

(บจ/ป 23-00)

ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เรื่อง แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน

เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่อง มีความยุติธรรมและเป็นไปอย่างมีระเบียบ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยสารสนเทศที่จำเป็นต่อการตัดสินใจให้ประชาชนทราบ โดยสารสนเทศดังกล่าวต้องมีความถูกต้องเพียงพอและทันเวลา นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการให้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทได้รับสารสนเทศดังกล่าวโดยเท่าเทียมกัน

ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามหลักการพื้นฐานเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเห็นควรกำหนดแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียนตามแบบแนบท้ายประกาศนี้ ให้บริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทถือปฏิบัติโดยเคร่งครัด

ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 20 พฤษภาคม 2536 เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ 30 เมษายน 2536

(ลงนาม) สัมเวียน อินทวิชัย

(นายสัมเวียน อินทวิชัย)

ประธานกรรมการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน

1. บทนำ

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์มีนโยบายกำหนดให้บริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยเหตุการณ์หรือพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของบริษัทให้ประชาชนทราบ โดยเร็วและอย่างเพียงพอ เนื่องจากบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีผลเท่ากับเป็นการเชิญชวนให้ประชาชนลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ถือว่าบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีภาระหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศที่จำเป็นเพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทให้ประชาชนทราบ

2. แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน

เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่อง มีความยุติธรรม และเป็นไปอย่างมีระเบียบ ตลาดหลักทรัพย์จึงจำเป็นต้องกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ให้ประชาชนทราบ โดยสารสนเทศดังกล่าวจะต้องถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลา นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการเพื่อให้แน่ใจว่าทุกคนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทได้รับสารสนเทศดังกล่าวอย่างเท่าเทียมกัน เพื่อให้เป็นไปตามหลักการพื้นฐานเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงกำหนดแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียนไว้ 6 ประการ ดังต่อไปนี้

(1) การเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญให้ประชาชนทราบโดยทันที

บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการดำเนินงานที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยให้ประชาชนได้ทราบโดยทันที ยกเว้นในกรณีพิเศษบางกรณี

(2) การเผยแพร่สารสนเทศต่อประชาชนอย่างทั่วถึง

บริษัทจดทะเบียนต้องเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญต่อประชาชนในลักษณะเพื่อให้มีการเผยแพร่ได้อย่างทั่วถึงเท่าที่ทำได้

(3) การชี้แจงกรณีที่มีข่าวลือหรือข่าวสารต่าง ๆ

ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนทราบถึงข่าวลือหรือข่าวสารต่าง ๆ ไม่ว่าจะจริงหรือไม่ก็ตาม บริษัทจดทะเบียนต้องชี้แจงเกี่ยวกับข่าวลือหรือข่าวสารนั้น โดยเร็วที่สุดเท่าที่จะทำได้ เนื่องจากข่าวลือหรือข่าวสารนั้นอาจจะมีหรือได้มีผลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์หรือจะมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน

(4) การดำเนินการเมื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนผิดไปจากสภาพปกติของตลาด

ในกรณีที่การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนผิดไปจากสภาพปกติของตลาด บริษัทจดทะเบียนต้องพิจารณาว่ามีข่าวลือหรือเหตุการณ์สำคัญอื่นที่บริษัทต้องดำเนินการให้เป็นไปตามแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศนี้ หากบริษัทจดทะเบียนได้พิจารณาแล้วยังไม่ทราบ

สาเหตุของการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ บริษัทต้องแจ้งให้ทราบทั่วกันว่าบริษัทไม่มีพัฒนาการใด ๆ ที่สำคัญที่เกี่ยวกับธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัทนอกเหนือจากที่ได้แจ้งให้ทราบแล้วหรือตามที่บริษัททราบไม่มีเหตุผลใดที่จะทำให้การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทผิดไปจากสภาพปกติของตลาด

(5) การเปิดเผยในเชิงส่งเสริมที่ไม่มีเหตุอันสมควร

บริษัทจดทะเบียนต้องละเว้นการเปิดเผยสารสนเทศในลักษณะเชิงส่งเสริมที่เกินความจำเป็นในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท การเปิดเผยสารสนเทศในลักษณะดังกล่าวรวมถึง

(ก) การออกข่าวโดยใช้คำที่ไม่เหมาะสม

(ข) การประกาศข่าวให้แก่ประชาชนโดยไม่มีพัฒนาการที่แท้จริงในกิจกรรมของบริษัทสนับสนุน

(ค) การรายงานหรือการคาดคะเนที่เกินความเป็นจริง

(ง) การเปิดเผยโดยใช้คำที่หยาบคาย ฟูมฟาย หรือในรูปแบบอื่นที่เกินความจริง ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนหลงผิด และเป็นเหตุให้เกิดการเคลื่อนไหวของราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทโดยไม่มีเหตุผลสมควร

(6) การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนโดยใช้สารสนเทศภายใน

บุคคลภายในต้องไม่ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้สารสนเทศที่สำคัญที่ยังมิได้เปิดเผยต่อประชาชน นอกจากนี้แม้ว่าภายหลังจากที่สารสนเทศที่สำคัญได้เปิดเผยแล้ว บุคคลภายในควรละเว้นจากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเป็นระยะเวลาหนึ่ง เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนได้มีการประเมินสารสนเทศนั้นตามสมควร

3. คำอธิบายแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน

3.1 แนวทางปฏิบัติเรื่องการเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญให้ประชาชนทราบโดยทันที

(1) หลักเกณฑ์ในการพิจารณาเปิดเผยสารสนเทศ

สารสนเทศซึ่งต้องเปิดเผยโดยทันที ได้แก่ สารสนเทศเกี่ยวกับการดำเนินงาน หรือเหตุการณ์ หรือสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเข้าหลักเกณฑ์ข้อใดข้อหนึ่งดังต่อไปนี้

(ก) เมื่อสารสนเทศนั้นจะมีผลต่อราคาซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ หรือ

(ข) เมื่อสารสนเทศนั้นถือได้ว่าสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ใช้ผลการวิเคราะห์สารสนเทศของนักวิเคราะห์หรือผู้เชี่ยวชาญในการเลือกตัดสินใจลงทุน หรือ

(ค) เมื่อสารสนเทศนั้นมีหรือจะมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น การพิจารณาว่าสารสนเทศใดสำคัญซึ่งต้องเปิดเผยตามหลักเกณฑ์ที่กล่าวข้างต้นให้ถือเป็นความรับผิดชอบของบริษัทจดทะเบียน เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนเองอยู่ในฐานะที่รู้ดีที่สุดว่า

สารสนเทศที่สำคัญสำหรับธุรกิจของบริษัท ในกรณีที่มีข้อสงสัยก็ให้ปรึกษากับฝ่ายบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์

(2) ประเภทของสารสนเทศเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่ต้องเปิดเผย

สารสนเทศสำคัญใด ๆ ที่เป็นข้อเท็จจริงซึ่งมีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หรือต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้นต้องได้รับการเปิดเผยสารสนเทศดังกล่าว ได้แก่ สารสนเทศที่สำคัญเกี่ยวกับทรัพย์สิน ธุรกิจ สถานะและแนวโน้มทางการเงินของบริษัท การรวมกิจการและการได้มาซึ่งธุรกิจ ข้อตกลงที่สำคัญกับลูกจ้าง ผู้ขายสินค้าให้ ลูกค้า และอื่น ๆ รวมถึงสารสนเทศเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในการถือครองหลักทรัพย์ของบุคคลภายในหรือผู้ที่มีอำนาจควบคุมบริษัท

โดยปกติบริษัทจดทะเบียนไม่จำเป็นต้องเปิดเผยประมาณการหรือการคาดการณ์เกี่ยวกับกำไรหรือข้อมูลอื่นที่เกี่ยวกับการดำเนินงานซึ่งใช้เป็นการภายในของบริษัท หากมีการเปิดเผยเกี่ยวกับประมาณการหรือการคาดการณ์ดังกล่าว บริษัทต้องทำด้วยความระมัดระวังโดยมีข้อสมมติฐานที่สมเหตุสมผลและต้องแจ้งตามที่เป็นจริง ด้วยเงื่อนไขที่เหมาะสม หากประมาณการหรือการคาดการณ์นั้นปรากฏในภายหลังว่าผิดพลาด บริษัทต้องแก้ไขและแจ้งให้ทราบทั่วกันโดยทันที

(3) ตัวอย่างเหตุการณ์ที่เกี่ยวกับการดำเนินงานหรือสภาพการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ต้องเปิดเผยให้ประชาชนทราบโดยทันที

- (ก) การร่วมทุน การรวมกิจการ หรือการได้มาซึ่งกิจการ
- (ข) การประกาศจ่าย หรือไม่จ่ายเงินปันผล หรือการประกาศผลกำไรหรือขาดทุน
- (ค) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ การจ่ายหุ้นปันผล
- (ง) การได้มาหรือสูญเสียสัญญาทางการค้าที่สำคัญ
- (จ) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สำคัญ การพัฒนาที่สำคัญเกี่ยวกับทรัพยากรเทคโนโลยี ผลิตภัณฑ์และตลาด หรือการค้นพบที่สำคัญเกี่ยวกับทรัพยากรธรรมชาติ
- (ฉ) การเปลี่ยนแปลงอำนาจในการควบคุมหรือการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในคณะกรรมการและผู้บริหาร
- (ช) การเรียกไถ่ถอนหลักทรัพย์
- (ซ) การกู้ยืมเงินในจำนวนที่มีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
- (ฌ) การออกหุ้นเพิ่มทุนในจำนวนที่มีนัยสำคัญ โดยเสนอขายให้แก่ประชาชนหรือบุคคลใด ๆ
- (ญ) ข้อพิพาททางกฎหมายที่สำคัญ
- (ฎ) การซื้อหรือขายสินทรัพย์ที่สำคัญ
- (ฏ) การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในโครงการจ่ายลงทุน
- (ฐ) การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ของบริษัท

- (ท) ข้อพิพาทที่สำคัญเกี่ยวกับแรงงาน ผู้รับเหมาช่วง ผู้ขายสินค้าให้บริษัท
- (ฑ) การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น
- (ณ) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

(4) กรณีที่บริษัทจดทะเบียนได้รับยกเว้นไม่ต้องเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญโดยทันที

สถานการณ์ดังต่อไปนี้เป็นข้อยกเว้นไม่ต้องเปิดเผยต่อประชาชนโดยทันที หากบริษัทสามารถเก็บรักษาไว้เป็นความลับได้อย่างสมบูรณ์

(ก) เมื่อการเปิดเผยโดยทันทีจะกระทบเป็นผลเสียต่อความสามารถของบริษัทในการที่จะดำเนินการตามวัตถุประสงค์เชิงธุรกิจของบริษัท

แม้การเปิดเผยต่อประชาชน โดยทั่วไปเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อพิทักษ์ผลประโยชน์ของผู้ลงทุน ในบางสถานการณ์การเปิดเผยจะกระทบเป็นผลเสียต่อความสามารถของบริษัทในการที่จะดำเนินการตามวัตถุประสงค์ของบริษัท ตัวอย่างเช่น การเปิดเผยต่อประชาชนถึงแผนที่จะซื้ออสังหาริมทรัพย์ อาจเป็นผลให้ราคาที่ต้องจ่ายซื้อสูงขึ้น หรืออาจทำให้บริษัทไม่สามารถทำตามแผนได้ในสถานการณ์ดังกล่าวการไม่เปิดเผยอาจเหมาะสมกว่า จึงควรชะลอการเปิดเผยไว้ก่อนจนกว่าจะถึงเวลาที่เหมาะสม

(ข) เมื่อข้อเท็จจริงอยู่ในภาวะที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ และช่วงเวลาการเปิดเผยที่เหมาะสมเป็นสิ่งจำเป็น

ในบางครั้ง โครงการหรือพัฒนาการธุรกิจของบริษัทอาจจะเป็นสารสนเทศที่สำคัญ แต่ยังขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว หากสถานการณ์กำลังจะเข้าสู่เสถียรภาพหรือมีข้อสรุปที่แน่นอนในอนาคตอันใกล้ ก็เป็นการเหมาะสมที่จะรอการเปิดเผยต่อประชาชนไว้จนกว่าจะมีข้อสรุปที่แน่นอน ทั้งนี้ การประกาศต่อประชาชนอย่างต่อเนื่องกันในเรื่องเดียวกันตามข้อเท็จจริงที่เปลี่ยนไปอาจทำให้ประชาชนสับสนหรือหลงผิดได้

ตัวอย่างเช่น ในระหว่างการเจรจาเพื่อให้ได้มาซึ่งอีกบริษัทหนึ่ง สารสนเทศที่แต่ละฝ่ายรู้กัน ณ จุดเริ่มต้นอาจเป็นความเต็มใจของฝ่ายหนึ่งที่จะเข้าร่วมเจรจา หลังจากนั้นไม่นานอาจปรากฏออกมาชัดเจนว่าทั้งสองฝ่ายสามารถทำความตกลงกันได้ ในขั้นสุดท้ายอาจมีการตกลงกันได้ในหลักการตามเงื่อนไขเฉพาะนั้น ๆ ในกรณีดังกล่าวบริษัทไม่จำเป็นต้องออกประกาศต่อประชาชนในแต่ละขั้นตอนของการเจรจาโดยอธิบายสถานะปัจจุบันที่เป็นอยู่ของข้อเท็จจริงที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาแต่ควรรอจนกว่ามีข้อตกลงในหลักการตามเงื่อนไขเฉพาะนั้น ๆ ในกรณีตรงกันข้าม หากความคืบหน้าในการเจรจาเข้าสู่เสถียรภาพ ณ จุดหนึ่ง บริษัทต้องเปิดเผยหากสารสนเทศนั้นมีความสำคัญ

(ค) เมื่อการเปิดเผยโดยทันทีจะเป็นประโยชน์ที่มีนัยสำคัญต่อคู่แข่งขันของบริษัท

การเปิดเผยสารสนเทศซึ่งจะเป็นการให้สารสนเทศที่เป็นความลับของบริษัทแก่คู่แข่งขัน และเป็นประโยชน์ที่มีนัยสำคัญต่อคู่แข่งขัน ตัวอย่างเช่นการตัดสินใจที่จะออกผลิตภัณฑ์

ใหม่หรือรูปแบบของผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่างไรก็ตาม หากคู่แข่งสามารถล่วงรู้ได้จากแหล่งอื่นบริษัทก็ต้องเปิดเผยโดยทันที

อย่างไรก็ตาม อาจมีกฎหมายหรือข้อบังคับอื่นจำกัดขอบเขตการเปิดเผยที่อาจกระทำได้ก่อนหรือระหว่างการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

ในกรณีที่มีข้อสงสัยว่าควรเปิดเผยหรือไม่ ก็ให้สันนิษฐานไว้ก่อนเสมอว่าต้องเปิดเผย

(5) การดำเนินการกรณีมีข่าวลือเกิดขึ้นในขณะที่สารสนเทศที่สำคัญยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชน

หากมีข่าวลือเกี่ยวกับสารสนเทศดังกล่าวเกิดขึ้น บริษัทต้องเปิดเผยให้ประชาชนทราบโดยทันที

(6) การดำเนินการกรณีมีการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน โดยใช้ข้อมูลภายในในขณะที่สารสนเทศที่สำคัญยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชน

เมื่อบริษัทจดทะเบียนทราบว่ามีการซื้อขายโดยใช้สารสนเทศภายในได้เกิดขึ้นหรือกำลังเกิดขึ้น บริษัทต้องเปิดเผยให้ประชาชนทราบโดยทันทีเกี่ยวกับสารสนเทศนั้น ยกเว้นในกรณีซึ่งการซื้อขายมีจำนวนไม่เป็นสาระสำคัญและไม่ได้มีอิทธิพลต่อภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท และมีมาตรการที่เพียงพอที่จะระงับการซื้อขายโดยใช้สารสนเทศภายในและป้องกันมิให้มีการซื้อขายเกิดขึ้นอีก ซึ่งบริษัทควรรีบปรึกษาหารือกับตลาดหลักทรัพย์ ฝ่ายบริษัทจดทะเบียนสามารถให้สารสนเทศปัจจุบันเกี่ยวกับภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งจะช่วยในการประเมินความมีสาระสำคัญของการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

เมื่อสารสนเทศที่สำคัญยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชน บริษัทต้องเก็บไว้เป็นความลับอย่างเข้มงวดที่สุด และต้องพร้อมที่จะแถลงให้ประชาชนทราบโดยทันทีหากจำเป็น ในระหว่างนี้ควรติดตามดูการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ เพราะภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมักเป็นตัวแจ้งเหตุว่าการรั่วไหลได้เกิดขึ้นแล้ว

(7) การเก็บรักษาสารสนเทศที่สำคัญที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชนไว้เป็นความลับ

บริษัทจดทะเบียนต้องเก็บสารสนเทศที่สำคัญที่ยังไม่ได้เปิดเผยไว้เป็นความลับโดยจำกัดให้รับรู้ได้เฉพาะผู้บริหารระดับสูงสุดเท่าที่จะทำได้และเปิดเผยต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทตามความจำเป็นเท่าที่ต้องทราบเท่านั้น การแจกจ่ายเอกสารและข้อมูลอื่นควรกระทำให้น้อยที่สุด ในกรณีที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศในวงกว้างต่อพนักงานของบริษัท บริษัทต้องแจ้งให้พนักงานทราบว่าป็นสารสนเทศที่เป็นความลับและมีข้อจำกัดในการนำไปใช้ รวมทั้งข้อห้ามในเรื่องการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทโดยใช้สารสนเทศดังกล่าว บริษัทควรกำหนดให้พนักงานแต่ละคนที่ได้ทราบสารสนเทศที่สำคัญรายงานรายการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทให้บริษัททราบ หากมีที่ปรึกษากฎหมาย ผู้สอบบัญชี หรือที่ปรึกษาทางการเงินหรือที่ปรึกษาประชาสัมพันธ์ หรือนักสื่อสารมวลชนอื่นเข้ามาเกี่ยวข้องด้วย บริษัทต้องดำเนินการเพื่อให้แน่ใจว่าบุคคลดังกล่าวได้ใช้ความระมัดระวังทำงานองเดียวกับพนักงานของบริษัท ดังนั้น

เพื่อรักษาไว้ซึ่งความลับบริษัทจดทะเบียนควรบอกกล่าวพนักงานของตนเป็นประจำเกี่ยวกับนโยบายในการรักษาความลับของสารสนเทศที่สำคัญของบริษัท

3.2 แนวทางปฏิบัติเรื่องการเผยแพร่สารสนเทศต่อประชาชนอย่างทั่วถึง

(1) ขั้นตอนในการเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญ

(ก) การเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญต้องกระทำภายหลังที่ตลาดปิดการซื้อขายแล้ว ในกรณีจำเป็นต้องเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญก่อนหรือระหว่างชั่วโมงซื้อขาย ตลาดหลักทรัพย์เห็นควรให้บริษัทแจ้งให้ฝ่ายบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์ทราบล่วงหน้าถึงการเปิดเผยดังกล่าว หากเรื่องนั้นเกิดขึ้นไม่เป็นประจำ หรือคาดว่าจะมีผลต่อภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ การที่บริษัทให้ข้อเท็จจริงทั้งหมดทำให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถพิจารณาได้ว่าการให้หยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราวเพื่อรอการประกาศสารสนเทศเป็นสิ่งที่เหมาะสมหรือไม่ การให้หยุดการซื้อขายดังกล่าวไม่กระทบต่อบริษัทหรือต่อหลักทรัพย์ของบริษัท แต่เป็นการเปิดโอกาสให้มีการเผยแพร่และประเมินสารสนเทศที่ได้ประกาศให้ทราบ วิธีการดังกล่าวมักจะช่วยป้องกันการเกิดข่าวลือและความไม่มีเสถียรภาพของภาวะตลาด รวมทั้งความไม่เสมอภาคต่อผู้ลงทุนซึ่งอาจเกิดขึ้นได้เมื่อสารสนเทศที่สำคัญเผยแพร่ต่อผู้ลงทุนเพียงบางกลุ่ม ดังนั้น ในสถานการณ์ที่เหมาะสมตลาดหลักทรัพย์สามารถให้บริการแก่ผู้ลงทุนและบริษัทจดทะเบียนโดยการให้หยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นการชั่วคราว

(ข) ช่วงเวลาที่เปิดเผยสารสนเทศต่อประชาชน

การเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญใด ๆ ต่อประชาชนต้องทำโดยการเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์โดยแจ้งเป็นหนังสือหรือโดยวิธีการอื่นที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ได้แก่ การโฆษณาในหนังสือพิมพ์ การส่งสารสนเทศทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ในกรณีที่สารสนเทศมีความซับซ้อน ตลาดหลักทรัพย์อาจกำหนดให้บริษัทจัดประชุมชี้แจงต่อนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ก็ได้ นอกจากนี้บริษัทอาจเปิดเผยสารสนเทศให้ทราบพร้อม ๆ กันต่อหนังสือพิมพ์ต่าง ๆ หรือสำนักแถลงข่าวอื่นเพื่อให้สารสนเทศได้มีการเผยแพร่อย่างทั่วถึงกัน เช่น การประกาศข่าวให้ทราบทั่วกันภายในสำนักงานหรือโรงงานของบริษัทและต่อสิ่งพิมพ์อื่นทางธุรกิจ สารสนเทศดังกล่าวควรให้แก่แหล่งข่าวโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยส่งเสริมให้มีการจัดพิมพ์โดยเร็วที่สุดที่จะทำได้ เช่น โดยโทรศัพท์ หรือเป็นลายลักษณ์อักษรส่งมอบโดยตรง ในทั้งสองกรณีเพื่อให้มีการประกาศข่าวโดยเร็ว บริษัทควรระวังไว้ด้วยว่าแหล่งข่าวดังกล่าวอาจปฏิเสธที่จะพิมพ์สารสนเทศที่ได้รับทางโทรศัพท์จนกว่าจะได้มีการยืนยันเป็นลายลักษณ์อักษรหรือต้องมีการยืนยันเป็นลายลักษณ์อักษรหลังจากที่ได้ลงพิมพ์แล้ว ทั้งนี้บริษัทต้องส่งประกาศต่าง ๆ ต่อประชาชนให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ด้วย

(2) การใช้แนวทางปฏิบัติเรื่องการเผยแพร่ข่าวต่อประชาชนอย่างทั่วถึงกับการประชุมร่วมกับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักหนังสือพิมพ์ ผู้ถือหุ้น และบุคคลคนอื่น ๆ

ตลาดหลักทรัพย์ขอแนะนำว่า บริษัทควรใช้นโยบาย "เปิดประตู" ในการติดต่อกับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักหนังสือพิมพ์ ผู้ถือหุ้น และคนอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทต้องไม่เปิดเผยพัฒนาการที่สำคัญแก่นักวิเคราะห์ ผู้ถือหุ้น หรือบุคคลอื่นเป็นการเฉพาะราย หรือเลือกเฉพาะบางราย ยกเว้น

ว่าได้มีการเปิดเผยและเผยแพร่สารสนเทศนั้นต่อประชาชนอย่างทั่วถึงแล้ว ในกรณีซึ่งสารสนเทศที่สำคัญได้ถูกเปิดเผยอย่างไม่ตั้งใจในขณะที่มีการประชุมกับนักวิเคราะห์หรือคนอื่น ๆ บริษัทต้องเผยแพร่สารสนเทศนั้นให้ประชาชนโดยทันทีเท่าที่จะทำได้ตามวิธีดังกล่าวแล้ว

บริษัทต้องหลีกเลี่ยงการให้สิทธิพิเศษแก่บุคคลบางกลุ่มในการอธิบายหรือเผยแพร่สารสนเทศที่สำคัญ ในการประชุมกับนักวิเคราะห์หรือกลุ่มพิเศษใด บริษัทควรอนุญาตให้ผู้แทนของแหล่งข่าวต่าง ๆ และหนังสือพิมพ์ได้เข้าร่วมประชุมด้วย

3.3 แนวทางปฏิบัติเรื่องการชี้แจงเกี่ยวกับข่าวลือหรือข่าวสารต่าง ๆ

(1) ประเภทของข่าวลือหรือข่าวสารอื่น ๆ ที่บริษัทต้องชี้แจง

ข่าวที่เผยแพร่ต่อประชาชนไม่ว่าจะโดยวิธีใด เช่น บทความที่พิมพ์ในหนังสือพิมพ์ รายงานภาวะการซื้อขายของบริษัทสมาชิก สารสนเทศประเภทโดยปากต่อปาก ไม่ว่าจะจริงหรือไม่ ซึ่งยังไม่ได้รับการยืนยันโดยบริษัท และอาจจะมีหรือได้มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหรือที่จะมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ต้องได้รับความกระจ่างและยืนยันจากบริษัท

(2) การดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนในกรณีที่มีข่าวลือหรือข่าวสารอื่น ๆ

ในกรณีที่เป็นข่าวลือหรือข่าวสารอื่นที่ไม่เป็นจริงซึ่งมีสารสนเทศที่ผิดพลาดซึ่งได้เผยแพร่ให้ประชาชนทราบแล้ว บริษัทต้องออกประกาศปฏิเสธข่าวลือหรือข่าวสารนั้น พร้อมทั้งแถลงให้ทราบถึงข้อเท็จจริงที่เพียงพอเพื่อความกระจ่างต่อข่าวลือส่วนที่ทำให้เกิดการหลงผิด ในกรณีที่เป็นข่าวลือหรือข่าวสารที่มีสารสนเทศที่ถูกต้อง บริษัทต้องเผยแพร่ให้ประชาชนทราบถึงข้อเท็จจริงนั้น ทั้งสองกรณีบริษัทจดทะเบียนควรเผยแพร่ประกาศหรือคำแถลงนั้น ๆ ให้ประชาชนทราบตามแนวทางที่กำหนดไว้ข้างต้น นอกจากนี้ ในกรณีที่เป็นข่าวลือหรือข่าวสารที่ไม่เป็นจริง บริษัทต้องประกาศให้กลุ่มเฉพาะซึ่งเป็นผู้แจกข่าวนั้นรับทราบด้วย ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่เป็นบทความหนังสือพิมพ์ที่ลงข่าวผิด ให้บริษัทส่งสำเนาประกาศให้แก่บรรณาธิการสายการเงินของหนังสือพิมพ์นั้น หรือในกรณีที่เป็นรายงานภาวะการซื้อขายที่ผิดพลาด ให้บริษัทส่งสำเนาให้แก่บริษัทสมาชิกที่รับผิดชอบการออกรายงานนั้น

ในกรณีที่เป็นข่าวลือหรือข่าวสารการคาดคะเนยอดขาย กำไรหรือข้อมูลอื่นในอนาคต โดยปกติบริษัทไม่จำเป็นต้องดำเนินการใด ๆ อย่างไรก็ตาม หากการคาดคะเนดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานของสารสนเทศที่ผิดพลาด หรือกล่าวถึงแหล่งอ้างอิงของบริษัทที่ผิดพลาด บริษัทต้องดำเนินการเช่นเดียวกับกรณีของข่าวลือหรือข่าวสารที่ไม่เป็นจริง นอกจากนี้หากข่าวลือหรือข่าวสารมีการคาดคะเนซึ่งผิดพลาดอย่างเห็นได้ชัด บริษัทต้องออกประกาศให้ทราบว่าบริษัทเองไม่ได้ทำการคาดคะเนดังกล่าว และในปัจจุบันเท่าที่ทราบไม่มีข้อเท็จจริงใดที่จะสนับสนุนการคาดคะเนดังกล่าว

3.4 แนวทางปฏิบัติเรื่องการดำเนินการเมื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนผิดไปจากสภาพปกติของตลาด

(1) สาระสำคัญของการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ผิดปกติจากสภาพตลาด

ในกรณีที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ซึ่งอาจเป็นการเคลื่อนไหวในราคา หรือปริมาณการซื้อขาย หรือทั้งสองอย่างเกิดขึ้นโดยปราศจากสารสนเทศที่ได้เปิดเผยต่อประชาชน ซึ่งจะเป็นสาเหตุของการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดไปจากสภาพปกติของตลาด อาจแสดงถึงว่าเป็นการซื้อขายโดยบุคคลซึ่งอาศัยสารสนเทศสำคัญที่ยังไม่ได้เปิดเผย หรือโดยอาศัยข่าวลือ หรือข่าวสารไม่ว่าจะเป็นจริงหรือไม่เป็นจริงเกี่ยวกับบริษัท มีบ่อยครั้งที่การซื้อขายที่ผิดปกติไม่สามารถตรวจสอบได้ว่าเป็นการซื้อขายหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้สารสนเทศภายในหรือเป็นข่าวลือหรือข่าวสาร อย่างไรก็ตาม การซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติดังกล่าวในตัวมันเองอาจทำให้ผู้ลงทุนเกิดการหลงผิดถือเอาว่าการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์ที่สูงขึ้นจะสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหรืออนาคตของบริษัท ในทำนองเดียวกันปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติ แม้จะไม่มี การเปลี่ยนแปลงในราคาอย่างมากด้วย มีแนวโน้มที่จะทำให้เกิดข่าวลือและเป็นเหตุให้เกิดภาวะการซื้อขายที่เก็งกำไรอย่างมาก ซึ่งอาจไม่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาการที่เกิดขึ้นจริงในการดำเนินงานของบริษัทก็ได้

(2) การดำเนินการเมื่อหลักทรัพย์ของบริษัทมีการซื้อขายที่ผิดปกติจากสภาพ

ตลาด

ประการแรก บริษัทต้องพยายามหาเหตุผลเกี่ยวกับภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของ บริษัท โดยพิจารณาว่า

(ก) มีสารสนเทศใดเกี่ยวกับธุรกิจของบริษัทซึ่งอาจเป็นสาเหตุของภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ผิดปกติ ซึ่งได้เปิดเผยให้ประชาชนทราบไว้แล้วเมื่อไม่นานมานี้หรือไม่

(ข) มีสารสนเทศใดซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยให้ประชาชนทราบอีกหรือไม่ (ในกรณีนี้ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติอาจแสดงให้เห็นว่าได้มีการรู้ไหลเกิดขึ้นแล้ว) และ

(ค) มีข่าวลือหรือข่าวสารเกี่ยวกับบริษัทหรือไม่

หากบริษัทเห็นว่าภาวะการซื้อขายที่ผิดปกติเกิดจากสารสนเทศที่สำคัญที่ได้เผยแพร่ต่อประชาชนแล้ว โดยทั่วไปบริษัทก็ไม่จำเป็นต้องออกประกาศเพิ่มเติมอีก

อย่างไรก็ตาม หากภาวะการซื้อขายที่ผิดปกติชี้ให้เห็นว่าสารสนเทศดังกล่าวอาจทำให้เกิดการแปลความผิดไปได้ อาจเป็นประโยชน์หากหลังจากที่ได้หารือกับตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทจะออกประกาศชี้แจงด้วย

หากภาวะการซื้อขายที่ผิดปกติเกิดจากการรู้ไหลของสารสนเทศที่ยังไม่ได้เปิดเผย บริษัทต้องเผยแพร่สารสนเทศที่เกี่ยวข้องนั้นต่อประชาชนโดยทันที

หากภาวะการซื้อขายที่ผิดปกติเกิดจากข่าวลือหรือข่าวสารที่ไม่เป็นจริง บริษัทต้องดำเนินการตามแนวทางปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการแก้ไขข่าวลือและข่าวสารนั้นให้ถูกต้อง

หากบริษัทไม่สามารถทราบถึงสาเหตุของภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติตลาดหลักทรัพย์อาจแนะนำให้บริษัทประกาศให้ประชาชนทราบว่า บริษัทไม่มีพัฒนาการใด ๆ ที่ยังไม่ได้เปิดเผยที่มีผลกระทบต่อบริษัทหรือการดำเนินงานของบริษัทซึ่งจะเป็นสาเหตุของภาวะตลาดที่ผิดปกตินั้น

3.5 แนวทางปฏิบัติเรื่องการเปิดเผยในเชิงส่งเสริมที่ไม่มีเหตุอันสมควร

กิจกรรมการเปิดเผยที่เกินความจำเป็นที่ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบและอาจทำให้เข้าใจว่าเป็นความพยายามที่จะให้มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์ถือว่าเป็นกิจกรรมการเปิดเผยเชิงส่งเสริมที่ไม่มีเหตุผลสนับสนุน การพิจารณาว่าเป็นกิจกรรมประชาสัมพันธ์ที่ถูกต้องตามกฎหมายหรือเป็นกิจกรรมการเปิดเผยเชิงส่งเสริมที่ไม่มีเหตุผลอันสมควรสนับสนุนพิจารณาจากข้อเท็จจริงของแต่ละกรณี การกระทำต่อไปนี้จะถือว่าเป็นกิจกรรมเชิงส่งเสริมที่ไม่มีเหตุอันสมควร

(1) การออกประกาศต่อประชาชนอย่างต่อเนื่องที่ไม่สัมพันธ์ทั้งในเชิงปริมาณหรือความถี่กับพัฒนาการสำคัญที่แท้จริงในธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท

(2) การออกประกาศก่อนกำหนดเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ที่ยังอยู่ในขั้นพัฒนา โดยยังไม่มี การพิสูจน์ว่ามีความเป็นไปได้ในเชิงพาณิชย์สนับสนุน

(3) การทำการส่งเสริมและการเดินทางที่บริษัทออกค่าใช้จ่ายให้หรือการจัดประชุมเพื่อตลาดหลักทรัพย์หรือการสัมภาษณ์กับนักวิเคราะห์ หรือผู้เขียนข่าวสายการเงิน ซึ่งอาจมีผลในเชิงมีอิทธิพลอย่างมากต่อภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยไม่มีความสัมพันธ์กับความถี่หรือขอบเขต เกี่ยวกับการพัฒนาการ เมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นที่ต้องเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการพัฒนาการที่เป็นจริงในธุรกิจและการดำเนินการของบริษัท

(4) การแถลงข่าวทางหนังสือพิมพ์หรือประกาศอื่นต่อประชาชนซึ่งมีลักษณะด้านเดียวหรือไม่เสมอภาคกัน

(5) การโฆษณาเกี่ยวกับบริษัทหรือผลิตภัณฑ์ซึ่งมีผลเป็นการส่งเสริมหลักทรัพย์ของบริษัท

3.6 แนวทางปฏิบัติเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนโดยใช้สารสนเทศภายใน

(1) คำจำกัดความ

(ก) บุคคลภายใน หมายถึง บุคคลที่ได้ล่วงรู้สารสนเทศภายในที่สำคัญก่อนที่จะเผยแพร่ต่อประชาชน บุคคลที่พิจารณาได้ว่าเป็นบุคคลภายในตามวัตถุประสงค์ของแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ ได้แก่ ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม กรรมการ พนักงาน และลูกจ้าง ตลอดจนบุคคลภายในคนอื่น ๆ อันได้แก่ นักกฎหมาย ผู้สอบบัญชี เจ้าหน้าที่วานิชธนกิจ ที่ปรึกษาประชาสัมพันธ์ ผู้พิมพ์โฆษณา สำนักงานที่ปรึกษา และคู่สัญญาอิสระ ทั้งนี้รวมคู่สมรส บิดา มารดา บุตร พี่ น้อง และบุคคลอื่นที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบุคคลภายใน ตลอดจนบุคคลอื่นที่ได้รับการชักชวนโดยบุคคลดังกล่าว และบุคคลที่ได้รับการบอกกล่าวเกี่ยวกับสารสนเทศภายในที่สำคัญ

(ข) สารสนเทศภายใน ได้แก่ สารสนเทศซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชน สารสนเทศที่มีไว้ใช้เพื่อวัตถุประสงค์ของบริษัทอย่างเดียว และไม่ใช้มีส่วนบุคคลรวมถึงสารสนเทศซึ่งบริษัทเก็บไว้ไม่เปิดเผยเป็นการชั่วคราว

(ค) การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนโดยใช้สารสนเทศภายใน ให้รวมถึงการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นและหลักทรัพย์ที่อาจแปลงสภาพเป็นหุ้นทุนได้

การซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนโดยใช้สารสนเทศภายใน ได้แก่ การซื้อขายโดยบุคคลภายในซึ่งได้รับประโยชน์ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยไม่คำนึงว่าบุคคลภายในกระทำในนามของตนหรือไม่

การซื้อขายหลักทรัพย์โดยบุคคลภายใน ให้รวมถึงการนำสารสนเทศภายในออกเปิดเผยให้แก่บุคคลภายนอก ทำให้บุคคลภายนอกดังกล่าวสามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทโดยอาศัยสารสนเทศที่ยังไม่ได้เปิดเผยนั้น

(2) การซื้อขายหลักทรัพย์โดยบุคคลภายใน ภายหลังจากที่ได้มีการเปิดเผยสารสนเทศที่สำคัญแล้ว

บุคคลภายในจะซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนได้เมื่อไรขึ้นอยู่กับความรวดเร็วและความแพร่หลายของการเผยแพร่สารสนเทศให้ประชาชนทราบโดยทั่วถึงกันแล้ว นอกจากนี้ภายหลังจากที่สารสนเทศได้เผยแพร่แล้ว บุคคลภายในควรละเว้นการซื้อหรือขายหลักทรัพย์จนกระทั่งประชาชนที่ได้รับสารสนเทศได้มีเวลาประเมินสารสนเทศ ในกรณีที่เป็นการเปิดเผยสารสนเทศประเภทที่ไม่มีความซับซ้อน ผู้ลงทุนสามารถใช้สารสนเทศนั้นประกอบการตัดสินใจได้ทันที เช่น การประกาศตัวเลขกำไร ระยะเวลาที่บุคคลภายในต้องรอคอยจะสั้นกว่ากรณีที่เป็นการเปิดเผยสารสนเทศประเภทที่มีความซับซ้อน ซึ่งต้องใช้เวลาแก่ผู้ลงทุนประเมินสารสนเทศนั้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ช่วงเวลาที่รอคอยดังกล่าวจึงขึ้นอยู่กับเหตุการณ์แวดล้อมต่าง ๆ ตลาดหลักทรัพย์ขอแนะนำว่า ตามแนวทางปฏิบัติเรื่องการเปิดเผยเรื่องการเผยแพร่สารสนเทศต่อประชาชนอย่างทั่วถึง บุคคลภายในควรรออย่างน้อย 24 ชั่วโมง ภายหลังจากที่สารสนเทศได้เผยแพร่ในระดับพอสมควร ในกรณีที่สารสนเทศได้เผยแพร่ยังไม่แพร่หลายควรรอถึง 48 ชั่วโมง

(3) การดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนเพื่อป้องกันการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยบุคคลภายในอย่างไม่เหมาะสม บริษัทจดทะเบียนควรกำหนดให้กรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และบุคคลภายในอื่น ๆ เปิดผลการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพื่อป้องกันการซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้สารสนเทศภายใน และเพื่อหลีกเลี่ยงข้อครหาเกี่ยวกับความเหมาะสมของการซื้อขายหลักทรัพย์ของบุคคลภายใน ขั้นตอนที่ควรจะมีคือ การมีข้อห้ามซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทโดยบุคคลภายในในช่วงเวลา ก่อนที่จะเผยแพร่งบการเงินหรือการเผยแพร่เกี่ยวกับฐานะการเงินและสถานะของบริษัท

4. เนื้อหาและการเปิดเผยสารสนเทศต่อประชาชน

4.1 ข้อกำหนดขั้นต่ำของตลาดหลักทรัพย์ เนื้อหาของสารสนเทศที่เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ หรือต่อประชาชนมีความสำคัญเท่า ๆ กันกับช่วงเวลาที่เปิดเผยสารสนเทศนั้น ประกาศแต่ละฉบับต้องมีลักษณะดังต่อไปนี้

- (1) ถูกต้องตามความเป็นจริง ชัดเจน กะทัดรัด
- (2) มีสารสนเทศเป็นตัวเลขอย่างเพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินความสำคัญเปรียบเทียบกับกิจกรรมของบริษัทได้
- (3) ไม่ลำเอียงและตรงไปตรงมา ดังนั้น ประกาศต้องหลีกเลี่ยง

(ก) การไม่ประกาศข้อเท็จจริงในทางไม่ดีที่มีความสำคัญ หรือการคัดทอนข้อเท็จจริงนั้น ตัวอย่างเช่น การปิดบังข้อเท็จจริงไว้ในตอนท้ายของแถลงการณ์ต่อหนังสือพิมพ์

(ข) การเสนอสิ่งที่อาจเป็นไปได้ในทางดีว่าเป็นสิ่งแน่นอนหรือว่าจะเป็นไปได้มากกว่าที่ควรจะเป็นจริง ๆ

(ค) การเสนอสิ่งที่คาดว่าจะเกิดขึ้นโดยไม่มีคำอธิบายเงื่อนไขที่เพียงพอ หรือโดยปราศจากข้อสมมติฐานที่เป็นจริงเพียงพอ

(ง) ถ้อยแถลงในทางลบแต่เขียนออกมาเพื่อสร้างความหมายในเชิงบวก ตัวอย่าง "ในขณะที่บริษัทไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่าการพัฒนาการจะมีผลดีที่สำคัญต่อกำไรของบริษัทหรือไม่" (ซึ่งเป็นการสร้างความหมายว่าผลจะเป็นไปในแง่ดีแม้ว่าจะไม่เป็นผลดีอย่างมาก) หรือ "บริษัทคาดว่า การพัฒนาการจะไม่มีผลที่สำคัญต่อกำไรในอนาคตอันใกล้" (ซึ่งเป็นการสร้างความหมายว่าการพัฒนาการในขั้นสุดท้ายจะมีผลที่สำคัญ)

(จ) การใช้ภาษาเชิงส่งเสริมทำให้เห็นความตื่นเต้นมากกว่าเป็นการแจ้งเพื่อทราบ

(4) หลีกเลี่ยงการใช้ภาษาทางเทคนิคมากเกินไป และต้องแสดงออกมาเป็นภาษาที่ทำให้บุคคลทั่วไปเข้าใจได้ง่ายให้มากที่สุด

(5) หากไม่สามารถประเมินผลที่เกิดขึ้นหรือผลของสารสนเทศที่มีต่อแนวโน้มในอนาคตของบริษัทได้ ต้องอธิบายเหตุผล

(6) ให้ความกระจ่างและชี้ให้เห็นทางเลือกที่มีเหตุผล ในกรณีที่มีการเปิดเผยได้มีการตีความสารสนเทศที่ได้เปิดเผยนั้น

4.2 การจัดทำประกาศ แนวทางในการจัดทำประกาศเพื่อเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์หรือต่อประชาชนต่อไปนี้ จะช่วยบริษัทให้แน่ใจว่าเนื้อหาของประกาศดังกล่าวสอดคล้องกับข้อกำหนดที่กล่าวข้างต้น

(1) ประกาศทุกฉบับต้องจัดทำขึ้นหรือพิจารณาทบทวนโดยเจ้าหน้าที่ของบริษัทซึ่งเข้าใจดีถึงเรื่องซึ่งต้องทำการเปิดเผย และเจ้าหน้าที่ของบริษัทซึ่งเข้าใจดีถึงข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(2) เนื่องจากทักษะและประสบการณ์เป็นสิ่งสำคัญในการจัดทำและเขียนประกาศต่อประชาชนในลักษณะที่ถูกต้อง เสมอภาคและไม่ลำเอียง ตลาดหลักทรัพย์ขอแนะนำว่า บริษัทควรมอบหมายงานนี้จำกัดให้กลุ่มบุคคลหนึ่งในบริษัทอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการประกาศในหนังสือพิมพ์โดยปกติต้องจัดทำและแถลงข่าวอย่างรวดเร็วเท่าที่ทำได้ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบุคคลที่ได้รับมอบหมายให้ทำงานนี้ควรเป็นกลุ่มที่มีจำนวนมากพอที่จะสามารถจัดการกับปัญหาที่เกิดขึ้นในทันทีทันใดและที่ไม่คาดว่าจะมีขึ้นได้

(3) บริษัทอาจพิจารณาตามความจำเป็นและสมควรให้ที่ปรึกษากฎหมายพิจารณา ทบทวนประกาศในหนังสือพิมพ์และประกาศอื่นต่อประชาชน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความสำคัญและความซับซ้อนของ ประกาศนั้น ๆ

5. วิธีการกำกับตรวจสอบการซื้อขายหลักทรัพย์

ฝ่ายบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์มีหน้าที่รับผิดชอบในเบื้องต้นในการติดต่อกับงานประจำวันกับบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ฝ่ายกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์เห็นว่ามีความจำเป็นที่บริษัทจดทะเบียนที่รับผิดชอบการซื้อขายหลักทรัพย์จะพยายามหาเหตุผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติเพื่อพิจารณาดำเนินการตามที่เห็นสมควร เช่น สารสนเทศที่เพิ่งเปิดเผยวิเคราะห์ของที่ปรึกษาการลงทุน หรือข่าวลือ เป็นต้น และหากไม่สามารถหาสาเหตุหรืออธิบายภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติได้ ฝ่ายกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์อาจสอบถามบริษัทสมาชิกเกี่ยวกับแหล่งและเหตุผลของภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งอาจเกิดจากบริษัทหนึ่งบริษัทใดโดยเฉพาะ ดังนั้น เจ้าหน้าที่ฝ่ายกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์อาจโทรศัพท์ติดต่อกับผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทพิจารณาว่าบริษัททราบสาเหตุของภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติหรือไม่ หากภาวะดังกล่าวปรากฏว่าเกิดจากข่าวลือ หรือข่าวสาร หรือสารสนเทศที่สำคัญซึ่งได้เผยแพร่ต่อประชาชนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์อาจขอให้บริษัทดำเนินการใด ๆ ที่เหมาะสมเพื่อแก้ไขให้ถูกต้องและอาจสั่งให้หยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเป็นการชั่วคราวจนกว่าบริษัทจะได้ดำเนินการดังกล่าวแล้ว

ในการติดต่อระหว่างตลาดหลักทรัพย์กับบริษัทจดทะเบียนในกรณีดังกล่าวข้างต้น ให้บริษัทจดทะเบียนแต่งตั้งผู้บริหารระดับสูงเป็นผู้มีอำนาจในการรายงาน และบริษัทจดทะเบียนต้องอำนวยความสะดวกในการติดต่อกับเจ้าหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์ด้วย

(*แก้ไขเพิ่มเติมวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2538)

6. การปรึกษาหารือระหว่างตลาดหลักทรัพย์กับบริษัทจดทะเบียน

ตลาดหลักทรัพย์สนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนติดต่อกับฝ่ายบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์เสียแต่เนิ่น ๆ เท่าที่จะทำได้เมื่อบริษัทประสบหรือคาดว่าจะมีปัญหาในการตีความหรือการประยุกต์ใช้แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศนี้ โดยวิธีการปรึกษาหารือกันเป็นการล่วงหน้าดังกล่าว จะช่วยป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้นและทำให้เกิดความเข้าใจที่ชัดเจนระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์