

การระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ตามกฎหมายต่างประเทศ

ในบทนี้ จะนำเอาวิธีการระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศขึ้นมาพิจารณา โดยจะนำเอาหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา, ประเทศอังกฤษ และประเทศสิงคโปร์ ขึ้นมาศึกษาเพื่อจะได้ทราบรูปแบบการระงับข้อพิพาทของตลาดหลักทรัพย์ในประเทศดังกล่าว รวมทั้งเป็นพื้นฐานในการพิจารณาจัดตั้งอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพื่อให้มีความเหมาะสมต่อข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไป

การระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา

การระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยอนุญาโตตุลาการนั้นมีขึ้นครั้งแรกในประเทศสหรัฐอเมริกาในปี ค.ศ. 1817 ในระยะแรกนั้นหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กได้จำกัดขอบเขตการบังคับใช้เฉพาะกับข้อพิพาทระหว่างสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ และหลักทรัพย์บางประเภทเท่านั้น ตามที่ได้กำหนดไว้ว่า "ข้อพิพาทที่เกิดจากการซื้อหุ้นทั้งหมดต้องได้รับการพิจารณาตัดสินโดยเสียงข้างมากของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์" (all questions of dispute in the purchase of stocks shall be decided by a majority of the Board)<sup>1</sup>

ในปี ค.ศ. 1872 ได้มีการแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้ครอบคลุมถึงข้อพิพาทระหว่างสมาชิกและบุคคลที่มีใช้สมาชิกด้วย

ในปี ค.ศ. 1939 ได้มีการแก้ไขให้การระงับข้อพิพาทโดยอนุญาโตตุลาการมีผลใช้บังคับกับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งมลรัฐอื่นที่มีใช้ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กด้วย

---

<sup>1</sup> Marliyn Bumberg Cane Patria A. Shub, Securities Arbitration Law and Procedure, pp. 235.



ในการศึกษาการหลักเกณฑ์อนุญาโตตุลาการในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของมลรัฐอื่นในประเทศสหรัฐอเมริกาได้นำหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กขึ้นมาเป็นแม่แบบในการพิจารณา ซึ่งหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กในปัจจุบันได้บัญญัติไว้ใน New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule หมวด Arbitration, Rule 600-637 ดังนั้นจึงขอนำหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กดังกล่าวขึ้นมาศึกษาในรูปแบบของการอนุญาโตตุลาการในการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไป

ตามหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการดังกล่าวได้แยกหลักเกณฑ์ออกเป็น 2 ประเภทตามลักษณะคู่กรณีพิพาทเป็นดังนี้

1. กรณีที่เป็นข้อพิพาทระหว่างสมาชิกกับลูกค้า และ
2. กรณีที่เป็นข้อพิพาทระหว่างสมาชิกด้วยกันเอง

#### 1. กรณีที่ เป็นข้อพิพาทระหว่างสมาชิกกับลูกค้า

ตามหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กนั้นได้กำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับการอนุญาโตตุลาการในข้อพิพาทระหว่างสมาชิกกับลูกค้าไว้ดังต่อไปนี้

##### (1) ในชั้นเริ่มคดี

ผู้ยื่นคำร้อง (claimant) ต้องยื่นข้อตกลงการยื่นข้อพิพาทฉบับตัวจริง, สำเนาคำร้องขอให้พิจารณาข้อพิพาท\* และค่าธรรมเนียมตามที่กำหนดพร้อมกับเอกสารต่าง ๆ ที่สนับสนุนคำร้องขอนั้นต่อ Director of Arbitration\*\* โดยผู้ยื่น

\* คำร้องขอให้พิจารณาข้อพิพาทนั้นต้องระบุข้อเท็จจริงที่เกี่ยวข้อง, แนวทางการบรรเทาความเสียหายที่เกิดขึ้นและระบุถึงความประสงค์ที่จะให้มีการพิจารณาข้อพิพาทนั้นหรือไม่ไว้ด้วย

\*\* Director of Arbitration เป็นพนักงานหรือลูกจ้างของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งประธานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นผู้แต่งตั้งให้มาปฏิบัติหน้าที่ในการบริหารงานทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีคู่กรณียื่นเข้ามา

คำร้องต้องจัดหาสำเนาข้อตกลงการยื่นข้อพิพาทและสำเนาคำร้องขอให้พิจารณาชี้ขาดและเอกสารต่าง ๆ ที่สนับสนุนข้อพิพาทในจำนวนที่เพียงพอกับคู่สัญญาและอนุญาโตตุลาการทุกคนด้วย โดยต้องยื่นต่อ Director of Arbitration<sup>2</sup> เพื่อจัดส่งเอกสารดังกล่าวโดยทางไปรษณีย์หรือโดยวิธีการอื่นให้แก่ผู้ถูกร้องเรียนทุกคน ในการยื่นคำร้องขอต่ออนุญาโตตุลาการนั้นจะต้องกระทำภายใน 6 ปี นับจากมีข้อพิพาทเกิดขึ้น

เมื่อผู้ถูกร้องเรียนได้รับสำเนาคำร้องขอให้พิจารณาข้อพิพาทแล้ว ผู้ถูกร้องเรียนต้องจัดส่งข้อตกลงการยื่นข้อพิพาทฉบับตัวจริง, สำเนาคำให้การ\* และสำเนาเอกสารอื่น ๆ เพิ่มเติมในจำนวนที่เพียงพอกับอนุญาโตตุลาการ พร้อมกับค่าธรรมเนียมตามจำนวนที่กำหนดโดยยื่นให้แก่ Director of Arbitration ภายใน 20 วัน นับแต่วันที่ได้รับเอกสารดังกล่าว<sup>3</sup> ถ้าผู้ถูกร้องเรียนไม่ยื่นคำให้การภายในเวลาดังกล่าวแล้ว อนุญาโตตุลาการอาจไม่อนุญาตให้ผู้ถูกร้องเรียนยื่นข้อต่อสู้และข้อโต้แย้งใด ๆ ในชั้นพิจารณาได้ตามดุลยพินิจของอนุญาโตตุลาการ

เมื่อผู้ยื่นคำร้องขอได้รับสำเนาคำให้การและคำร้องแย้งใด ๆ แล้ว ผู้ยื่นคำร้องขอต้องยื่นคำให้การแก้ร้องแย้งนั้นภายใน 10 วัน นับแต่วันที่ได้รับคำร้องแย้งนั้น

## (2) การแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการ

ก. กรณีที่ข้อพิพาทมีทุนทรัพย์ไม่เกิน 10,000 ดอลลาร์

อนุญาโตตุลาการที่จะพิจารณาข้อพิพาทหรือข้อโต้แย้งใด ๆ เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นจะมีเพียงหนึ่งคน โดยอนุญาโตตุลาการดังกล่าวต้องเป็น

<sup>2</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 601(b)

\* คำให้การต้องระบุถึงข้อโต้แย้งที่อาจมีขึ้นในข้อพิพาทนั้นทั้งหมดและข้อเท็จจริงที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจเป็นประเด็นข้อพิพาทได้ รวมทั้งอาจร้องแย้ง (Counterclaim) ใด ๆ และ/หรือร้องพาดพิงถึงคู่กรณีฝ่ายที่สามด้วยก็ได้

<sup>3</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 601(d)

บุคคลที่มาจากกลุ่มสาธารณชนทั่วไป (public arbitration)\* ที่มีความรู้ในธุรกิจหลัก  
 ทรัพย์ และต้องได้รับการแต่งตั้งจาก Director of Arbitration ด้วย แต่ถ้าอนุญาต  
 โศตลาการที่พิจารณาข้อพิพาทนั้นร้องขอ Director of Arbitration อาจแต่งตั้งอนุญาต  
 โศตลาการเพิ่มอีก 2 คน เป็นคณะอนุญาตโศตลาการเพื่อทำการพิจารณาชี้ขาดข้อพิพาทนั้น  
 ก็ได้<sup>4</sup> และในกรณีใดที่มีอนุญาตโศตลาการมากกว่า 1 คน อนุญาตโศตลาการส่วนใหญ่ต้อง  
 มาจากกลุ่มสาธารณชนทั่วไป<sup>5</sup>

\* อนุญาตโศตลาการที่จะพิจารณาข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นมี 2 กลุ่ม คือ  
 1. บุคคลที่มาจากกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ (securities industry) และ 2. บุคคลที่  
 มาจากกลุ่มสาธารณชนทั่วไป (public arbitration) อนุญาตโศตลาการที่ถือเสมือนว่า  
 มาจากกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ต้องมีลักษณะอย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้ (1) เป็นบุคคลที่  
 เกี่ยวข้องกับสมาชิก, บริษัทค้าหลักทรัพย์ (broker/dealer), บริษัทค้าหลักทรัพย์ของ  
 รัฐบาล (government securities dealer), บริษัทค้าหลักทรัพย์ของมลรัฐ (muni-  
 cipal securities dealer) หรือที่ปรึกษาการลงทุนที่จดทะเบียน (registered  
 investment adviser) (2) เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลใดตามที่กล่าวไว้ในข้อ (1)  
 ภายใน 5 ปี ที่ผ่านมา (3) เป็นบุคคลที่ลาออกจากธุรกิจใด ๆ ตามที่กล่าวไว้ในข้อ (1)  
 หรือใช้เวลาที่สำคัญบางส่วนในอาชีพทางธุรกิจใด ๆ ตามที่กล่าวมาในข้อ (1) หรือ (4)  
 เป็นทนายความ นักบัญชี หรือผู้เชี่ยวชาญอื่น ๆ ซึ่งใช้เวลางาน 20% หรือมากกว่าใน  
 การติดต่อกับลูกค้าหรือลูกค้าในเรื่องที่เกี่ยวกับธุรกิจหลักทรัพย์ในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่าน  
 มา นอกจากนี้ยังรวมถึงสามี ภรรยา หรือบุคคลในครอบครัวซึ่งเกี่ยวข้องกับนายหน้าซื้อขาย  
 หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนแล้ว, ผู้ค้าหลักทรัพย์, ผู้ค้าหลักทรัพย์ของมลรัฐ, นายหน้าซื้อขาย  
 หลักทรัพย์ของรัฐบาล, ผู้ค้าหลักทรัพย์ของรัฐบาลหรือที่ปรึกษาการลงทุน ส่วนอนุญาตโศตลา  
 การใดที่ไม่เข้าลักษณะดังกล่าว ถือเป็นอนุญาตโศตลาการที่มาจากกลุ่มสาธารณชนทั่วไป

<sup>4</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule  
 601(i)

<sup>5</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule  
 601(j)

ข. กรณีที่ข้อพิพาทมีทุนทรัพย์เกิน 10,000 ดอลลาร์

Director of Arbitration จะแต่งตั้งคณะอนุญาโตตุลาการขึ้นมาเพื่อพิจารณาเรื่องใดที่เกี่ยวข้องกับลูกค้าหรือบุคคลอื่นที่มีใช้สมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ หรือเรื่องใดที่ไม่เกี่ยวข้องกับข้อเรียกร้องที่เกี่ยวข้องกับการเงิน คณะอนุญาโตตุลาการดังกล่าวจะประกอบด้วยอนุญาโตตุลาการจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน โดยอนุญาโตตุลาการส่วนใหญ่ต้องเป็นบุคคลที่มาจากกลุ่มสาธารณชน เว้นแต่ลูกค้าหรือบุคคลที่มีใช้สมาชิกนั้นร้องขอให้อนุญาโตตุลาการส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์<sup>๕</sup>

เมื่อแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการแล้ว Director of Arbitration ต้องแจ้งให้คู่กรณีทราบภายใน 8 วันทำการก่อนวันนัดพิจารณาข้อพิพาทนัดแรก เกี่ยวกับชื่อและประวัติการทำงานของอนุญาโตตุลาการทั้งหมดในระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา รวมทั้งข้อมูลอื่นของอนุญาโตตุลาการที่ต้องเปิดเผย เช่น ผลประโยชน์ส่วนตัวและผลประโยชน์ทางการเงินที่ได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่อนุญาโตตุลาการไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม, ความสัมพันธ์ทางสังคม ครอบครัว ทางวิชาชีพ ทางธุรกิจหรือทางการเงินทั้งในอดีตหรือในปัจจุบันอันอาจกระทบต่อความยุติธรรมหรืออาจทำให้เกิดผลประโยชน์ได้เสียหรือความไม่ยุติธรรม เป็นต้น คู่กรณีฝ่ายใด ๆ อาจสอบถาม Director of Arbitration เกี่ยวกับภูมิหลังของอนุญาโตตุลาการเพิ่มเติมอีกก็ได้

(3) ผลภายหลังการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการ

ก. การคัดค้านอนุญาโตตุลาการ

เมื่อคู่กรณีได้รับแจ้งเกี่ยวกับการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการดังกล่าวแล้ว คู่กรณีแต่ละฝ่ายมีสิทธิคัดค้านการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการนั้นได้หนึ่งครั้งโดยไม่ต้องอ้างเหตุผล (one peremptory challenge) ในกรณีที่มิใช่โจทก์หรือจำเลยหลายฝ่าย โจทก์หรือจำเลยทั้งหมดจะมีสิทธิคัดค้านการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการโดยไม่ต้องอ้างเหตุผลได้เพียงหนึ่งครั้ง เว้นแต่เพื่อประโยชน์แห่งความยุติธรรม Director of Arbitra-

<sup>๕</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 607(a)(1)

tion อาจให้โจทก์หรือจำเลยทำการคัดค้านดังกล่าวโดยไม่ต้องอ้างเหตุผลได้อีก<sup>7</sup>

ในการใช้สิทธิคัดค้านการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการโดยไม่อ้างเหตุผลที่มีใช้การใช้สิทธิที่ Director of Arbitration กำหนดเพิ่มเติมมาขึ้น การคัดค้านดังกล่าวต้องกระทำเป็นหนังสือยื่นต่อ Director of Arbitration ภายใน 5 วันนับแต่วันที่ได้รับแจ้งชื่ออนุญาโตตุลาการที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นคณะอนุญาโตตุลาการ ส่วนการคัดค้านโดยการอ้างเหตุผล (challenges for cause) นั้นสามารถกระทำได้ โดยไม่จำกัดจำนวนครั้ง<sup>8</sup>

ข. อนุญาโตตุลาการขาดคุณสมบัติหรือไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้  
 ในกรณีที่อนุญาโตตุลาการคนใดลาออก, ตาย, ถอนตัว หรือขาดคุณสมบัติ หรือกรณีอื่น ๆ ที่ทำให้ไม่อาจปฏิบัติหน้าที่อนุญาโตตุลาการได้ภายหลังจาก เริ่มการพิจารณาข้อพิพาทนัดแรกและก่อนมีคำชี้ขาดข้อพิพาท อนุญาโตตุลาการที่เหลืออยู่อาจ นั่งพิจารณาข้อพิพาทและกำหนดประเด็นข้อพิพาทต่อไปได้ เว้นแต่คู่กรณีพิพาทคนใดโต้แย้งภายใน 5 วันนับแต่วันที่ Director of Arbitration แจ้งเกี่ยวกับการว่างลงของอนุญาโตตุลาการ เมื่อมีการคัดค้านถึงการว่างลงของอนุญาโตตุลาการ Director of Arbitration จะทำการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการคนใหม่ขึ้นมาแทนตำแหน่งที่ว่างลง โดย Director of Arbitration จะแจ้งให้คู่กรณีพิพาททราบถึงชื่อและประวัติการทำงานในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมาของอนุญาโตตุลาการที่เข้ามาแทนที่ รวมทั้งข้อมูลอื่นที่ต้องเปิดเผยโดยเร็วที่สุดเท่าที่จะทำได้ คู่กรณีอาจสอบถาม Director of Arbitration เพิ่มเติมเกี่ยวกับภูมิหลังของอนุญาโตตุลาการที่เข้ามาแทนที่และคู่กรณีอาจใช้สิทธิคัดค้านอนุญาโตตุลาการที่เข้ามาแทนที่ได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ข้างต้นได้ภายในเวลาที่เหลืออยู่ก่อนถึงวันนัดพิจารณานัดถัดไป หรือภายใน 5 วันนับแต่วันที่แจ้งชื่ออนุญาโตตุลาการคนใหม่ แล้วแต่ว่าเวลาใดจะสั้นกว่า

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

<sup>7</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 609

<sup>8</sup> Ibid.

## (4) กระบวนการพิจารณาในชั้นอนุญาโตตุลาการ

Director of Arbitration จะเป็นผู้กำหนดเวลาและสถานที่ในการพิจารณาคัดแรก ส่วนการพิจารณาคัดต่อไปในแต่ละนัดจะกำหนดชั้นโดยอนุญาโตตุลาการที่พิจารณาข้อพิพาทนั้น และต้องแจ้งวันเวลาและสถานที่ในการพิจารณาคัดแรกให้คู่กรณีแต่ละฝ่ายทราบอย่างน้อย 8 วันทำการก่อนวันถึงกำหนดพิจารณา โดยทางไปรษณีย์ลงทะเบียน หรือไปรษณีย์ลงทะเบียนตอบรับ (certified mail) เว้นแต่คู่กรณีได้ตกลงยกเว้นเกี่ยวกับเวลาในการบอกกล่าวดังกล่าวไว้

ก่อนเริ่มพิจารณานั้น คู่กรณีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งอาจยื่นหนังสือร้องขอข้อมูลหรือเอกสารใด ๆ ที่มีอยู่ที่คู่กรณีอีกฝ่ายหนึ่งภายใน 20 วันทำการนับจากวันที่ Director of Arbitration ได้จัดส่งคำร้องขอให้พิจารณาข้อพิพาทหรือเมื่อได้มีการยื่นคำให้การแล้วแต่ว่าเวลาใดจะสั้นกว่า คู่กรณีที่ร้องขอต้องจัดส่งข้อมูลที่ร้องขอให้กับคู่กรณีทุกฝ่ายและยื่นสำเนาข้อมูลนั้นให้กับ Director of Arbitration หนึ่งชุด<sup>10</sup> เมื่อได้รับข้อมูลดังกล่าวแล้ว คู่กรณีที่เกี่ยวข้องต้องยื่นคำร้องคัดค้านข้อมูลดังกล่าวต่อ Director of Arbitration ภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้มีการจัดส่งข้อมูลนั้น และต้องจัดส่งคำร้องคัดค้านดังกล่าวให้กับคู่กรณีทุกฝ่ายด้วย<sup>11</sup> หากมีการร้องแย้งคำคัดค้านนั้น คู่กรณีที่ประสงค์จะร้องแย้งต้องยื่นส่งคำร้องแย้งนั้นต่อ Director of Arbitration ภายใน 10 วันนับจากวันที่ได้รับคำร้องคัดค้าน และต้องส่งคำร้องดังกล่าวให้แก่คู่กรณีทุกฝ่ายด้วย<sup>12</sup> และ

<sup>9</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 613

<sup>10</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 619 (b)(1)

<sup>11</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 619 (b)(2)

<sup>12</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 619 (b)(3)

ในช่วงเวลาอย่างน้อย 10 วันก่อนการเริ่มพิจารณา คู่กรณีทุกคนต้องจัดส่งสำเนาเอกสารที่อยู่ในความครอบครองของแต่ละฝ่ายที่ได้เสนอไว้แล้วในชั้นพิจารณาและต้องแจ้งข้อพยานที่ตั้งใจให้มาปรากฏตัวในชั้นพิจารณาด้วย แต่ทั้งนี้ไม่รวมถึงเอกสารใด ๆ ที่คู่กรณีอาจใช้เพื่อการถามค้าน (cross-examination) หรือใช้เพื่อการปฏิเสธในสิ่งที่อีกฝ่ายกล่าวอ้าง (Rebuttal)<sup>13</sup>

ในกรณีที่คู่กรณีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งหรืออนุญาโตตุลาการร้องขอเป็นหนังสือ หรือตามที่ Director of Arbitration เห็นสมควร Director of Arbitration อาจจัดให้มีการประชุมก่อนการพิจารณา (Pre-Hearing Conference) เพื่อแสวงหาข้อตกลงระหว่างคู่กรณีที่เกี่ยวข้องกับประเด็นข้อพิพาทในชั้นกระบวนการก่อนการพิจารณาหรือในชั้นพิจารณาได้ โดยไม่ได้จำกัดเฉพาะการแลกเปลี่ยนข้อมูล, การแลกเปลี่ยนสำเนาเอกสาร หรือการแจ้งข้อพยานเท่านั้น แต่ยังรวมถึงการแลกเปลี่ยนเอกสารในชั้นพิจารณาคดี, การกำหนดข้อเท็จจริง, การสรุปถึงประเด็นที่มีการโต้แย้ง และเรื่องอื่น ๆ ที่จะช่วยให้กระบวนการพิจารณาในชั้นอนุญาโตตุลาการสะดวกขึ้น<sup>14</sup>

ในชั้นพิจารณา อนุญาโตตุลาการจะสั่งให้บุคคลและพยานทั้งหมดมาปรากฏตัวก็ได้ หากบุคคลใดไม่มาปรากฏตัวหรือขอเลื่อนการพิจารณาออกไป อนุญาโตตุลาการอาจใช้ดุลยพินิจดำเนินการพิจารณาข้อโต้แย้งที่เกิดขึ้นได้และถ้าอนุญาโตตุลาการมีคำชี้ขาดใด ๆ แล้ว คู่กรณีที่ไม่มาปรากฏตัวในชั้นพิจารณาต้องปฏิบัติตามคำชี้ขาดนั้นเสมือนกับได้มาร่วมพิจารณาข้อพิพาทนั้นด้วย<sup>15</sup>

ในชั้นพิจารณานั้น อนุญาโตตุลาการต้องพิจารณาพยานหลักฐานที่คู่กรณีเสนอมาว่าเป็นพยานหลักฐานที่เป็นสาระสำคัญและเกี่ยวข้องกับข้อพิพาทที่คู่กรณี

<sup>13</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 619(c)

<sup>14</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 619(d)

<sup>15</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 616



เสนอมาหรือไม่ โดยไม่ต้องพิจารณาตามหลักเกณฑ์การรับฟังพยานหลักฐาน (admissibility of evidence) แต่อย่างใด<sup>16</sup> นอกจากนั้นอนุญาโตตุลาการยังมีอำนาจในการออกหมายได้ตามที่กฎหมายกำหนด รวมทั้งมีอำนาจสั่งให้บุคคลที่เป็นพนักงานหรือที่เกี่ยวข้อหรือที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กมาปรากฏตัว หรือให้ส่งสำเนาบันทึกที่อยู่ในความครอบครองของบุคคลนั้นหรือของสมาชิกได้โดยไม่ต้องออกหมาย โดยคู่กรณีที่ร้องขอให้อนุญาโตตุลาการออกคำสั่งดังกล่าวต้องรับภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น เว้นแต่อนุญาโตตุลาการจะสั่งไว้เป็นอย่างอื่น<sup>17</sup>

ในการบันทึกการพิจารณาทั้งหมดในชั้นอนุญาโตตุลาการนั้นจะเป็นไปในลักษณะคำต่อคำ (a verbatim record) ในรูปของการจดบันทึกขลุ่ยเลขหรือบันทึกเทป ซึ่งถ้าคู่กรณีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งร้องขอให้ถอดข้อความจากบันทึกดังกล่าว คู่กรณีฝ่ายนั้นต้องรับภาระค่าใช้จ่ายในการถอดข้อความนั้น รวมทั้งต้องจัดส่งสำเนาข้อความที่ถอดไว้แล้วให้แก่อนุญาโตตุลาการด้วย เว้นแต่อนุญาโตตุลาการจะสั่งไว้เป็นอย่างอื่น<sup>18</sup>

หลังจากที่ได้มีการยื่นคำร้องใด ๆ แล้ว ถ้าคู่กรณีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งประสงค์จะยื่นคำร้องขอใหม่หรือคำร้องขอที่แตกต่างจากที่ได้ยื่นไว้ คู่กรณีฝ่ายนั้นต้องยื่นเป็นหนังสือต่อ Director of Arbitration โดย Director of Arbitration จะต้องจัดส่งสำเนาคำร้องขอที่แก้ไขนั้นให้กับคู่กรณีทุกคนโดยทันที ด้วยวิธีการทางไปรษณีย์หรือวิธีการอื่น หากคู่กรณีฝ่ายใดได้รับคำร้องขอดังกล่าวและประสงค์จะร้องแย้งคำร้องขอ นั้น คู่กรณีฝ่ายนั้นต้องยื่นคำร้องแย้งต่อ Director of Arbitration ภายใน 10 วันทำการนับจากวันที่ได้รับคำร้องขอที่แก้ไขนั้น<sup>19</sup>

<sup>16</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 620

<sup>17</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 619 (f) และ (g)

<sup>18</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 623

<sup>19</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 625

## (5) คำชี้ขาด

คำชี้ขาดต้องทำเป็นหนังสือลงลายมือชื่ออนุญาตตุลาการที่มีเสียงข้างมากหรือตามที่กฎหมายกำหนดโดยต้องมีรายละเอียดดังต่อไปนี้<sup>20</sup>

1. ชื่อของคู่กรณี
2. สรุปประเด็นข้อโต้แย้ง
3. ความเสียหาย และ/หรือแนวทางการแก้ไขที่ร้องขอ
4. ความเสียหาย และ/หรือแนวทางการแก้ไขที่ได้ชี้ขาด
5. ประเด็นที่ได้มีการวินิจฉัยแล้ว
6. ชื่อของอนุญาตตุลาการ
7. วันที่ยื่นข้อพิพาทและวันที่ได้มีการชี้ขาดข้อพิพาท
8. จำนวนและวันที่ในการพิจารณา
9. สถานที่พิจารณาข้อพิพาท
10. ลายมือชื่ออนุญาตตุลาการที่ชี้ขาดข้อพิพาท

ส่วนสำเนาคำชี้ขาดนั้นให้ Director of Arbitration

เป็นผู้ส่งให้แก่คู่กรณีทุกฝ่ายหรือทนายความของคู่กรณีเหล่านั้นโดยทางไปรษณีย์ลงทะเบียนตามที่อยู่ที่ได้มีการบันทึกไว้ หรือส่งให้แก่คู่กรณีเป็นการส่วนตัวหรือส่งตามวิธีการที่กฎหมายกำหนด โดยอนุญาตตุลาการต้องทำคำชี้ขาดให้เสร็จภายใน 30 วันนับจากวันปิดการพิจารณาคดี<sup>21</sup> นอกจากนั้นคำชี้ขาดต้องเป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณชนด้วย โดยอาจมีเงื่อนไขว่าถ้าคู่กรณีที่เป็  
 ลักค้าได้ร้องขอให้เปิดเผยชื่อแล้ว คำชี้ขาดดังกล่าวต้องไม่เปิดเผยชื่อคู่กรณีที่เป็  
 ลักค้า  
 22  
 22

<sup>20</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 627(e)

<sup>21</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 627(d)

<sup>22</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 627(f)

คำชี้ขาดนั้นมีผลผูกพันเช่นเดียวกับคำตัดสินของศาลที่มีเขตอำนาจ<sup>23</sup> และให้ถือเป็นที่สุดโดยไม้อาจยกขึ้นพิจารณาใหม่หรืออุทธรณ์ได้อีก เว้นแต่กฎหมายจะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น<sup>24</sup> อย่างไรก็ตาม ศาลเคยวางแนวทางในการเพิกถอนคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ (vacating an award) เพื่อทำการพิจารณาข้อพิพาทนั้นใหม่ด้วยเหตุดังต่อไปนี้<sup>25</sup>

- (1) คำชี้ขาดเกิดจากการฉ้อฉล (fraud) หรือการคอร์รัปชัน (corruption)
- (2) คำชี้ขาดทำขึ้นด้วยวิธีการที่ไม่ถูกต้อง (undue means)
- (3) อนุญาโตตุลาการเป็นผู้มีส่วนได้เสียกับข้อพิพาทนั้น
- (4) อนุญาโตตุลาการทำการพิจารณาโดยไม่ชอบ
- (5) อนุญาโตตุลาการใช้อำนาจเกินสมควรหรือกระทำการใด ๆ

ที่ผิดกฎหมาย

นอกจากนั้น ในกรณีที่ปรากฏว่าคู่กรณีฝ่ายที่เป็นสมาชิกหรือสมาชิกสมทบหรือเจ้าหน้าที่ที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้หรือบริษัทสมาชิกไม่ปฏิบัติตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการภายใต้หลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ตลาดหลักทรัพย์อาจดำเนินกระบวนการทางวินัย (disciplinary proceeding) กับสมาชิกหรือเจ้าหน้าที่ดังกล่าวตามที่กำหนดไว้ได้

## 2. กรณีที่เป็นข้อพิพาทระหว่างสมาชิกด้วยตนเอง

ข้อพิพาทใด ๆ ที่เกิดขึ้นระหว่างคู่กรณีที่เป็นสมาชิก, สมาชิกสมทบ (allied members), บริษัทสมาชิก (member firms or member corporation)

<sup>23</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 627(a)

<sup>24</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 627(b)

<sup>25</sup> Marliyn Bumberg Cane Patria A. Shub, Securities Arbitration Law and Procedure, pp. 359.

ต้องนำเสนอคณะกรรมการ\* ขอรหัสข้อพิพาทโดยวิธีอนุญาโตตุลาการต่อสมาชิกของ คณะอนุญาโตตุลาการ เว้นแต่คู่กรณีฝ่ายหนึ่งในข้อพิพาทนั้นมิได้เป็นสมาชิกของตลาดหลัก ทรัสต์ ถ้าข้อพิพาทใดมีทุนทรัสต์น้อยกว่า 10,000 ดอลลาร์ โดยไม่รวมดอกเบี้ยและค่าใช้ จ่ายใด ข้อพิพาทนั้นต้องได้รับการพิจารณาโดยอนุญาโตตุลาการ 1 คน แต่ถ้าข้อพิพาทใดมี ทุนทรัสต์เท่ากับ 10,000 ดอลลาร์ หรือมากกว่า ข้อพิพาทนั้นต้องได้รับการพิจารณาโดยอนุ ญาโตตุลาการอย่างน้อย 3 คน แต่ไม่เกิน 5 คน<sup>26</sup>

ส่วนกระบวนการใด ๆ ในชั้นอนุญาโตตุลาการ เช่น ในชั้นเริ่มพิจารณา, การ แต่งตั้งอนุญาโตตุลาการ, ผลภายหลังการแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการ, ในชั้นพิจารณา, การ ทำคำชี้ขาด เป็นต้นนั้น ให้นำหลักเกณฑ์การอนุญาโตตุลาการในการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่าง สมาชิกกับลูกค้ามาใช้บังคับโดยอนุโลม เว้นแต่ข้อกำหนดนั้นระบุว่าให้นำมาใช้กับข้อพิพาท ระหว่างสมาชิกกับลูกค้าเป็นการเฉพาะ

#### การระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศอังกฤษ

การดำเนินธุรกิจการลงทุนทั้งหมด (all investment business) ใน ประเทศอังกฤษนั้นต้องอยู่ภายใต้กฎหมาย The Financial Services Act 1986 โดยมีผู้ว่าการรัฐ (Secretary of State) เป็นผู้รักษาการตามกฎหมายดังกล่าว ซึ่ง ในการควบคุมให้การลงทุนเป็นไปตามกฎหมายดังกล่าว Secretary of State จะมอบอำนาจดังกล่าวทั้งหมดให้กับ Securities and Investment Board หรือ

\* คณะอนุญาโตตุลาการได้รับการแต่งตั้งจากประธานคณะกรรมการตลาดหลัก ทรัสต์โดยความเห็นชอบของคณะกรรมการตลาดหลักทรัสต์ คณะอนุญาโตตุลาการประกอบ ไปด้วยสมาชิกของตลาดหลักทรัสต์, สมาชิกสมทบทั้งที่เคยเป็นในอดีตและที่เป็นอยู่ใน ปัจจุบันและเจ้าหน้าที่ของบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัสต์ซึ่งไม่ได้เป็นกรรมการของคณะ กรรมการตลาดหลักทรัสต์

<sup>26</sup> New York Stock Exchange, Inc. Constitution and Rule Rule 632

SIB โดย SIB จะกระจายอำนาจที่ได้รับมานั้นให้กับองค์กรกำกับดูแลตนเอง (Self-regulating organizations หรือ SROS) โดยให้การรับรององค์กรดังกล่าวและกำหนดให้องค์กรเหล่านั้นมีอำนาจกำหนดหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการลงทุนเฉพาะด้าน ๆ พร้อมกับมาตรฐานการคุ้มครองผู้ลงทุน โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวต้องได้รับความเห็นชอบจาก SIB และสำนักงานการค้าที่เป็นธรรม (office of Fair Trading (OFT))

องค์กรกำกับดูแลตนเองในประเทศอังกฤษมีอยู่ 5 องค์กร ซึ่งกำกับดูแลธุรกิจแตกต่างกันไป ดังต่อไปนี้

1. Association of Future Broker and Dealers (AFBD) เป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพ์ประเภท Futures, options และ contracts for diference

2. Financial Intermediaries, Managers and Broker Regulators Association (FIMBRA) เป็นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมบริษัทที่ให้คำปรึกษาการลงทุนและการให้บริการอื่น ๆ แก่ประชาชนทั่วไป

3. Investment Management Regulatory Organization (IMRO) เป็นหน่วยงานที่ควบคุมบริษัทที่ดำเนินกิจการประเภทการบริหารการลงทุน (managing investment) การบริหารและการดำเนินการเกี่ยวกับหน่วยลงทุน การบริหารการลงทุนของกองทุนบำเหน็จ (occupational pension funds) การให้คำปรึกษาการลงทุนแก่นักลงทุนประเภทสถาบันและนิติบุคคลอื่น

4. The Life Assurance and Unit Trust Regulatory Organization (LAUTRO)

5. The Securities Association (TSA)

สมาคมธุรกิจหลักทรัพ์ (TSA) นั้น ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี ค.ศ. 1986 ตามข้อตกลงระหว่าง Internation Stock Exchange กับ The International Securities Regulatory Organisation (ISRO) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับรอง TSA ให้มีฐานะเป็นองค์กรกำกับดูแลตนเองและมีหน้าที่กำกับดูแลกิจกรรมทางธุรกิจของสมาชิกของตลาดหลักทรัพ์แห่งชาติ (International Stock Exchange) และสมาชิกขององค์กรกำกับดูแลตนเองแห่งชาติ (The International Securities Regulatory Organisation (ISRO))

คณะกรรมการ (Board) ของ TSA นั้น ประกอบด้วย (1) คณะกรรมการบริหาร (the executive committee) กับ (2) คณะกรรมการประจำ (the standing committee) โดยบุคคลในคณะกรรมการดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นสมาชิกของ TSA ที่ประกอบวิชาชีพทางด้านหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีบุคคลที่เป็นอิสระจาก TSA และเป็นอิสระจากสมาชิกของ TSA รวมอยู่ด้วย

ในการดำเนินงานของคณะกรรมการบริหารนั้น ต้องเป็นไปตามคำสั่งของคณะกรรมการของสมาคม รวมทั้งต้องทำการพิจารณาทบทวน (reviewing) และควบคุมการทำงานของคณะกรรมการประจำในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ

- คณะกรรมการฝ่ายบริษัทสมาชิก (Membership committee)
- คณะกรรมการฝ่ายเงินทุน (Capital committee)
- คณะกรรมการฝ่ายวางเกณฑ์ในการดำเนินธุรกิจ (Conduct of business rules committee)
- คณะกรรมการฝ่ายบังคับใช้กฎหมาย (Enforcement committee)
- คณะกรรมการฝ่ายการจัดการเงินทุน (Finance committee)

ในการปฏิบัติหน้าที่ของสมาชิกนั้น ตาม Financial Services Act ได้กำหนดให้องค์กรกำกับดูแลตนเองกำหนดมาตรการใด ๆ เพื่อให้การปฏิบัติหน้าที่ของสมาชิกเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่องค์กรกำกับดูแลตนเองกำหนดขึ้นมาได้ โดยมาตรการดังกล่าวต้องมีกฎเกณฑ์ที่เป็นธรรม มีเหตุผล และเกี่ยวข้องกับการวินัยและโทษ (expulsion) ของสมาชิกด้วยเพื่อที่จะสามารถดำเนินการกับสมาชิกที่ฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ที่องค์กรนั้นกำหนดขึ้นมาได้อย่างรวดเร็ว

เพื่อให้บรรลุถึงวัตถุประสงค์ดังกล่าว TSA จึงได้จัดตั้งหน่วยงานพิจารณาข้อพิพาทของสมาคมธุรกิจหลักทรัพย์ (TSA's tribunal) ขึ้นมาเพื่อพิจารณาและควบคุมให้การดำเนินงานของสมาชิกเป็นไปตามวินัยสมาชิกที่ TSA กำหนดไว้ โดยการดำเนินงานของหน่วยงานดังกล่าวจะอยู่ภายใต้การควบคุมดูแล (monitoring) ของคณะกรรมการประจำฝ่ายบังคับใช้กฎหมาย (Enforcement committee) ทั้งนี้ในการดำเนินงานของหน่วยงานดังกล่าวนี้จะมีวัตถุประสงค์ที่สำคัญคือ เพื่อดำเนินการใด ๆ ให้สมาชิกปฏิบัติตามวินัยสมาชิกที่ TSA กำหนดไว้เท่าที่จะทำได้ โดยไม่ต้องหันไปใช้วิธีการทางศาล

(The aim of these procedure is to ensure that, whatever possible, the entire disciplinary process can be handled without recourse to the courts.)<sup>27</sup>

ตามกฎเกณฑ์ของ TSA นั้นได้กำหนดให้ข้อกำหนดวินัยสมาชิกของ TSA นั้นใช้กับสมาชิก และบุคคลที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้กับ TSA ด้วย และเมื่อมีการฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ใด ๆ ที่ TSA กำหนดขึ้นแล้ว สมาคมจะมีขั้นตอนในการดำเนินการกับสมาชิกหรือบุคคลดังกล่าวที่ฝ่าฝืน ดังนี้

- ก. ตรวจสอบและไต่สวนเบื้องต้นโดยพนักงานของฝ่ายบังคับใช้กฎหมาย (the enforcement division staff) เพื่อหาเหตุผลที่เพียงพอ
- ข. สอบสวนอย่างเป็นทางการเพื่อให้ได้พยานหลักฐานที่จะสนับสนุนรายงานและข้อเสนอแนะ
- ค. คณะกรรมการบังคับใช้กฎหมาย (Enforcement committee) จะเป็นผู้ตัดสินใจว่าจะดำเนินกระบวนการพิจารณาตามรายงานหรือข้อเสนอแนะดังกล่าวหรือไม่
- ง. เมื่อมีคำตัดสินแล้ว จะต้องมีการประชุมนัดแรกต่อหน้า discipline tribunal\* และเมื่อมีการพิจารณาและชี้ขาดเกี่ยวกับการกระทำที่เป็นอันฝ่าฝืนวินัยของสมาชิกในการประชุมนัดแรกแล้ว สมาชิกที่ไม่พอใจคำชี้ขาดดังกล่าวอาจยื่นอุทธรณ์ต่อ

<sup>27</sup> Sheila Nicoll, The Securities Industry Handbook, Great Britain: Woodhead-Faulkner, 1989, pp.3/21.

\* discipline tribunal ประกอบด้วยบุคคลไม่น้อยกว่า 3 คน ที่ได้รับการแต่งตั้งจากบัญชีรายชื่อ (panel) โดยจะต้องมีผู้เชี่ยวชาญทางด้านหลักทฤษฎี (practitioners) อย่างน้อย 2 คน โดย tribunal secretary จะเป็นผู้เลือกบุคคลดังกล่าวหนึ่งคนให้ทำหน้าที่ chairman of tribunal โดยมีเงื่อนไขว่าบุคคลที่จะได้รับเลือกให้เป็น chairman of tribunal นั้นต้องเป็นนักกฎหมายอาวุโสที่เป็นอิสระ กล่าวคือ ไม่ได้เป็นสมาชิกของสมาคม TSA เมื่อมีการแต่งตั้งผู้ที่จะพิจารณาการกระทำผิดทางวินัยของสมาชิกเสร็จแล้ว ฝ่ายผู้ถูกร้องเรียนอาจคัดค้านการแต่งตั้งดังกล่าวได้และถ้ามีเหตุผลเพียงพออาจมีการเปลี่ยนแปลงผู้ที่จะพิจารณาการกระทำผิดทางวินัยของสมาชิกได้

"an appeals tribunal" \* ได้

ในกรณีที่น่าปรากฏว่าสมาชิกใดฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ของ TSA TSA's tribunal มีอำนาจกำหนดโทษใด ๆ ให้เหมาะสมกับการฝ่าฝืนหรือละเมิดที่สมาชิกนั้นได้กระทำลงไป เช่น คำตักเตือน (reprimand), ปรับ หรือระงับการดำเนินธุรกิจของสมาชิกทั้งหมดหรือบางส่วน ในส่วนการลงโทษปรับที่จะลงแก่สมาชิกนั้นไม่ได้จำกัดจำนวนโทษไว้ แต่โทษปรับที่จะลงแก่บุคคลที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้กับ TSA นั้นจำนวนโทษปรับต้องไม่เกิน £100,000 ในกรณีที่มีการลงโทษสมาชิกโดยการตักเตือนและ/หรือปรับในจำนวนไม่เกิน £25,000 หรือลงโทษบุคคลที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้กับ TSA ในจำนวนไม่เกิน £5,000 การประกาศให้สาธารณชนทราบถึงการลงโทษสมาชิกหรือบุคคลดังกล่าวนี้เป็นคุณสมบัติของ tribunal แต่ถ้ามีการลงโทษสมาชิกนอกเหนือจากโทษในลักษณะดังกล่าวแล้ว tribunal ต้องประกาศเกี่ยวกับการลงโทษสมาชิกหรือบุคคลดังกล่าวให้สาธารณชนทราบทุกครั้ง

เพื่อเป็นการให้ความคุ้มครองและปกป้องผลประโยชน์ของผู้ลงทุนและสมาชิกอื่น ๆ TSA มีอำนาจดำเนินการสอบสวนหรือแทรกแซงการดำเนินธุรกิจใด ๆ ของสมาชิกได้ รวมทั้งยังมีอำนาจเรียกให้สมาชิกหรือบุคคลที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้กับ TSA ดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่งหรือให้มาปรากฏตัวต่อสมาคมพร้อมกับให้ตอบข้อซักถามใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการสอบสวนนั้นได้ โดยมีเงื่อนไขว่าการใช้อำนาจดังกล่าวต้องสามารถอ้างเหตุผลที่ดีเพื่อบังคับการให้เป็นไปตามข้อกำหนดวินัยสมาชิกเท่าที่จะเป็นไปได้ หากสมาชิกใดฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามคำสั่งดังกล่าวของ TSA แล้ว ถือว่าสมาชิกนั้นมีความผิดร้ายแรงทางวินัยสมาชิก นอกจากนี้ หากมีความจำเป็น TSA อาจมีหนังสือสั่งให้สมาชิกหรือบุคคลที่ได้ขึ้นทะเบียนไว้กับ TSA ดำเนินการใด ๆ เพื่อหลีกเลี่ยงการกระทำผิดหรือหลีกเลี่ยงการกระทำผิดซ้ำอีกได้ โดยสมาชิกอาจอุทธรณ์คำสั่งดังกล่าวของ TSA ได้<sup>28</sup>

ส่วนกรณีที่ลูกค้าไม่พอใจในบริการใด ๆ ที่ได้รับจากสมาชิก หรือมีข้อพิพาทใด ๆ กับสมาชิก สมาคม TSA ได้จัดตั้งหน่วยงานหนึ่งขึ้นมาเพื่อทำหน้าที่ในการ

\* appeals tribunal ประกอบด้วยบุคคลไม่น้อยกว่า 3 คน ซึ่งต้องเป็นผู้เชี่ยวชาญทางด้านหลักทรัพย์อย่างน้อยหนึ่งคน และเป็นผู้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับ TSA อีก 2 คน

<sup>28</sup> Sheila Nicoll, The Securities Industry Handbook, pp.3/23.



ระงับข้อพิพาทที่อาจเกิดขึ้นตามที่ลูกค้าได้ยื่นคำร้องเข้ามา ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามที่ Financial Services Act ได้กำหนดไว้ว่า ให้องค์กรกำกับดูแลตนเองต้องกำหนดให้มีการดำเนินการใด ๆ เพื่อให้การพิจารณาสอบสวนข้อพิพาทที่เกี่ยวข้องกับสมาชิกของสมาคม เป็นไปอย่างเหมาะสม การสอบสวนข้อพิพาทนั้นควรกระทำโดยหน่วยงานที่เป็นอิสระจาก องค์กรกำกับดูแลตนเองด้วย เพื่อให้บรรลุถึงวัตถุประสงค์ดังกล่าว สมาคม TSA จึงได้จัดตั้งสำนักงานพิจารณาคำร้อง (a complaints bureau) โดยให้บริการในการไกล่เกลี่ย (conciliation service) และการอนุญาโตตุลาการในข้อพิพาทที่เกิดขึ้นระหว่างลูกค้า กับสมาชิกของสมาคม ซึ่งการปฏิบัติงานของสำนักงานดังกล่าวจะอยู่ภายใต้การตรวจสอบของ คณะกรรมการพิจารณาคำร้องที่เป็นอิสระ\* (scrutiny of the independent complaints commissioner) และอยู่ภายใต้การควบคุม (monitoring) ของคณะกรรมการประจำฝ่ายบังคับใช้กฎหมายอีกชั้นหนึ่ง

เพื่อให้เป็นที่มั่นใจว่าคำร้องที่ลูกค้ายื่นมานั้นจะได้รับการปฏิบัติต่อไป สมาคม TSA จึงได้กำหนดให้สมาชิกของสมาคมจัดทำขั้นตอนการดำเนินการกับคำร้องที่ได้รับจากลูกค้าไว้เป็นลายลักษณ์อักษร และให้เก็บรักษารายละเอียดของคำร้องนั้นไว้ เพื่อให้สมาคม TSA ตรวจสอบข้อมูลในคำร้องนั้นได้ต่อไป

คำร้องให้พิจารณาข้อพิพาทนั้นต้องทำเป็นหนังสือและยื่นต่อสมาชิกที่เกี่ยวข้องก่อน โดยสมาชิกดังกล่าวต้องแจ้งให้ผู้ยื่นคำร้องทราบว่าถ้าผู้ยื่นคำร้องยังไม่พอใจก็สามารถยื่นคำร้องนั้นต่อสำนักงานพิจารณาคำร้อง (a complaints bureau) ของสมาคม TSA ได้ หากสำนักงานฯ ได้รับคำร้องแล้ว สำนักงานฯจะต้องพิจารณาก่อนว่าสมาชิกได้ดำเนินการตามที่ลูกค้ายื่นคำร้องมาหรือไม่ ซึ่งในขั้นตอนนี้ผู้ยื่นคำร้องจะได้รับรายละเอียดในการเตรียมการของสำนักงานฯ เกี่ยวกับการพิจารณาคำร้องและการจัดให้มีกระบวนการในการไกล่เกลี่ยข้อพิพาทและการอนุญาโตตุลาการในข้อพิพาทนั้น หลังจากนั้น สำนักงานฯจึงจะพิจารณาและสืบสวนถึงลักษณะเนื้อหาของคำร้องนั้น โดยสมาชิกต้องให้ความ

---

\* คณะกรรมการพิจารณาคำร้องที่เป็นอิสระประกอบด้วยบุคคลที่มีความสามารถ และเป็นอิสระจากสมาคม TSA โดยสิ้นเชิง (an eminent person entirely independent of TSA)

ร่วมมือกับสำนักงานฯ ในการดำเนินการดังกล่าวด้วย มิฉะนั้นสมาชิกนั้นอาจมีโทษทางวินัยได้ และเมื่อได้ข้อสรุปจากการสืบสวนดังกล่าวแล้ว สำนักงานฯ จะพิจารณาว่าจะยกเลิกคำร้องนั้นหรือจะส่งคำร้องนั้นเข้าสู่กระบวนการไกล่เกลี่ยเพื่อระงับข้อพิพาทนั้น<sup>20</sup>

ตามกระบวนการไกล่เกลี่ยข้อพิพาทนั้นจะมีลักษณะที่ไม่เป็นทางการ เป็นความลับและปราศจากอคติใด ๆ ทั้งสิ้น โดยบุคคลที่เข้ามาทำหน้าที่ไกล่เกลี่ยข้อพิพาทนั้น อาจเป็นบุคคลที่คู่พิพาทแต่งตั้งขึ้นมาหรือเป็นพนักงานฝ่ายการควบคุมวินัยของสมาชิกของสมาคม TSA ซึ่งสมาคมได้มีการรับรอง (recognises) ไว้แล้ว ในระหว่างการดำเนินการไกล่เกลี่ยนั้น คู่กรณีไม่จำเป็นต้องยื่นพยานเอกสารใด ๆ ต่อผู้ไกล่เกลี่ยและผู้ที่ทำหน้าที่ไกล่เกลี่ยก็ไม่ต้องแสดงข้อเท็จจริงหรือข้อเสนอแนะใด ๆ เนื่องจากข้อเท็จจริงหรือหลักฐานต่าง ๆ ย่อมได้มาจากคู่กรณีและพนักงานที่กำกับวินัยสมาชิกของสมาคม TSA (TSA's disciplinary staff) อยู่แล้ว คำตัดสินของผู้ไกล่เกลี่ยนั้นไม่มีผลผูกพันคู่พิพาทแต่อย่างใด

หากการระงับข้อพิพาทด้วยวิธีการไกล่เกลี่ยนั้นไม่เป็นผลสำเร็จแล้ว ข้อพิพาทนั้นต้องเข้าสู่กระบวนการทางอนุญาโตตุลาการต่อไป ซึ่งการระงับข้อพิพาทโดยการอนุญาโตตุลาการนั้นเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะขึ้นสู่กระบวนการทางศาล อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินการอนุญาโตตุลาการนั้นก็มักหมายถึงบางอย่างควบคุมกระบวนการดังกล่าวด้วย โดยสิ่งที่สำคัญก็คือ การกำหนดให้คำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการเป็นที่สุด กล่าวคือ คำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการจะอยู่ภายใต้การพิจารณาทบทวนใหม่ของศาลก็เฉพาะบางกรณีเท่านั้น และคู่กรณี que เลือกการระงับข้อพิพาทโดยการอนุญาโตตุลาการนั้นต้องระงับสิทธิที่จะนำข้อพิพาทขึ้นสู่ศาลด้วย<sup>30</sup>

สมาคม TSA ได้ออกข้อกำหนดการอนุญาโตตุลาการไว้ 2 ลักษณะ โดยการระงับข้อพิพาทตามข้อกำหนดดังกล่าวไม่จำเป็นต้องเสนอข้อพิพาทเพื่อขอไกล่เกลี่ยต่อสำนักงานฯ ก่อนแต่อย่างใด ข้อกำหนดการอนุญาโตตุลาการที่สมาคมกำหนดขึ้นมานั้นมีดังนี้

<sup>20</sup> Sheila Nicoll, The Securities Industry Handbook, pp.3/24

<sup>30</sup> Ibid, pp.3/25.

1. ข้อกำหนดอนุญาโตตุลาการเกี่ยวกับผู้บริโภค (Consumer arbitration scheme)

ข้อกำหนดนี้ใช้กับข้อพิพาทที่มีทุนทรัพย์เท่ากับ ๕ 25,000 หรือ น้อยกว่านั้น และถ้าลูกค้าหรือผู้ลงทุนใดตกลงเลือกการระงับข้อพิพาทโดยการอนุญาโตตุลาการตามข้อกำหนดนี้ สมาชิกต้องผูกพันที่จะระงับข้อพิพาทตามข้อกำหนดนี้ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ เป็นไปตามความผูกพันที่สมาชิกมีอยู่กับสมาคม TSA

ในการดำเนินการระงับข้อพิพาทโดยการอนุญาโตตุลาการนั้น ผู้ยื่นคำร้องต้องจ่ายค่าธรรมเนียมการลงทะเบียน (registration fee) เป็นจำนวน 10 ส่วนค่าปวงการอนุญาโตตุลาการและค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกิดจากการอนุญาโตตุลาการ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการพิจารณาหรือค่าใช้จ่ายของที่ปรึกษาหรือผู้เชี่ยวชาญที่ได้รับแต่งตั้งให้เข้ามาช่วยเหลือการพิจารณาคดีของอนุญาโตตุลาการนั้น สมาคม TSA จะเป็นผู้รับผิดชอบ แต่ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการอนุญาโตตุลาการที่เกิดขึ้นจากผู้ยื่นคำร้องโดยตรง เช่น ค่าจ้างทนายความ เป็นต้น นั้น ผู้ยื่นคำร้องต้องเป็นผู้รับผิดชอบเองโดยไม้อาจเรียกคืนได้ แม้ว่าผู้ยื่นคำร้องจะได้รับการชี้ขาดให้เป็นผู้ชนะก็ตาม

ในการเริ่มการพิจารณานั้น ผู้ยื่นคำร้องต้องยื่นข้อตกลงการยื่นข้อพิพาท\* และรายละเอียดของข้อพิพาทที่เกิดขึ้นพร้อมสำเนาเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาทและเอกสารที่จำเป็นต้องใช้ในการพิจารณาต่อ Association's tribunal secretariat

ในการเตรียมการเกี่ยวกับข้อพิพาทนั้น ผู้ยื่นคำร้องมีอิสระที่ปรึกษาทนายความในเวลาใดเวลาหนึ่งได้ อย่างไรก็ตาม หากถึงขั้นพิจารณาแล้ว คู่กรณีทั้งสองฝ่ายต้องมาปรากฏตัวในชั้นพิจารณาของอนุญาโตตุลาการด้วยตนเองโดยไม้อาจให้ทนายมาแทนได้ เว้นแต่อนุญาโตตุลาการอาจอนุญาตให้ทนายความของคู่กรณีทั้งสองฝ่ายมาเข้าร่วมพิจารณาได้

\* ข้อตกลงการยื่นข้อพิพาทนั้นต้องมีข้อความที่แสดงว่าผู้ยื่นคำร้องได้ตกลงที่จะยื่นข้อพิพาทต่ออนุญาโตตุลาการและจะปฏิบัติตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ รวมทั้งต้องตกลงที่จะผูกพันตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการในส่วนที่พิจารณาถึงคำร้องแย้งด้วย แม้ว่าคำร้องแย้งซึ่งสมาชิกกล่าวอ้างนั้นอาจโต้แย้งในสิ่งที่ผู้ยื่นคำร้องได้ร้องขอไว้

เมื่อ tribunal secretariat ได้รับข้อตกลงการยื่นข้อพิพาท, รายละเอียดและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับข้อพิพาท และค่าธรรมเนียมการลงทะเบียนแล้ว tribunal secretariat จะส่งข้อตกลงและเอกสารดังกล่าวให้กับสมาชิกผู้ถูกกล่าวหา โดยสมาชิกต้องลงลายมือชื่อในข้อตกลงการยื่นข้อพิพาทและเอกสารดังกล่าวและส่งข้อตกลงการยื่นข้อพิพาทนั้นคืนภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่ได้รับข้อตกลงนั้น หลังจากนั้น tribunal secretariat จึงจะแต่งตั้งอนุญาโตตุลาการจำนวน 1 คน และแจ้งให้ผู้ยื่นคำขอและสมาชิกผู้ถูกกล่าวหาทราบถึงการแต่งตั้งดังกล่าว ถ้าคู่กรณีฝ่ายใดเชื่อว่าอนุญาโตตุลาการที่ได้รับการแต่งตั้งนั้นไม่อาจพิจารณาชี้ขาดข้อพิพาทได้อย่างเป็นธรรมแล้ว คู่กรณีฝ่ายนั้นต้องแจ้งให้สมาคม TSA ทราบทันที ซึ่งถ้าปรากฏว่าการคัดค้านคุณสมบัติของอนุญาโตตุลาการนั้นมีเหตุผลที่ดีพอ ก็อาจแต่งตั้งบุคคลอื่นเป็นอนุญาโตตุลาการแทน

เมื่อสมาชิกผู้ถูกกล่าวหาได้รับเอกสารต่าง ๆ ของผู้ยื่นคำร้องแล้ว ต้องยื่นคำให้การภายใน 20 วันทำการ เว้นแต่อนุญาโตตุลาการจะขยายเวลาการยื่นคำให้การไว้ โดยสมาชิกอาจยื่นคำร้องแย้งที่เกี่ยวข้อง\* มาพร้อมกับคำให้การด้วยก็ได้ และถ้าเป็นเช่นนั้น ผู้ยื่นคำร้องต้องยื่นคำให้การแก้ร้องแย้งนั้นภายใน 20 วันทำการนับแต่ได้รับคำร้องแย้งนั้นด้วย ในการยื่นคำให้การหรือยื่นคำร้องแย้งนั้น สมาชิกผู้ถูกกล่าวหาต้องแนบสำเนาเอกสารและหลักฐานอื่นประกอบการพิจารณาเข้ามาด้วย และต้องส่งสำเนาเอกสารดังกล่าวต่อผู้ยื่นคำร้องด้วย และเมื่อ tribunal secretariat ได้รับคำร้องขอคำให้การ และหลักฐานต่าง ๆ จากคู่กรณีทั้งสองฝ่ายแล้ว tribunal secretariat จะส่งเอกสารดังกล่าวทั้งหมดต่ออนุญาโตตุลาการต่อไป

เมื่ออนุญาโตตุลาการได้รับเอกสารดังกล่าวแล้ว อนุญาโตตุลาการจะพิจารณาเอกสารเหล่านั้น ซึ่งในชั้นอนุญาโตตุลาการนั้น การดำเนินการใด ๆ ต้องกระทำโดยผ่าน tribunal secretariat เป็นเกณฑ์ และหากเห็นว่าจำเป็นต้องอาศัยผู้เชี่ยวชาญเข้ามาช่วยในการพิจารณาแล้ว อนุญาโตตุลาการก็อาจมีคำสั่งแต่งตั้งผู้เชี่ยวชาญขึ้นมาเพื่อให้การช่วยเหลืออนุญาโตตุลาการในการทำความเข้าใจในลักษณะข้อพิพาทที่เกิดขึ้น

---

\* คำร้องแย้งที่เกี่ยวข้อง หมายถึง คำร้องแย้งที่เกี่ยวข้องกับบัญชีของลูกค้าที่เปิดไว้กับสมาชิกผู้ถูกกล่าวหา



ได้ ในการพิจารณาตามข้อกำหนดนี้ อนุญาโตตุลาการต้องพิจารณาโดยอาศัยแต่เอกสารหลักฐานที่คู่กรณียื่นเข้ามาเท่านั้น แต่ถ้าอนุญาโตตุลาการเชื่อว่าข้อพิพาทนั้นไม่อาจพิจารณาโดยอาศัยแต่เอกสารหลักฐานดังกล่าวแต่อย่างใดแล้ว อนุญาโตตุลาการอาจจัดให้มีการพิจารณาข้อพิพาทนั้นขึ้นได้ โดยสมาคม TSA จะเป็นผู้กำหนดสถานที่โดยจะพิจารณาจากสถานที่อยู่ของผู้ยื่นคำร้องรวมทั้งปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ในขั้นการพิจารณานั้น อนุญาโตตุลาการจะอนุญาตให้คู่กรณีเสนอพยานหลักฐานและข้อโต้แย้งของแต่ละฝ่ายได้อย่างเต็มที่ โดยคู่กรณีแต่ละฝ่ายต้องแถลงสั้น ๆ เพื่อกำหนดถึงสิ่งที่ต้องการจะพิสูจน์ หลังจากนั้นผู้ยื่นคำร้องจะเสนอเอกสารหลักฐานและพยานที่เกี่ยวข้องต่ออนุญาโตตุลาการเพื่อใช้ในการพิสูจน์ข้อพิพาทนั้นต่ออนุญาโตตุลาการ โดยสมาชิกผู้ถูกกล่าวหามีโอกาสที่จะตอบคำถามของพยานฝ่ายผู้ยื่นคำร้องและทำการคัดค้านพยานหลักฐานใด ๆ ที่ผู้ยื่นคำร้องได้ยื่นเข้ามาได้ และในขั้นสุดท้ายของการพิจารณานั้น คู่กรณีทั้งสองฝ่ายต้องแถลงปิดการพิจารณาโดยการอ้างถึงประเด็นข้อพิพาทที่ยุติแล้วของทั้งสองฝ่ายพร้อมกับเสนอแนะด้วยวาจาถึงเอกสารต่าง ๆ ที่เป็นลายลักษณ์อักษรที่ได้ยื่นไว้ในขั้นพิจารณา

เมื่ออนุญาโตตุลาการมีคำชี้ขาดและลงนามในคำชี้ขาดนั้นแล้ว tribunal secretariat ต้องส่งสำเนาคำชี้ขาดนั้นให้แก่คู่กรณีทั้งสองฝ่าย โดยอนุญาโตตุลาการต้องระบุเหตุผลในการทำคำชี้ขาดข้อพิพาทไว้ด้วย และให้คำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการเป็นที่สิ้นสุด

## 2. ข้อกำหนดอนุญาโตตุลาการแบบสมบูรณ์ (Full arbitration scheme)

ข้อกำหนดนี้นำมาใช้บังคับเมื่อคู่กรณีได้ตกลงกันว่าจะระงับข้อพิพาทตามข้อกำหนดนี้ กระบวนการใด ๆ ในขั้นอนุญาโตตุลาการ เช่น การเริ่มต้นการพิจารณา การพิจารณาข้อพิพาท ตลอดจนการทำคำชี้ขาดข้อพิพาทจะมีลักษณะเช่นเดียวกับข้อกำหนดอนุญาโตตุลาการที่เกี่ยวกับผู้บริโภครวม

อย่างไรก็ตาม ข้อกำหนดนี้มีหลักเกณฑ์ที่แตกต่างจากข้อกำหนดอนุญาโตตุลาการที่เกี่ยวกับผู้บริโภครวมได้ต่อไปนี้

1. การพิจารณาข้อพิพาทต้องกระทำโดยคณะอนุญาโตตุลาการที่ประกอบด้วยอนุญาโตตุลาการจำนวน 3 คน
2. ทนายความของคู่กรณีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งหรือทั้งสองฝ่ายอาจมาปรากฏตัวในขั้นพิจารณาได้

3. คู่กรณีทั้งสองฝ่ายต้องร่วมกันรับผิดชอบในค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการอนุญาตตุลาการทั้งหมด เว้นแต่อนุญาตตุลาการจะมีคำสั่งเป็นอย่างอื่น

ในการระงับข้อพิพาทโดยการอนุญาตตุลาการของสมาคม TSA นั้น สมาคมต้องไม่จำกัดสิทธิใด ๆ ของคู่กรณีที่เป็นลูกค้าหรือผู้ลงทุนในอันที่จะดำเนินกระบวนการพิจารณาด้วยวิธีการทางศาล กล่าวคือ หากลูกค้าได้รับความเสียหายใดจากการที่สมาชิกฝ่าฝืนหรือละเมิดสัญญา ลูกค้าย่อมมีสิทธิฟ้องศาลเพื่อเรียกร้องค่าเสียหายได้ ทั้งนี้เป็นไปตามที่ Financial Service Act ที่ได้กำหนดรองรับสิทธิของลูกค้าไว้ว่า "หากสมาชิกขององค์กรกำกับดูแลตนเองละเมิดหลักเกณฑ์ใด ๆ ในการดำเนินธุรกิจที่องค์กรกำกับดูแลตนเองนั้นกำหนดไว้ ลูกค้าของสมาชิกลูกค้าย่อมมีสิทธิเพิ่มเติมในอันที่จะฟ้องเรียกค่าเสียหายนั้นได้"

#### การระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศสิงคโปร์

ตาม The Company Act ของประเทศสิงคโปร์ ลงวันที่ 22 May 1972 ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการระงับข้อพิพาทที่เกิดขึ้นระหว่างสมาชิกด้วยกันเองกับข้อพิพาทระหว่างสมาชิกกับลูกค้า (non-member) ไว้แตกต่างจากตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กของประเทศสหรัฐอเมริกา และสมาคม TSA ของประเทศอังกฤษ กล่าวคือ ในการระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ไม่ว่าระหว่างสมาชิกด้วยกันเองหรือระหว่างสมาชิกกับลูกค้า นั้น ไม่ได้กำหนดให้คู่กรณีใช้วิธีการทางอนุญาตตุลาการโดยตรง แต่ให้เป็นอำนาจของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ที่จะพิจารณาและชี้ขาดข้อพิพาทที่เกิดขึ้นนั้น อย่างไรก็ตาม คำตัดสินของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์จะมีลักษณะเช่นเดียวกับคำตัดสินของอนุญาตตุลาการ คือ คำตัดสินจะถือเป็นที่สุดและมีผลผูกพันคู่กรณีทุกฝ่าย ทั้งนี้เนื่องจากการพิจารณาและชี้ขาดข้อพิพาทโดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์นั้นจะอาศัยความยินยอมของคู่กรณีทั้งสองฝ่ายเป็นเกณฑ์เช่นเดียวกับหลักการอนุญาตตุลาการ

หลักเกณฑ์ในการระงับข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์นั้น มีดังนี้

1. กรณีที่เป็นข้อพิพาทระหว่างสมาชิกกับลูกค้า

แยกออกได้เป็น 2 กรณีคือ

ก. กรณีที่ลูกค้าไม่ปฏิบัติตามสัญญา (non-member's failure to meet engagement)<sup>31</sup>

เมื่อสมาชิกรายงานให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ (the Committee)\* ทราบว่าลูกค้าไม่ปฏิบัติตามสัญญาที่ทำขึ้นไว้กับสมาชิกแล้ว คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ต้องดำเนินการไต่สวนข้อเท็จจริงพิพาทนั้น และอาจเรียกให้สมาชิกผู้กล่าวอ้างจัดการรายละเอียดที่เป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการติดต่อขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า และให้เปิดเผยข้อมูลใด ๆ ที่อาจเกี่ยวข้องกับข้อเท็จจริงและอาจนำมาซึ่งหลักฐานใด ๆ ที่แสดงถึงการซื้อขายที่เกิดขึ้น หากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีความเห็นว่าลูกค้าใดฝ่าฝืนไม่ปฏิบัติตามสัญญาจริง คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์อาจประกาศ (post) ว่าลูกค้าเป็นฝ่ายผิดสัญญา (defaulter) และสมาชิกผู้กล่าวอ้างนั้นตกอยู่ในสภาวะที่มีการผิดสัญญานั้นจริง

ผลที่ตามมาคือ สมาชิกใด ๆ ต้องไม่ดำเนินการทางธุรกิจใด ๆ ให้กับลูกค้ารายนั้น เว้นแต่ลูกค้ารายดังกล่าวจะดำเนินการใด ๆ ให้เป็นที่น่าพอใจแก่สมาชิก

<sup>31</sup> The Company Act, Rule 45

\* คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ประกอบด้วยบุคคลจำนวน 9 คน คือ (a) 5 คน มาจากการแต่งตั้งในที่ประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สามัญประจำปีในแต่ละครั้งโดยความเห็นชอบจากองค์กรกำกับดูแลตามพระราชบัญญัติอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ 1986 และต้องไม่ใช่สมาชิกที่ทำหน้าที่นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (not be stockbroking members) หรือประธานตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนั้นบุคคลดังกล่าวจำนวน 2 คน จะต้องเป็นผู้แทนของบริษัทจดทะเบียน (representatives of listed companies) หนึ่งคน และต้องเป็นผู้ลงทุนที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทสมาชิกหรือบริษัทค้าหลักทรัพย์อีกหนึ่งคน และ (b) 4 คน มาจากการเลือกตั้งในที่ประชุมคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์สามัญประจำปีด้วยวิธีการลงคะแนนลับ ซึ่งบุคคลที่อาจลงสมัครเลือกตั้งนั้นจะต้องเป็นกรรมการผู้บริหารของบริษัทสมาชิก (an executive director in a Member Company) โดยบริษัทสมาชิกหนึ่งจะมีตัวแทนในคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 1 คนไม่ได้

ที่กล่าวอ้างก่อน โดยสมาชิกที่กล่าวอ้างนั้นต้องรายงานการดำเนินการดังกล่าวของลูกค้าให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ทราบในระยะเวลาหนึ่งด้วย

ข. กรณีที่สมาชิกไม่ปฏิบัติตามสัญญา (complaints by non-members)<sup>32</sup>

หากลูกค้ามีข้อร้องเรียน (complaint) ใด ๆ ต่อสมาชิกในเรื่องที่เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว ลูกค้าต้องเสนอเรื่องดังกล่าวต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นหนังสือ เมื่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ได้รับหนังสือดังกล่าวแล้ว คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาก่อนว่าข้อร้องเรียนดังกล่าวเป็นเรื่องที่อยู่ในอำนาจการพิจารณาของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ หากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจพิจารณาเรื่องดังกล่าวได้ คณะกรรมการจะแจ้งให้ลูกค้าที่ร้องเรียนนั้นชำระค่าธรรมเนียมจำนวน 200 ดอลลาร์ ต่อประธานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และให้ลงนามในหนังสือการยื่นข้อร้องเรียนตามแบบฟอร์มที่ได้กำหนดไว้แล้วก่อนที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณาข้อร้องเรียนนั้นต่อไป

หลังจากนั้นคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์จะทำการสอบสวนและพิจารณาข้อร้องเรียนนั้น โดยสมาชิกอาจโต้แย้งข้อร้องเรียนของลูกค้านั้นได้โดยยื่นข้อโต้แย้งดังกล่าวต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และเมื่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีคำตัดสินใด ๆ แล้ว คำตัดสินดังกล่าวให้ถือเป็นที่สุดและมีผลผูกพันทั้งสมาชิกและลูกค้าที่ร้องเรียนนั้นด้วย ในการนี้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์อาจคืนเงินจำนวน 200 ดอลลาร์ หรือบางส่วนคืนให้แก่ลูกค้าที่ร้องเรียนได้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์

## 2. กรณีที่เป็นข้อพิพาทระหว่างสมาชิกด้วยกันเอง<sup>33</sup>

ข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างสมาชิกด้วยกันเองนั้น จะอยู่ในอำนาจการพิจารณาของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ในกรณีที่สมาชิกมีข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างกัน สมาชิกฝ่ายหนึ่งต้องเสนอเรื่องดังกล่าวต่อคณะกรรมการ

<sup>32</sup> The Company Act, Rule 46

<sup>33</sup> The Company Act, Rule 47



ตลาดหลักทรัพย์โดยทันทีที่ได้รับ contract notes จากคู่มืออีกฝ่าย หากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้รับรายงานเรื่องดังกล่าวภายในเวลาอันสมควร คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์อาจมีสิทธิไม่พิจารณาเรื่องดังกล่าวได้ คำตัดสินของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์จะเป็นที่สุด และมีผลผูกพันสมาชิกทุกฝ่ายโดยสมาชิกที่เกี่ยวข้องต้องปฏิบัติตามคำตัดสินดังกล่าวโดยทันที

สมาชิกต้องยอมรับว่าคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เป็นเสมือนศาลแห่งเดียวที่จะชำระความหรือชี้ขาดข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ และคำตัดสินของคณะกรรมการนั้นเป็นที่สุด โดยสมาชิกจะไม่อุทธรณ์คำตัดสินของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ยกเว้นกรณีที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ปฏิเสธการพิจารณาข้อพิพาทในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สมาชิกเสนอมาเท่านั้น



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย