

หัวข้อวิทยานิพนธ์	ความรับผิดชอบทางแพ่งและค่าเสียหายในเชิงลงโทษในกรณีการสร้างราคา หลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535
ชื่อผู้เขียน	จตุพล เพชรเสนา
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์วีระพงษ์ บุญโญภาส
สาขาวิชา	นิติศาสตร์
ปีการศึกษา	2549

บทคัดย่อ

การกระทำความผิดในเรื่องของการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ใน ส่วนของการสร้างราคานั้น หรือที่รู้จักกัน โดยทั่วไปว่า การปั่นหุ้นนั้น ถือว่าเป็นการประกอบ อาชญากรรมทางเศรษฐกิจชนิดหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อประเทศเป็นอย่างมากทำให้ไม่ว่าจะเป็นด้าน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เองหรือสภาพเศรษฐกิจ โดยทั่วไป อันทำให้นักลงทุนขาดความ เชื่อมั่นในการที่จะมาลงทุนอันเป็นอุปสรรคอย่างยิ่งในการที่จะพัฒนาตลาดทุนไทยเพื่อให้เป็นที่ นิยมในการเข้ามาลงทุนทั้งของไทยและต่างชาติ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้ทำการศึกษาถึงมาตรการลงโทษแก่ผู้ที่ได้ทำการฝ่าฝืนในเรื่อง ของการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ในส่วนของ การสร้างราคา ในประเทศไทย ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศญี่ปุ่น ว่าในแต่ละประเทศมีมาตรการลงโทษแก่ผู้ที่ทำการฝ่าฝืน อย่างไร จากการศึกษาพบว่าการบัญญัติในเรื่องของการกระทำความผิดในเรื่องของการปั่นหุ้นใน ประเทศไทยนั้นมีแต่เพียงมาตรการบังคับทางอาญาเท่านั้น ซึ่งบทลงโทษที่กำหนดไว้นั้นมีลักษณะ ที่ไม่เหมาะสมกับความผิดที่ได้กระทำลงไปและผลประโยชน์ที่ได้รับนั้นมักจะมีมูลค่ามหาศาล และ การฟ้องดำเนินคดีที่เกิดขึ้นนั้นก็เป็นการดำเนินคดีอาญา โดยถือว่ารัฐเป็นผู้เสียหายโดยไม่ได้ให้อำนาจแก่เอกชนอันเป็นนักลงทุนที่ได้เข้าไปลงทุนและต้องสูญเสียเงิน ไปจากการปั่นหุ้นดังกล่าว และเมื่อมีการลงโทษปรับแก่ผู้ที่ฝ่าฝืนแล้วค่าปรับที่ได้รับมานั้นก็ตกแก่รัฐ ไม่ได้กลับคืนสู่นักลงทุน ที่ต้องสูญเสียเงิน ไปแต่อย่างใดอันทำให้นักลงทุนนั้นไม่ได้รับความคุ้มครองและเยียวยาในความเสียหายที่เกิดจากการปั่นหุ้นที่มีเกิดขึ้น และเมื่อมีการตรวจพบว่ามี การฝ่าฝืนการกระทำความผิดกัน เกิดขึ้น ในบางครั้งผู้กระทำผิดยินยอมที่จะเสียค่าปรับที่ได้รับที่กำหนดไว้ เพราะว่าคุ้มค่ากว่า ผลประโยชน์ที่ได้รับมา และในบางครั้งผู้กระทำผิดเป็นผู้ที่มีอิทธิพลไม่ว่าจะเป็นในทางการเมือง

หรือทางการเงินก็จะใช้อิทธิพลของคนที่มีอยู่ทำให้อยากต่อการตรวจสอบอันทำให้ไม่สามารถนำตัวผู้กระทำผิดมาลงโทษได้โดยง่าย

การศึกษาในครั้งนี้ ได้เสนอข้อเสนอแนะบางประการเพื่อแก้ปัญหาในเรื่องที่เกิดขึ้น และลงโทษแก่ผู้ที่ทำการฝ่าฝืนเพื่อให้เกิดความเข็ดหลาบไม่ให้กระทำความผิดนั้นอีกต่อไปและเพื่อเป็นตัวอย่างแก่ผู้ที่คิดจะกระทำความผิดไม่ให้กระทำความผิดนั้นเช่นเดียวกัน และจากการศึกษาจึงได้มีข้อเสนอแนะว่า ควรมีการเพิ่มบทลงโทษแก่ผู้ที่กระทำความผิดในเรื่องของการปั่นหุ้นให้มีโทษที่มากกว่าในปัจจุบัน โดยนำหลักในเรื่องของ ค่าเสียหายในเชิงลงโทษมาใช้ และนำค่าปรับที่ได้มานั้นกลับคืนแก่ผู้เสียหายที่ได้รับความเสียหายจากการปั่นหุ้นดังกล่าว อันเป็นการเยียวยาความเสียหายแก่ผู้เสียหายจากการกระทำการปั่นหุ้นที่เกิดขึ้น

Thesis Title: Civil Liability and Punitive Damages in Case of Security Price Dumping according to the Securities and Exchange Act, B.E. 2535 (1992)

Author Catuphol Phetchsena

Thesis Advisor: Assoc. Prof. Weerapong Boonyopas

Department: Law

Academic Year: 2006

ABSTRACT

The offence in connection with unfair actions in buying and selling the securities in the part of price dumping or commonly known as "Stock Manipulation", is considered as one of the economic crimes which bring about the severe impact to the nation in the sense of the investment in the stock exchange or the general economic conditions. Consequently, the investors are unconfident in the investment. This is the obstacle to develop the Thai capital market to be popular in investment of both Thai and non-Thai investors.

This thesis focuses on the punishment measures for the violators in the case of unfair actions in buying and selling the securities in the part of price dumping in Thailand, the United States of America and Japan to study how each country implements the punishment measures for the violators. From the study, it is found that in the provisions of the offence in connection with the stock manipulation in Thailand, there are only criminal enforcement measures. The provided punishments are not appropriate with the offences which were committed and the received benefits are always in the high value. Moreover, in instituting a prosecution, it is deemed as a criminal case in which the State is considered as the injured person without giving any authority to private investors who invested and lost their monies from the said stock manipulation. In addition, when the violators were punished by the fine, the received fine vests to the State and it never returns to the investors who lost their monies at all. Consequently, such investors are not provided with the protection and remedy for the damage arising from the stock manipulation. Moreover, when the violation of the offence is found, sometimes, the offenders intentionally agree to pay the provided fine because it is worth paying and better than the received benefit. In

some occasions, the offenders are influential either politically or financially, they always use their own existing influence. It is, therefore, difficult to investigate, being unable to bring the offenders to be punished.

This study suggests some recommendations to redress the existing problems and to punish the violators to be repentant, not to do it again and forever and to be a good lesson for those who are thinking to commit such offence as well. Moreover, this study recommends that more punishments be added for the offenders regarding the stock manipulation than the existing ones by applying the principles of punitive punishment and returning the received fine to the injured persons who suffered loss and damage from the stock manipulation. This is the way to remedy the damage to the injured persons from the stock manipulation.