

ปัญหาในทางปฏิบัติของศาลากลางไทยแห่งประเทศไทยภายใต้
พ.ร.บ.ศาลากลางไทย พ.ศ. 2517



นายสมพงษ์ จิรประภาพันธุ์

005240

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาคามหลักสูตรปริญญาพาณิชยศาสตรมหาบัณฑิต
ภาควิชาพาณิชยศาสตร์
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
พ.ศ. 2523

OPERATIONAL PROBLEMS OF THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND
UNDER THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND ACT.B.E. 2517

MR. SOMPONG GEERAPRAPAPUN

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirments

for the Degree of Master of Commerce

Department of Commerce

Graduate School

Chulalongkorn University

1980

หัวข้อวิทยานิพนธ์ ปัญหาในทางปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้
พ.ร.บ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อนิติกร นายสมพงษ์ จีระประภาพันธุ์

อาจารย์ที่ปรึกษา นายทวี วิริยทรัพย์

อาจารย์ที่ปรึกษารวม รองศาสตราจารย์ ไพโรจน์ ฌ่องใส

ภาควิชา พาณิชยศาสตร์

ปีการศึกษา 2522



บทคัดย่อ

วิทยานิพนธ์เรื่อง "ปัญหาในทางปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้ พ.ร.บ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517" นี้ได้มุ่งศึกษาวิธีการดำเนินงานและปัญหาที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ในด้านที่เกี่ยวข้องกับ

1. บริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต
2. การกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก
3. การค้า การชำระราคา การส่งมอบและการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์

ข้อมูลในการวิจัยได้จากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ผู้ปฏิบัติงานและผู้ที่เกี่ยวข้อง การเข้าสังเกตการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ฝ่ายต่าง ๆ รวมทั้ง พ.ร.บ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ประกาศกระทรวงการคลัง ระเบียบข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และบทความในหนังสือที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์

จากการศึกษาวิจัยวิธีการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ ได้พบปัญหาที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. ด้านบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต

ประสบปัญหาเกี่ยวกับการควบคุมบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตให้มีคุณสมบัติตามข้อกำหนด ในการรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานยากต่อการทำความเข้าใจของผู้ลงทุน บริษัทจดทะเบียนดูเหมือนว่าต้องการรับประโยชน์ทางภาษีที่ตามขอเท็จจริงของบางบริษัทที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์น้อยมาก

2. ด้านการกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก

มาตรการต่าง ๆ ที่ใช้ในการกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เกิดความยุติธรรม และเป็นไปตามอุปสงค์และอุปทานที่แท้จริงของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งใ้กว้างไว้แต่เดิมนั้นจำเป็นต้องปรับปรุงแก้ไขเนื่องจากสภาพการณ์ต่าง ๆ ได้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมมาก

3. ด้านการซื้อขาย การชำระราคา การส่งมอบและการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ที่มี
การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

จากการศึกษาพบว่า ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งใช้วิธีการประมูลซื้อขาย โดยเจ้าหน้าที่รับอนุญาตและระบบการชำระราคาส่งมอบหลักทรัพย์ที่กระทำกันเองโดยตรง ระหว่างสมาชิกผู้ซื้อและสมาชิกผู้ขายนั้น ในขณะที่มีการซื้อขายมาก ๆ ระบบดังกล่าวยังไม่อำนวยให้เกิดความสะดวกเท่าที่ควร ขาดความเป็นระเบียบเรียบร้อย และบริษัทสมาชิกต้องมีเจ้าหน้าที่จำนวนมากในการปฏิบัติงานด้านนี้

เพื่อให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพตามเจตนารมณ์ที่ได้ระบุไว้ในการออกกฎหมายจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ ควรมีการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขในเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้คือ

1. สภาพคล่องตัวในการค้าหลักทรัพย์
2. ความสมเหตุสมผลในเรื่องราคาซื้อขายหลักทรัพย์
3. ความมีระเบียบและความยุติธรรมในการค้าหลักทรัพย์

ผู้วิจัยได้เสนอแนะแนวทางแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดย

1. แก้ไขกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์เสียใหม่ให้

เหมาะสม

2. วางแผนการขยายการค้าดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์โดยวิธีการเพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ และจำนวนผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้เพิ่มมากขึ้นในอนาคต

3. ปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ระบบการชำระราคาส่งมอบหลักทรัพย์ใหม่ให้เหมาะสม เพื่อให้เกิดความเป็นระเบียบเรียบร้อย และเกิดความคล่องตัวยิ่งขึ้น

8

Thesis Title Operational Problems of the Securities Exchange
of Thailand under the Securities Exchange of
Thailand ACT.B.E. 2517

Name Mr. Sompong Geeraprapapun

Thesis Advisor Mr. Tavee Viriyatoon
Associate Professor Pailin Pongsai

Department Commerce

Academic Year 1979

ABSTRACT

The dissertation "Operational Problems of the Securities Exchange of Thailand under the Securities Exchange of Thailand Act, B.E. 2517", aims to the Securities Exchange of Thailand's operations and management problems in the following areas:-

1. Listed and authorized companies;
2. Control and supervision of the members of the Securities Exchange of Thailand;
3. Trading, Settlement of payments, delivery of stocks and transference of ownership of securities traded in the market.

The information was obtained through interviews with responsible officials and staff members, observation of various departments' staff members performance and through a study of the Securities Exchange of Thailand Act.B.E. 2517, notifications of the Ministry of Finance, the Securities Exchange of Thailand's Rules and Regulations and published articles on the Securities Exchange of Thailand's operation.

T

From a study of the Securities Exchange of Thailand's operation, the following fundamental problems were found:-

1. Listed and authorized companies.

It is hard to expect all the companies to possess all the qualifications required of listed or authorized companies. Their financial statements, and disclosures of operations are difficult to be clearly understood by the investors. Listed companies seem to want to take advantage of taxation privileges as the actual trading volumes of their stocks are quite low.

2. Control and supervision of the members of the Securities Exchange of Thailand

It appears that the control and supervision system for the Securities Exchange of Thailand's members to ensure fairness in securities trading to conform to the principle of demand and supply has to be revised because several changes have taken place since the system has originally been designed to cope with the situation.

3. Trading, Settlement of payment, delivery of stocks and transference of ownership of Securities traded in the market.

The present securities trading system allows transactions to be done through authorized officials and settlement of payments and delivery of securities made directly between the purchasing members and the selling members. If the trading volume is high, such system becomes inconvenient and disorganized and member companies need more staff members to handle the work.

In order to make the system more efficient and to attain to the goals set out originally the Securities Exchange of Thailand should consider the following three criteria.

1. Liquidity of securities trading;
2. Reasonable selling and buying prices;
3. Orderly and fair transactions.

These problems can be solved by:-

1. Revision of the laws, rules and regulations of the Securities Exchange of Thailand;
2. Planning to expand the Securities Exchange of Thailand operation by increasing the quantity of securities and the number of investors in the future;
3. Improving the securities trading system and the system of payment settlement and stock delivery with a view to achieving more order and liquidity.



กิติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จด้วยความกรุณาและความช่วยเหลือ จากผู้มีพระคุณหลายท่าน กล่าวคือ

รองศาสตราจารย์ ดร. สุธี เอกะหิตานนท์ คณบดีคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ซึ่งได้กรุณาให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์อย่างมาก ในการติดต่อกับบุคคลต่าง ๆ เพื่อขอความร่วมมือในการศึกษาค้นคว้าข้อมูล

อาจารย์ ทวี วิริยทรัพย์ รองผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ และกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ได้กรุณาสละเวลาเป็นจำนวนมากในการติดตามผลการศึกษาค้นคว้า และกระตุ้นการทำงานทุกระยะ ตลอดจนให้คำแนะนำในการแก้ไขวิทยานิพนธ์นี้ให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

รองศาสตราจารย์ ไพสิน ผ่องใส อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม และกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ได้กรุณาให้คำแนะนำปรับปรุงเนื้อเรื่องให้สมบูรณ์และตรวจแก้ภาษาให้ถูกต้อง

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุธ เทพหัสดินทร์ ณ อยุธยา กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ซึ่งเป็นผู้แนะนำให้เขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ และให้ขอเสนอแนะในการศึกษาค้นคว้ามาตั้งแต่เริ่มแรก

คุณณรงค์ จุลชาติ ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ผู้อำนวยการฝ่ายและเจ้าหน้าที่ในฝ่ายต่าง ๆ ที่ได้ให้ความร่วมมือในการสัมภาษณ์ และให้ข้อมูลในเรื่องต่าง ๆ เป็นอย่างดี

ผู้จัดการบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์และเจ้าหน้าที่ของบริษัท ตลอดจนเจ้าหน้าที่ของธนาคารแห่งประเทศไทย และเจ้าหน้าที่ของกระทรวงการคลัง ซึ่งได้กรุณาให้เข้าศึกษาและสอบถามปัญหาต่าง ๆ จนกระทั่งวิทยานิพนธ์นี้สำเร็จลุล่วงไปได้

ขอแสดงความขอบพระคุณ และขอบคุณต่อผู้มีพระคุณที่กล่าวชื่อนามข้างต้น และที่มีได้กล่าวนามไว้ ณ ที่นี้

ผู้เขียนขอยกความดีหรือประโยชน์ทั้งหมดที่จะพึงมี จากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เพื่อบูชาพระ
คุณของพ่อแม่ ครู อาจารย์ สถาบันที่เคยมศึกษาและผู้มีพระคุณที่กล่าวข้างต้น ส่วนความบกพร่อง
ทั้งหมดซึ่งมีความน่าจะเป็นที่จะเกิดขึ้น ผู้เขียนขออภัยไว้เพียงผู้เดียว

สมพงษ์ จีรประภาพันธ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ช
กิตติกรรมประกาศ	ญ
รายการตารางประกอบ	พ
รายการรูปประกอบ	ณ
บทที่	
1. บทนำ	1
- ความเป็นมาและความสำคัญ	1
- วัตถุประสงค์ของการค้นคว้าวิจัย	10
- ขอบเขตของการค้นคว้าวิจัย	11
- วิธีการค้นคว้าวิจัย	11
- ประโยชน์ของการศึกษาค้นคว้าที่คาดว่าจะได้รับ	12
2. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	13
- ความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	13
- การจัดตั้งงานของตลาดหลักทรัพย์	27
- กิจกรรมที่ทำการออกหลักทรัพย์	33
- ประเภทของหลักทรัพย์	37
- ราคาหลักทรัพย์	45
3. การปฏิบัติงานของตลาดหลักทรัพย์	48
- หลักเกณฑ์ในการพิจารณารับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์- รับอนุญาต	48
- สถิติเกี่ยวกับหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาต	69
- การกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก	83
- การซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต ...	97
- การชำระราคาการส่งมอบ และการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ที่มี- การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์	112



สารบัญ (ต่อ)

หน้า

4. วิเคราะห์ปัญหาในการปฏิบัติงานของตลาดหลักทรัพย์และการแก้ปัญหา	
✓ - วิเคราะห์ปัญหาในการพิจารณาปรับหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์- รับอนุญาต	120
✓ - การแก้ปัญหา	122
✓ - วิเคราะห์ปัญหาในการกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก	125
✓ - การแก้ปัญหา	128
✓ - วิเคราะห์ปัญหาในการปฏิบัติเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์	132
✓ - การแก้ปัญหา	139
✓ - วิเคราะห์ปัญหาในการปฏิบัติเกี่ยวกับการชำระราคา การส่งมอบ- และการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ...	144
✓ - การแก้ปัญหา	146
✓ - วิเคราะห์ปัญหาคำแนะนำการจัดการ	150
✓ - การแก้ปัญหา	152
✓ 5. สรุปและขอเสนอแนะ	
✓ - สรุปและขอเสนอแนะ	155
บรรณานุกรม	164
ภาคผนวก ก.	170
ประวัติ	189

รายการตารางประกอบ

ตารางที่	หน้า
1. แสดงปริมาณและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ	25
2. แสดงการเพิ่มขึ้นของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต พ.ศ. 2518-2521	25
3. แสดงจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาต	26
4. จำนวนบริษัทและหลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาต ภาคเอกชนและรัฐบาล	69
5. จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตภาคเอกชน จำแนกตามประเภทหลักทรัพย์	70
6. จำนวนหุ้นและมูลค่าหลักทรัพย์จดทะเบียน และหลักทรัพย์รับอนุญาตภาคเอกชน	71
7. จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนภาครัฐบาล	72
8. ประเภทและปริมาณหลักทรัพย์จดทะเบียนและรับอนุญาตภาคเอกชน - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2521	73-77
9. ประเภทและปริมาณหลักทรัพย์จดทะเบียนภาครัฐบาล ณ วันที่ 31 ธันวาคม-2521	78-82

รายการรูปประกอบ

รูปที่		หน้า
1.	แสดงผังการจัดองค์งานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	32
2.	แสดงแบบคำขอให้รับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์- รับอนุญาต	51
3.	แสดงแบบรายงานการชำระมูลค่าหุ้น	61
4.	แสดงแบบรายงานลักษณะการกู้ยืม	63
5.	แสดงลักษณะกระดานหลัก	100
6.	แสดงแบบบันทึกรายการซื้อขายหลักทรัพย์	101
7.	แสดงลักษณะกระดานหลักปูนซีเมนต์ไทย	104
8.	แสดงลักษณะกระดานพิเศษ	107
9.	แสดงแบบใบส่งมอบหลักทรัพย์	115
10.	แสดงแบบตราสารโอนหุ้น	116
11.	แสดงแบบใบตอบรับเอกสารการโอนหุ้น	118