



ปัญหาและขอเสนอแนะในการ เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในประเทศไทย

จากการศึกษา เรื่องการ เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั้งในเรื่องประเภทของหลักทรัพย์วิธีการเสนอขาย ขั้นตอนการเสนอขายหลักทรัพย์ วงการในการควบคุมการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในประเทศไทย ตลอดจนกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์แล้ว พอที่จะพิจารณาปัญหาได้หลายประการที่เป็นผลกระทบและกีดกั้นต่อการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทย ซึ่งสรุปได้ดังนี้

1. ในเรื่องข้อจำกัดการห้ามเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ในการห้ามเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นไปกามบทบัญญัติในพระราชบัญญัติการแก้ไขเพิ่มเติมประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ฉบับที่ 9 พ.ศ. 2521 ซึ่งกำหนดห้ามมิให้บริษัทจำกัดเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนและเริ่มทุนเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนแต่ทั้งนี้ โดยข้อเท็จจริงและปัญหาในทางปฏิบัติลักษณะโครงสร้างของบริษัทจำกัดในประเทศไทยเป็นลักษณะที่เริ่มถือกำเนิดมาจากบริษัทประเภทครอบครัวและมีผลการดำเนินงานและกิจการที่มีความมั่นคง ลักษณะของบริษัทต่าง ๆ เหล่านี้เป็นลักษณะของบริษัทส่วนใหญ่ในประเทศไทย หากจะยังต้องการจัดตั้งโครงการในเรื่องการกระจายการถือหุ้นในส่วนของบริษัทเหล่านี้ให้แก่ประชาชนต่อไปแล้ว ปัญหาที่จะเกิดขึ้นนึกตามมาก็คือ ลักษณะของบริษัทเหล่านี้ไม่สามารถที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในประเทศไทยได้ ประกอบกับปัญหาในข้อเท็จจริงที่ว่านี้ทั้งแม้มีการออกประกาศไว้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดแล้ว ก็ไม่ค่อยมีบริษัทดำเนินการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เพื่อไว้สิทธิในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในปัญหาข้อเท็จจริงดังกล่าวนี้ ทำให้เกิดผลกระทบต่อไปถึงเรื่องผู้ประกอบการจัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในประเทศไทยด้วย จึงสมควรที่จะได้มีการแก้ไขในเรื่องการให้บริษัทต่าง ๆ ที่มีคุณสมบัติครบถ้วนและฐานะการเงินและผลการ

ดำเนินงานที่ดี สามารถดำเนินการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนได้ เพราะ
ผลประโยชน์จะตกแก่ตัวบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทเองและบรรลุถึงเป้าหมายของ
การพัฒนาคาลาหุณีในประเทศไทย

2. ปัญหาในเรื่องการให้ผู้ถือหุ้นสามารถขายหุ้นต่อประชาชนได้โดย
ไม่ได้อยู่ควบคุม โดยทางราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง นอกจากนั้นแล้วใน
เรื่องการเปิดเผยข้อมูล การจัดทำหนังสือชี้ชวน และการโฆษณาไม่ต้องปฏิบัติตาม
เป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมายแต่ประการใด ทั้งนี้เนื่องมาจากช่องว่าง
ของกฎหมายที่เกิดขึ้น จึงสมควรที่จะได้มีการแก้ไขปัญหานี้

3. ปัญหาในเรื่องสิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร ถึงแม้ว่าข้อกำหนด
ในเรื่องผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทสามารถที่จะดำเนินการในเรื่องการเสนอขายหุ้นต่อ
ประชาชนได้ และมีบริษัทที่เขาย้ายโดยการรวมตัวของผู้ถือหุ้นที่จะเขาเสนอขาย
หุ้นต่อประชาชนได้ เป็นบริษัทที่มีฐานะและกิจการมั่นคง และมีคุณภาพของ
บริษัทและของหุ้นสามารถที่จะนำหุ้นนั้นมาเสนอขายต่อประชาชนได้ แต่ผู้ถือหุ้น
รายใหญ่ตนเองก็ขาดสิ่งสิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร เพราะตามบทบัญญัติ มาตรา
40 แห่งประมวลรัษฎากร ได้กำหนดให้กำไรอื่นเกิดจากการขายหลักทรัพย์
จะต้องเสียภาษีเงินได้ เพราะฉะนั้น จึงเป็นข้อจำกัดอีกประการหนึ่งในการที่
จะส่งเสริมให้บริษัทร่วมกับผู้ถือหุ้นเดิมในลักษณะดังกล่าว เสนอขายหุ้นต่อประชาชน

4. ในปัญหาที่มีกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อ
ประชาชนหลายฉบับที่ทับซ้อนกันอยู่ ทั้งนี้ เราสามารถจะพิจารณาได้จากกฎหมาย
ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน ทั้งพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

ฉบับที่ ๑ พ.ศ. 2521 พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พระราชบัญญัติธนาคารพาณิชย์ ฉบับที่ 2 พ.ศ. 2522 พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์ พ.ศ. 2522 พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ซึ่งมีบทบัญญัติในส่วนที่เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ซึ่งถึงแม้ว่าจะมีวัตถุประสงค์เป็นอันหนึ่งอันเดียวกันในการที่จะกำกับดูแลควบคุมการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และเพื่อให้มีการป้องกันพิทักษ์ผลประโยชน์ของประชาชนเป็นหลักก็ตาม แต่ถาหากจะมีการพิจารณาในคำนำท้าวเพื่อที่จะมีกฎหมายฉบับเดียวที่จะคอยกำกับดูแลในเรื่องดังกล่าวอาจจะเป็นการเหมาะสมกว่า

นอกจากนั้นแล้วองค์การในการกำกับดูแลในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนมีหลายฝ่าย ทั้งนี้ หากจะพิจารณาดังกฎหมายที่เกี่ยวข้องแล้ว องค์การที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลทั้งกระทรวงพาณิชย์ ธนาคารแห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัญหาที่จะเกิดตามมาสำหรับการกำกับดูแลก็คือการประสานงานกันระหว่างองค์การที่เกี่ยวข้องกับการใช้กฎหมายที่แตกต่างกัน ปัญหาของปฏิบัติการที่จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อกำหนดหรือเงื่อนไขหรือบทบังคับขององค์การต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้สามารถดำเนินการในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนได้ ปัญหาดังกล่าวนั้นนอกเหนือจากสิ่งที่จะต้องปฏิบัติแล้ว ปัญหาที่จะติดตามมาอาจจะเป็นเรื่องของค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ทั้งในส่วนขององค์การต่าง ๆ ที่กำกับดูแลและตัวบริษัทที่จะดำเนินการในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ในตัวอย่างที่อาจจะเกิดขึ้นได้ เช่น มีบริษัทหนึ่งมีความประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ขั้นตอนในการดำเนินการจะต้องแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เพื่อที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนได้ ต้องตรวจสอบว่าบริษัทจะต้องดำเนินการเป็นประการใดในการเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้สอดคล้องกับบทบัญญัติและข้อกำหนดของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอันได้แก่กระทรวงพาณิชย์ เสร็จแล้ว

จะตรวจตรวจสอบกับเงื่อนไขหรือวิธีปฏิบัติของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งรับจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทโดยหน่วยงานที่ควบคุม คือ ธนาคารแห่งประเทศไทย นอกจากนี้แล้วเมื่อบริษัทมีความประสงค์ขอไปบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทมีความจำเป็นที่ควรตรวจสอบว่าบริษัทที่เข้าดำเนินการเป็นประการใดในการที่จะเข้าตามข้อกำหนดหรือเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น

5. มาตรฐานในการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ปัญหาเกี่ยวกับเรื่องมาตรฐานในการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนนั้น มีทั้งส่วนที่เป็นข้อมูลของบริษัทที่จะใช้ในการเปิดเผยต่อประชาชนและมาตรฐานทางการบัญชีที่จะใช้ในการเปิดเผยต่อประชาชน ปัญหาที่เกิดขึ้น คือ ข้อมูลที่ใช้ในการเปิดเผยนั้นครบถ้วนถูกต้อง เพียงพอสำหรับประชาชนที่ใช้ในการตัดสินใจในการซื้อหลักทรัพย์นั้นหรือไม่ ในปัญหานี้อาจมีข้อคิดขัดแย้งในส่วนผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ทางคณะอนุกรรมการวิชาวินิจฉัยการบัญชี หากมีความจำเป็นที่จะต้องปรับปรุงมาตรฐานในการเผยแพร่ข้อมูลและการให้ข้อมูลที่ใช้ในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของประชาชน

6. ปัญหาในเรื่องความรับผิดชอบในทางอาญาของผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน แม้ว่าตามบทบัญญัติในพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด จะได้ให้ความคุ้มครอง และมีบทกำหนดโทษในทางอาญา ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ตลอดจนมีบทบัญญัติความผิดความประมาทกฎหมายอาญาแล้วก็ตาม ปัญหาที่น่าพิจารณาก็คือ การได้รับความคุ้มครองในทางกฎหมายที่เพียงพอจากองค์กรที่มีส่วนในการรับผิดชอบอย่างแท้จริง องค์กรที่เกี่ยวข้องจะสามารถที่จะดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพและรวดเร็วไต่หรือไม่ว่าหากเปรียบเทียบกับวิธีการในต่างประเทศ เช่น ระบบของประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนั้นแล้วบทบัญญัติที่ว่าความผิดนั้น สามารถครอบคลุมปัญหาที่จะเกิดขึ้นหรือไม่ ทั้งในเรื่องบทบัญญัติความผิดของผู้เสนอขายหลักทรัพย์ บุคคลที่เกี่ยวข้องรวมทั้งกระทำความผิดอยู่ด้วย ตลอดจน

การบรรเทาความเสียหายที่จะเกิดขึ้น และสิทธิในการที่จะฟ้องร้องคดีในทางแพ่ง สำหรับผู้ที่ได้รับความเสียหายและได้รับรองโดยบทบัญญัติของกฎหมายด้วย

จากการพิจารณาปัญหาที่เกิดขึ้นดังกล่าว ผู้เขียนเห็นว่าข้อเสนอแนะในการแก้ไขปัญหาดังนี้

ก. การแก้ไขปัญหในระยะสั้น การแก้ไขปัญหาระยะสั้นนั้น เนื่อง จากปัจจุบันมีความจำเป็นรีบด่วนในเรื่องของการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน แม้ว่าบริษัทจำกัดไม่สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนได้ แต่ปัญหาคือ ผู้ถือหุ้นเดิมที่สามารถเสนอขายหุ้นต่อประชาชนได้ และไม่ถูกควบคุมโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จึงควรที่จะมีการพิจารณาควบคุม โดยการแก้ไขปัญหาดังเฉพาะหน้า

ควรดำเนินการในรูปของหน่วยงานคณะหนึ่งเรียกว่า คณะกรรมการเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ซึ่งมีผู้แทนจากหน่วยงานต่าง ๆ เข้าประสานงาน คือ

1. กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์
2. กระทรวงการคลัง
3. ธนาคารแห่งประเทศไทย
4. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

และให้คณะกรรมการชุดนี้ทำหน้าที่ในการพิจารณา

1. ในเรื่องการกำหนดเงื่อนไขรายละเอียดต่าง ๆ เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ต่อประชาชน

2. ในเรื่องของรูปแบบใบการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

3. มาตรฐานและข้อมูลต่าง ๆ ที่ใช้ในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

พึงนี้อาจให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดูแลและกำหนดเงื่อนไขในชั้นต้น
กับบริษัทหลักทรัพย์ที่รับเป็นผู้จัดทำนายหลักทรัพย์และธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถ
ที่จะใช้อำนาจดังกล่าวได้โดยทันทีอยู่แล้ว¹

ข. การแก้ไขปัญหาระยะยาว ในการแก้ไขปัญหาระยะยาวนั้น เห็นควร
ให้ดำเนินการดังนี้

1. พิจารณาแก้ไขประมวลรัษฎากร ให้ส่วนที่เกี่ยวกับกำไรเกิดจาก
การขายหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจำกัดที่มีฐานะการเงิน
และผลการดำเนินงานที่น่าพอใจของตนเองออกขายภายใต้การควบคุมอันจะเป็นการ
กระจายการลงทุนไปสู่ประชาชนทั่วไปอีกทางหนึ่ง

2. ให้ออกแนวการใช้กฎหมายที่เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อ
ประชาชน โดยเฉพาะกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อันได้แก่ ประมวลกฎหมาย
แพ่งและพาณิชย์ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2521 พระราชบัญญัติการ
ธนาคารพาณิชย์ พ.ศ. 2521 พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลัก-
ทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 และพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยให้ระบุแต่ในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อ
ประชาชน ให้ออกภายใต้บทบัญญัติของกฎหมายโดยเฉพาะ

¹ แนวความคิดนี้เป็นข้อสรุปของคณะอนุกรรมการพิจารณาการจำกัดจำหน่าย
หลักทรัพย์ ซึ่งผู้เขียนเห็นด้วย รายละเอียดขอให้อ่านในหน้าที่ 74 หมวดที่ 2 บทที่
4 เรื่องการจดทะเบียนเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

3. ให้พิจารณาในเรื่องการออกพระราชบัญญัติการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในประเทศไทยขึ้น โดยให้เป็นกฎหมายเฉพาะดูแลเกี่ยวกับเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน 1

4. การจัดตั้งองค์กรที่รับผิดชอบ การพิจารณาเรื่องการออกกฎหมายเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนที่กล่าว เห็นควรให้จัดตั้งองค์กรขึ้นมาองค์กรหนึ่งขึ้นเป็นรูปของคณะกรรมการอาจจะใช้ชื่อว่า คณะกรรมการเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนขึ้นตรงต่อกระทรวงการคลัง โดยคณะกรรมการดังกล่าวให้มีผู้แทนจากส่วนงานที่เกี่ยวข้องเป็นกรรมการ เช่น

- ก. กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์
- ข. ธนาคารแห่งประเทศไทย
- ค. กระทรวงการคลัง
- ง. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ให้คณะกรรมการชุดนี้ขอเขตอำนาจหน้าที่

ก. กำหนดขั้นตอนและแนวทางดำเนินการในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

ข. กำกับดูแลการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนให้เป็นไปตามแนวทางที่กำหนด

ค. ควบคุมการเปิดเผยข้อมูลตลาดจนการออกหนังสือชวนใหม่ขอเสนอ ที่ถูกต้องและเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน

1

หมายเหตุ โดยปกติแนวความคิดในเรื่องการออกกฎหมายการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนนี้ จะครอบคลุมไปถึงเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ในส่วนที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับ การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนโดยตรง ในเรื่องเกี่ยวกับการควบคุมตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหุ้นด้วย ซึ่งเกินกว่าขอบเขตของการพิจารณาดังปัญหาในการวิจัยนี้จึงขอเว้นในส่วนนี้ไว้

1. ประเภทของหลักทรัพย์
2. วันที่ของหนังสือชื้อฯ ให้หมายถึงวันที่ผู้ออกหลักทรัพย์ทำหนังสือชื้อฯแล้วเสร็จ
3. กำหนดระยะเวลาของการเปิดรับจองหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขาย ราคาที่ตราไว้ ราคาที่เสนอขายต่อประชาชน วิธีการจอง วิธีการชำระเงินค่าจองหรือหลักทรัพย์
4. กำหนดเวลาวิธีการและเงื่อนไขของการจัดสรร ทั้งต้องแจ้งผลของการจัดสรรให้ผู้ชื้อหรือหลักทรัพย์ทราบ และคืนเงินค่าจองหรือหลักทรัพย์ในกรณีที่ไม่ได้รับการจัดสรรภายในเวลาเกินกว่า 30 วัน นับแต่วันปิดจองหรือหลักทรัพย์ โดยต้องระบุเงินที่คืนนั้นจะต้องได้รับดอกเบี้ยด้วยหรือไม่รวมทั้งเงื่อนไข (ถ้ามี)
5. วัตถุประสงค์ในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน
6. ชื่อ ที่ตั้ง ประวัติโดยย่อ ชอบเขตธุรกิจของผู้ออกหลักทรัพย์ ฟังนหากมีบริษัทในเครือก็ให้ระบุไว้ด้วย
7. ชื่อ และ ที่ตั้งของสำนักงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ปรึกษาและธนาคารที่ติดต่อประจำของผู้ออกหลักทรัพย์
8. ชื่อ สัญชาติ อาชีพ ตำแหน่งประวัติการทำงาน จำนวนหุ้นที่ถือและสิทธิในหุ้นที่ออกใหม่ของคณะกรรมการและเจ้าหน้าที่ระดับบริหารของผู้ออกหลักทรัพย์
9. ชื่อ สัญชาติ อาชีพ จำนวนหุ้นและอัตราส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย แรกของผู้ออกหลักทรัพย์ ณ วันที่ออกหนังสือชื้อฯ
10. รายงาน งบดุล งบกำไรขาดทุน ที่มีผู้สอบบัญชีรับรองแล้ว ณ วันที่ไม่เกิน 6 เดือน ก่อนวันที่ของหนังสือชื้อฯ นอกจากนี้ให้แสดงงบกำไร

ขาดทุน แสดงผลการดำเนินงานที่ผู้สอบบัญชีรับรองแล้วในอีก 5 ปี ต่อเนื่องกัน และหากบริษัทดำเนินงานไม่ถึง 5 ปี ก็ได้แสดงงบที่กล่าวข้างต้นที่เริ่มดำเนินงานถึงปัจจุบัน

11. ประวัติการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องกัน หากยังจ่ายเงินปันผลไม่ครบ 5 ปี ก็ให้แสดงตั้งแต่ที่เริ่มจ่ายเงินปันผลจนถึงปัจจุบัน ทั้งนี้ให้แจ้งนโยบายการจ่ายเงินปันผลซึ่งอยู่ภายใต้การดำเนินงานของผู้บริหารด้วย

12. ชื่อ และที่ตั้งของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตัวแทนการขายหลักทรัพย์ ตัวแทนรับเงินค่าหลักทรัพย์ (ถ้ามี) ทั้งนี้ให้ระบุวิธีการจำหน่ายหลักทรัพย์ว่าเป็นประเภทใด

13. ชื่อและที่ตั้งของสำนักงานลงทะเบียนหลักทรัพย์ ทั้งนี้ให้ระบุควรวา ผู้ออกหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนเองหรือมอบหมายให้บุคคลภายนอกเป็นนายทะเบียน

14. การเปลี่ยนแปลงหรือความแตกต่างของโครงสร้างของเงินทุน ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะยาว ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วและกำไรสะสม ระหว่างก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ และภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ พร้อมด้วยโครงสร้างเงินทุนในอดีตคือ 2 ปี

15. สาระสำคัญของสัญญาหรือข้อตกลงที่มีความสำคัญต่อการดำเนินการค้าปลีกและนอกเหนือจากการดำเนินการตามปกติที่เกิดขึ้นแล้ว

16. ความเห็นควยกฎหมายของที่ปรึกษากฎหมายของผู้ออกหลักทรัพย์ และผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนว่าได้ดำเนินการตามขั้นตอนของกฎหมายแล้ว

17. ข้อบังคับของนิติบุคคลผู้ออกหลักทรัพย์อย่างน้อยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดสิทธิและเงื่อนไขของหลักทรัพย์

18. แบบใบจองชื่อหลักทรัพย์ ให้มีรายการสอดคล้องกับเงื่อนไข
ในการเสนอขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

19. การพยากรณ์กำไรหากจะกระทำต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์
และเงื่อนไขที่กำหนด

20. การประเมินราคาหลักทรัพย์ หากจะกระทำต้องประเมินโดยผู้
เชี่ยวชาญเฉพาะเรื่อง

ฉ. ในเรื่องความรับผิดชอบ

ให้หลักการในเรื่องเกี่ยวกับการดำเนินการต่อบุคคลที่กระทำผิด
หรือจะกระทำผิดในลักษณะต่าง ๆ ดังนี้

1. ในกรณีที่ข้อมูลในการขอจดทะเบียนเป็นเท็จหรือละเลยที่จะ
แจ้งขอเท็จจริงในการขอจดทะเบียนให้อำนาจกำหนดวงเงินที่จัดตั้งขึ้นระงับการเผยแพร่หนังสือชวนตั้งกล่าว พร้อมทั้งให้เปิดโอกาสรับฟังคำชี้แจงจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหากเป็นไปได้โดยถูกต้องแล้วก็มีอำนาจยกเลิกคำตั้งนั้นได้

2. ให้อำนาจหน่วยงาน ในการที่จะร้องขอต่อศาลที่จะให้
ระงับการกระทำหรือให้ระงับการใด ๆ เพื่อป้องกันการฝ่าฝืนในเรื่องที่
เกิดขึ้น เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

3. ในเรื่องการค้าเงินค้ำทางอาญาให้อำนาจหน่วยงานที่จะ
ดำเนินคดีทางอาญาแก่บุคคลที่ระงับการฝ่าฝืนได้ โดยมีบทบัญญัติในเรื่องของการ
ฝ่าฝืนไว้ด้วย

4. ในเรื่องของความรับผิดชอบในทางแพ่ง มีบทบัญญัติในทางกฎหมาย
ที่จะให้รับรองถึงสิทธิของผู้ได้รับความเสียหาย อันเนื่องมาจากการกระทำดังกล่าว
ทั้งนี้ ในผู้ที่ได้รับความเสียหายสามารถฟ้องร้องคดีในทางแพ่ง ต่อผู้กระทำผิดได้
และสามารถที่จะนำข้อมูลต่าง ๆ ที่หน่วยงานเป็นผู้รับผิดชอบและความคุ้มครอง ประกอบ
การพิจารณาในการดำเนินคดี แก่บุคคลที่กระทำผิดอีกด้วย