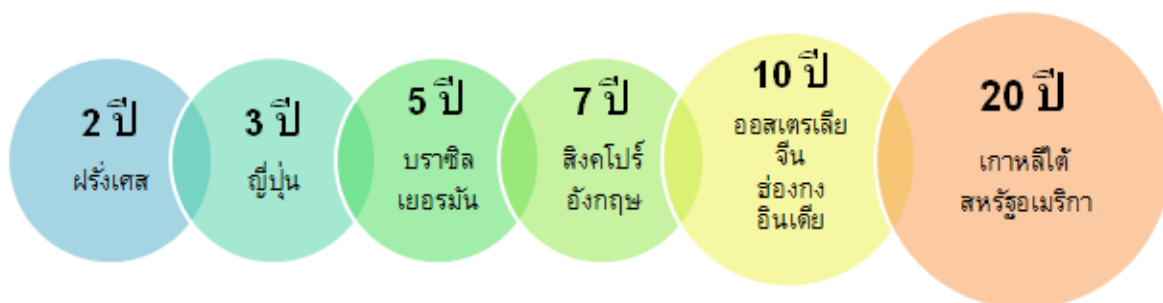


Topic	จริยธรรมของกรรมการและผู้บริหาร สิ่งที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
Issue	มกราคม 2559

ช่วงสิ้นปีที่ผ่านมาประเด็นร้อนสะเทือนวงการตลาดหุ้นไทย กรณีกรรมการและผู้บริหารของบริษัทหนึ่งถูกสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เปรียบเทียบปรับโดยอาศัยข้อมูลภายในที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชนซึ่งได้ล่วงรู้มาในฐานะที่เป็นกรรมการและผู้บริหาร หรือกล่าวได้ว่าเป็นบุคคลภายในนั่นเอง

การดำเนินคดีกับผู้ใช้ข้อมูลภายในซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นภาระหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่จะต้องติดตามนำผู้กระทำความผิดมาลงโทษตามที่กฎหมายกำหนด โดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 241 และ 296 กำหนดระวางโทษจำคุกไม่เกิน 2 ปี หรือปรับเป็น 2 เท่าของผลประโยชน์แต่ไม่น้อยกว่า 5 แสนบาท หรือทั้งจำทั้งปรับ อย่างไรก็ตามในมาตรา 317 หากผู้กระทำความผิดได้ชำระค่าปรับตามค่าเปรียบเทียบของคณะกรรมการเปรียบเทียบที่รัฐมนตรีแต่งตั้งภายในระยะเวลาที่คณะกรรมการเปรียบเทียบกำหนดแล้ว ให้คดีเป็นอันเลิกกัน ทั้งนี้ ก็เพื่อที่จะลงโทษผู้กระทำความผิดได้โดยเร็ว ซึ่งในกรณีหลังจะไม่มีการดำเนินคดีทางศาล

ในต่างประเทศบทกำหนดโทษฐานความผิดการใช้ข้อมูลภายในจะมีความหนักเบาที่แตกต่างกัน เช่นในสหรัฐอเมริกาและเกาหลีใต้ระวางโทษจำคุกของการใช้ข้อมูลภายในซื้อขายหลักทรัพย์จะสูงถึง 20 ปี ขณะที่ประเทศฝรั่งเศสระวางโทษจำคุก 2 ปี เช่นเดียวกับของไทย ส่วนประเทศอื่นๆ ก็เช่นที่แสดงตามตารางด้านล่างนี้



นอกจากนี้ การเอาผิดกับผู้ใช้ข้อมูลภายในซื้อขายหุ้น หรือ “Insider” ในบางประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา ไม่ได้จำกัดเฉพาะ “คนใน” เท่านั้น แต่ยังรวมถึงคนนอกบริษัทที่ล่วงรู้ข้อมูลภายใน และนำข้อมูลนั้นมาใช้หาประโยชน์ ดังเช่นกรณีคดีของ พิธีกรหญิง Martha Stewart ที่รู้ข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณะล่วงหน้าว่าหลักทรัพย์ Imclone ที่ดำเนิน

ธุรกิจผลิตและวิจัยยาที่ตนถืออยู่นั้น มีแนวโน้มจะไม่ได้รับอนุญาตผลิตภัณฑ์ยาจากองค์การอาหารและยาของสหรัฐ (US Food and Drug Administration: FDA) ทำให้เธอขายหุ้นออกมาก่อนข้อมูลจะเปิดเผยต่อสาธารณะ แม้ว่า Martha Steward จะไม่ได้เกี่ยวข้องเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัท Imclone แต่เธอได้รับ คำบอกใบ้จาก broker รายหนึ่งที่ให้ข้อมูลว่า ผู้บริหารของ Imclone ได้ขายหุ้นของตนออกมาก่อนข้างมาก ทำให้เธอตัดสินใจขายตาม และถึงแม้สัดส่วนหุ้นที่ Martha Steward ขายจะมีมูลค่าเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Net worth จากอาณาจักรธุรกิจของ Martha แต่นั่นก็ไม่สามารถทำให้เธอพ้นผิดได้ และต้องจำคุก 5 เดือนและ กักบริเวณในบ้านอีก 5 เดือน ส่วนผู้บริหารของ Imclone ที่เป็นคนในและขายหุ้นก่อนข้อมูลจะเปิดเผยนั้น ต้องติดคุกเป็นเวลากว่า 7 ปี

ในเรื่องของจริยธรรมนั้น ตลาดหลักทรัพย์ ส่งเสริมและสร้างความตระหนักแก่บริษัทจดทะเบียนมาโดยตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทต้องมีนโยบายเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และจรรยาบรรณธุรกิจ ซึ่งการนำข้อมูลภายในไปใช้ในการซื้อขายหุ้นเพื่อประโยชน์ส่วนตนก็ถือว่าการก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และผิดจรรยาบรรณแล้ว ดังนั้น เมื่อเกิดกรณีฝ่าฝืนขึ้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทจะต้องไม่เพิกเฉย ควรใช้สิทธิของตนตามที่กฎหมายให้อำนาจไว้ผ่านการประชุมสามัญประจำปี หรือวิสามัญ หรือแม้แต่ฟ้องเรียกค่าเสียหายให้กับบริษัทเมื่อบริษัทไม่ดำเนินการต่อผู้กระทำผิด และหากผู้กระทำผิดเป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นยังสามารถใช้สิทธิในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพิกถอนกรรมการได้ ซึ่งทั้งหมดนี้ ถือเป็นบทบาทของผู้ถือหุ้นที่แสดงออกถึงการทำหน้าที่อย่างมีคุณภาพ และสามารถยกระดับตลาดทุนไทยให้ก้าวเข้าไปสู่ตลาดทุนที่พัฒนาแล้ว (Developed market) ได้

ข้อมูลอ้างอิง:

- ชาว ก.ล.ต. ฉบับที่ 131/2558 วันที่ 2 ธันวาคม 2558
- “Do inside trading laws work?” by Arturo Bris, European Financial Management, 2005, The Economist
- A Global Comparison of Insider Trading Regulations, James H. Thompson , Associate Professor of Accounting
- Coveringbusiness.com

CG Center: http://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/history_p1.html

ฝ่ายพัฒนาบรรษัทภิบาล / 02-009-9872-76