

14 มีนาคม 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ

บริษัทจดทะเบียน

ที่ กสท.พษ.(ว) 5 /2561 เรื่อง นำส่งแนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูล
ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และแนวทางพิจารณาการกระทำในลักษณะที่มีได้
เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น

ด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2559 (“พระราชบัญญัติ
หลักทรัพย์ฯ ฉบับที่ 5”) มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2559 และสำนักงานได้รับทราบข้อกังวลของ
บริษัทจดทะเบียน (“บจ.”) และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เกี่ยวกับปัญหาในทางปฏิบัติในการพิจารณาว่า
ข้อมูลใดเป็น “ข้อมูลภายใน” รวมทั้งช่องทางในการเปิดเผยข้อมูลภายใน สำนักงานจึงได้จัดทำคำอธิบาย
ในรูปแบบของสื่อเพื่อสื่อสารเรื่องกฎหมายใหม่มาเป็นระยะ

ที่ผ่านมาสำนักงานได้ขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้แทนหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย ชมรมนักลงทุน
สัมพันธ์แห่งประเทศไทย และสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน มาศึกษาประกอบกับแนวทางของต่างประเทศ
รวมทั้งได้หารือกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ทั้ง 2 หน่วยงานมีความเข้าใจที่ตรงกันในเรื่องความหมายของ
“ข้อมูลภายใน” ที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ฉบับที่ 5 และแนวทางเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว
ซึ่งสำนักงานได้มีการสื่อสารให้ บจ. ได้รับทราบไปในระดับหนึ่งแล้ว อย่างไรก็ตาม เพื่อให้ บจ. มีแนวปฏิบัติ
ที่ชัดเจนยิ่งขึ้นเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลภายใน สำนักงานขอเรียนดังนี้

1. เนื่องจากข้อมูลภายใน เป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของ
หลักทรัพย์ ซึ่งมีความสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน บจ. จึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในทันทีที่
สามารถกระทำได้ เพื่อให้บุคคลทุกกลุ่มเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกัน และในกรณีที่ยังอยู่ในช่วงเวลาที่
บจ. ไม่อาจเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นการทั่วไปได้ บจ. ต้องมีระบบในการดูแลรักษาข้อมูลนั้นให้จำกัดเฉพาะ
บุคคลที่จำเป็น

2. ในการเปิดเผยข้อมูลภายใน บจ. ต้องเปิดเผยผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ
 (“SET PORTAL”) ตามกฎเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ซึ่งการดำเนินการดังกล่าว ถือได้ว่าเป็นการ
เปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนทั่วไป ซึ่งเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และถูกต้องตามกฎหมาย
หลักทรัพย์แล้ว

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ บจ. ประสงค์จะเปิดเผยข้อมูลภายในและข้อมูลอื่นผ่านเว็บไซต์ของ บจ. เป็นการเพิ่มเติมด้วย ย่อมสามารถทำได้ แต่สำหรับข้อมูลภายใน บจ. ต้องเปิดเผยผ่าน SET PORTAL ก่อนหรือพร้อมกับการเปิดเผยข้อมูลนั้นผ่านเว็บไซต์ของ บจ. เพื่อมิให้เป็นการฝ่าฝืนกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับข้อมูลอื่นที่ บจ. เห็นว่าเป็นข้อมูลสำคัญ บจ. ย่อมสามารถเปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของบริษัทได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เว็บไซต์ที่ บจ. จะใช้ในการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว เป็นช่องทางการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปเข้าถึงได้โดยสะดวก ไม่ก่อให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบในการเข้าถึงและการได้รับข้อมูล ตลอดจนสามารถตรวจสอบได้ บจ. จะต้องดำเนินการดังต่อไปนี้ทุกประการ (บจ. ดำเนินการตามแนวทางที่กำหนดได้เอง โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบหรือขอให้สำนักงานพิจารณาก่อนที่จะเริ่มดำเนินการ)

(1) แจกนโยบายการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปว่าจะเปิดเผยข้อมูลภายในและข้อมูลอื่นผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และปฏิบัติตามนโยบายการเปิดเผยข้อมูลนั้นอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เช่น เปิดเผยนโยบายนั้นผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในแบบ 56-1 และแบบ 56-2 ของทุกปี หรือในหน้าแรกของเว็บไซต์ของ บจ. รวมทั้งเปิดเผยผ่านสื่ออื่นใดที่ บจ. ใช้สื่อสารกับผู้ลงทุนเป็นการทั่วไป เป็นต้น

(2) ต้องดำเนินการให้การเปิดเผยข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของ บจ. เป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อดังต่อไปนี้

- เปิดเผยข้อมูลในลักษณะที่เปิดอ่านได้โดยสะดวก เช่น มีหัวข้อที่ชัดเจนในหน้าแรกของเว็บไซต์ และเมื่อเข้าไปดูข้อมูลในหัวข้อดังกล่าว ก็สามารถเห็นได้โดยง่าย และต้องเปิดเผยข้อมูลนั้นไว้อย่างน้อย 1 ปี ทั้งนี้ ข้อมูลที่เปิดเผยอย่างน้อยต้องแสดงเป็นภาษาไทย

- บุคคลทั่วไปสามารถเข้าถึงและเปิดอ่านข้อมูลได้ในเวลาเดียวกัน โดยไม่ต้องสมัครสมาชิกหรือขอ user name/password เพื่อการเข้าดูข้อมูล

- มีบริการแจ้งเตือนเมื่อมีการเปิดเผยข้อมูลใหม่ เช่น มีระบบแจ้งเตือน และ/หรือส่งข้อมูลไปยังบุคคลทั่วไปที่สมัครขอรับบริการเมื่อมีการเปิดเผยข้อมูลภายใน ซึ่งอาจส่งผ่าน text message LINE application email หรือช่องทางอื่น ๆ ช่องทางใดช่องทางหนึ่งหรือหลายช่องทางก็ได้

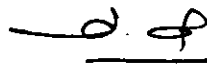
- ไม่เปิดเผยข้อมูลภายในระหว่างเวลา 9.00 - 12.30 น. และ 13.30 - 17.00 น. เพื่อให้บุคคลทั่วไปมีเวลาในการรับทราบและศึกษาข้อมูลนั้นพอสมควรก่อนตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเปิดทำการซื้อขายในแต่ละรอบ และ

- มีระบบที่มีความปลอดภัยเพียงพอในการบันทึกการนำเข้า แก้ไข และเปลี่ยนแปลงข้อมูลที่เปิดเผยไว้ผ่านเว็บไซต์ โดย บจ. ต้องมอบหมายบุคคลที่มีหน้าที่ในการจัดการข้อมูลดังกล่าว และเปิดเผยชื่อ สกุล และตำแหน่งของบุคคลดังกล่าวไว้ในการแจ้งนโยบายการเปิดเผยข้อมูลด้วย และต้องป้องกันไม่ให้ผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องนำเข้าหรือแก้ไขข้อมูลที่มีการเปิดเผยไว้แล้ว รวมทั้งบันทึกการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางอื่นที่ทำพร้อมกับเว็บไซต์ (เช่น ข้อมูลที่ส่งแจ้งเตือนการเปิดเผยข้อมูล) โดยระบบดังกล่าวสามารถเก็บรักษาและเรียกดูข้อมูลดังกล่าว และบันทึกการนำเข้า แก้ไข และเปลี่ยนแปลงไว้อย่างน้อย 10 ปี

ในการนี้ สำนักงานขอส่งแนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์” (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1) เพื่อให้ บจ. พิจารณานำไปใช้เป็นแนวทางและดูแลให้เกิดการปฏิบัติในบริษัทต่อไป นอกจากนี้ เพื่อให้มีแนวทางพิจารณาการใช้ข้อมูลภายในที่ไม่มีลักษณะเป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น สำนักงานจึงได้จัดทำ “แนวทางพิจารณาการกระทำในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น” มาพร้อมนี้ (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2) ทั้งนี้ เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ บจ. สำนักงานยังได้จัดทำ infographic (รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3) เพื่อสรุปแนวทางตามที่กล่าวข้างต้นมาพร้อมกันด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. แนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์
2. แนวทางพิจารณาการกระทำในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น
3. infographic แนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และแนวทางพิจารณาการกระทำในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น

ฝ่ายพัฒนาบริษัท

โทรศัพท์ 0-2263-6073 โทรสาร 0-2263-6099

- สำเนาเรียน 1. กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
3. ประธานชมรมนักลงทุนสัมพันธ์แห่งประเทศไทย
4. นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
5. นายกสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

แนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

เพื่อให้มั่นใจว่า บริษัทจดทะเบียนจะเปิดเผยข้อมูลแก่บุคคลทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมกัน และมีการดูแลข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ยังไม่สามารถเปิดเผยได้ (“ข้อมูลภายใน” หรือ non-public price sensitive information) เป็นอย่างดี สำนักงานจึงขอชักชวนแนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลภายใน เพื่อให้คณะกรรมการ ผู้บริหาร และผู้เกี่ยวข้องในฐานะผู้รับผิดชอบการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมายนำไปดูแลให้เกิดการปฏิบัติในบริษัท เพราะหากไม่มีมาตรการในการดูแลเป็นอย่างดี หรือมีการนำข้อมูลนั้นไปเปิดเผยแก่บุคคลเฉพาะกลุ่มก่อนการเปิดเผยแก่ผู้ลงทุนทั่วไป อาจทำให้เกิดการได้เปรียบ และนำไปสู่การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ อันเป็นความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ”) ซึ่งมีฉบับที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งล่าสุด โดยมีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2559 ดังนี้

1. หลักการทั่วไป

บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนในทันทีที่สามารถทำได้ โดยเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง มีรายละเอียดเพียงพอ ในเวลาที่เหมาะสมตามแนวทางในข้อ 2 เพื่อให้บุคคลทุกกลุ่มเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกัน และในกรณีข้อมูลดังกล่าวอยู่ในช่วงเวลาที่ ยังไม่สามารถเปิดเผยได้ ต้องมีระบบในการดูแลรักษาข้อมูลนั้นให้จำกัดเฉพาะบุคคลที่จำเป็น

2. แนวทางสำหรับบริษัทจดทะเบียนในการเปิดเผยข้อมูลภายใน

❖ การเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทจดทะเบียนจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการเปิดเผยข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ลงทุนทุกกลุ่มเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกัน และในกรณีที่อยู่ในช่วงเวลาที่ ยังไม่สามารถเปิดเผยได้ ต้องมีระบบในการดูแลรักษาข้อมูลนั้นให้จำกัดเฉพาะบุคคลที่จำเป็น

❖ การเปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของตนเอง

บริษัทจดทะเบียนอาจเปิดเผยข้อมูลภายในและข้อมูลอื่นผ่านเว็บไซต์ของตนเองเป็นการเพิ่มเติมจากการเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยในการดำเนินการดังกล่าว บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ในการพิจารณาว่าเว็บไซต์ของตนเองมีลักษณะเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดหรือไม่ และเพื่อมิให้บริษัทจดทะเบียนฝ่าฝืนการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยสารสนเทศ ก่อนการเปิดเผยข้อมูล บริษัทจดทะเบียนควรพิจารณาว่าข้อมูลดังกล่าวเข้าข่ายที่จะต้องเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือไม่ และในกรณีที่จะต้องเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่นำข้อมูลดังกล่าวเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนหรือพร้อมกันกับการเปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของตนเอง

ในการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวผ่านเว็บไซต์ บริษัทจดทะเบียนต้องปฏิบัติตามดังต่อไปนี้ทุกประการ

(1) แจ้งนโยบายการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปว่าจะเปิดเผยข้อมูลภายในผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และปฏิบัติตามนโยบายการเปิดเผยข้อมูลนั้นอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เช่น เปิดเผย

นโยบายนั้นผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในแบบ 56-1 และแบบ 56-2 ของทุกปี หรือในหน้าแรกของเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งเปิดเผยผ่านสื่ออื่นใดที่บริษัทจดทะเบียนใช้สื่อสารกับผู้ลงทุนเป็นการทั่วไป เป็นต้น

(2) ต้องดำเนินการให้การเปิดเผยข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนเป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อดังต่อไปนี้ (บริษัทจดทะเบียนดำเนินการเอง โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงาน)

- ข้อมูลเปิดเผยไว้ในลักษณะที่เปิดอ่านได้โดยสะดวก เช่น มีหัวข้อที่ชัดเจนในหน้าแรกของเว็บไซต์ และเมื่อเข้าไปดูข้อมูลในหัวข้อดังกล่าว ก็สามารถเห็นได้โดยง่าย และต้องเปิดเผยข้อมูลนั้นไว้อย่างน้อย 1 ปี ทั้งนี้ ข้อมูลที่เปิดเผยอย่างน้อยต้องแสดงเป็นภาษาไทย

- บุคคลทั่วไปสามารถเข้าถึงและเปิดอ่านข้อมูลได้ในเวลาเดียวกัน โดยไม่ต้องสมัครสมาชิกหรือขอ user name/password เพื่อการเข้าสู่ข้อมูล

- เปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางอื่นพร้อมกับการเปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน เช่น มีระบบแจ้งเตือน และ/หรือส่งข้อมูลไปยังบุคคลทั่วไปที่สามารถสมัครขอรับบริการเมื่อมีการเปิดเผยข้อมูลภายใน ซึ่งอาจส่งผ่าน text message LINE application email หรือช่องทางอื่น ๆ ช่องทางใดช่องทางหนึ่งหรือหลายช่องทางก็ได้

- ไม่เปิดเผยข้อมูลภายในระหว่างเวลา 9.00 - 12.30 น. และ 13.30 - 17.00 น. เพื่อให้บุคคลทั่วไปมีเวลาในการรับทราบและศึกษาข้อมูลนั้นพอสมควรก่อนตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเปิดทำการซื้อขายในแต่ละรอบ **และ**

- มีระบบที่มีความปลอดภัยเพียงพอในการบันทึกการนำเข้า แก้ไข และเปลี่ยนแปลงข้อมูลที่เปิดเผยไว้ผ่านเว็บไซต์ โดยบริษัทจดทะเบียนต้องมอบหมายบุคคลที่มีหน้าที่ในการจัดการข้อมูลดังกล่าว และต้องป้องกันไม่ให้ผู้ที่ไม่มีหน้าที่เกี่ยวข้องนำเข้าหรือแก้ไขข้อมูลที่มีการเปิดเผยไว้แล้ว รวมทั้งบันทึกการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางอื่นที่ทำพร้อมกับเว็บไซต์ (เช่น ข้อมูลที่ส่งแจ้งเตือนการเปิดเผยข้อมูล) โดยระบบดังกล่าวสามารถเก็บรักษาและเรียกดูข้อมูลดังกล่าว และบันทึกการนำเข้า แก้ไข และเปลี่ยนแปลงไว้อย่างน้อย 10 ปี

3. นโยบายและกระบวนการเปิดเผยข้อมูล (continuous disclosure)

บริษัทจดทะเบียนควรดำเนินการอย่างน้อย ดังนี้

❖ กำหนดนโยบายและกระบวนการเปิดเผยข้อมูล เป็นลายลักษณ์อักษร โดยกำหนดให้ต้องเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ และน่าเชื่อถือ ตามแนวทางในข้อ 2 ในเวลาที่เหมาะสม ก่อนที่จะเปิดเผยแก่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์หรือบุคคลภายนอกกลุ่มอื่นใด รวมทั้งก่อนการเผยแพร่ข้อมูลในวงกว้างต่อผู้ลงทุนทั่วไปในช่องทางอื่นด้วย

❖ มอบหมายผู้บริหารระดับสูง ให้มีหน้าที่

- ดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจดทะเบียนได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียน และนโยบายการเปิดเผยข้อมูลที่เปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไป

- ดูแลให้มั่นใจว่ามีการตรวจสอบให้ข้อมูลที่เปิดเผย ถูกต้อง เพียงพอ น่าเชื่อถือ ก่อนการเผยแพร่ และในกรณีเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (เช่น การเจรจาซื้อขายหุ้น การยืนยันความมีส่วนได้เสียในการทำรายการ) ควรให้กรรมการทุกคนตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลที่ตนอาจมีส่วนเกี่ยวข้องด้วย

- ติดตามดูแลและประสานงานในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้เกี่ยวข้องอื่น เช่น นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้น สื่อมวลชน และสาธารณชนทั่วไป

- ให้ความรู้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทจดทะเบียนเกี่ยวกับนโยบายและกระบวนการการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท รวมทั้งสร้างความตระหนักในหลักสำคัญของนโยบายการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท

❖ **มอบหมายกรรมการหรือพนักงานที่ทำหน้าที่เป็นโฆษก** เพื่อจำกัดบุคคลที่จะเปิดเผยข้อมูลในนามของบริษัทจดทะเบียน โดยควรดำเนินการให้มั่นใจว่าบุคคลที่ได้รับมอบหมายสามารถอธิบายและให้ความกระจ่างเกี่ยวกับข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยตามแนวทางในข้อ 2 และหลีกเลี่ยงการให้ความเห็นส่วนตัวเกี่ยวกับประเด็นที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งมีได้ผ่านการตรวจสอบความถูกต้อง เหมาะสม จากบริษัทก่อน

❖ **การซักซ้อมก่อนเปิดเผย** ผู้บริหารระดับสูงที่ได้รับมอบหมายให้รับผิดชอบเรื่องการเปิดเผยข้อมูลควรทราบถึงข้อมูลที่จะเปิดเผยก่อนล่วงหน้า เพื่อลดความเสี่ยงในการฝ่าฝืนข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล ทั้งนี้ ให้ปฏิบัติตาม “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์” และควรซักซ้อมรวมทั้งสรุปข้อมูลที่จำเป็นให้แก่ผู้ปฏิบัติหน้าที่โฆษก ก่อนที่บุคคลดังกล่าวจะให้ข้อมูลแก่บุคคลภายนอก ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดการเปิดเผยข้อมูลคลาดเคลื่อน หรือข้อมูลภายในโดยมิได้ตั้งใจ

4. การพิจารณา “ข้อมูลภายใน”

โดยทั่วไป ข้อมูลภายในที่ห้ามมิให้เปิดเผยแก่บุคคลใด (เว้นแต่เป็นกรณีจำเป็นที่บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้มีหน้าที่เกี่ยวข้อง) ก่อนเปิดเผยแก่ผู้ลงทุนทั่วไป หมายถึง ข้อมูลที่ยังมิได้มีการเปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ข้อมูลของบริษัทหรือบุคคลภายในที่น่าจะมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคา หรือมูลค่าของหลักทรัพย์ หรือการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลดังกล่าว รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้บริหารสำคัญของบริษัทจดทะเบียน และเป็นข้อมูลที่มีความชัดเจนพอสมควรที่ผู้ลงทุนทั่วไปน่าจะจะใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

อย่างไรก็ดี มิใช่ว่าข้อมูลที่มีนัยสำคัญที่ยังมิได้เปิดเผยตามแนวทางในข้อ 2 ทั้งหมด จะถือเป็นข้อมูลภายใน เนื่องจากในบางกรณี ข้อมูลที่จัดว่ามีนัยสำคัญที่ยังมิได้เปิดเผย อาจมิได้มีผลต่อราคาหรือการตัดสินใจของผู้ลงทุน เช่น บุคคลทั่วไปคาดการณ์ได้จากข้อมูลที่เปิดเผยไว้ก่อนหน้านี้ หรือข้อมูลนี้อาจมีผลกระทบต่อราคาหรือการตัดสินใจลงทุนมิใช่ข้อมูลจากแหล่งภายในบริษัท แต่เกิดจากปัจจัยภายนอกบริษัท เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับสภาพตลาด อุตสาหกรรม เป็นต้น

การพิจารณานัยสำคัญของข้อมูลไม่อาจกำหนดเป็นระดับตัวเลขหรือสัดส่วนที่แน่นอนเพื่อใช้สำหรับทุกกรณี โดยนัยสำคัญดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลกระทบหรือความสำคัญของข้อมูล โดยมีปัจจัยหลายประการที่ต้องนำมาพิจารณาประกอบด้วย เช่น ขนาดบริษัทจดทะเบียน พัฒนาการของเรื่อง ความน่าเชื่อถือของข้อมูล สภาพตลาด (market sentiment) ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทหรือหมวดอุตสาหกรรมนั้น เป็นต้น รวมทั้งโอกาสที่ผู้ลงทุนน่าจะใช้อ้างอิงข้อมูลดังกล่าว ซึ่งโดยทั่วไปข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์นั้น มักจะมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน

- ทรัพย์สิน หนี้สิน สภาพคล่อง ฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียน
- ผลการดำเนินงาน หรือการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน (เช่น earnings preview ประมาณการรายได้ ค่าใช้จ่าย)
- การดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน
- พัฒนาการหรือโครงการลงทุนในอนาคต

- การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้บริหารสำคัญ
- ความถูกต้องหรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลที่ได้เปิดเผยไปก่อนหน้านี้

ทั้งนี้ ข้อมูลข้างต้นครอบคลุมทั้งส่วนที่เป็นข้อเท็จจริง และการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น หากบริษัทจดทะเบียนจะเปิดเผยข้อมูลข้างต้นแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม เช่น การพบนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ การทำ earnings preview การจัด opportunity day บริษัทจดทะเบียนต้องมั่นใจว่าได้เปิดเผยข้อมูลนั้นตามแนวทางในข้อ 2 แล้ว

อย่างไรก็ดี เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนมีแนวทางในการพิจารณาที่ชัดเจนยิ่งขึ้นว่า ข้อมูลลักษณะใดเข้าข่ายเป็นข้อมูลภายใน สำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ร่วมกันรวบรวมตัวอย่างประเภทข้อมูลที่มีมักจะพิจารณาได้ว่าเป็นข้อมูลภายใน ดังนี้

ข้อมูลภายใน	ข้อมูลที่ไม่มียัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์
<p>ข้อมูลตามกฎเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุน คือข้อมูลที่มีผลกระทบต่อการซื้อขาย เช่น</p> <ul style="list-style-type: none"> - กำไร - รายได้ที่มีลักษณะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ <p>จากช่วงเวลาก่อนหน้า หรือคงที่ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับสภาพตลาดอย่างมีนัยสำคัญ</p> <ul style="list-style-type: none"> - การประกาศจ่ายเงินปันผล - การเพิ่มทุนหรือลดทุน - การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สำคัญ การพัฒนาที่สำคัญเกี่ยวกับทรัพยากร เทคโนโลยี ผลิตภัณฑ์ และตลาด หรือการค้นพบที่สำคัญเกี่ยวกับทรัพยากรธรรมชาติ - การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ 	<p>ข้อมูลที่ไม่ต้องเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามกฎเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เช่น</p> <ul style="list-style-type: none"> - ข้อมูลเกี่ยวกับการประชาสัมพันธ์ ได้แก่ เชิญผู้ถือหุ้นเยี่ยมชมกิจการตามปกติ หรือข่าวเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เป็นการขายธุรกิจประเภทเดิม - แผนการดำเนินงานในอนาคตที่ไกลกว่า 6 เดือน ทั้งนี้ ไม่รวมถึงแผนการดำเนินงานในอนาคตที่มีความแน่นอนแล้ว เช่น แผนการดำเนินงานในอนาคตจากการได้ธุรกิจใหม่หรือการขายธุรกิจเดิมที่แน่นอนแล้ว เป็นต้น - presentation ที่ใช้ประชุมกับบุคคลต่าง ๆ โดยข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเคยเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน - ข้อมูล presale backlog หรือปริมาณการขนส่งผู้โดยสาร ที่มีการเปิดเผยอย่างต่อเนื่อง และเป็นข้อมูลที่ไม่มีความกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน

* ผลการพิจารณาอาจเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับรายละเอียดข้อเท็จจริง องค์ประกอบ และปัจจัยที่เกี่ยวข้องตามแต่กรณี

5. การจัดการข้อมูลภายในที่ยังไม่อาจเปิดเผยได้

❖ กรณีที่อาจชะลอการเปิดเผย

ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีข้อมูลภายในซึ่งอยู่ในช่วงเวลาที่ยังไม่สามารถเปิดเผยได้ ด้วยเหตุที่ยังไม่อาจสรุปผลได้หรือมีความไม่แน่นอนสูง บริษัทจดทะเบียนต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวตามแนวทางในข้อ 2 โดยทันทีที่สามารถสรุปผลได้หรือมีความแน่นอนแล้ว ตัวอย่างเช่น

- เรื่องที่อยู่ระหว่างการเจรจา หรือการเปิดเผยอาจกระทบต่อผลการเจรจา
- เรื่องที่ต้องได้รับอนุมัติจากองค์กรหรือบุคคลอื่น และการเปิดเผยในระหว่างการขออนุมัติ

อาจส่งผลกระทบต่อลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจที่คลาดเคลื่อน

❖ การรักษาความลับของข้อมูลภายในที่ยังไม่เปิดเผย

ในระหว่างที่ยังไม่สามารถหรือยังมิได้เปิดเผยข้อมูลภายใน บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ดูแลจัดการรักษาความลับของข้อมูลดังกล่าว เพื่อป้องกันมิให้ผู้ใดนำไปแสวงหาประโยชน์ หรือเปิดเผยโดยมิชอบ โดยบริษัทจดทะเบียนควรปฏิบัติตาม “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์”

❖ การเปิดเผยข้อมูลกรณีมีความเสี่ยงที่ข้อมูลจะรั่วไหล

ในกรณีเกิดสถานการณ์ที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนประเมินได้ว่า มีความเสี่ยงที่ข้อมูลภายในจะเกิดการรั่วไหลก่อนที่จะสามารถยืนยันข้อเท็จจริงและผลกระทบที่เกี่ยวข้องได้ บริษัทจดทะเบียนควรดำเนินการเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับสถานการณ์นั้น โดยมีข้อมูลดังนี้

- (1) รายละเอียดของเรื่องเท่าที่จะสามารถระบุได้
- (2) อธิบายเหตุผลที่ยังไม่สามารถให้ข้อเท็จจริงที่ครบถ้วน
- (3) แสดงความผูกพันของบริษัทจดทะเบียนที่จะเปิดเผยรายละเอียดของข้อมูลในโอกาสแรก

ที่กระทำได้

❖ กรณีจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้มีหน้าที่เกี่ยวข้อง

ในกรณีจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลภายในแก่ผู้มีหน้าที่เกี่ยวข้องซึ่งมีบทบาทในการดำเนินการที่จำเป็นให้แก่บริษัทจดทะเบียน เช่น ที่ปรึกษากฎหมายที่ทำหน้าที่ให้คำปรึกษาการทำธุรกรรม หรือสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (CRA) เป็นต้น โดยที่ยังมิได้เปิดเผยข้อมูลนั้นตามแนวทางในข้อ 2 บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการให้มั่นใจว่า ผู้รับข้อมูลทราบถึงหน้าที่และมีระบบในการรักษาความลับของข้อมูล เพื่อป้องกันการนำข้อมูลนั้นไปใช้หรือเปิดเผยต่อบุคคลอื่น โดยบริษัทจดทะเบียนควรดำเนินการตาม “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์”

❖ การดำเนินการกรณีเกิดข่าวลือ ข้อมูลรั่วไหล และ/หรือมีการเปิดเผยโดยมิได้ตั้งใจ

(1) บริษัทจดทะเบียนควรจัดให้มีกระบวนการรับมือกับกรณีที่เกิดข่าวลือ การรั่วไหลของข้อมูล และการเปิดเผยข้อมูลโดยมิได้ตั้งใจ หากข่าวลือหรือข้อมูลที่มีการรั่วไหลหรือถูกเปิดเผยไปโดยมิได้ตั้งใจ เป็นข้อมูลภายใน บริษัทจดทะเบียนต้องชี้แจงหรือเปิดเผยตามแนวทางในข้อ 2 อย่างไรก็ดี แม้ว่ากรณีดังกล่าวจะไม่ใช้ประเด็นเกี่ยวกับข้อมูลภายใน บริษัทจดทะเบียนควรเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวผ่านเว็บไซต์เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบด้วย

(2) บริษัทจดทะเบียนควรมีกระบวนการทบทวนภายหลังจากการให้ข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม เพื่อสอบถามว่ามีการให้ข้อมูลภายในโดยมิได้ตั้งใจหรือไม่ เช่น กรณีบริษัทจดทะเบียนมีการพบผู้ลงทุนในการจัดกิจกรรม opportunity day ในช่วงเวลาหลังการประกาศงบการเงินรายไตรมาส และมีการตอบคำถามโดยเปิดเผย

ข้อมูลภายใน เป็นต้น และหากเกิดกรณีดังกล่าว เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทจดทะเบียน มีการเปิดเผยข้อมูลภายในให้แก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม ให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลตามแนวทางในข้อ 2 โดยทันที ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนควรเปิดเผยเอกสารผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนโดยทันที

6. การเปิดเผยข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม

สำนักงานสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนสื่อสารและสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องอื่น เช่น นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผ่านช่องทางต่าง ๆ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทจดทะเบียนและบุคคลเหล่านั้น ขณะเดียวกัน การดำเนินการดังกล่าวต้องอยู่บนหลักการที่บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน อย่างเท่าเทียมกัน ทั้งในด้านเนื้อหา และระยะเวลา โดยบริษัทจดทะเบียนควรปฏิบัติดังนี้

❖ การจัดเตรียมข้อมูล

บริษัทจดทะเบียนควรจัดเตรียมข้อมูลที่จะใช้ในการพบปะบุคคลเฉพาะกลุ่มไว้ล่วงหน้า โดยมีการตรวจสอบแล้วว่า ข้อมูลที่จะใช้นั้นไม่มีข้อมูลภายใน หากมีข้อมูลภายในที่ยังไม่ได้เปิดเผย บริษัทจดทะเบียน ควรพิจารณาความเหมาะสมตามกระบวนการว่า จะเปิดเผยข้อมูลนั้นตามแนวทางในข้อ 2 ก่อนการพบปะบุคคลเฉพาะกลุ่ม หรือเก็บรักษาเป็นข้อมูลลับต่อไป เพราะการเปิดเผยข้อมูลที่เร็วเกินไปในระหว่างที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงอาจทำให้ผู้ลงทุน สำคัญผิดได้

❖ การเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม

(1) บริษัทจดทะเบียนจะเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลเฉพาะกลุ่มไม่ได้ อย่างไรก็ตาม หากมีการเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม บริษัทจดทะเบียนต้องแจ้งให้ผู้ที่ได้รับข้อมูลนั้นทราบถึงหน้าที่ ในการรักษาความลับของข้อมูลจนกว่าจะมีการเปิดเผยด้วย รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวตามแนวทางในข้อ 2 ทั้งนี้ นอกจากนี้ ควรปฏิบัติตาม “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์” เช่น ควรเก็บรักษารายชื่อ บุคคลลงในที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมที่อาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ และยังไม่เปิดเผยข้อมูล ดังกล่าวตามแนวทางในข้อ 2

(2) บริษัทจดทะเบียนต้องใช้ความระมัดระวังอย่างยิ่งในการตอบคำถามที่อยู่นอกกรอบการนำเสนอข้อมูลที่กำหนดไว้ โดยใช้แนวทางดังนี้

- ให้เฉพาะข้อมูลที่ได้เปิดเผยตามแนวทางในข้อ 2 และตอบคำถามจากข้อมูลดังกล่าวเท่านั้น
- หากมีคำถามที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนต้องตอบโดยเป็นข้อมูลภายใน บริษัทจะต้องไม่ตอบคำถามนั้น แต่อาจจดประเด็นคำถามดังกล่าวไว้ และหากบริษัทจดทะเบียนพิจารณาแล้วเห็นว่า ข้อมูลภายในตามคำถามดังกล่าวอยู่ในวิสัยที่เปิดเผยได้หรือเห็นว่าเป็นประโยชน์และประสงค์จะตอบคำถามนั้น ให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลตามแนวทางในข้อ 2 เพื่อให้สาธารณชนทั่วไวก่อน

(3) การให้ความเห็นต่อการประมาณการทางการเงินของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ให้จำกัดเฉพาะประเด็นเกี่ยวกับความคลาดเคลื่อนของข้อเท็จจริงและสมมติฐานเท่านั้น เช่น ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับข้อมูลอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไปซึ่งมีที่มาชัดเจน เป็นต้น และหลีกเลี่ยงการตอบคำถามที่อาจชี้ว่าประมาณการของบริษัทจดทะเบียนหรือของตลาดไม่ถูกต้อง นอกจากนี้ ในการบริหารจัดการเกี่ยวกับการคาดการณ์รายได้ (earnings expectations) ให้ใช้ข้อมูลที่มีการเปิดเผยอย่างต่อเนื่อง เพื่อระบุว่ารายได้ที่คาดการณ์น่าจะอยู่ในช่วงใด และหากมีการเปลี่ยนแปลงการคาดการณ์รายได้ จะต้องเปิดเผยตามแนวทางในข้อ 2 ก่อนที่จะให้ข้อมูลแก่บุคคลภายนอก

7. แนวปฏิบัติเพิ่มเติม

เพื่อสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบในการบริหารจัดการข้อมูลภายในที่มีประสิทธิภาพ ช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องการรั่วไหลหรือการใช้ข้อมูลในทางมิชอบ สำนักงานได้จัดทำ “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์” โดยนำสาระสำคัญมาจาก “Handling confidential, market-sensitive information: Principles of good practice” ที่จัดทำโดย Governance Institute of Australia และ Australian Investor Relations Association (AIRA) ภายใต้ความเห็นชอบของ Governance Institute of Australia ซึ่งสามารถ download ได้จาก http://www.sec.or.th/TH/RaisingFunds/EquityDebt/Documents/handling_confidential_info.pdf นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนควรเน้นย้ำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องรู้ข้อมูลภายใน ได้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทจดทะเบียนในเรื่องการห้ามนำข้อมูลงบการเงินหรือข้อมูลอื่นที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ทราบ ไปใช้ซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ หรือเปิดเผยแก่บุคคลภายนอกหรือผู้ที่มีได้เกี่ยวข้อง ก่อนที่ข้อมูลงบการเงินหรือข้อมูลอื่นที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท/กลุ่มบริษัทจะเผยแพร่ต่อสาธารณชน ซึ่งระยะเวลาการห้ามซื้อขายหรือเปิดเผยข้อมูลอาจมีระยะเวลาเกินกว่า 1 เดือนก่อนที่ข้อมูลดังกล่าวจะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณชนก็ได้ ทั้งนี้ จะต้องไม่ซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนจนกว่าจะพ้นระยะเวลา 24 ชั่วโมงนับแต่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลนั้นสู่สาธารณะแล้ว

แนวทางพิจารณาการกระทำในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น

โดยที่บทบัญญัติตามมาตรา 242 ห้ามมิให้บุคคลใดซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์กระทำการดังต่อไปนี้

(1) ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเพื่อตนเองหรือผู้อื่น เว้นแต่

(ก) เป็นการปฏิบัติตามกฎหมาย คำสั่งศาล หรือคำสั่งของหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมาย

(ข) เป็นการปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ทำขึ้นก่อนที่ตนจะรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

(ค) เป็นการกระทำโดยตนมิได้เป็นผู้รู้เห็นหรือตัดสินใจ แต่ได้มอบหมายให้ผู้ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนตามกฎหมายให้จัดการเงินทุนหรือการลงทุน ตัดสินใจในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้น หรือ

(ง) เป็นการกระทำในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นหรือในลักษณะตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

(2) เปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลอื่นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมและไม่ว่าด้วยวิธีใด โดยรู้หรือควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลอาจนำข้อมูลนั้น ไปใช้ประโยชน์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการกระทำ ในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นหรือในลักษณะตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ดังนั้น เพื่อให้ผู้เกี่ยวข้องสามารถปฏิบัติได้ถูกต้องตามที่กฎหมายกำหนด และเป็นไปตามเจตนารมณ์ที่ป้องกันมิให้บุคคลซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ มีการกระทำในลักษณะที่มีได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น สำนักงานจึงได้ยกตัวอย่างลักษณะการกระทำที่อาจพิจารณาได้ว่า มิได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นตามมาตรา 242 (1) (ง) ไว้ดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ สำนักงานได้ยกตัวอย่างดังกล่าวเป็นแนวทางซึ่งในการพิจารณาอาจจะต้องพิจารณารายละเอียดข้อเท็จจริงอื่น ๆ ประกอบเป็นรายกรณีไปว่า มีข้อเท็จจริงอื่นที่ทำให้พิจารณาได้ว่า มีการดำเนินการในลักษณะที่อาจเป็นการเอาเปรียบจากการใช้ข้อมูลภายในหรือไม่ด้วย

1. กรณีที่เป็นการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในทิศทางตรงข้ามกับผลกระทบของข้อมูลภายใน เช่น

กรณีที่ 1 บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ยังมิได้มีการเปิดเผยเป็นการทั่วไป โดยข้อมูลดังกล่าวพิจารณาได้ว่า มีผลกระทบในเชิงลบกับราคาหุ้นของบริษัท

กรณีที่ 2 การใช้สิทธิ warrant ที่มีลักษณะ out of the money ซึ่งราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่กลับใช้สิทธิจาก warrant ดังกล่าวในการซื้อหุ้น

นอกจากนี้ สำหรับกรณีการห้ามการเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลอื่น โดยรู้หรือควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลอาจนำข้อมูลนั้นไปใช้ประโยชน์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ตามบทบัญญัติตามมาตรา 242 (2) นั้น หากบริษัทหรือผู้ครอบครองข้อมูลภายในปฏิบัติตาม “แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์” ก็จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทหรือผู้ครอบครองข้อมูลภายในเองในการปฏิบัติตามบทบัญญัตินี้ ดังนั้น แนวปฏิบัติดังกล่าว สามารถ download ได้จาก

http://www.sec.or.th/TH/RaisingFunds/EquityDebt/Documents/handling_confidential_info.pdf

10 ขั้นตอนในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

๑ บจ. ควรกำหนดนโยบายอย่างไร?

- กำหนดนโยบายและกระบวนการเปิดเผยข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษรโดยเฉพาะ
- มอบหมายผู้บริหารระดับสูงให้หน้าที่ดังต่อไปนี้
 - ดูแลให้มั่นใจว่า บจ. ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดและนโยบายที่เกี่ยวข้อง
 - ดูแลให้มั่นใจว่ามีการตรวจสอบให้ข้อมูลที่เปิดเผย ถูกต้อง เพียงพอ น่าเชื่อถือ
 - ก่อนการเผยแพร่ติดตามดูแลและประสานงานในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง
 - ให้ความรู้แก่กรรมการและพนักงานของ บจ. เกี่ยวกับนโยบายและกระบวนการการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท
- มอบหมายกรรมการหรือพนักงานที่ทำหน้าที่เป็นโฆษก
- มีการซักซ้อมการเปิดเผย

แนวปฏิบัติเพิ่มเติม

แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

scan เพื่อ download

เอกสารที่เกี่ยวข้อง



๒ ข้อมูลภายในคืออะไร?

ข้อมูลของ บจ. หรือบุคคลวงในที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไปซึ่งเป็นสาระสำคัญของราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์ และเป็นข้อมูลที่มีความชัดเจนเพียงพอที่ผู้ลงทุนน่าจะนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ ยังหมายถึงรวมถึง ข้อมูลตามกฎหมายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ บจ. มีหน้าที่ต้องเปิดเผยต่อผู้ลงทุน ด้วย

ข้อมูลภายในซึ่งใน อาจเปิดเผยได้

๓ การจัดการข้อมูลที่ยังไม่อาจเปิดเผยได้

- อาจจะลดการเปิดเผย หากยังไม่อาจสรุปผลหรือมีความไม่แน่นอนสูง
 - มีการรักษาข้อมูลภายในที่ยังไม่เปิดเผยตามแนวปฏิบัติเพิ่มเติม
 - กรณีมีความเสี่ยงที่ข้อมูลจะรั่วไหล ให้เปิดเผยข้อมูลเบื้องต้น ดังนี้
 - รายละเอียดเท่าที่สามารถทำได้
 - อธิบายเหตุผลที่ไม่สามารถเปิดเผยได้
 - แสดงความผูกพันว่าจะเปิดเผยรายละเอียดในโอกาสแรกที่สุด
- ในการนี้จำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลในแก่ผู้เกี่ยวข้อง เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน บจ. ต้องดำเนินการให้มั่นใจว่าผู้รับข้อมูลทราบถึงหน้าที่และกระบวนการรักษาความลับตามแนวปฏิบัติเพิ่มเติม

๑ เปิดเผยแพร่ผ่าน website

เพื่อให้ผู้ลงทุนทุกคนเข้าถึงข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน

๒ เปิดเผยแพร่ผ่าน website ของ บจ.

บจ. อาจเปิดเผยข้อมูลภายในและข้อมูลอื่นเป็นการเพิ่มเติมจากการเปิดเผยผ่าน SET ผ่าน website ของตนเองได้ หากมีลักษณะเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด

๑ การดำเนินการกรณีเกิดข่าวลือ ข้อมูลรั่วไหล และ/หรือมีการเปิดเผยโดยมิได้ตั้งใจ

๑ บจ. ต้องชี้แจงหรือเปิดเผยตามแนวปฏิบัตินี้ แม้ว่ากรณีดังกล่าวจะไม่ใช่ประเด็นเกี่ยวกับข้อมูลภายใน และ ควรเปิดเผยผ่าน website ด้วย

๒ บจ. ควรมีกระบวนการทบทวนภายหลังจากการให้ข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่มเพื่อลดทอนว่ามีการใช้ข้อมูลภายในโดยมิได้ตั้งใจหรือไม่

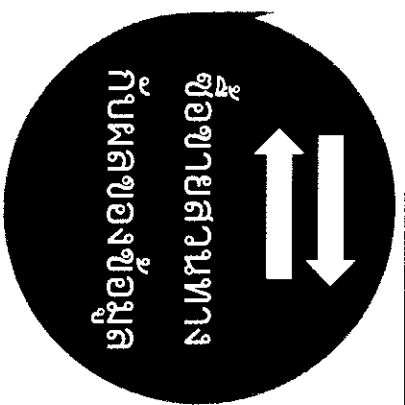
๒ แนวทางการเปิดเผยผ่าน website ของ บจ.

- แจ้งนโยบายการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปว่าจะเปิดเผยข้อมูลภายในผ่าน website ของบริษัท ต้องดำเนินการในการเปิดเผยข้อมูลผ่าน website ของบริษัทเป็นไปตามเงื่อนไขทุกข้อดังต่อไปนี้
 - เปิดเผยแพร่ข้อมูลในลักษณะที่เปิดเผยทันทีโดยสะดวก เห็นได้โดยง่าย
 - บุคคลทั่วไปสามารถเข้าถึงข้อมูลได้ในเวลาเดียวกัน
 - เปิดเผยแพร่ข้อมูลผ่านช่องทางต่างไปพร้อม ๆ กัน เช่น มีระบบแจ้งเตือน
 - ไม่เปิดเผยระหว่างเวลา 9.00 - 12.30 น. และ 13.30 - 17.00 น.
 - มีระบบที่มีความปลอดภัยเพียงพอในการบันทึกการเข้า แก้ไข และเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเว็บไซต์

๓ การเปิดเผยข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม

- ควรมีการคัดกรองข้อมูลไว้ล่วงหน้าเพื่อตรวจสอบก่อนว่ามีข้อมูลภายใน
- โดยหลัก บจ. จะเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลเฉพาะกลุ่มไม่ได้ แต่หากมีต้องแจ้งให้ทราบถึงหน้าที่และเปิดเผยข้อมูลตามแนวปฏิบัตินี้
- ระบุไว้ในภาคต่อบทความนอกเหนือจากข้อมูลที่ได้เปิดเผย

แนวทางพิจารณาการกระทำในลักษณะที่ไม่เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่น



กรณีเป็นการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือเข้าผู้พัน ตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในทิศทางตรงข้ามกับ ผลกระทบของข้อมูลภายใน

ตัวอย่าง

ขาดทุน
จะไปซื้อ

เป็นผล
จะไปขาย

บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน แต่ผู้ล่วงรู้ข้อมูลดังกล่าว เข้าไปซื้อหุ้นของบริษัท บริษัทมีการประชุมที่ จ่ายเงินปันผลพิเศษ แต่ผู้ล่วงรู้ข้อมูลดังกล่าว ขายหุ้นของบริษัทไป



กรณีการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผู้พันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เนื่องจากเป็นการปฏิบัติตามภาระผูกพัน สิทธิ หรือข้อกำหนดในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือ ในการเข้าผู้พันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับ หลักทรัพย์ ซึ่งการผูกพัน สิทธิ หรือข้อกำหนดดังกล่าวมี ขึ้นก่อนที่บุคคลนั้นจะรู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน

ตัวอย่าง

ใช้สิทธิ
RO

ถูกบังคับ
ขาย

บริษัทมีการเพิ่มทุนโดยให้สิทธิกับผู้ถือหุ้นเดิม จองซื้อหุ้น และผู้ล่วงรู้ข้อมูลภายในใช้สิทธิ ในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนตนเองได้ ในฐานะผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ล่วงรู้ข้อมูลภายในถูกบังคับขายหุ้นจากบริษัท หลักทรัพย์ (force sell) เนื่องจากหุ้นดังกล่าว เป็นหลักประกันในการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อ หลักทรัพย์ (margin loan) และหลักประกัน ไม่เพียงพอตามข้อกำหนดของสัญญา โดย ผู้ล่วงรู้ข้อมูลภายในไม่ได้สั่งให้ขายหุ้นดังกล่าว

✗ ไม่ร้ายวม

ถึงการใช้สิทธิในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่บุคคลทั่วไปไม่พึงกระทำ การปฏิบัติตามภาระผูกพัน หรือข้อกำหนดที่บุคคลนั้นไม่ได้มีส่วนในการตัดสินใจหรือสั่งให้ดำเนินการ

- ✗ การใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนซึ่งราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสูงกว่าราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- ✗ การใช้สิทธิ warrant ที่มีลักษณะ out of the money ซึ่งราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- ✗ แต่กลับใช้สิทธิจาก warrant ดังกล่าวในการซื้อหุ้น

อย่างไรก็ดี ต้องระมัดระวังกรณีบริษัทซื้อข้อมูลภายในหลายเรื่อง ที่อาจเกิดผลกระทบเชิงบวกและเชิงลบ หากผู้ล่วงรู้ข้อมูล ภายในซื้อหรือขายหลักทรัพย์อาจถูกพิจารณาว่าเป็นการ ซื้อขายในลักษณะที่เอาเปรียบบุคคลอื่นได้



กตท

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์