการจัดทำบทวิเคราะห์ของ บล. เพราะการเผยแพร่ข่าวผ่านหนังสือพิมพ์จะเป็นการกระจายในวงกว้างและมีผู้เห็นข้อมูลมากกว่าการจัดทำบทวิเคราะห์ของนักวิเคราะห์หลายเท่าตัว

คำตอบ นอกจาก พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับใหม่จะมีบทบัญญัติความผิดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล ที่อาจทำให้ผู้ลงทุนและตลาดทุนเสียหายซึ่งนำไปใช้กับกรรมการหรือผู้บริหารของ บจ. รวมทั้งนักวิเคราะห์แล้ว บทบัญญัติดังกล่าวยังนำไปใช้กับบุคคลใดก็ตามที่เปิดเผยข้อมูลเท็จหรือข้อมูลที่ทำให้สำคัญผิด ตลอดจนการวิเคราะห์หรือคาดการณ์ข้อมูลใด ๆ เกี่ยวกับ บจ. โดยใช้ข้อมูลที่รู้ว่าเป็นเท็จหรือไม่ครบถ้วน บิดเบือนข้อมูล หรือไม่ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลนั้นก่อนนำมาใช้ ซึ่งการกระทำนั้นน่าจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ หากผู้ใดกระทำการดังกล่าวย่อมเข้าข่ายการมีความผิดตาม ม.241 ได้ ดังนั้น หากสื่อสาธารณะต่าง ๆ มีการกระทำที่เข้าข่ายการมีความผิดตาม ม. 240 และ ม.241 แล้ว ก็ย่อมได้รับโทษตามกฎหมายเช่นกัน ซึ่งที่ผ่านมาสำนักงานได้มีการให้ความรู้กับสื่อต่าง ๆ เกี่ยวกับการเผยแพร่ข้อมูลที่อาจเข้าข่ายการมีความผิดตามกฎหมายใหม่ด้วยแล้ว

ข้อมูล ณ วันที่ 20 มีนาคม 2560