



สรุปและขอเสนอแนะ

จากการศึกษาการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัญหาที่เกิดขึ้นในค่านที่เกี่ยวกับ การรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต การกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก การซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต ตลอดจนการชำระราคา การส่งมอบและการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัญหาที่เกิดขึ้นในด้านการจัดการภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517

สรุปผลการศึกษาและขอเสนอแนะ ได้ดังนี้

ด้านการรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต

บริษัทที่ต้องการให้หลักทรัพย์ของตนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หรือหลักทรัพย์รับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ จะต้องยื่นคำขอตามแบบที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดพร้อมกับส่งเอกสารต่าง ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ครบถ้วน ต่อจากนั้นก็เป็นการพิจารณาของคณะกรรมการรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต ภายหลังจากพิจารณาแล้วคณะกรรมการ จะเสนอเรื่องต่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้พิจารณาตัดสินใจขั้นสุดท้ายว่าควรรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาตหรือไม่

เมื่อใดผ่านการพิจารณาให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาตแล้ว หลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ ก็จะมีการซื้อขายหมุนเวียนกันในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างอิสระ แต่จะต้องไม่ขาดคุณสมบัติในข้อกำหนดการรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

หรือหลักทรัพย์รับอนุญาต จากการศึกษาได้พบว่าข้อกำหนดในการรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการกระจายของผู้ถือหุ้น มีผลไปชดกับพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ พ.ศ. 2522 พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ และกฎหมายอื่น ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการกระจายของผู้ถือหุ้นโดยเมื่อหุ้นของธนาคารพาณิชย์ และบริษัทเงินทุนฯ ได้เข้ามาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้แล้ว จะสามารถโอนเปลี่ยนมือกันได้โดยเสรี ซึ่งจะมีผลทำให้ขาดคุณสมบัติตามพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์ และพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุนฯ ได้ ทั้งนี้เนื่องมาจากข้อกำหนดคุณสมบัติบริษัทที่ขอให้รับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต ในตลาดหลักทรัพย์ ในส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งสามารถถือได้ไม่เกินร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียนแต่ไม่มีข้อกำหนดว่าแต่ละรายต้องถือเป็นจำนวนเท่าใด ซึ่งไม่สอดคล้องกับพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน นอกจากนี้การกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาตเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานให้กับผู้ลงทุนเพื่อสามารถติดตามผลการดำเนินงานได้อย่างใกล้ชิด แต่ผลที่ออกมามิได้เป็นไปตามต้องการ

#### ข้อเสนอแนะ

ก. เพื่อส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2521 ตลาดหลักทรัพย์ควรแก้ไขคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์เสียใหม่ ให้มีคุณสมบัติสอดคล้องกับพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน โดยกำหนดระยะเวลาเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กระจายหุ้นให้เป็นไปตามคุณสมบัติที่กำหนดใหม่ได้

ข. ออกข้อบังคับเพิ่มเติมให้ตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจบังคับขายหุ้นในรายที่ดำเนินการโอนหุ้นแล้วจะมีผลทำให้บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาตต้องขาดคุณสมบัติตามกฎหมายอื่น

ค. เพื่อให้ประชาชนผู้ลงทุนสามารถติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาต ได้อย่างใกล้ชิด ควรให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ที่เกี่ยวข้อง กำหนดรูปแบบการรายงานผลการดำเนินงาน ให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจของผู้ลงทุนโดยทั่วไป และจัดให้มีการอบรมเผยแพร่ความรู้ต่าง ๆ แก่ผู้ลงทุนทั่วไป

#### กานการกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก

การกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิกก็เพื่อให้เกิดความยุติธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ และให้ราคาซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปตามความเป็นจริงมากที่สุด การปฏิบัติในการกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิกที่สำคัญได้แก่เรื่อง การเก็บข้อมูลต่าง ๆ ของบริษัทสมาชิก จากรายงานผลการดำเนินงานและงบการเงินที่กำหนดให้สมาชิกส่งมาให้ แล้วนำมาพิจารณาและวิเคราะห์ข้อมูลนั้น หากพบสิ่งใดผิดปกติก็จะดำเนินการตรวจสอบ นอกจากนี้ยังต้องคอยตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อควบคุมให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เป็นไปตามความเป็นจริง และให้เกิดความยุติธรรมซึ่งจากการศึกษาพบว่า การควบคุมบริษัทสมาชิกยังไม่บรรลุผลตามที่มุ่งหมายไว้ ซึ่งพอจะสรุปปัญหาต่าง ๆ ได้ดังต่อไปนี้

- ก. ตลาดหลักทรัพย์มีอำนาจตรวจสอบได้เฉพาะบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น
- ข. กฎหมายในปัจจุบันมิได้มีการกำหนดแยกธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ออกจากกัน
- ค. บริษัทสมาชิกสามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในบัญชีของตนเองได้ และในขณะเดียวกันยังเป็นตัวแทนในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับผู้ลงทุนโดยทั่วไปด้วย
- ง. ข้อห้ามที่มีให้สมาชิกปฏิบัติตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ได้มีข้อกำหนดไว้อย่างกว้าง ๆ

### ข้อเสนอแนะ

เพื่อให้การกำกับและตรวจสอบบริษัทสมาชิก เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผล เพื่อก่อให้เกิดความยุติธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ควรพิจารณาคำเนิการในเรื่องต่อไปนี้

- ก. ออกระเบียบข้อบังคับที่ระบุกรณีที่เกิดขึ้นแล้วจากประสบการณ์ของตลาดหลักทรัพย์ให้เพียงพอแก่การกำกับและควบคุมการปฏิบัติงานของบริษัทสมาชิก
- ข. กำหนดอำนาจให้สามารถเข้าไปตรวจสอบสมุดบัญชีและเอกสารอื่น ๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ต้องการจากบริษัทที่มีได้เป็นสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์ได้
- ค. ออกข้อบังคับกำหนดให้บริษัทสมาชิกทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แต่เพียงอย่างเดียว หากจะซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทเอง ก็ให้ซื้อหรือขายผ่านบริษัทสมาชิกอื่น
- ง. ควรให้มีการพิจารณากำหนดให้ชัดเจนว่าการกระทำในกรณีใดของสมาชิกตลาดหลักทรัพย์เข้าข่ายข้อห้ามในพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 และกำหนดบทลงโทษไว้
- จ. ทำการคัดเลือกนำเอาหลักทรัพย์ที่ดีมีราคาต่ำและให้ผลตอบแทนในการลงทุนสูงเข้ามาทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ให้มากขึ้น
- ฉ. บริษัทสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์จะต้องใช้ความพยายามทางการตลาดของบริษัทให้มากขึ้นกว่าที่ทำอยู่ในปัจจุบัน เพื่อชักจูงลูกค้าหรือผู้ลงทุนรายใหม่ให้เข้ามาลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ให้มากขึ้น
- ช. ตลาดหลักทรัพย์และบริษัทสมาชิกต้องใช้การประชาสัมพันธ์เผยแพร่ข่าวสารที่ถูกต้องให้แก่ผู้ลงทุนโดยทั่วไป ให้มากขึ้นและอย่างทันท่วงที เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ทราบข้อเท็จจริงในเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นอย่างถูกต้องทันต่อเหตุการณ์ ซึ่งจะช่วยให้ชาวต่างชาติ ๆ ลคนอยลง

### คำถามการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต

ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ใช้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปัจจุบัน เป็นระบบการซื้อขาย ที่กระทำโดยการเสนอราคาอย่างเปิดเผยบนกระดาน โดยราคาซื้อขายจริงจะต้องเป็นราคาซื้อหรือราคาขายที่จัดแจ้งอยู่บนกระดาน และการตกลงซื้อขายทุกรายการจะต้องมาทำการตกลงซื้อขายกันที่กระดาน โดยเจ้าหน้าที่รับอนุญาตของบริษัทสมาชิก จากการศึกษาการปฏิบัติงานในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ สรุปผลได้ดังต่อไปนี้

ก. ในการซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ ควรจะมีการประกาศเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบอย่างน้อยเพียงใด ซึ่งในปัจจุบันได้เปิดเผยในยอดรวมของการซื้อขายหลักทรัพย์ประจำวัน มีผลทำให้ผู้ลงทุนโดยทั่วไปไม่ทราบสภาพที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น ๆ

ข. เนื่องจากวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ในปัจจุบัน เป็นการซื้อขายโดยเปิดเผยบนกระดานในหอนักค้าหลักทรัพย์ โดยเจ้าหน้าที่รับอนุญาตของบริษัทสมาชิก ก่อให้เกิดความไม่เป็นระเบียบเรียบร้อย เกิดปัญหาต่าง ๆ ในการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่เสมอ และยากต่อการควบคุมเพื่อให้เกิดความยุติธรรมได้

ค. สถานที่ในหอนักค้าหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ไม่เพียงพอสำหรับการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่รับอนุญาตและเจ้าหน้าที่ฝึกงานของบริษัทสมาชิก และในอนาคตเมื่อจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตเพิ่มจำนวนมากขึ้น จำนวนเจ้าหน้าที่รับอนุญาตของบริษัทสมาชิกจะต้องเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย ความแออัดของสถานที่ในหอนักค้าหลักทรัพย์ ซึ่งมีอยู่จำกัดก็จะต้องเพิ่มมากขึ้นด้วย

ง. วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในปัจจุบันที่กระทำโดยเจ้าหน้าที่รับอนุญาตของบริษัทสมาชิก ก่อให้เกิดการเร่งเร้าใจให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ทำให้ราคาหลักทรัพย์ไม่เป็นไปตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดที่แท้จริง

จ. ระเบียบข้อบังคับในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาตเกี่ยวกับราคาเสนอซื้อหรือเสนอขายสูงสุดหรือต่ำสุดในแต่ละวัน ซึ่งกำหนดให้

ต้องไม่สูงหรือต่ำกว่าร้อยละห้าของราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายในวันก่อนหน้านั้น เป็นอุปสรรคในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต โดยเฉพาะในภาวะที่ตลาดหลักทรัพย์ซบเซา

ฉ. การที่ตลาดหลักทรัพย์อนุญาตให้มีการซื้อขายโดยตรง ทำให้เกิดการสร้างราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาตได้ เป็นผลให้เกิดความไม่ยุติธรรมแก่ลูกค้าของบริษัทสมาชิกเอง และผู้ลงทุนโดยทั่วไปอาจเกิดความเข้าใจผิดได้

#### ข้อเสนอแนะ

เพื่อแก้ปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากระเบียบข้อบังคับเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์รับอนุญาต และวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในทองคำหลักทรัพย์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ควรพิจารณาคำเนิการดังต่อไปนี้

ก. เปิดเผยแพร่รวมของการซื้อขายหลักทรัพย์ประจำวัน และเปิดเผยยอดของการซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ ในหมายเหตุให้ทราบด้วย โดยระบุชื่อและผู้ขายว่าเป็นใครบ้าง และให้บริษัทสมาชิกผู้กระทำการซื้อขายรายใหญ่รายงานมาให้ตลาดหลักทรัพย์ทราบทุกครั้ง

ข. เพื่อแก้ปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดจากวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ควรจะได้มีการพิจารณาปรับปรุงหรือเปลี่ยนวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในทองคำหลักทรัพย์เสียใหม่ ให้มีประสิทธิภาพเหมาะสมกับภาวะในปัจจุบันและอนาคต โดยใช้เครื่องมือกลช่วยในการจัดแจ้งราคาและทำการตกลงซื้อขายหลักทรัพย์

ค. ตลาดหลักทรัพย์ควรพิจารณาออกข้อบังคับเพิ่มเติม โดยเมื่อเกิดกรณีที่ราคาเสนอซื้อติดเพดานร้อยละห้าของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ครั้งสุดท้าย ในวันก่อนหน้านั้น และไม่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ติดต่อกันเป็นเวลา 2 วันทำการ ก็ให้บริษัทสมาชิกทำหนังสือแจ้งให้ตลาดหลักทรัพย์ทราบ และให้สามารถทำการซื้อขายได้ต่อไป โดยให้

สามารถเสนอราคาซื้อสูงสุดเพิ่มขึ้นอีก ร้อยละห้าจากราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้าย

ง. เพื่อแก้ปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดจากการซื้อขายโดยตรงตลาดหลักทรัพย์ควร กำหนดให้การซื้อขายโดยตรงต้องกระทำภายใต้เงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด

### ด้านการชำระราคาการส่งมอบและการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

ระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ที่ตกลงซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบัน เป็นการติดต่อกันโดยตรงระหว่างสมาชิกผู้ซื้อ กับสมาชิกผู้ขายเพื่อชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ระหว่างกัน ตามรายการซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละรายการที่ตกลงซื้อขายกัน ซึ่งพอจะสรุปเป็นขั้นตอนได้ดังต่อไปนี้

ก. เมื่อมีการตกลงซื้อขายหลักทรัพย์กันในห้องซื้อขายหลักทรัพย์ สมาชิก ก้จะลงบันทึกการซื้อขายและจะทำสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ตามแบบที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด

ข. ทำการส่งแบบแจ้งการส่งมอบหลักทรัพย์และรับชำระเงินค่าหลักทรัพย์ ซึ่งทุกบริษัทสมาชิกจะต้องมาทำพร้อมกันโดยใช้หอนงค่าหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นที่ทำการส่งมอบและชำระราคาหลักทรัพย์ โดยเริ่มตั้งแต่เวลา 15.00 นาฬิกา

ค. แลกเปลี่ยนเอกสารการโอนหุ้นระหว่างสมาชิก โดยสมาชิกผู้ขายจะต้องส่งมอบเอกสารการโอนหุ้นให้สมาชิกผู้ซื้อ ซึ่งได้แก่ในตราสารการโอนหุ้น ใบหุ้น หรือใบตอบรับเอกสารการโอนหุ้น ส่วนสมาชิกผู้ซื้อจะต้องทำเช็คจ่ายชำระค่าหุ้นให้สมาชิกผู้ขายตามแบบแจ้งยืนยันการส่งมอบหุ้นของสมาชิกผู้ขาย

ง. เมื่อสมาชิกผู้ซื้อได้รับเอกสารการโอนหุ้นจากสมาชิกผู้ขายแล้ว ก็จะมีขอรจกระเบียบโอนหุ้นต่อนายทะเบียนของบริษัทจำกัดที่ออกหุ้นนั้น นายทะเบียนก็จะออกใบตอบรับเอกสารการโอนหุ้นให้กับผู้ขอจดทะเบียนโอนหุ้นไว้เป็นหลักฐานชั่วคราวก่อน จนกว่าการออกใบหุ้นใหม่จะเสร็จสมบูรณ์จึงจะมาขอรับใบหุ้นได้

จากการศึกษาการปฏิบัติในการชำระราคา การส่งมอบ และการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ สรุปผลได้ดังต่อไปนี้

ก. ระเบียบปฏิบัติหรือข้อบังคับต่าง ๆ เกี่ยวกับการจดทะเบียนโอนหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตไม่เหมือนกัน ทำให้เกิดความยุ่งยากในทางปฏิบัติ เกี่ยวกับการชำระราคาและส่งมอบหุ้นระหว่างสมาชิก

ข. ใบตอบรับเอกสารโอนหุ้นของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตบางบริษัทไม่สามารถนำไปซื้อขายได้ เพราะนายทะเบียนไม่อนุญาตให้ใบตอบรับเอกสารโอนหุ้นนั้นโอนต่อไปเป็นทอด ๆ ได้

ค. บริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตไม่สามารถออกใบตอบรับเอกสารการโอนหุ้น ให้เสร็จภายใน 3 วันทำการ ถัดจากวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น เนื่องจากมีผู้ขอยื่นจดทะเบียนโอนหุ้นกันเป็นจำนวนมากในวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น

ง. เอกสารการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ที่ตกลงซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ ยังไม่ถูกต้องสมบูรณ์ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

จ. เนื่องจากระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ในปัจจุบัน เป็นการติดต่อกันโดยตรงระหว่างสมาชิกผู้ซื้อและผู้ขาย ภายใต้วิธีการดังกล่าวมีข้อเสียคือ ทำให้บริษัทสมาชิกมีภาระในการรับมอบใบหุ้นเป็นจำนวนมาก เสียค่าใช้จ่ายในการพิมพ์ใบหุ้นใหม่และไม่สะดวกกับผู้ลงทุนซื้อขายหุ้นด้วย

#### ข้อเสนอแนะ

เพื่อให้การชำระราคาการส่งมอบ และการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์จดทะเบียนหรือหลักทรัพย์รับอนุญาต เป็นไปด้วยความเรียบร้อย สะดวกรวดเร็วและเสียค่าใช้จ่ายน้อย ตลาดหลักทรัพย์ควรดำเนินการดังต่อไปนี้



ก. ปรับปรุงระเบียบปฏิบัติหรือข้อบังคับเกี่ยวกับการจดทะเบียนโอนหุ้น ให้เป็นมาตรฐานเดียวกันกับระเบียบการทะเบียนหุ้นของตลาดหลักทรัพย์

ข. กำหนดให้นายทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทรับอนุญาต ออกใบตอบรับเอกสารการโอนหุ้นให้กับผู้รับโอน โดยมีลักษณะโอนต่อกันเป็นทอด ๆ ได้ตามจำนวนฉบับของตราสารที่ยื่นขอโอน

ค. ให้ตลาดหลักทรัพย์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง พิจารณาคำเนิการเสนอแก้ไขพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยให้ยกเว้นไม่ใช้ความในประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่มีผลทำให้การชำระราคาการส่งมอบและการโอนกรรมสิทธิ์หลักทรัพย์ไม่สมบูรณ์ การยกเว้นนี้จะใช้กับบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

ง. เพื่อมิให้การชำระราคาและส่งมอบหุ้นระหว่างสมาชิกตามวิธีดังกล่าวเป็นอุปสรรคต่อการเจริญเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคต ตลาดหลักทรัพย์ควรพิจารณาให้มีการศึกษาปรับปรุงระบบการชำระราคาและการส่งมอบหุ้นระหว่างสมาชิกเสียใหม่ ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ยังไม่เจริญเติบโตเต็มที่ ซึ่งระเบียบปฏิบัติต่าง ๆ ยังสามารถแก้ไขปรับปรุงได้ไม่ยากนัก ตลอดจนไม่สิ้นเปลืองค่าใช้จ่ายสูงในการเปลี่ยนระบบ เพื่อผลประโยชน์ในระยะยาวของบุคคลที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายในตลาดหลักทรัพย์ ควรแก้ไขปรับปรุงระบบการชำระราคา และส่งมอบหุ้นระหว่างสมาชิก จากวิธีปฏิบัติที่ใช้อยู่ในขณะนี้ไปสู่ระบบศูนย์กลางการรับฝากและการหักบัญชีโอนหุ้น ซึ่งควรจะดำเนินการให้เป็นขั้นตอน โดยในขั้นแรกจะต้องปรับปรุงจากวิธีปฏิบัติที่ใช้อยู่ในขณะนี้ ไปสู่วิธีการชำระราคาและส่งมอบหุ้นแบบยกสุทธิ กล่าวคือสมาชิกต้องมีการชำระราคาและส่งมอบหุ้นกันตามยกสุทธิในรายงานแสดงยกสุทธิการชำระราคาและส่งมอบหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์จัดทำให้ ขั้นที่สองก็จัดให้สมาชิกส่งมอบหุ้นโดยตรงผ่าน Clearing Department และในขั้นสุดท้ายก็จัดให้มีการชำระราคาและส่งมอบหุ้นระหว่างสมาชิกเป็นไปตามระบบที่เรียกว่า "ศูนย์กลางรับฝากและหักบัญชีโอน"