

ปฏิรูปกฎระเบียบเพื่อยกระดับ ตลาดทุนไทยอย่างยั่งยืน

โดย

ดร.กิริติพงษ์ แนวมาลี

หัวหน้าโครงการ “กียอตินกฎระเบียบตลาดทุน” ที่ดีอาร์ไอ



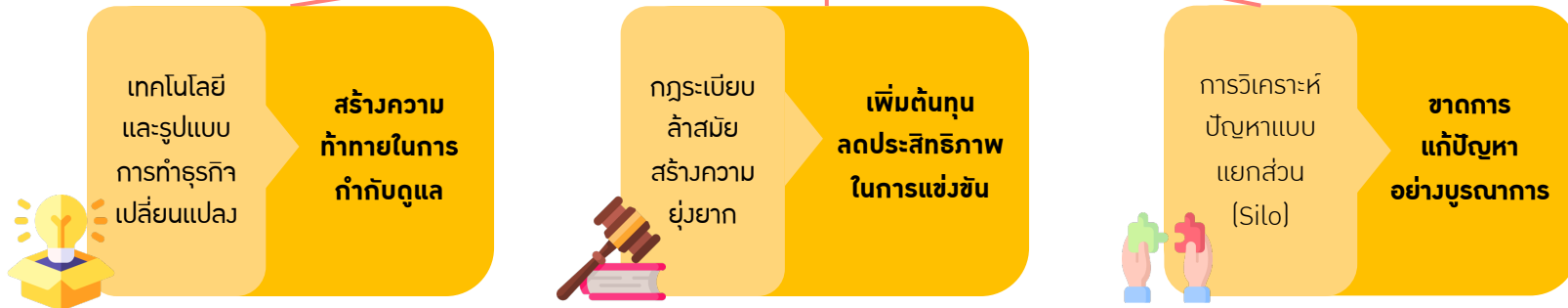
การปฏิรูปกฎระเบียบตลาดทุน



ความสำคัญของตลาดทุน

- เป็นแหล่งระดมทุน
- ช่วยเสริมสร้างความสมดุลให้แก่ระบบการเงิน
- เป็นกลไกในการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ ก่อให้เกิดการจ้างงาน การกระจายรายได้
- เป็นช่องทางการออมการลงทุนของประชาชน

ประเด็นปัญหาซึ่งนำไปสู่ความจำเป็นในการปฏิรูปกฎระเบียบตลาดทุน



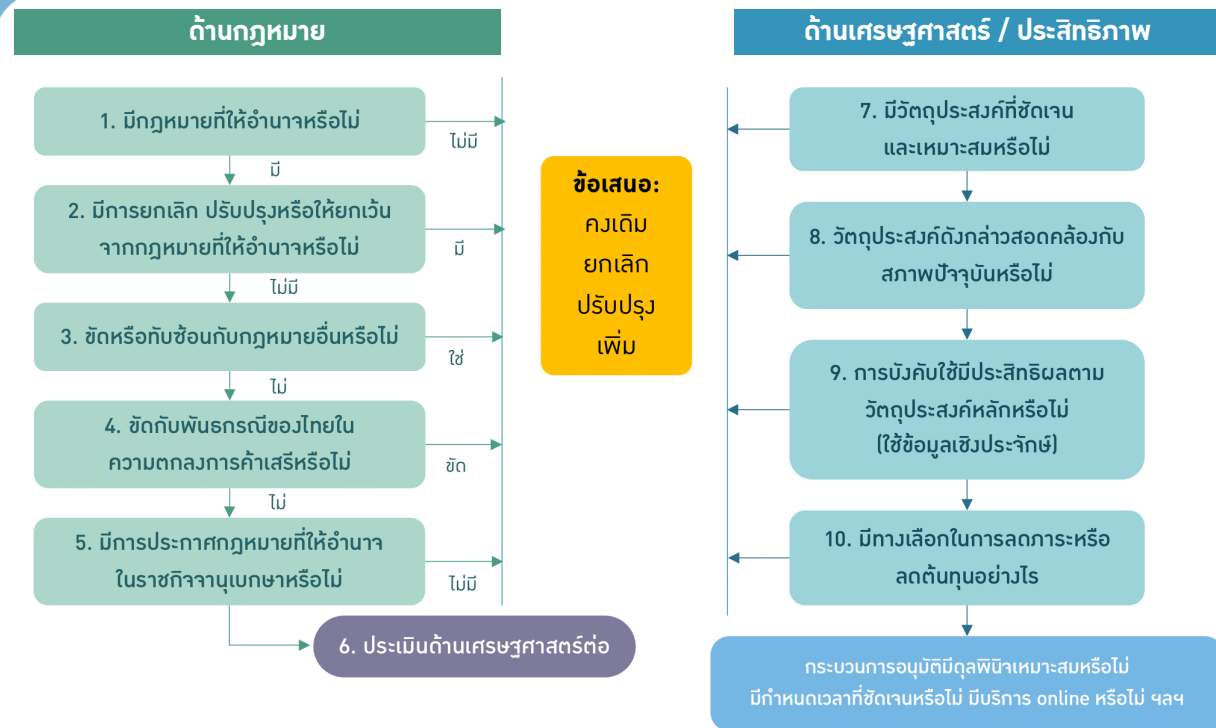
การ “กียอตินกฎหมาย” คืออะไร



**เครื่องมือเพื่อการ
ประเมินกฎหมายอย่างเป็นระบบ
(Systematic Decision Making)**

การ “กียอตินกฎหมาย”
ช่วยเรื่องการปฏิรูปตลาดทุนได้อย่างไร?

- ทำให้ระบุปัญหาได้อย่างชัดเจน
- ช่วยแก้ปัญหาในระดับปฏิบัติการและระดับนโยบาย
- มีการหารือกับหน่วยงานกำกับดูแลและภาคเอกชนตลอดการศึกษาและจัดทำข้อเสนอจากความคิดเห็นที่ได้รับ



ที่มา : เตือนเด่น นิคคมบริรักษ์ และคณะ (2560). โครงการทบทวนการปรับปรุงกระบวนการประกอบธุรกิจในประเทศไทย

1.

กรอบแนวคิด และขั้นตอนการศึกษา

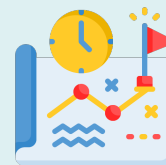
- แนวทางการศึกษาวิจัยของโครงการฯ
- ตัวอย่างการศึกษา: ประเด็น Young Investor
- Past Progress: การศึกษาและต้นกุ่มที่ประหยัดได้จากข้อเสนอ



2.

แผนพัฒนาตลาดกุ่ม และตัวอย่างข้อเสนอจาก โครงการฯ

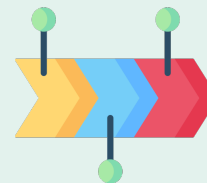
- ตลาดกุ่มเพื่อการแข่งขันได้ (Competitiveness)
- ตลาดกุ่มที่เข้าถึงได้ (Accessibility)
- การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลสำหรับตลาดกุ่ม (Digital for Capital Market)



3.

Next Steps

- แผนงานระยะที่ 2 ของโครงการฯ
- เป้าหมายโครงการฯ



แนวทางการศึกษาวิจัยของโครงการฯ

1.

รวบรวม **PAIN POINTS**

รวบรวมประเด็นปัญหา
จากผู้มีส่วนได้เสีย
ในตลาดทุน

SET

AIMC

ASCO

IAA

ThaiBMA

TIA

TLCA

*และ Stakeholders อื่นๆ

2.

ทบทวนโดยใช้ **CHECKLIST**

กฎหมาย



เศรษฐศาสตร์



3.

จัดทำข้อเสนอ (5Cs)

- CUT: ยกเลิกกระบวนการหรือการอนุญาต
- CHANGE: เปลี่ยนรูปแบบ/ระบบ/กฎหมาย
- COMBINE: รวมกระบวนการเพื่อลดขั้นตอน
- CONTINUE: คงไว้เช่นเดิม
- CREATE: เพิ่มกระบวนการ/บัญญัติกฎหมาย

4.

ประเมินต้นทุนที่
สามารถประหยัด
ได้จากการแก้ไข
ตามข้อเสนอ

5.

ผลักดันนโยบาย

รับฟัง Pain Points

“ผู้เยาว์ไม่สามารถลงทุนด้วยตัวเอง
หากไม่ได้รับความยินยอมจากผู้ปกครอง”



ไม่เข้าใจ Pain Points



หารือกับผู้มีส่วนได้เสีย
อีกครั้งเพื่ออธิบายรายละเอียด
เพิ่มเติมเกี่ยวกับ Pain Points



เข้าใจ Pain points



วิเคราะห์กระบวนการที่เกี่ยวข้อง

ทบทวนกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ประเด็นปัญหา
ตัวอย่างที่ดี (good practice)



ข้อเสนอ: CREATE



รับฟังความเห็นต่อข้อเสนอ



ลงทุนใน**หลักทรัพย์**
เพิ่มขึ้น 23.3 ล้านบาท/ปี
ออมผ่าน**หน่วยลงทุน**
เพิ่มขึ้น 173 ล้านบาท/ปี

**ประเมินต้นทุนที่สามารถ
ประหยัดได้จากข้อเสนอ**



หน่วยงานกำกับดูแล

สมาคมและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ



ระยะสั้น: เครือข่ายเยาวชน - Financial Literacy
ระยะยาว: Sandbox - w.s.u. การออมและการลงทุนสำหรับผู้เยาว์

จำนวน Pain Points ที่ศึกษาไปแล้วสำหรับระยะ 12 เดือนแรก

สมาคม	จำนวน Pain Points
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	29
สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO)	13
สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (TLCA)	13
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)	12
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA)	5
สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC)	2
สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน (IAA)	1
รวม	75

ภาพรวมประโยชน์และต้นทุนส่วนที่ประเมินในเชิงปริมาณได้สำหรับระยะ 12 เดือนแรก

Pain Points ที่ทบทวน จากสมาคม	Baseline cost (ล้านบาท/ปี)	ต้นทุนที่ประหยัดได้ (Net saving) (ล้านบาท/ปี)		Net saving (ร้อยละ)
		Actual cost	Opportunity cost	
รวมสำหรับงวดที่ 1	911	8	712	79
รวมสำหรับงวดที่ 2	683	79	309	57
รวมทั้งหมด	1,594	87	1,020	70

แผนพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 4 (ปี 2565 – 2570)



ตลาดทุนเพื่อการแข่งขันได้ (Competitiveness)

“เพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันของทุกภาคส่วนในตลาดทุนไทยและระบบเศรษฐกิจ”



ตลาดทุนที่เข้าถึงได้ (Accessibility)

“พัฒนาตลาดทุนให้สามารถเอื้อต่อทุกภาคส่วนให้สามารถเข้ามาใช้ประโยชน์ได้”



การใช้เทคโนโลยีดิจิทัล
สำหรับตลาดทุน
(Digital for Capital Market)



ตลาดทุนยั่งยืน
(Sustainable
Capital Market)



การสร้างสุขภาพ
ทางการเงินที่ดีในระยะยาว
ครอบคลุมถึงวัยเกษียณ
(Financial Well-Being)

ยุทธศาสตร์	ทบทวนแล้วในการศึกษาระยะที่ 1
Competitiveness	●
Accessibility	●
Digital	●
Sustainable	
Financial Wellbeing	



ตลาดทุนเพื่อการแข่งขันได้ (Competitiveness):

“เพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถ
ในการแข่งขันของทุกภาคส่วน
ในตลาดทุนไทย และระบบเศรษฐกิจ”

ตัวอย่างประเด็นที่ศึกษาซึ่งสอดคล้องกับแผนฯ

การเพิ่มความยืดหยุ่นในการระดมทุน การออกกฎเกณฑ์ และเพิ่มความคุ้มครองให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์

- การกำกับดูแลการที่บริษัทเข้าจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing)
- การคุ้มครองผู้ลงทุนรายย่อยในหุ้นกู้ Crowdfunding

การเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันและการให้บริการของ Trading Platforms

- TSD: การขาดหลักเกณฑ์ที่ชัดเจนเรื่องการบริหารจัดการเงินปันผลคงค้างของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (Unclaimed Dividend)



ตลาดทุนที่เข้าถึงได้ (Accessibility):

“พัฒนาตลาดทุนให้สามารถ
เอื้อต่อทุกภาคส่วนให้สามารถ
เข้ามาใช้ประโยชน์ได้”

ตัวอย่างประเด็นที่ศึกษาซึ่งสอดคล้องกับแผนฯ

การเปิดบัญชีลงทุนที่ง่ายและเหมาะสม
เพื่อส่งเสริมการเข้าถึงตลาดทุนของเยาวชน (Young Investor)

การเข้าถึงบทวิเคราะห์หุ้นในตลาดหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนอย่างมีความรู้

การเพิ่มโอกาสการเข้าถึงตราสารหนี้ในตลาดรอง
(Bond Seasoning Framework)



การใช้เทคโนโลยีดิจิทัล สำหรับตลาดทุน

(Digital for Capital Market):

“มุ่งเน้นส่งเสริม ประยุกต์ และ
ใช้เทคโนโลยีและดิจิทัลในตลาดทุน”

ตัวอย่างประเด็นที่ศึกษาซึ่งสอดคล้องกับแผนฯ

การโอนพันธบัตรออมทรัพย์ (Saving Bond) แบบ **scripless** ในตลาดรอง
เพื่อความคล่องตัวของตลาดทุน

การเชื่อมโยงข้อมูล KYC/CDD และ S-test
เพื่ออำนวยความสะดวกแก่นักลงทุน



ตลาดทุนยั่งยืน
**Sustainable
Capital Market**



การสร้างสุขภาพทางการเงินที่ดี
ในระยะยาวครอบคลุมถึงวัยเกษียณ
Financial Well-Being

*คณะผู้วิจัยยังไม่ได้รับ Pain Points
ที่เกี่ยวข้องกับยุทธศาสตร์เหล่านี้
จากการศึกษาวิจัยในระยะที่ 1 ของโครงการฯ

Next Steps: แผนงานและเป้าหมายโครงการระยะที่ 2

รวบรวม Pain Points

1



พ.ย. 67
100 กระบวนงาน/ประเด็น

ศึกษาบทวน

2



พ.ค. 67 - ก.พ. 68
ทบทวนกฎหมายและประเมินต้นทุน

3



รับฟังความคิดเห็น

4



มี.ค. 68
นำเสนอผลการทบทวน

รายงานฉบับสมบูรณ์

5



พ.ย. 68
รายงานผลการทบทวน



ร่วมผลักดันนโยบาย

- เผยแพร่ประชาสัมพันธ์ข้อเสนอที่ทบทวนแล้ว
- ประสานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ข้อมูลแก่กฎหมาย

TDRI THAILAND
DEVELOPMENT
RESEARCH
INSTITUTE



WWW.TDRI.OR.TH



FACEBOOK/TDRI.THAILAND



@TDRI_THAILAND



@TDRI.THAILAND