

เมื่อมีการประกาศใช้ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 แล้วนั้น ได้มีการกระทำความผิดเกี่ยวกับการกระทำความผิดในการซื้อขายหลักทรัพย์ เกิดขึ้นมากมายและแต่ละครั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม แต่มาตรการทางกฎหมายที่ใช้ปราบปรามผู้กระทำความผิดนั้น ไม่ประสบผลสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากการบังคับใช้มาตรการทางกฎหมายมีปัญหาและอุปสรรคอยู่หลายประการ ประการแรก การที่ไม่มีมาตรการทางกฎหมายในการบังคับให้บริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการไม่มีมาตรการทางบริหารปกครองในการที่จะยับยั้งไม่ให้เกิดการกระทำความผิดซ้ำ ประการที่สอง การบังคับใช้มาตรการทางอาญาในด้านพยานหลักฐานที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้มาจากการตรวจสอบในเบื้องต้นไม่สามารถนำมาใช้เป็นพยานหลักฐานในชั้นศาลได้ประกอบกับมาตรฐานในการพิสูจน์ซึ่งพยานหลักฐานในคดีอาญาที่ต้องมีการพิสูจน์ความผิดจนสิ้นสงสัยซึ่งกระทำได้ยากมาก รวมถึงอัตราโทษที่กฎหมายกำหนดนั้น ไม่ทำให้ผู้กระทำความผิดเกิดความเกรงกลัวที่จะกระทำ ประการที่สาม การที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สามารถดำเนินคดีแพ่งกับผู้กระทำความผิดได้ในฐานความผิดที่จำกัดและไม่มีมาตรการในการชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นให้กับนักลงทุน

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้เสนอแนะแนวทางแก้ไขและเพิ่มเติมประสิทธิภาพในการปราบปรามผู้กระทำความผิดในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยการประยุกต์ใช้แนวคิดในการกำกับดูแลและมาตรการทางกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศอังกฤษ สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย และเขตปกครองพิเศษฮ่องกง ดังต่อไปนี้

1. การเพิ่มเติมมาตรการทางบริหารปกครองดังนี้

1.1 การกำหนดมาตรการทางกฎหมายในการบังคับให้บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเหมือนกับการกำกับดูแลการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

1.2 การกำหนดมาตรการทางกฎหมายให้อำนาจกับสำนักงานคณะกรรมการกต. ทำความตกลงกับผู้กระทำความผิด หากฝ่าฝืนจะต้องถูกลงโทษตามกฎหมาย

2. การแก้ไขและปรับปรุงมาตรการทางอาญาด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

2.1 การกำหนดให้ข้อมูลและเอกสารที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้มาจากการสอบสวนเป็นพยานหลักฐานที่นำไปใช้ในการพิจารณาของศาลได้

2.2 การกำหนดให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สามารถใช้มาตรการทางแพ่งเพื่อลงโทษผู้กระทำความผิดได้

2.3 การแก้ไขบทลงโทษให้การกระทำความผิดในการซื้อขายหลักทรัพย์มีกำหนดจำคุกไม่เกิน 10 ปี

3. การแก้ไขหลักเกณฑ์ในการนำมาตรการทางแพ่งมาใช้เสริมมาตรการทางอาญา

3.1 การกำหนดให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์เป็นผู้มีสิทธิเรียกคืนซึ่งผลประโยชน์จากการกระทำความผิดและขอให้ลงโทษทางแพ่งกับผู้กระทำความผิดเกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ในทุกกรณี

3.2 การกำหนดเงินที่ได้จากการเรียกคืนซึ่งผลประโยชน์จากผู้กระทำความผิดต้องนำมาชดเชยให้กับผู้เสียหายจากการกระทำความผิด

After the promulgation of the Securities and Exchange Act of Thailand B.E. 2535, quite a number of crimes related to securities trading have been committed. Each of the incidents has caused a lot of damage to the economy of the country as a whole. The different measures used to suppress the crimes covered by the Act are ineffective because the enforcement of the law is faced with a number of problems and obstacles. Firstly, there are no legal measures in order to force registered company to comply with the corporate governance principles. In addition, there are no administrative measures to prevent the repetition of the crime. Secondly, the evidence collected at the initial stages of investigations by the Securities and Exchange Commission cannot be used against the accused in the courts of law, especially when the defendant's guilt must be proven beyond a reasonable doubt. In addition, the severity of the

punishment is not great enough to deter the offenders. Thirdly, the Office of the Securities and Exchange Commission can file only a very limited number of civil complaints against the alleged offenders and no remedies are available to the investors who suffer damages.

The author of the thesis has proposed specific guidelines to improve the efficiency in suppressing the offenders who have committed wrongdoing in securities trading by applying the concept of supervision and legal measures similar to those contained in the British, United States, Australia and the Hong Kong Special Administration Region systems as follows:

1. The Addition of Administrative Measures:

- 1.1 There should be legal measures that can compel the listed companies or security companies to comply with the principles of sound supervision as required for the securities business.

- 1.2 There should be some measures requiring that the fines collected by the Fine Committee be used to compensate investors who suffer damages.

- 1.3 There should be adequate measures that empower the Securities and Exchange Commission to settle with offenders on the condition that they will be punished if they continue to violate the law.

2. The criminal sanctions should be revised as follows:

- 2.1 There should be a requirement that the information and documents obtained at the preliminary factual examination of the Securities and Exchange Commission can be used as evidence in the court proceedings.

2.2 There should be a requirement that the Securities and Exchange Commission can impose civil sanctions against the offenders.

2.3 The term of imprisonment for the crimes related to illegal securities trading should be increased to ten years.

3. The civil sanctions should be revised to supplement the criminal sanctions.

3.1 The Securities and Exchange Commission office should be authorized to revoke any benefits generated from the offence. The office should also be empowered to initiate a claim for civil sanction to those who commit a crime of unfair securities trading in any cases.

3.2 The financial benefits revoked from the wrongdoers should be reimbursed to those who suffer losses as a result of offenses related to securities.