

มาตรการทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์
: ปัญหาทางกฎหมายและแนวทางแก้ไข



นายอนุวัฒน์ งามประเสริฐกุล

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญานิติศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชานิติศาสตร์

คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2551

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

TAX MEASURES RELATED TO PURCHASE AND SALE OF SECURITIES
: LEGAL ISSUES AND SOLUTIONS

Mr. Anuwat Ngamprasertkul

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Laws Program in Laws
Faculty of Law
Chulalongkorn University
Academic Year 2008
Copyright of Chulalongkorn University

511254

หัวข้อวิทยานิพนธ์

มาตรการทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ :

ปัญหาทางกฎหมายและแนวทางแก้ไข

โดย

นายอนุวัฒน์ งามประเสริฐกุล

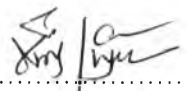
สาขาวิชา

นิติศาสตร์

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

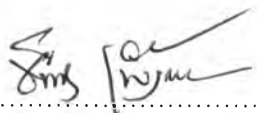
รองศาสตราจารย์นิติพันธุ์ เชื้อบุญชัย

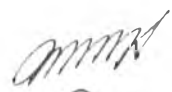
คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้หัวข้อวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ


..... คณบดีคณะนิติศาสตร์
(รองศาสตราจารย์นิติพันธุ์ เชื้อบุญชัย)

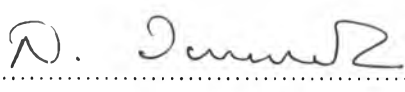
คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


..... ประธานกรรมการ
(อาจารย์สุทธิชัย จิตรวานิช)


..... อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก
(รองศาสตราจารย์นิติพันธุ์ เชื้อบุญชัย)


..... กรรมการภายนอกมหาวิทยาลัย
(อาจารย์ชัยสิทธิ์ ตราชูธรรม)


..... กรรมการภายนอกมหาวิทยาลัย
(อาจารย์ ดร. พล ธีรคุปต์)


..... กรรมการภายนอกมหาวิทยาลัย
(อาจารย์ ดร. ลัทธมน อรรถาพิช)

อนุวัฒน์ งามประเสริฐกุล: มาตรการทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์: ปัญหาทางกฎหมายและแนวทางแก้ไข (TAX MEASURES RELATED TO PURCHASE AND SALE OF SECURITIES: LEGAL ISSUES AND SOLUTIONS) อ. ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รศ.ธิตีพันธ์ เชื้อบุญชัย, 261 หน้า.

ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน รัฐบาลได้ออกกฎระเบียบที่เกี่ยวกับภาษีอากรเพื่อยกเว้นหรือลดหย่อนภาระภาษีที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายตราสารจำพวกตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์เป็นจำนวนมาก ได้แก่ มาตรการที่ภาครัฐได้กำหนดยกเว้นผลกำไรส่วนทุนสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ในตลาดอนุพันธ์ โดยมาตรการนี้มีข้อดี คือ เป็นการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทย โดยเป็นการสร้างแรงจูงใจให้บุคคลธรรมดาเข้ามาลงทุนในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ และเป็นการสนับสนุนบริษัทมหาชน ให้เข้ามาระดมทุนหรือทำการป้องกันความเสี่ยงในตลาดทุนมากยิ่งขึ้น นอกเหนือจากกั๊ยมเงินผ่านตลาดเงินเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ปัญหาและอุปสรรคของมาตรการทางภาษีนี้คือ เนื่องจากว่าหลักเกณฑ์นี้ได้นำมาใช้ตั้งแต่ช่วงการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ ขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2517 เพื่อใช้กระตุ้นการลงทุนในตลาดทุนเพื่อให้เกิดการพัฒนาตลาดทุนซึ่งกฎเกณฑ์นี้ก็ยังคงใช้อยู่จนถึงในปัจจุบันซึ่งเป็นเวลากว่า 30 ปีแล้ว (ปรับปรุงในปี พ.ศ. 2534) แต่เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ ได้พัฒนาขึ้นไปเป็นอย่างมากนับจากช่วงเวลาก่อตั้ง ทำให้มีกฎเกณฑ์ทางภาษีมืดมนไม่ทันสมัยในบางประการและก่อให้เกิดปัญหาทางกฎหมายตามมา ได้แก่ 1) ปัญหาในความแตกต่างของภาระภาษีในตราสารแต่ละประเภท 2) ปัญหาภาระภาษีจากการขายตราสารในตลาดรองที่จัดตั้งเป็นทางการและนอกตลาดที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ 3) ปัญหาวิธีการคิดคำนวณกำไรหรือขาดทุนจากขายตราสารนอกตลาดรองที่จัดตั้งเป็นทางการ และ 4) ปัญหาภาระภาษีของผู้มีหน้าที่เสียภาษีแต่ละประเภท และหลักเกณฑ์ในการเสียภาษี เป็นต้น

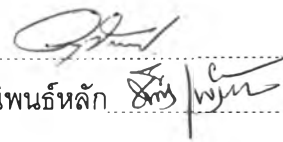
ดังนั้น ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานว่ามาตรการทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอื่นได้ถูกกำหนดขึ้นด้วยเหตุผลพิเศษในทางนโยบายของรัฐ โดยกำหนดไว้ในกฎหมายลำดับรองหลายฉบับ แต่มาตรการทางภาษีดังกล่าวนั้นได้ก่อให้เกิดความแตกต่างและความเหลื่อมล้ำขึ้นในโครงสร้างของกฎหมายภาษีอากรของประเทศไทยในปัจจุบัน โดยผู้วิจัยได้เสนอแนะแนวทางในการแก้ไขปัญหานี้หลังจากที่รัฐได้ศึกษาผลการวิเคราะห์ทางเศรษฐศาสตร์และได้กำหนดนโยบายทางภาษีที่ชัดเจนแล้วออกเป็น 2 แนวทาง ได้แก่ การปรับปรุงมาตรการทางภาษีที่ใช้อยู่ให้มีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น หรือการนำภาษีกำไรส่วนทุน (Capital Gains Tax) มาใช้บังคับในประเทศไทย

สาขาวิชา นิติศาสตร์

ลายมือชื่อนิติ

ปีการศึกษา 2551

ลายมือชื่ออ.ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก




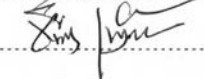
4886301034: MAJOR LAWS

KEYWORDS: TAX MEASURES / PURCHASE AND SALE OF SECURITIES / SECURITIES / LEGAL ISSUES AND SOLUTIONS / CAPITAL GAINS TAX

ANUWAT NGAMPRASERTKUL: TAX MEASURES RELATED TO PURCHASE AND SALE OF SECURITIES: LEGAL ISSUES AND SOLUTIONS. ADVISOR: ASSOC. PROF. TITHIPHAN CHUERBOONCHAI, 261 pp.

The Government of Thailand has launched several tax regulations to grant the tax exemption or reduction on the sale of the securities, i.e. equity instrument, debt instrument, and derivative etc. These tax measures have promoted and developed the Stock Exchange of Thailand by increasing the investment volume of the individual investors. On the other hand, these measures have also created the difficulties to the investors. It is because the Stock Exchange of Thailand has continuously developed itself since B.E. 2517 (1974) until now, while, the tax regulations were not updated simultaneously. As such, they create the legal problems, including but not limited to, the problems arising from i) the difference of the tax burden on each instrument, ii) the dissimilarity of tax burden on the sale of instruments through the organized market and over the counter market, iii) the calculation methodology, and iv) the discrimination practices between individual investors and the institute investors.

As a result, it is assumed in this thesis that the tax measures related to the purchase and sale of securities, which have been made in accordance with the policy of the Government of Thailand and prescribed through several regulations, create the unfair practices in the tax structure of Thailand. In response, the two proposed solutions after the Government have determined the tax policy by studying on the economic feasibility study in depth, which are the improvement of the current tax measures or introduction of the capital gains tax, are then set forth in this thesis for consideration of all stakeholders as a guideline in order to improve these tax measures in near future.

Field of Study : ...Laws..... Student's Signature 
Academic Year : ...2008..... Advisor's Signature 

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีเป็นไปเพราะความกรุณาของบุคคลที่เกี่ยวข้องหลายท่าน ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณ อาจารย์ยิทธิพันธ์ เชื้อบุญชัย ที่กรุณารับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ โดยได้ให้ความเห็นและคำแนะนำในการค้นคว้า จัดทำและแก้ไขวิทยานิพนธ์จนสำเร็จ, อาจารย์สุทธิชัย จิตรวานิช ที่กรุณารับเป็นประธานกรรมการและให้ความรู้ทางด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ, อาจารย์ชัยสิทธิ์ ตราชูธรรม, อาจารย์พล ธีรคุปต์และอาจารย์ฉัตรมณ อรรถาพิข ที่กรุณารับเป็นกรรมการและให้คำแนะนำเพื่อปรับปรุงแก้ไขวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ข้าพเจ้าขอขอบคุณไปถึงเลขานุการของอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความช่วยเหลือในการติดต่อประสานงาน ได้แก่ พี่นุชจรี ศิริยทรัพย์ (คณะนิติศาสตร์) พี่เพชร วังคะวงษ์ (กรมสรรพากร), และคุณยุวพร พัฒนาวิเศษฐ์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) รวมทั้งเจ้าหน้าที่ในห้องเลขานุการคอมพิวเตอร์และห้องบัณฑิตศึกษาทุกท่าน

นอกจากนี้ ข้าพเจ้าขอขอบคุณ คุณศิริพงษ์ ศุภกิจจานุสรณ์ หุ้นส่วนกรรมการของบริษัทที่ปรึกษากฎหมายและภาษี ไพรัชวอเดอส์เฮาส์คูเปอร์ส จำกัด ที่ให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์และทุนการศึกษาของบริษัท รวมทั้ง พี่ เพื่อนและน้องที่บริษัท ในการช่วยเหลือตรวจทาน ให้คำแนะนำ และให้กำลังใจในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

ข้าพเจ้าขอขอบคุณพี่ เพื่อนและน้อง คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยที่ให้กำลังใจและความช่วยเหลือเสมอมา โดยเฉพาะคุณนิศรา เสงวิวัฒน์ชัย, คุณสุดารัตน์ ภัทรานุรักษ์กุล และที่สำคัญที่สุด คุณสุพรรณษา จิรโชติขจรกุล บุคคลที่ให้กำลังใจ คำแนะนำดีชม และความรู้ในด้านตลาดหลักทรัพย์ฯ เสมอมา

สุดท้ายนี้ หากไม่มีครอบครัวที่อบอุ่นของข้าพเจ้าซึ่งให้ทั้งความรัก ความเข้าใจ และให้การศึกษาดีแก่ข้าพเจ้าตลอดมาคงจะไม่มีข้าพเจ้าที่ประสบความสำเร็จได้จนถึงทุกวันนี้ ทั้งนี้ หากมีคุณความดีหรือประโยชน์ใดๆ ในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ข้าพเจ้าขอมอบให้แก่ บิดามารดาและคุณยายของข้าพเจ้า และขออุทิศให้แก่ ปู่และย่าของข้าพเจ้า นายอุทัย-นางประไพ งามประเสริฐกุล แต่หากมีข้อบกพร่องประการใด ข้าพเจ้าขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฅ
สารบัญแผนภาพ.....	ณ
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษาวิจัย.....	8
1.3 สมมติฐานของการวิจัย.....	8
1.4 ขอบเขตและวิธีการศึกษาวิจัย.....	8
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษาวิจัย.....	9
บทที่ 2 ตราสารในตลาดรองของประเทศไทย.....	10
ความสำคัญของตลาดทุน.....	10
ความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปัจจุบัน.....	13
2.1 ประเภทของตราสารในตลาดรองของประเทศไทย.....	15
2.1.1 ตราสารทุน (Equity Instrument).....	16
1) หุ้น (Stock).....	16
2) หน่วยลงทุน (Unit Trust).....	18
3) ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ (Warrant).....	26
4) ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ (Non - Voting Depository Receipt : NVDR).....	26
5) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depository Receipts: DRs).....	28
2.1.2 ตราสารหนี้.....	30

ก) ตลาดซื้อขายตราสารหนี้ในประเทศไทย	32
ข) ประเภทของตราสารหนี้	36
1) ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill)	36
2) พันธบัตร (Bond)	38
3) ตั๋วเงิน (Bills)	39
4) หุ้นกู้ (Corporate Bond หรือ Debenture)	40
ค) ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการถือตราสารหนี้	45
2.1.3 ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives)	49
1) ฟิวเจอร์ส (Futures)	50
2) ออปชั่น (Options)	50
3) ฟอเวิร์ด (Forward)	50
4) สวอป (Swap)	51
ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและสินค้า	51
1) SET50 Index Futures	53
2) SET50 Index Options	57
2.2 ประเด็นปัญหาบางประการเกี่ยวกับหลักทรัพย์	60
2.2.1 ตราสารที่มีลักษณะผสม (Hybrid Financial Instruments)	60
2.2.2 นักลงทุนและนักเก็งกำไร	64
2.2.3 ภาวะภาษีจากการซื้อขายหลักทรัพย์	69
บทที่ 3 โครงสร้างภาษีอากรในการจัดเก็บภาษีตราสารในตลาดรองของประเทศไทย	71
ความหมายของคำว่า "ภาษี"	71
การจัดเก็บภาษีอากรจากการขายหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2521	72
ก) ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	72
ข) ประวัติในการจัดเก็บภาษีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	75
1) แนวคิดในการจัดเก็บภาษีเงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	75
2) หลักการและวิธีการในการจัดเก็บภาษีเงินได้	76

2.1) ภาวะภาษีเงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ..	76
2.2) ภาวะภาษีเงินได้จากการขายหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์.....	77
2.3) วิธีการคำนวณภาษีหัก ณ ที่จ่าย.....	78
2.4) การยื่นรายการแบบเพื่อชำระภาษีปลายปี.....	79
3) ผลกระทบและสาเหตุในการยกเลิกมาตรการการเก็บภาษีเงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	80
โครงสร้างภาษีอากรในปัจจุบัน.....	82
3.1 บุคคลธรรมดา.....	82
3.1.1 ผู้มีหน้าที่เสียภาษี.....	83
3.1.2 เงินได้พึงประเมินและอำนาจในการจัดเก็บ	85
3.1.3 ประเภทของเงินได้พึงประเมิน.....	90
1) เงินได้เนื่องจากการจ้างแรงงาน หรือหน้าที่การงานที่ทำให้ (มาตรา 40 (1) และ 40 (2) แห่งประมวลรัษฎากร)	90
2) เงินได้เนื่องจาก สิทธิ การลงทุน หรือทรัพย์สิน (มาตรา 40 (3) (4) และ (5) แห่งประมวลรัษฎากร)	91
3) เงินได้จากวิชาชีพอิสระ (มาตรา 40 (6) แห่งประมวลรัษฎากร).....	97
4) เงินได้จากการรับเหมา (มาตรา 40 (7) แห่งประมวลรัษฎากร)	98
5) เงินได้อื่นๆ (มาตรา 40 (8) แห่งประมวลรัษฎากร).....	98
3.1.4 ฐานภาษีในการซื้อขายตราสารแต่ละประเภท	98
1) ดอกเบี้ย ผลต่างระหว่างราคาไถ่ถอนกับราคาจำหน่ายตั๋วเงิน หรือตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นเป็นผู้ออกและจำหน่ายครั้งแรกในราคาต่ำกว่าราคาไถ่ถอน รวมทั้งเงินได้ที่มีลักษณะทำนองเดียวกันกับดอกเบี้ย (มาตรา 40 (4) (ก)).....	99

2)	ผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนการเป็นหุ้นส่วน หรือโอนหุ้น หุ้น กู้ พันธบัตร หรือตัวเงิน หรือตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่บริษัท หรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลหรือนิติบุคคลอื่นเป็นผู้ออก (มาตรา 40 (4)(ข)).....	104
3)	รายได้อื่น ตาม มาตรา 40 (8) แห่งประมวลรัษฎากร.....	110
3.1.5	ภาวะภาษีในการซื้อขายตราสารในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็น ทางการ.....	118
1)	ภาวะภาษีของบุคคลธรรมดาในการซื้อขายตราสารทุนและ ตราสารอนุพันธ์ในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ.....	119
2)	ภาวะภาษีของบุคคลธรรมดาในการซื้อขายตราสารหนี้ใน ตลาดตราสารหนี้.....	119
3.1.6	ภาวะภาษีและอัตราภาษีในการซื้อขายตราสารนอกตลาดรองที่ จัดตั้งอย่างเป็นทางการ.....	122
1)	ภาวะภาษีของบุคคลธรรมดาในการซื้อขายตราสารทุนนอก ตลาดหลักทรัพย์ฯ.....	122
2)	ภาวะภาษีของบุคคลธรรมดาในการซื้อขายตราสารหนี้นอก ตลาดตราสารหนี้.....	124
3.2	นิติบุคคล.....	124
3.2.1	ผู้มีหน้าที่เสียภาษี.....	125
3.2.2	ฐานภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิ.....	128
3.2.3	ภาวะภาษีจากการขายหลักทรัพย์ของนิติบุคคล.....	128
3.3	สรุปภาวะภาษีของบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล.....	139

บทที่ 4 หลักการทางภาษีอากร และมาตรการทางภาษีเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ใน ต่างประเทศที่สำคัญ.....	141
4.1 ทฤษฎีหลักการการเก็บภาษีอากรที่ดี	142
4.1.1 การจัดเก็บภาษีที่ดีของ Adam SMITH.....	144
1) หลักความเป็นธรรม (Equity)	145
2) หลักความแน่นอน (Certainly)	149
3) หลักความสะดวก (Convenience).....	149
4) หลักการประหยัด (Economy)	149
4.1.2 หลักการบริหารภาษีในปัจจุบัน	149
1) หลักการยอมรับ (Acceptability)	149
2) หลักการเป็นไปได้ในทางปฏิบัติ (Enforceability)	150
3) หลักการทำได้ (Productivity).....	150
4) หลักการยืดหยุ่น (Flexibility)	150
4.2 มาตรการทางภาษีของประเทศอื่นที่สำคัญ	150
4.2.1 สหรัฐอเมริกา (United States of America)	151
1) ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	151
1.1) ประวัติการจัดเก็บภาษีกำไรส่วนทุนของสหรัฐอเมริกา.....	153
1.2) การจัดเก็บภาษีกำไรส่วนทุนของสหรัฐฯ ในปัจจุบัน	156
1.3) ฐานภาษีในการคำนวณภาษีเงินได้ส่วนทุนอันเนื่องมาจากการ ขายหลักทรัพย์.....	160
1.4) วิธีการคำนวณกำไร/ขาดทุนส่วนทุน.....	163
1.5) อัตราภาษีของบุคคลธรรมดาและภาษีกำไรส่วนทุนระยะสั้น/ ระยะยาว	165
2) ภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	168
3) สถิติการจัดเก็บภาษีของสหรัฐอเมริกาในปี ค.ศ. 2007.....	170
4) ความเห็นนักวิชาการในเรื่องเกี่ยวกับการเก็บภาษีกำไรส่วนทุนใน สหรัฐอเมริกา.....	174

4.2.2 สหราชอาณาจักร (United Kingdom)	177
1) โครงสร้างกฎหมายภาษีของสหราชอาณาจักร.....	177
2) กฎหมายที่เกี่ยวข้องในการจัดเก็บภาษีกำไรส่วนทุน.....	178
3) ผู้มีหน้าที่เสียภาษี	178
4) ฐานภาษีและวิธีการคำนวณ	179
4.2.3 สาธารณรัฐสิงคโปร์ (Singapore)	191
1) นโยบายทางภาษีของประเทศ	191
2) การยกเว้นภาษีเงินได้ประเภทกำไรส่วนทุน	192
4.2.4 ญี่ปุ่น (Japan)	194
1) ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	194
2) ภาษีเงินได้นิติบุคคล.....	197
4.3 หลักการจัดเก็บภาษีผลได้จากทุน (Capital Gains) บางประการในต่างประเทศ.....	199
4.3.1 การเก็บภาษีเงินได้ประเภทผลได้จากทุน (Capital Gains).....	199
1) ลักษณะของเงินได้ประเภทกำไรส่วนทุน.....	199
2) ความแตกต่างระหว่างกำไรส่วนทุนกับเงินได้ประเภทกำไรจากธุรกิจ	200
3) เหตุผลในการจัดเก็บภาษีและไม่จัดเก็บภาษีของประเทศอื่น	201
4.3.2 บั้จจัยบางประการในการจัดเก็บภาษีเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ใน	202
ต่างประเทศ.....	202
1) จำนวนระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์	203
2) จำนวนเงินกำไรที่ได้รับ	203
3) แหล่งที่มาของเงินได้.....	204
4) อัตราภาษี.....	204
5) การหักค่าใช้จ่าย	204
6) ผลขาดทุน	204
7) มาตรการพิเศษที่เกี่ยวข้องในการจัดเก็บภาษี	205

บทที่ 5 ปัญหาทางกฎหมายอันเนื่องมาจากมาตรการทางภาษีที่เกี่ยวกับการซื้อขายตราสาร และ แนวทางการแก้ไข.....	206
5.1 ปัญหาและแนวทางแก้ไขในความแตกต่างของภาวะภาษีในตราสารแต่ละประเภท..	207
5.2 ปัญหาและแนวทางแก้ไขในความแตกต่างของภาวะภาษีจากการขายตราสารใน ตลาดรองที่จัดตั้งเป็นทางการ และนอกตลาดที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ	214
5.3 ปัญหาและแนวทางการแก้ไขในวิธีการคิดคำนวณกำไรหรือขาดทุนจากขายตราสาร นอกตลาดรองที่จัดตั้งเป็นทางการ	217
5.4 ปัญหาและแนวทางแก้ไข ในความแตกต่างของภาวะภาษีของผู้มีหน้าที่เสียภาษีแต่ ละประเภท และหลักเกณฑ์ในการเสียภาษี.....	219
5.5 แนวทางอื่นๆ เพื่อปรับปรุงมาตรการทางภาษีที่เกี่ยวกับการซื้อขายตราสารในตลาด รองในประเทศไทย	222
5.5.1 ปรับปรุงมาตรการทางภาษีที่ไม่จัดเก็บภาษีกำไรส่วนทุนจากการซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการบางประการ.....	222
5.5.2 แนวทางการศึกษาและวิเคราะห์เพื่อนำภาษีกำไรส่วนทุน (Capital Gains Tax) มาใช้บังคับในประเทศไทย.....	224
1) การแยกวิธีการคิดคำนวณการเก็บภาษีกำไรส่วนทุน (Captal Gains Tax) ออกมาต่างหาก	225
2) การใช้เกณฑ์เวลาประกอบการยกเว้นหรือลดหย่อนภาษีเงินได้จากการ ขายหลักทรัพย์.....	227
3) การกำหนดจำนวนเงินยกเว้นต่อปีหรือการบรรเทาตามดัชนีอัตราเงิน เฟ้อตามระยะเวลาที่ถือครอง รวมทั้งผลขาดทุนเพื่อนำมาหักเป็นค่า ลดหย่อน	228
4) การใช้มาตรการหักภาษี ณ ที่จ่าย สำหรับธุรกรรมการขายหลักทรัพย์	230
5) การเก็บภาษีกำไรส่วนทุนในอัตราร้อยละ 0	231
บทที่ 6 บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	233

รายการอ้างอิง.....	240
ภาคผนวก.....	249
ภาคผนวก ก มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	250
ภาคผนวก ข ตารางแสดงดัชนีราคาสินค้าปลีกรายเดือน สำหรับค่าลดหย่อนตาม ดัชนีอ้างอิงของสหราชอาณาจักร (ปี ค.ศ. 1982 – ค.ศ. 2008).....	255
ภาคผนวก ค อัตราภาษีของประเทศต่างๆ.....	257
ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์.....	261

สารบัญตาราง

		หน้า
ตารางที่ 1	ตารางแสดงภาวะภาษีบุคคลธรรมดาในการซื้อขายตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ในตลาดรองที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ.....	119
ตารางที่ 2	ตารางแสดงภาวะภาษีจากกำไรจากการขายตราสารหนี้.....	120
ตารางที่ 3	ตารางแสดงภาวะภาษีการขายตราสารหนี้ในตลาดรอง.....	121
ตารางที่ 4	ตารางแสดงภาวะภาษีการขายตราสารทุนนอกตลาดหลักทรัพย์.....	123
ตารางที่ 5	ตารางแสดงภาวะภาษีของนิติบุคคลจากกำไรส่วนทุนจากการซื้อขายตราสาร.....	134
ตารางที่ 6	ตารางคำนวณแสดงภาวะภาษีของนิติบุคคลในกำไรจากตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์.....	135
ตารางที่ 7	ตารางสรุปภาวะภาษีของบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลในตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์.....	139
ตารางที่ 8	บัญชีอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของสหรัฐฯ สำหรับปีภาษี พ.ศ. 2551.....	166
ตารางที่ 9	อัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของกำไรส่วนทุนในสหรัฐอเมริกา ในปี พ.ศ. 2551.....	167
ตารางที่ 10	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของสหพันธรัฐ (Federal corporate income tax rates).....	169
ตารางที่ 11	ประมาณการณ์จำนวนการลดอัตราภาษีเงินได้สำหรับกำไรส่วนทุนระยะยาวระหว่างปี ค.ศ. 2007 -2011 (พันล้านเหรียญสหรัฐฯ).....	173
ตารางที่ 12	ตารางแสดงตัวอย่างวิธีการคำนวณภาษีกำไรส่วนทุนของบุคคลธรรมดา.....	180
ตารางที่ 13	อัตราของค่าใช้จ่ายเพื่อการบรรเทาภาวะภาษีตามระยะเวลาการถือครอง.....	188
ตารางที่ 14	การเปรียบเทียบเชิงวิเคราะห์ (SWOT Analysis) ในมาตรการทางภาษีที่ยกเว้นภาษีกำไรส่วนทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์.....	233

สารบัญแผนภาพ

หน้า

แผนภาพที่ 1	แผนภูมิโครงสร้างตลาดการเงิน.....	10
แผนภาพที่ 2	แผนภาพแสดงอัตราภาษีขั้นสูงสุดของภาษีกำไรส่วนทุนระยะยาว (Long-term capital gains) เปรียบเทียบกับเงินได้ (Earnings) ระหว่างปี ค.ศ. 1913 – 2001.....	155
แผนภาพที่ 3	สถิติอัตราการเก็บภาษีของสหรัฐในปี ค.ศ. 2007 จำแนกประเภทตามประเภทภาษี.....	171
แผนภาพที่ 4	สถิติอัตราการเก็บภาษีของสหรัฐในปี ค.ศ. 2007 ของภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จำแนกตามฐานภาษี.....	172
แผนภาพที่ 5	แนวทางการจัดเก็บภาษีกำไรส่วนทุนในประเทศไทย.....	238