

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ในช่วงระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยเป็นไปอย่างต่อเนื่อง รวดเร็ว และมั่นคง ซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาตลาดทุนของประเทศที่เปิดโอกาสให้กิจการสามารถระดมเงินทุนผ่านตราสารทางการเงินหลายรูปแบบมากขึ้น จึงเห็นได้ว่าการพัฒนาตลาดทุนมีส่วนสนับสนุนและสร้างเสถียรภาพให้แก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม

แม้ว่าในขณะนี้ตลาดทุนของประเทศไทยจะได้มีการพัฒนาและมีเศรษฐกิจที่มีเสถียรภาพเพิ่มขึ้นกว่าในอดีตแล้วก็ตาม แต่ในการรักษาเสถียรภาพของตลาดทุนให้มีความมั่นคงในระยะยาวนั้น จำเป็นต้องอาศัยรูปแบบของตราสารทางการเงินบางประเภทเป็นเครื่องมือสนับสนุนและส่งเสริมการพัฒนาคาดทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น (Stock Covered Warrant) จึงเป็นเครื่องมือทางการเงินประเภทหนึ่งที่ใช้ในการรักษาเสถียรภาพของตลาดทุน ทั้งนี้ เนื่องจากตราสารนี้จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถจำกัดผลขาดทุนจากราคาหลักทรัพย์ได้เท่ากับจำนวนเงินที่ได้ลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่น้อยกว่าการขาดทุนจากราคาหุ้นที่รองรับตามสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิโดยตรง ทำให้ผู้ลงทุนไม่ต้องขายหุ้น เพื่อลดจำนวนของการขาดทุน ซึ่งจะในตลาดหลักทรัพย์มีเสถียรภาพ เนื่องจากมีเครื่องมือทางการเงินที่ช่วยรักษาระดับของความผันผวนจากระดับราคาหลักทรัพย์

5.1 บทสรุป

“ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น” เป็นตราสารที่ผู้ออกให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อหุ้นพื้นฐานซึ่งเป็นหุ้นที่รองรับการใช้สิทธิตามที่ได้กำหนดไว้ในสัญญา โดยหุ้นดังกล่าวจะเป็นหุ้นที่ออกโดยบริษัทอื่นที่ไม่ใช่บริษัทผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้ หุ้นพื้นฐานตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นอาจจะเป็นหุ้นของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง หรือหุ้นของหลายบริษัทรวมกัน

ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น ซึ่งได้แบ่งตามจำนวนของหลักประกัน ได้แก่ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกันทั้งจำนวน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกันบางส่วน และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่ไม่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกัน จะเห็นได้ว่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกันเต็มจำนวน หรือบางส่วนนั้น ในต่างประเทศจะกำหนดให้ผู้ออกจัดให้มีผู้รับฝากทรัพย์สิน เพื่อทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐานจากผู้ออก และดูแลหุ้นพื้นฐานแทนผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ออกได้นำหุ้นพื้นฐานทั้งจำนวนหรือบางส่วน

มาเป็นหลักประกันในการชำระหนี้แก่ผู้ถือ จึงจะต้องมีบุคคลที่สาม ซึ่งเป็นคนกลางเข้ามาดูแลรับฝากหุ้นพื้นฐานแทน ทั้งนี้ เพื่อผลประโยชน์และให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ ดังนั้น ในกรณีของการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่ไม่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกันทั้งจำนวนในขณะที่ออกจึงไม่มีความจำเป็นที่จะแต่งตั้งผู้รับฝากหลักทรัพย์ และเมื่อได้วิเคราะห์ถึงสถานะทางกฎหมายของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น จะเป็นได้ว่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นตามความหมายทางการเงินและตามความหมายของกฎหมายไทยนั้น จะต่างกัน คือ กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ไม่ได้กำหนดความหมายให้ครอบคลุมถึงลักษณะของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์ประเภทดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่มีหลักทรัพย์สำรองรับสิทธิตามสัญญาเป็นหุ้นเท่านั้นที่สามารถออกใช้ในประเทศไทยได้

จากการศึกษาหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของกฎหมายที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในต่างประเทศ พบว่าจะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับผู้ออก ข้อกำหนดเกี่ยวกับหุ้นพื้นฐาน และข้อกำหนดเกี่ยวกับการแต่งตั้งผู้รับฝากหลักทรัพย์ ตลอดจนข้อกำหนดทั่วไปที่เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น โดยมีหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขเกี่ยวกับผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทนี้ โดยกำหนดให้เป็นผู้ที่มีความมั่นคงทางการเงินและเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการบริหารหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงในลักษณะเดียวกันกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะออก เพื่อแสดงถึงความสามารถในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้ออก และจะต้องมีหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกอย่างเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน ตลอดจนการไม่เป็นผู้อ่อนแอในการบริหารในบริษัทพื้นฐานทั้งโดยทางตรงและทางอ้อม ทั้งนี้สามารถแยกหลักเกณฑ์เกี่ยวกับผู้ออกตามประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น ที่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกันทั้งจำนวนและบางส่วนกับประเภทที่ไม่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกัน ซึ่งหลักเกณฑ์ของใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทนี้จะมีความเข้มงวดมากกว่าหลักเกณฑ์ของสองประเภทแรก เนื่องจากผู้ลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิประเภทหลังจะมีความเสี่ยงในการปฏิบัติตามสัญญาของผู้ออกมากกว่าใบสำคัญแสดงสิทธิสองประเภทแรก แต่อย่างไรก็ตามในบางประเทศอาจไม่ได้แยกหลักเกณฑ์ดังกล่าวนี้ตามประเภทและจำนวนของหลักประกัน นอกจากนี้หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับผู้ออกจะมีข้อกำหนดเกี่ยวกับการถูกกำกับและควบคุมดูแลจากองค์กรกำกับและควบคุมดูแลตลาดทุน เนื่องจากผู้ออกหลักทรัพย์ประเภทนี้มีความเสี่ยงของการระดมเงินทุนสูงกว่าการระดมทุนโดยใช้ตราสารประเภทอื่น ดังนั้นจึงควรได้รับการกำกับและควบคุมดูแลสถานะ

ทางการเงินจากองค์กรที่กำกับควบคุมดูแล เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่อเสถียรภาพของตลาดหากมีการไม่ปฏิบัติตามสัญญา

2. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขเกี่ยวกับหุ้นพื้นฐานที่ผู้ออกจะนำมาใช้เป็นหุ้นสำหรับรองรับการใช้สิทธิตามสัญญา จะต้องมีการกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยของหุ้นพื้นฐานอย่างเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ทั้งนี้สามารถพิจารณาได้จากการเป็นหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือในศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ของประเทศนั้นๆ หรือของต่างประเทศก็ได้ ซึ่งหากถ้าเป็นหุ้นจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ผู้ออกจะต้องแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนจะสามารถได้รับข้อมูลหรือข่าวสารของหุ้นดังกล่าวได้ นอกจากนี้อาจกำหนดให้หุ้นของบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ใดๆ แต่เป็นบริษัทที่มั่นคง ผู้ออกสามารถกำหนดให้หุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นพื้นฐานได้ ถ้าสามารถพิสูจน์เรื่องการได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทดังกล่าวอย่างเพียงพอเช่นเดียวกับการเป็นหุ้นจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

อย่างไรก็ดีข้อกำหนดที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือ จะต้องกำหนดให้เป็นหุ้นที่มีลักษณะยากต่อการสร้างราคาและเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่อง ทั้งนี้จะพิจารณาได้จากมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Capitalisation) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของหุ้นพื้นฐาน (Turnover Ratio) ตลอดจนการกำหนดการกำหนดเกี่ยวกับการป้องกันผลกระทบจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อผู้ลงทุนรายย่อย และมีผลกระทบต่อสภาวะตลาดหลักทรัพย์

3. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขเกี่ยวกับการจัดการให้มีผู้ทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐาน ซึ่งจะเป็นข้อกำหนดที่คุ้มครองผู้ลงทุนเรื่องหลักประกันที่ผู้ออกได้นำมาไว้แก่ผู้ถือเพื่อเป็นหลักประกัน จึงได้กำหนดให้ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นที่มีหุ้นพื้นฐานเป็นหลักประกันทั้งจำนวนและบางส่วน จัดให้มีผู้รับฝากทรัพย์สินขึ้น โดยบุคคลที่ทำหน้าที่รับฝากหุ้นพื้นฐานดังกล่าวนี้จะต้องมีคุณสมบัติมีฐานะที่มั่นคง และมีประสบการณ์ในการรับฝากทรัพย์สินต่างๆ ตลอดจนผู้ที่ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ และไม่มีประโยชน์ต่างๆ ร่วมกับผู้ถือด้วย ซึ่งหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ฝากหลักทรัพย์คือ เป็นผู้ดูแลและรักษาหุ้นพื้นฐานตลอดจนผลประโยชน์อื่นๆ ที่เกิดจากหุ้นพื้นฐานที่ผู้ออกได้นำมาฝากไว้ และเป็นผู้ดูแลให้มีการปฏิบัติตามสัญญาในเรื่องของการส่งมอบหุ้นพื้นฐาน หรือมีการชำระราคาเป็นเงินสด

4. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขทั่วไปเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น ซึ่งข้อกำหนดทั่วไปเกี่ยวกับลักษณะ วิธีการออก และวิธีการซื้อขายตราสารประเภทนี้ในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ข้อกำหนดเรื่องอายุ มูลค่าของการออก อัตราการใช้สิทธิ ตลอดจนหน่วยงาน

ซื้อขาย (Board Lot) และข้อกำหนดทั่วไปที่สำคัญคือ ข้อกำหนดเรื่องการปรับสิทธิและค่าเสียหายเมื่อมีเหตุการณ์ที่กระทบต่อราคาและการใช้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ

5.2 ข้อเสนอแนะ

ดังที่ได้กล่าวมาแล้วนั้น จะเห็นได้ว่าตราสารใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นเป็นตราสารที่มีประโยชน์ในด้านการเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งหลักเกณฑ์และเงื่อนไขต่างๆข้างต้นนี้ สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกฎหมายเกี่ยวกับหลักเกณฑ์และเงื่อนไขในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในประเทศไทยได้ ทั้งนี้ ควรมีการพิจารณาปรับปรุงให้เหมาะสมกับลักษณะของตลาดทุนและสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทย

นอกจากนี้ในการนำตราสารทางการเงินประเภทนี้มาใช้ในตลาดทุนของประเทศไทย ควรที่จะมีการเตรียมพร้อมและพัฒนาทางด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกัตราสาร ดังมีแนวทางต่อไปนี้

5.2.1 แนวทางในการพัฒนาหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่น

(1) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ

ถึงแม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมดูแลเพื่อให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างทั่วถึงและเท่าเทียมกัน เพื่อป้องกันการเอาเปรียบนักลงทุนรายย่อยนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ และศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์กรุงเทพ ซึ่งเป็นตลาดรองแห่งใหม่ของประเทศไทย ควรที่จะเตรียมดำเนินการในเรื่องมาตรการการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวนี้ไว้ล่วงหน้า เพื่อรองรับการนำหลักทรัพย์ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งในมาตรการดังกล่าวควรมีหลักเกณฑ์สำคัญๆ ที่ได้กล่าวไว้ในบทที่ 4 ด้วยเป็นอย่างน้อย

(2) สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในฐานะเป็นองค์กรที่กำกับดูแลการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ ควรจะต้องศึกษาความเป็นไปได้ในการกำหนดและแนวทางในการพัฒนาและนำตราสารใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นมาเป็นเครื่องมือทางการเงินประเภทใหม่ ตลอดจนกำหนดกฎเกณฑ์วิธีการปฏิบัติที่เกี่ยวข้องให้มีความชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการนำตราสารประเภทนี้มาใช้ในธุรกิจตลาดทุนของประเทศ

(3) สถาบันการจัดลำดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agency : CRA) นับว่าเป็นสถาบันที่มีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมนักลงทุนประเภทสถาบันให้เข้ามาลงทุนในตลาดมากขึ้น โดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ ซึ่งตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้ตราสารหนี้ไม่มีประกัน (Unsecured bonds) จะต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับนำเชื่อถือก่อน จึงจะนำออกจำหน่ายให้แก่ประชาชนได้ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณามาตรการในการกำหนดคุณสมบัติของผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นในต่างประเทศ จะเห็นได้ว่า มีการพิจารณาในเรื่องของความมั่นคงและคุณภาพของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ทั้งนี้ โดยพิจารณาจากการได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับนำเชื่อถือก่อนทำการออกหลักทรัพย์ประเภทนี้

ดังนั้นทางการจึงควรมีการส่งเสริมและพัฒนาการจัดตั้งสถาบันจัดอันดับนำเชื่อถือให้เพิ่มมากขึ้น ซึ่งในปัจจุบันประเทศไทยมีบริษัท ไทยเรตติ้ง แอนด์อินฟอร์เมชัน เซอร์วิส (Thai Rating and Information Service Co.,Ltd.) หรือที่เรียกกันในชื่อของ “ทริส” (TRIS) ซึ่งเป็นสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือแห่งแรกของประเทศไทย โดยได้รับความสนับสนุนจากบริษัท Standard & Poors ซึ่งเป็นสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่มีชื่อเสียงของโลก นอกจากนี้ยังมี บริษัท ไทยเรตติ้ง เอเยนซี จำกัด (TRA) ซึ่งเป็นอีกบริษัทหนึ่งที่เข้ามาทำธุรกิจประเภทนี้ อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดการแข่งขันในการทำธุรกิจ และเพิ่มความน่าเชื่อถือของการจัดอันดับตราสาร จึงควรมีการส่งเสริมให้มีการจัดตั้งสถาบันประเภทนี้ให้มีเพิ่มขึ้น

5.2.2 แนวทางในการพัฒนาระบบการซื้อขาย

โดยที่ระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ยังไม่มีกำหนดให้มีการส่งมอบเป็นเงินสดแทนการส่งมอบเป็นหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจากยังขาดการพัฒนาระบบการซื้อขาย ดังนั้นหากต้องการให้มีการส่งมอบเป็นเงินสด ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องทำการพัฒนาระบบการซื้อขายในจุดนี้ด้วย ซึ่งในการพัฒนาระบบการซื้อขายจำเป็นต้องอาศัยเทคโนโลยีทางด้านคอมพิวเตอร์เข้ามาช่วยในการคำนวณราคาในการซื้อขายเพื่อส่งมอบเงินส่วนต่างของราคา ดังนั้นหากมีการพัฒนาให้ระบบการซื้อขายสามารถส่งมอบเป็นเงินสดได้ ตลาดหลักทรัพย์ควรพิจารณาในประเด็นการพัฒนาระบบการซื้อขายและการพัฒนาทางด้านคอมพิวเตอร์ เพื่อให้มีความเหมาะสมและเป็นการส่งเสริมแก่ตลาดทุนต่อไป

5.2.3 แนวทางในการพัฒนาระบบงานสนับสนุน

ในการพัฒนาระบบงานสนับสนุน อันได้แก่ ระบบการโอนหลักทรัพย์ การรับฝากโบหลักทรัพย์ และนายทะเบียนหลักทรัพย์ ให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น การพัฒนาดังกล่าวนี้จะช่วยส่งเสริมให้นักลงทุนประเภทสถาบันเข้ามาซื้อขายตราสารใหม่ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มากขึ้น ช่วยทำให้นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศมีความเชื่อมั่น และทำให้ตลาดทุนของประเทศมีการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและมีเสถียรภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากมีนักลงทุนประเภทสถาบันจำนวนมากเพียงใด ก็จะช่วยส่งเสริมให้ตลาดทุนของประเทศมีการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงมากขึ้นเท่านั้น

5.2.4 แนวทางในการพัฒนาปรับปรุงมาตรการที่เกี่ยวข้องกับการส่งเสริมการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทโบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

(1) มาตรการทางด้านภาษี

ในการส่งเสริมการลงทุนในตราสารโบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นอีกทางหนึ่งที่จะสามารถทำได้ คือ การใช้มาตรการทางภาษี เพื่อส่งเสริมการลงทุนของนักลงทุนประเภทสถาบัน อันได้แก่ ภาษีจากกำไรจากการขายตราสารหรือหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งในปัจจุบันภาษีจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ประเภทโบสำคัญแสดงสิทธิในตลาดหลักทรัพย์ของบุคคลธรรมดา จะได้รับการยกเว้นตามมาตรา 42 (17) ประกอบกับกฎกระทรวงที่ 126 ข้อ 2 (23) ดังนั้นหากมีการอนุญาตให้มีการเสนอขายโบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นโดยถือว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หลักทรัพย์ประเภทนี้ก็จะได้รับยกเว้นภาษีกำไรหากผู้รับเป็นบุคคลธรรมดา ตามหลักเกณฑ์ในประมวลรัษฎากรเช่นเดียวกับโบสำคัญแสดงสิทธิประเภทอื่นๆ ที่เป็นหลักทรัพย์อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในขณะนี้ สำหรับกรณีที่ได้รับกำไรจากการซื้อขายโบสำคัญแสดงสิทธิเป็นนิติบุคคล นิติบุคคลดังกล่าวจะต้องนำไปรวมคำนวณเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษีนิติบุคคล

ดังนั้นทางราชการ โดยกระทรวงการคลังควรพิจารณามาตรการทางด้านภาษีที่เกี่ยวข้องกับตราสารโบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการส่งเสริมให้ตราสารประเภทนี้ ได้รับความนิยมนักลงทุนประเภทสถาบัน

(2) การส่งเสริมให้กองทุนประเภทต่างๆ สามารถลงทุนในหลักทรัพย์โบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้น

โดยที่ในขณะนี้โครงสร้างการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงเป็นนักลงทุนรายย่อยเป็นส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามในปัจจุบันนักลงทุนประเภทสถาบัน อันประกอบไปด้วย กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สถาบันการเงิน ตลอดจนบริษัทประกันชีวิต ประกันภัย เป็นต้น ได้เข้ามามีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นหากมีการส่งเสริมให้กองทุนประเภทต่างๆ ซึ่งเป็นนักลงทุนประเภทสถาบัน สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของผู้อื่นได้ก็จะเป็นการสนับสนุนและส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ