

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น : ศึกษาข้อจำกัดและอุปสรรคทางกฎหมาย

นางสาวณัฐพร อธิธิไมยยะ



วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญานิติศาสตรมหาบัณฑิต

ภาควิชานิติศาสตร์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ.2539

ISBN 974-634-377-7

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

STOCK COVERED WARRANT : A STUDY ON THE LEGAL RESTRICTIONS AND PROBLEMS

Miss Nataporn Ittimaiya

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Laws

Department of Law

Graduated School

Chulalongkorn University

1996

ISBN 974-634-377-7



พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

ณัฐพร อธิธิไมยยะ : ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น : ศึกษาข้อจำกัดและอุปสรรคทางกฎหมาย (STOCK COVERED WARRANT : A STUDY ON THE LEGAL RESTRICTIONS AND PLOBLEMS) อ.ที่ปรึกษา : รศ.ประสิทธิ์ โฉมิไถกุล, 97 หน้า. ISBN 974-634-377-7

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น (Stock Covered Warrant) เป็นตราสารทางการเงินที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการจองซื้อหุ้นของผู้อื่นซึ่งมีใช้หุ้นของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ตามจำนวน ราคา และระยะเวลาที่กำหนดไว้ในใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งผู้ออกสามารถนำมาใช้เป็นตราสารในการระดมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนได้โดยตรงและเป็นเครื่องมือทางการเงินที่ใช้ในการจูงใจให้ผู้ลงทุนสนใจตราสารที่ออกมาควบคู่กับใบสำคัญแสดงสิทธิ ตลอดจนช่วยให้ผู้ลงทุนมีเครื่องมือที่จะใช้ป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้และมีประโยชน์ในการช่วยให้ตลาดทุนมีเสถียรภาพ แต่กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบันยังมีข้อจำกัดและอุปสรรคทางกฎหมายทำให้ไม่เอื้ออำนวยต่อการออกและเสนอขายตราสารประเภทนี้

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและวิเคราะห์กฎหมายที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อนำเสนอแนวทางการกำหนดกฎหมายดังกล่าวในประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่ามาตรการทางกฎหมายในประเทศไทยเกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในขณะนี้ยังไม่มีหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการที่เพียงพอต่อการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ลงทุน ดังนั้นจึงได้เสนอแนวทางดังต่อไปนี้

1. ควรมีข้อกำหนดเกี่ยวกับคุณสมบัติและลักษณะของผู้ออก ในเรื่องการเป็นผู้ที่มีสถานะทางการเงินที่มั่นคงและเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการบริหารตราสารที่มีลักษณะเดียวกันกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น
2. ควรมีข้อกำหนดเกี่ยวกับหุ้นพื้นฐานเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของหุ้นพื้นฐานอย่างเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน และควรกำหนดให้หุ้นพื้นฐานมีลักษณะยากต่อการสร้างราคาและมีสภาพคล่อง ตลอดจนมีข้อกำหนดเกี่ยวกับการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทพื้นฐานมิให้ได้รับผลกระทบจากการใช้สิทธิ
3. ควรมีข้อกำหนดเกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้ทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐานว่าจะต้องไม่เป็นผู้ที่มีฐานะขัดแย้งทางผลประโยชน์กับผู้ถือ และจะต้องมีข้อกำหนดเกี่ยวกับอำนาจและหน้าที่ของผู้ทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐานด้วย
4. ควรมีข้อกำหนดเกี่ยวกับลักษณะทั่วไปของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นให้เหมาะสมต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทนี้ในประเทศไทย

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

ลายมือชื่อนิสิต .....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา .....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม .....

# # C470348 : MAJOR LAW

KEY WORD: STOCK COVERED WARRANT / LEGAL RESTRICTIONS / LEGAL PROBLEMS

NATAPORN ITTIMAIYA : STOCK COVERED WARRANT : A STUDY ON THE LEGAL RESTRICTIONS AND PROBLEMS. THESIS ADVISOR : ASSO. PROF. PRASIT KOVILAIKOOL. 97 pp. ISBN 974-634-377-7

The stock covered warrant is a financial instrument which gives its holder the right to purchase stocks for a specified price, quantity, and at a predetermined time. The issuer can use stock covered warrant as an instrument in raising fund and sweetening the securities with warrant. In addition, the stock covered warrant is used to hedge the risk from investment in securities and it stabilizes the capital market. However, the present securities law has restrictions and problems that obstruct the issuer in issuing and offering this instrument.

The thesis's objective is to study and analyze on the existing law of issuing and offering the stock covered warrant in foreign stock exchange, so as to provide this law in Thailand. The result of studying is that there are not enough rules, conditions, and procedures in issuing and offering the stock covered warrant in Thailand including the protection law for investors.

So there are 4 ways to solve this problems. Firstly, to establish the requirement of qualification and characteristic of issuer in respect of a stable financial status and experience management in other instruments that is similar to stock covered warrant. Secondly, to establish the requirement of underlying stocks in respect of information disclosure to be sufficient for investors to make decision. This requirement should be difficult for building price but has enough liquidity, and also has regulations to protect retail investors from being affected by exercising this instrument. Thirdly, to establish the requirement of custodian who should not have interest conflict with the holder and the requirement about the authority and responsibility of custodian. Lastly, to establish the requirement of general features of the stock covered warrant to be suitable for securities trading in Thailand.

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

ลายมือชื่อนิติ.....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....



## กิตติกรรมประกาศ

ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ประสิทธิ์ โฆวิไลกุล ซึ่งได้สละเวลาอันมีค่าของท่านรับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา และได้ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่างๆ ที่เป็นประโยชน์แก่ผู้เขียนตลอดจนช่วยแก้ไขปัญหาดังๆ ที่เกิดขึ้นจากการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จนสำเร็จและลุล่วงไปด้วยดี

ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ ศาสตราจารย์ ดร. บวรศักดิ์ อูวรรณโณ ซึ่งได้สละเวลาอันมีค่าของท่านรับเป็นประธานกรรมการสอบ และได้ให้คำสั่งสอน คำแนะนำ และความช่วยเหลือต่างๆ จนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จและลุล่วงไปด้วยดี

ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ ดร. สมจิตต์ เซอร์ชันซี ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายกฎหมาย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่รับเป็นกรรมการสอบและได้กรุณาให้คำแนะนำที่มีประโยชน์อย่างมากและช่วยแก้ปัญหาคงระทั้งวิทยานิพนธ์เล่มนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

ผู้เขียนขอขอบพระคุณ อาจารย์สุทธิชัย จิตรวานิช ที่รับเป็นกรรมการสอบวิทยานิพนธ์และขอขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภาณิต เกิดสมเกียรติ ที่รับเป็นกรรมการสอบโครงร่างวิทยานิพนธ์ และขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ไพฑูรย์ คงสมบูรณ์ ที่ได้สนับสนุนและให้คำแนะนำต่างๆ แก่ผู้เขียนมาโดยตลอด และขอขอบพระคุณรองศาสตราจารย์พิชัยศักดิ์ ทรายางกูร ที่ได้ช่วยเหลือและสนับสนุนการทำวิทยานิพนธ์

ผู้เขียนขอขอบคุณการสนับสนุน การช่วยเหลือทั้งกำลังกายและกำลังใจจากเจ้าหน้าที่ที่ไปติดต่อ พี่ๆ และเพื่อนๆ รวมทั้งเจ้าหน้าที่ห้องสมุดต่างๆ ที่ผู้เขียนได้เข้าไปค้นคว้าข้อมูล ตลอดจนขอขอบคุณผู้บังคับบัญชาและเพื่อนร่วมงานทุกท่านที่ได้ช่วยเหลือ สนับสนุน ส่งเสริม และให้กำลังใจแก่ผู้เขียนในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ผู้เขียนขอขอบคุณ คุณเฉลิมชัย อธิธิไมยะ และคุณปิยะ ตรีสารศรี ที่ได้กรุณาให้ความช่วยเหลือในการจัดพิมพ์และพิสูจน์อักษรอย่างเอาใจใส่มาตลอด และสุดท้ายนี้ขอขอบพระคุณบิดาและมารดาที่ได้ให้กำลังใจเป็นอย่างมากในการเขียนและให้คำปรึกษาเมื่อมีปัญหา

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ หากมีคุณค่าและประโยชน์ทางวิชาการแก่ผู้อ่าน ขอให้คุณค่าเหล่านี้เป็นกตเวทิตาแต่บิดาและมารดาอันเป็นที่รักยิ่งของผู้เขียน และหากมีข้อผิดพลาดใดๆ ผู้เขียนขอน้อมรับทุกประการ และขออภัยไว้ ณ ที่นี้

สารบัญภาพ

หน้า

รูปภาพที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการออกและการเสนอขาย  
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....21

## สารบัญ

หน้า

|   |    |
|---|----|
| บทคัดย่อภาษาไทย.....  | ก  |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....  | ข  |
| กิตติกรรมประกาศ .....   | ค  |
| สารบัญภาพ.....  | ง  |
| บทที่   |    |
| 1. บทนำ.....  | 1  |
| 1.1 ความสำคัญ และที่มาของปัญหาที่ดำเนินการวิจัย.....  | 1  |
| 1.2 ปัญหาที่จะดำเนินการวิจัย .....  | 3  |
| 1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย .....   | 3  |
| 1.4 วิธีการดำเนินการวิจัย.....  | 4  |
| 1.5 ขอบเขตของการวิจัยและวิธีการวิจัย .....  | 4  |
| 1.6 สมมติฐานของการวิจัย.....  | 5  |
| 1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย .....  | 5  |
| 2. ไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น : บททั่วไป .....                                       | 6  |
| 2.1 แนวความคิดในทางธุรกิจเกี่ยวกับการออกไบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....          | 6  |
| 2.2 ความหมายของ “ไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น”.....                                    | 9  |
| 2.2.1 ความหมายของไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น .....  | 9  |
| 2.2.2 ความหมายของไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                                     | 11 |
| 2.2.2.1 ความหมายทางการเงิน.....   | 11 |
| 2.2.2.2 ความหมายในทางกฎหมายของต่างประเทศ.....   | 13 |
| 2.2.2.3 ความหมายในทางกฎหมายของประเทศไทย.....  | 15 |
| 2.3 ลักษณะของไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น .....  | 16 |
| 2.3.1 ลักษณะทั่วไปของไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                                 | 16 |
| 2.3.2 การเปรียบเทียบลักษณะของไบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>กับตราสารประเภทอื่น ..... | 18 |



|         |   |    |
|---------|---|----|
| 2.3.2.1 | การเปรียบเทียบใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Stock Warrants).....                     | 18 |
| 2.3.2.2 | การเปรียบเทียบใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>และสิทธิการจองซื้อหุ้น (Rights).....                                       | 18 |
| 2.3.2.3 | การเปรียบเทียบใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>และสิทธิที่จะซื้อหรือขายหุ้น (Stock Options) .....                         | 19 |
| 2.3.3   | ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ผู้ถือ และผู้ทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐาน.....              | 21 |
| 2.4     | ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น .....  | 23 |
| 2.5     | ประโยชน์ของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น .....  | 26 |
| 2.5.1   | ประโยชน์ต่อผู้ออก.....  | 26 |
| 2.5.2   | ประโยชน์ต่อผู้ลงทุน.....  | 27 |
| 2.5.3   | ประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ .....   | 28 |
| 3.      | กฎหมายในต่างประเทศที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....  | 29 |
| 3.1     | มาตรการทางกฎหมายที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อของผู้อื่น<br>ที่ออกและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน.....                      | 29 |
| 3.1.1   | มาตรการทางกฎหมายในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ<br>หุ้นของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน.....                            | 29 |
| 3.1.2   | หลักเกณฑ์ในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน.....                                   | 30 |
| 3.1.2.1 | หลักเกณฑ์ทั่วไปของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น .....   | 31 |
| 3.1.2.2 | หลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....  | 32 |
| 3.1.2.3 | หลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของหุ้นพื้นฐาน .....   | 35 |
| 3.1.3   | มาตรการทางกฎหมายในการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน.....                           | 35 |
| 3.1.4   | ประเด็นปัญหากฎหมายและปัญหาอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่ออกและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน..... | 36 |

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 3.2     | มาตรการทางกฎหมายที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ที่ออกและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง.....  | 37 |
| 3.2.1   | มาตรการทางกฎหมายในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง.....            | 38 |
| 3.2.2   | หลักเกณฑ์ในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง.....                   | 40 |
| 3.2.2.1 | หลักเกณฑ์ทั่วไปของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....  | 40 |
| 3.2.2.2 | หลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                                | 42 |
| 3.2.2.3 | หลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของหุ้นพื้นฐาน.....  | 48 |
| 3.2.3   | มาตรการทางกฎหมายในการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง..... | 50 |
| 3.2.4   | ประเด็นปัญหาที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่ออก<br>และเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง.....      | 52 |
| 3.3     | มาตรการทางกฎหมายในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น<br>ของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์.....     | 54 |
| 3.3.1   | มาตรการทางกฎหมายในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์.....     | 54 |
| 3.3.2   | หลักเกณฑ์ในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์.....            | 54 |
| 3.3.2.1 | หลักเกณฑ์ทั่วไปของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....  | 54 |
| 3.3.2.2 | หลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ<br>ที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                                | 56 |
| 3.3.2.3 | หลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติของหุ้นพื้นฐาน.....  | 59 |

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 3.3.3   | มาตรการทางกฎหมายในการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์.....                  | 60 |
| 3.3.4   | ประเด็นปัญหาที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่ออกและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์กัวลาลัมเปอร์.....                       | 60 |
| 4.      | วิเคราะห์ปัญหากฎหมายและปัญหาอื่นๆ เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในประเทศไทย และเสนอแนวทางในการแก้ไขปัญหา.....         | 62 |
| 4.1     | วิเคราะห์ปัญหาและเสนอแนวทางเกี่ยวกับการออกและการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในประเทศไทย.....                          | 62 |
| 4.1.1   | วิเคราะห์กฎหมายและปัญหากฎหมายเกี่ยวกับการออกและการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                                   | 63 |
| 4.1.2   | แนวทางในการแก้ไขปัญหาเกี่ยวกับการออกและการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....   | 69 |
| 4.2     | วิเคราะห์ปัญหาและเสนอแนวทางเกี่ยวกับมาตรการในการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                    | 72 |
| 4.2.1   | วิเคราะห์ปัญหาในการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....   | 72 |
| 4.2.2   | แนวทางในการกำหนดมาตรการในการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....  | 73 |
| 4.2.2.1 | มาตรการในการกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่เกี่ยวกับผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....                                     | 73 |
| 4.2.2.2 | มาตรการในการกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่เกี่ยวกับหุ้นพื้นฐาน.....   | 80 |
| 4.2.2.3 | มาตรการในการแต่งตั้งผู้ทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐาน.....  | 82 |
| 4.2.2.4 | มาตรการในการกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขทั่วไปเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น.....  | 84 |
| 4.3     | วิเคราะห์ปัญหาอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการออกและการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในประเทศไทย และเสนอแนวทางในการแก้ไขปัญหา..... | 85 |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 4.3.1 | ปัญหาองค์กรที่ทำหน้าที่ในการกำกับและควบคุมดูแล และเสนอแนวทาง<br>ในการแก้ไขปัญหา.....                                 | 85 |
| 4.3.2 | ปัญหาการชำระผลประโยชน์ตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ในรูปของเงินสด และเสนอแนวทางในการแก้ไขปัญหา..... | 87 |
| 4.3.3 | ปัญหาเกี่ยวกับระบบการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น<br>ในตลาดทุน และเสนอแนวทางในการแก้ไขปัญหา.....   | 88 |
| 4.3.4 | ปัญหาการขาดความรู้เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นของ<br>ผู้ลงทุน และเสนอแนวทางในการแก้ไขปัญหา.....  | 89 |
| 5.    | บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....   | 91 |
| 5.1   | บทสรุป.....  | 91 |
| 5.2   | ข้อเสนอแนะ.....  | 94 |

รายการอ้างอิง

ประวัติผู้เขียน