

ปัญหาเกี่ยวกับความหมายของคำว่า "ผู้เกี่ยวข้องๆ" ตามมาตรา 241
แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535



พันตำรวจโท สุรเชษฐ์ ชีรวินิจ

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญานิติศาสตรมหาบัณฑิต
ภาควิชานิติศาสตร์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2539

ISBN 974-633-737-8

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

The Problems of the definition "person involved" in
securities trading in section 241 of the Securities
And Exchange Act B.E.2535

Police Lieutenant Colonel Surachet Cheeravinij

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Law

Department of Laws
Graduate School
Chulalongkorn University

1996

ISBN 974-633-737-8

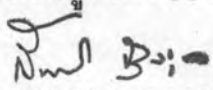
หัวข้อวิทยานิพนธ์ ปัญหาเกี่ยวกับความหมายของคำว่า "ผู้เกี่ยวข้อง" ตาม
มาตรา 241 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
พ.ศ.2535

THE PROBLEMS OF THE DEFINITION "PERSON INVOLVED"
IN SECURITIES TRADING IN SECTION 241 OF THE
SECURITIES AND EXCHANGE ACT B.E.2535


โดย พ.ต.ท.สรเชษฐ ชีรวินิจ
ภาควิชา นิติศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ พิเศษ เสตเสถียร

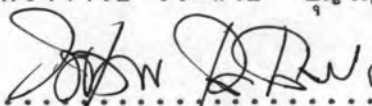


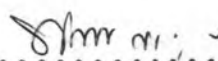
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัย
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

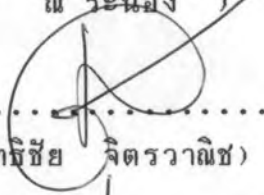

..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(รองศาสตราจารย์ ดร.สันติ สุสุวรรณ)


กรรมการสอบวิทยานิพนธ์


..... ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ วีระพงษ์ บุญโญภาส)


..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(รองศาสตราจารย์ พิเศษ เสตเสถียร)

พลตำรวจตรี  กรรมการ
(พิกพ ณ ระนอง)


..... กรรมการ
(อาจารย์สัทธีชัย จิตรวานิช)


..... กรรมการ
(อาจารย์วสันต์ เกียนหอม)

พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว



สรุเชษฐ ชีรวินิจ, พ.ด.ท. : ปัญหาเกี่ยวกับความหมายของคำว่า "ผู้เกี่ยวข้อง" ตามมาตรา 241 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (The Problems of the definition "person involve" in securities trading in section 241 of the Securities and Exchange Act B.E. 2535) อ.ที่ปรึกษา : รศ.พิเศษ เสตเสถียร, 132 หน้า. ISBN 974-633-737-8

จากการที่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เจตนารมณ์ในการป้องกันมิให้บุคคลวงในใช้ข้อมูลภายในของบริษัทแสวงหาประโยชน์ในลักษณะที่เป็นการเอาเปรียบบุคคลภายนอกโดยได้มีการบัญญัติเพิ่มเติมอีกอนุมาตราหนึ่งเป็นมาตรา 241(4) โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะให้ครอบคลุมบุคคลที่กระทำผิดได้อย่างกว้างขวางที่สุด เพื่อที่จะป้องกันการหลีกเลียงกฎหมาย ดังเช่นที่กฎหมายสหรัฐอเมริกา หรือประเทศอื่น ๆ นำมาใช้เพื่อให้ครอบคลุมถึงบุคคลภายนอก และได้รับข้อมูลจากบุคคลวงในหรือที่เรียกว่า "tippee" นั้นเอง และในมาตรา 241(4) นี้ก็ได้บัญญัติโดยใช้คำว่า "ผู้ใดซึ่งเกี่ยวข้อง" กับหลักทรัพย์และหรือการซื้อขายหลักทรัพย์ เพิ่มเติมจากที่เคยบัญญัติไว้ในมาตรา 42 เบญจ ในพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ฉบับ พ.ศ. 2527 ที่ได้ยกเลิกไปแล้ว

แต่จากการศึกษาพบว่าการบัญญัติข้อความดังกล่าวเพิ่มขึ้น ทำให้มีปัญหาในการตีความและการบังคับใช้กฎหมาย ซึ่งไม่สามารถครอบคลุมบุคคลภายในที่จะเลี่ยงกฎหมายโดยใช้บุคคลภายนอกเป็นเครื่องมือได้ ทั้งนี้ เนื่องจากข้อความบางตอนในวรรคแรกที่ว่า "ต้องล่วงรู้มาในตำแหน่งหรือฐานะเช่นนั้น" เป็นถ้อยคำที่จำกัดขอบเขต ให้หมายถึงเฉพาะผู้เป็นบุคคลวงในนั่นเอง

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าคำว่า "ผู้ใดซึ่งเกี่ยวข้อง" ที่เพิ่มขึ้นมาจากกฎหมาย ฉบับปี พ.ศ. 2527 นั้น ไม่สามารถป้องกันหรือขยายความมิให้รวมถึงบุคคลภายนอกที่ได้รับข้อมูลจากบุคคลวงในได้ จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องเข้าไปเปลี่ยนแปลงมาตรา 241(4) เสียใหม่โดยให้เพิ่มเติมข้อความที่ระบุชัดเจนว่าบุคคลภายนอกที่ได้รับข้อมูลจากบุคคลวงในหรือมีฐานะนั้นก็ให้แก้ไขโดยยกเลิกข้อความที่ว่า "ต้องล่วงรู้มาโดยตำแหน่งหรือฐานะเช่นนั้น"

ภาควิชา นิติศาสตร์
สาขาวิชา นิติศาสตร์
ปีการศึกษา 2538

ลายมือชื่อนิสิต
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม



C470844 : MAJOR LAW
 KEY WORD: SECURITIES / INSIDER / TIPPEE

SURACHET CHEERAVINIJ, POL.LT.COL. : THE PROBLEMS OF THE DEFINITION
 "PERSON INVOLVED" IN SECURITIES TRADING IN SECTION 241 OF THE
 SECURITIES AND EXCHANGE ACT B.E. 2535. THESIS ADVISOR : ASSO.PROF.
 PISES SETHSATIRA. 132 pp. ISBN 974-633-737-8

The Securities & Exchange Act. B.E. 2535 expands its scope of
 forbidding an "insider" from using non-public material information of a listed
 company to gain advantage over the "outsiders" by including the "tippee" or
 person who receives such information from the "insider" into Section 241(4) of
 the Act as "any person involved" with securities or the trading of the same in
 addition to the persons prescribed in Section 42 quinqué of the Securities
 Exchange of Thailand Act B.E. 2527.

This thesis has revealed that such inclusion having problems in its
 implementation since the term "any person involved" has to be interpreted
 together with the phrase "has accessed by virtue of his office or position" in
 the first paragraph of the same section and making it impossible to include
 the tippee as a person subject to this offence.

The thesis therefore proposes that there is a necessity for the
 amendment of Section 241(4) by defining a tippee as a person received
 information from the insider or otherwise deleting the phrase "has accessed
 by virtue of his office or position".

ภาควิชา.....นิติศาสตร์
 สาขาวิชา.....นิติศาสตร์
 ปีการศึกษา.....2538

ลายมือชื่อนิสิต..... พ.ต.ท. สุรเชษฐ์
 ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....
 ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....



กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ จะไม่สามารถสำเร็จลงได้ ถ้าขาดความช่วยเหลือจากท่านรองศาสตราจารย์ วีระพงษ์ บุญโญภาส ท่านรองศาสตราจารย์ พิเศษ เสตเสถียร อาจารย์สุทธิชัย จิตรวณิช (ผู้ช่วยผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) อาจารย์วสันต์ เทียนหอม (ผู้ช่วยเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) และ พล.ต.ต.พิภพ ณ ระนอง ผู้บังคับการอำนวยการสันติบาล ที่ได้สละเวลาอันมีค่าของท่านมาเป็นกรรมการสอบ และโดยเฉพาะอย่างยิ่งขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงต่อท่านรองศาสตราจารย์ วีระพงษ์ บุญโญภาส ที่ได้ให้การสนับสนุนในการเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ และท่านรองศาสตราจารย์ พิเศษ เสตเสถียร อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้ให้คำชี้แนะอันมีค่ายิ่ง พร้อมทั้งช่วยเหลือตรวจร่างวิทยานิพนธ์ จนสามารถเสร็จเป็นรูปเล่มขึ้นมาได้ และในโอกาสนี้ ข้าพเจ้าขอกราบระลึกถึงท่านรองศาสตราจารย์ ประสิทธิ์ โฆวิไลกุล รองศาสตราจารย์ พิชัยศักดิ์ หรยางกูร อาจารย์บุญมา เตชะวิรัช ซึ่งได้ให้ความเมตตาอย่างสูงแก่ข้าพเจ้าตลอดระยะเวลาการศึกษาในชั้นปริญญาโทนี้

ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณ ดร.สุรัตน์ พลาลิขิต (รองผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) คุณไกรทัศน์ สิริกาญจน (ผู้อำนวยการฝ่ายห้องค้าและกำกับการซื้อขาย) ที่ได้ให้การเอื้อเฟื้อในการจัดหาข้อมูลในการทำวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ตลอดจนให้คำปรึกษาแก่ข้าพเจ้าตลอดเวลาที่ทำวิทยานิพนธ์นี้

ขอขอบคุณ คุณศุภินี เชยปัญญา คุณนภาพร เป็รียบจัตรัส คุณขวัญเรือน แก้วบบผา ที่ได้สละเวลาช่วยเหลือในการพิมพ์วิทยานิพนธ์นี้ด้วย ณ ที่นี้ ข้าพเจ้าขอกราบเท้าระลึกถึงพระคุณอันยิ่งใหญ่ของบิดามารดา ของข้าพเจ้าที่ได้ปลุกฝังให้พื้นฐานในการรักการศึกษาแก่ข้าพเจ้า และที่ข้าพเจ้ามีความสำเร็จในวันนี้ได้ก็ด้วยความรัก ความเอาใจใส่ อันยิ่งใหญ่ของท่านทั้งสอง และข้าพเจ้าขอระลึกถึงพระคุณของครูบาอาจารย์ทั้งหลาย ทั้งในอดีตและปัจจุบัน ตลอดจนผู้มีพระคุณของข้าพเจ้าทุกท่าน

พ.ต.ท.สุรเชษฐ์ ชีรวินิจ
กุมภาพันธ์ 2539



สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	
กิตติกรรมประกาศ.....	
สารบัญ.....	
บทนำ.....	1
1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
2. วัตถุประสงค์และขอบเขตของการวิจัย.....	4
3. ทฤษฎีและแนวความคิดที่จะนำมาใช้ในการวิจัย.....	4
4. ประโยชน์ที่จะได้รับจากการวิจัย.....	5
บทที่ 1 แนวความคิดที่ต้องมีกฎหมายห้ามการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยข้อมูล วงใน	7
บทที่ 2 หลักกฎหมายของประเทศสหรัฐอเมริกา	11
2.1 สาระสำคัญของมาตรา 16 แห่ง The Securities Exchange Act of 1934	13
2.2 สาระสำคัญของมาตรา 10b และ กฎ 10b-5.....	15
2.3 ข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ (Material Information)....	27
2.4 บุคคลวงใน (Insider).....	32
2.4.1 คนในบริษัท (Corporate Insiders).....	35
2.4.2 คนในชั่วคราว (Temporary Insiders).....	37
2.4.3 ผู้ให้ข้อมูล (tippers) ผู้รับข้อมูล (tippees)..	39
2.5 ความรับผิดทางแพ่ง (Civil Liability).....	43
2.6 การเรียกค่าเสียหายโดยบริษัท (Recovery by the Company).....	44

บทที่ 3	หลักกฎหมายของประเทศไทย	48
3.1	วิวัฒนาการของกฎหมายการซื้อขายหลักทรัพย์โดยบุคคลวงใน	48
3.1.1	ก่อนการแก้ไขเพิ่มเติม พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ.2527.....	50
3.1.2	หลังการแก้ไขเพิ่มเติม พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ.2527.....	53
3.1.3	หลังการบัญญัติพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535.....	55
3.2	ผู้กระทำ.....	57
3.2.1	กรรมการ.....	57
3.2.2	ผู้จัดการ.....	58
3.2.3	ผู้รับผิดชอบในการดำเนินงาน.....	59
3.2.4	ผู้สอบบัญชี.....	59
3.2.5	ผู้ถือหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละห้าของทุนจดทะเบียน..	60
3.2.6	เจ้าหน้าที่หน่วยงานของรัฐ หรือกรรมการ ผู้จัดการ หรือพนักงานของตลาดหลักทรัพย์ หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์.....	60
3.2.7	ผู้ใดซึ่งเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์และหรือการซื้อขายหลักทรัพย์.....	61
3.3	การกระทำ.....	66
3.3.1	ซื้อหรือขาย.....	66
3.3.2	เสนอซื้อหรือเสนอขาย.....	66
3.3.3	ชักชวน.....	66
3.3.4	นำข้อเท็จจริงที่เป็นสาระสำคัญออกเปิดเผย.....	67
3.3.5	ในประการที่น่าจะเอาเปรียบบุคคลภายนอก.....	70
3.3.6	ข้อเท็จจริงที่ยังมิได้เปิดเผยต่อประชาชน.....	73
3.3.7	ข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์.....	75

3.4	องค์ประกอบภายใน.....	76
3.4.1	เจตนาธรรมดา.....	76
3.4.2	เจตนาพิเศษ.....	78
3.5	ความรับผิดทางแพ่ง.....	79
3.5.1	ความเป็นมาของกฎหมาย.....	80
3.5.2	ปัญหาของ "ผู้ใดซึ่งเกี่ยวข้องกับ" กับความรับผิดทางแพ่ง	82
บทที่ 4	วิเคราะห์กฎหมายของประเทศไทยเปรียบเทียบกับกฎหมายของ ประเทศสหรัฐอเมริกา	84
4.1	ผู้กระทำความผิด.....	85
4.1.1	บุคคลวงในโดยแท้ (Original Insider).....	86
4.1.2	ผู้ให้ข้อมูล (Tippers) และผู้รับข้อมูล (Tippees)	86
4.2	การกระทำความผิด.....	90
4.3	เจตนา.....	97
บทที่ 5	บทสรุปและเสนอแนะ	105
5.1	บทสรุป.....	105
5.2	ข้อเสนอแนะ.....	110
	รายการอ้างอิง.....	117
	ภาคผนวก.....	119
	ประวัติผู้เขียน.....	132



บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันเศรษฐกิจของประเทศไทย มีการพัฒนาไปอย่างรวดเร็วอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวม และรายได้ประชาชาติอยู่ในระดับสูง เมื่อเศรษฐกิจของประเทศเจริญอย่างมาก ตลาดทุน (Capital Market) ซึ่งเป็นเรื่องของเงินทุนระยะปานกลาง และระยะยาว จึงได้เข้ามามีบทบาทสำคัญในระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย ในการพัฒนาการระดมเงินออม และพัฒนาแหล่งเงินทุน แผนพัฒนาเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติฉบับที่ 7 ได้กำหนดแนวทางในการพัฒนาไว้อย่างชัดเจน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะสร้างเสถียรภาพให้แก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยรวม และผลการเจริญเติบโตดังกล่าวทำให้เกิดปัญหาการลงทุนของนักลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ตามสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทย นับแต่ปัญหาการปั่นหุ้นซึ่งยังคงเป็นปัญหาอยู่ในศาล และปัญหาที่จะตามมาก็คือ การเอาเปรียบในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในฐานะที่ผู้ทำการซื้อ หรือขายสามารถล่วงรู้ข้อมูลภายในของบริษัท และใช้ประโยชน์ จากการได้ล่วงรู้ข้อมูลมาทำการซื้อขาย โดยที่อีกฝ่ายหนึ่งไม่มีโอกาสได้ล่วงรู้ หรือที่เรียกว่า Insider Trading

การซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยจะทำให้การระดมทุน เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุนอย่างแท้จริง วิธีการซื้อขาย จะต้องทำให้ประชาชน ผู้ลงทุนเกิดความมั่นใจ และสนใจซื้อขายอย่างต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ ซึ่งไม่ว่าจะเป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศใด การซื้อขายหลักทรัพย์ ต้องอยู่บนพื้นฐานสำคัญ 3 ประการ คือ ต้องมีสภาพคล่อง มีความยุติธรรม และจะต้องมีการขึ้นลงของราคาอย่างมีระเบียบ¹

¹ ทวี วิริยะทूरย์. ตลาดหลักทรัพย์และตลาดการเงิน (กรุงเทพฯ : บริษัทบพิชการพิมพ์ จำกัด, 2527) หน้า 51

การประกาศใช้ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ที่มีผลบังคับใช้เมื่อ 16 พฤษภาคม 2535 ที่ผ่านมาก็เป็นมาตรการหนึ่งในหลายมาตรการในการพัฒนาระบบตลาดทุนของประเทศ เนื่องจากก่อนที่จะมีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โครงสร้างพื้นฐานสำหรับการสนับสนุนธุรกรรมในตลาดทุน ได้ดำเนินไปอย่างไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควรจะเป็น และที่สำคัญการกำกับดูแล การระดมทุนในตลาดแรกและการซื้อขายหลักทรัพย์ ในตลาดรองอยู่ภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องหลายฉบับ เช่น พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2521 และประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ อันเป็นเหตุให้การกำกับดูแล และพัฒนาตลาดทุนอยู่ภายใต้ความรับผิดชอบ ของหลายหน่วยงาน ทำให้ขาดความเป็นเอกภาพ และไม่ต่อเนื่องเท่าที่ควร ก่อให้เกิดความไม่มีประสิทธิภาพในการกำกับดูแล และการพัฒนาตลาดทุน ดังนั้นการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 จึงถือว่าเป็นการปรับปรุงโครงสร้างการกำกับดูแล และพัฒนาตลาดทุนของประเทศ เพราะได้กำหนดให้มีกฎหมาย และองค์กรเฉพาะ ที่ทำหน้าที่กำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนทั้งระบบของประเทศ อันได้แก่ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (Securities and Exchange Commission) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่จัดตั้งโดยเอาแม่แบบมาจากประเทศสหรัฐอเมริกา

อย่างไรก็ตามแม้แต่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งถือว่าเป็นต้นแบบ และมีการพัฒนากฎหมายหลักทรัพย์มาเป็นเวลานาน ก็ยังมีปัญหาในเรื่องของ Insider Trading และมีการสอบสวนดำเนิน การกับผู้กระทำความผิดมาตลอด ซึ่งรวมทั้งประเทศที่ตลาดทุนพัฒนาแล้ว อย่างอังกฤษ หรือแม้แต่ตลาดใหม่อย่างจีนก็ยังปรากฏให้เห็นในทุก ๆ ที่ และเกือบทุกแห่ง เจ้าหน้าที่รัฐบาลก็กำลังดำเนินความพยายามที่จะขุดรากถอนโคน²

²Economist อ้างในหนังสือพิมพ์ผู้จัดการรายวัน "มาตรการ ขุดรากถอนโคน Insider Trading" ฉบับวันพุธ ที่ 20 กรกฎาคม 2537 หน้า 19

ในสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นประเทศที่มีระบบการเงินมั่นคง ก็ได้มีการพิจารณาความผิด และให้ความสำคัญในส่วนของ Insider Trading ว่าเป็นปัญหาสำคัญอย่างยิ่ง ก็ดำเนินมาตรการในการควบคุม และดำเนินการกับผู้กระทำความผิด ในส่วนของการใช้ข้อมูลภายใน (Insider Information) สำหรับประเทศไทยเมื่อมีการนำเอาแม่แบบของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION (SEC) ตลอดจนนำเอาหลักหรือแนวกฎหมายของสหรัฐอเมริกามาใช้ และสำหรับประเทศไทย ก็มีความจำเป็นที่จะต้องพัฒนาให้สามารถนำกฎหมายซึ่งบัญญัติถึงความผิดฐาน Insider Trading มาใช้อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถที่จะคุ้มครองนักลงทุนภายนอก ที่เกี่ยวข้องไม่ให้ถูกเอาเปรียบ เพื่อให้เกิดตลาดหลักทรัพย์ไทยมีเสถียรภาพ เป็นที่ยอมรับของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ อันหมายถึง การบังคับใช้กฎหมายที่ให้มีประสิทธิภาพสามารถนำตัวผู้กระทำความผิดมาลงโทษได้ และป้องกันมิให้มีการเลี่ยงกฎหมายได้มากที่สุด ซึ่งปัญหาการบังคับใช้ในส่วนนี้นั้นน่าจะยังขาดประสิทธิภาพอันเนื่องมาจากการบัญญัติกฎหมาย ที่ไม่สามารถครอบคลุมถึงผู้กระทำความผิดได้ทั้งหมด และเป็นที่น่าสังเกตว่ากฎหมายในส่วนนี้ ยังไม่มีการดำเนินการกับผู้กระทำความผิดในชั้นศาลเลย

การซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ผู้ซื้อหรือขายอาศัยข้อมูลของตนเองได้ล่วงรู้มา ในฐานะที่เป็นผู้ได้รับความไว้วางใจและใกล้ชิดกับข้อมูล อาศัยข้อมูลนั้นเอาเปรียบบุคคลภายนอกที่ไม่ได้รู้ข้อมูล แม้ว่าดูแล้วจะไม่รู้สึกว่าเป็นความผิดที่ร้ายแรงและกระทบต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศอย่างรวดเร็วจนรุนแรงมากนัก แต่ถ้าปล่อยให้มีการเอาเปรียบโดยใช้ข้อมูลวงในเรื่อยไปผลการกระทบที่ตามมาก็คือ นักลงทุนขาดความมั่นใจ การระดมทุนจะไม่เป็นไปอย่างต่อเนื่องมีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยตรงซึ่งจะสะท้อนให้เห็นว่าภาครัฐไม่มีประสิทธิภาพในการกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุน ไม่สามารถคุ้มครองผลประโยชน์ของประชาชนส่วนรวม (Public Interest) ได้ และไม่ได้ให้ความเสมอภาคและความไม่เพียงพอของข่าวสารข้อมูล (Inadequate Information) ซึ่งจะ เป็นเหตุให้เกิดความล้มเหลวทางตลาดได้ (Market Failure)

2. วัตถุประสงค์และขอบเขตของการวิจัย

จากสภาพการณ์ดังกล่าว จะเห็นได้ว่าความผิดเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์โดยบุคคลวงใน (Insider Trading) มีความสำคัญต่อระบบตลาดหลักทรัพย์มาก วัตถุประสงค์ และขอบเขตของการวิจัยกฎหมายที่บัญญัติขึ้นใหม่ เพื่อบังคับใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่จัดตั้งขึ้นตามแนวทางการพัฒนาตลาดทุน ตามแนวความคิดทางเศรษฐศาสตร์ อีกทั้งยังไม่มีคดีเกิดขึ้นที่จะพอใช้เป็นบรรทัดฐานได้ เห็นสมควรที่จะมีการศึกษาค้นคว้ากฎหมายที่เกี่ยวข้องและบทบาทในการควบคุม ทั้งนี้ ในการจัดทำวิทยานิพนธ์ จะเป็นการศึกษาถึงปัญหาและกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและบทบาทของกฎหมายที่เข้ามาควบคุมรวมทั้งศึกษาแนวทางของกฎหมายที่จะนำมาบังคับใช้ โดยศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่าง กฎหมายของสหรัฐอเมริกา กับกฎหมายของไทยและมุ่งศึกษาเฉพาะ ในประเด็นบุคคลที่อยู่ในข่ายกระทำผิดว่า เป็นบุคคลประเภทใด และกฎหมายที่ใช้อยู่ในขณะนั้นสามารถครอบคลุมบุคคลที่เป็นบุคคลภายนอกแต่สามารถใช้ข้อมูลภายในเพราะบุคคลวงในหยิบยื่นให้ได้หรือไม่ โดยศึกษาและวิเคราะห์เปรียบเทียบ กับกฎหมายสหรัฐอเมริกาและหามาตรการที่เหมาะสมทางกฎหมายนำมาปรับปรุงแก้ไขกฎหมายฉบับนี้ เพื่อรักษาผลประโยชน์และคุ้มครองนักลงทุนและบุคคลภายนอก

3. แนวความคิดและทฤษฎีที่จะนำมาใช้ในการวิจัย

ในการวิจัยนี้ ผู้เขียนได้นำหลักการของทฤษฎีในทางกฎหมายในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์โดยบุคคลวงใน (Insider Trading) เพื่อวิเคราะห์ว่าการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายในที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์นั้นว่า ควรมีหลักการและลักษณะการกระทำอย่างไร ควรจะมีแนวทางในการให้ความคุ้มครองในลักษณะใด โดยมีแนวทางของทฤษฎีที่จะมาใช้ดังนี้



3.1 ทฤษฎีการเปิดเผยข้อมูล (Disclosure Doctrine)

หลักการของทฤษฎีนี้ ถือเป็นพื้นฐานสำคัญในการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หลักการที่จะนำมาใช้นี้ก่อให้เกิดความเป็นธรรมแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย ก่อให้เกิดความเท่าเทียมกันคือ การที่มีการเปิดเผยข้อมูลมาตั้งแต่แรก ทำให้ทุกฝ่ายอยู่บนพื้นฐานหรือความเสียหายที่เท่าเทียมกัน

3.2 ทฤษฎีว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูลหรือละเว้นการกระทำ (The Disclose or Refrain or Abstain Theory)

หลักการของทฤษฎีนี้ ถือเสมือนเป็นขอบเขตของผู้ที่มีหน้าที่ต้องรักษาไว้ซึ่งความไว้วางใจ (Fiduciary Duty) ที่จะต้องปฏิบัติในเมื่อเป็นผู้ที่สามารถเข้าถึงข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญ

3.3 ทฤษฎีว่าด้วยการแสวงหาประโยชน์โดยมิชอบ (The Misappropriation Theory)

เป็นทฤษฎี ที่วางหลักความรับผิดชอบของบุคคล ที่มีความผูกพันที่จะต้องรักษาความไว้วางใจ หรือมีความสัมพันธ์ในทำนองเดียวกับการได้รับความเชื่อถือ และไว้วางใจในการใช้ข้อมูลที่เป็นการติดต่อหน้าที่

4. ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

จากการวิจัย จะได้ทำการศึกษา ถึงหลักเกณฑ์ของประเทศไทย ผู้เขียนจะทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบ ถึงสภาพแห่งปัญหาที่น่าจะเกิดขึ้นในประเทศไทย เพื่อเป็นการสรุปหาหลักการในการบัญญัติกฎหมายอุดช่องว่าง เพื่อป้องกันมิให้ผู้กระทำความผิดหลีกเลี่ยงกฎหมาย อันจะมีผลให้การบังคับใช้กฎหมายมีประสิทธิภาพ สามารถให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนรายย่อย จากการกระทำ อันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งคาดว่าหลักการที่ผู้เขียนได้เสนอแนะขึ้นมาจะ

เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณามาตรการทางกฎหมายของประเทศไทย ที่จะนำมาใช้ได้อย่างเหมาะสมต่อไป