www.kroobannok.com

กบข. น้ำลดตอผุดและปัญหา Insider Trading

นำเสนอเมื่อ : 26 มิ.ย. 2552

กบข. น้ำลดตอผุดและปัญหา Insider Trading

เราคุงเคยได้ยินคำว่า "คุนจนเล่นหวยคุนรวยเล่นหุ้น" ประโยคนี้เป็นการเปรียบเปรยว่าหวยกับการเล่นหุ้นเป็นสิ่งเดียวกันต่างกันที่ผู้เล่นที่มีรายได้ต่างกัน และที่สำคัญเมื่อมีผู้ได้ก็มักจะมีผู้เสีย คุนเล่นหวยถ้าเสียเจ้ามือหวยก็จะได้ แต่การเล่นหุ้นไม่มีเจ้ามือดังนั้นจึงยากที่จะระบุว่าในการเลนหุนเมื่อมีคนเสียผู้ใดจะได แตที่รูมีแตบรรรดาแมงเมาที่เป็นผูเสียตลอดกาล อยางไรก็ตามตองมีผูใดแนๆ บางทีคนไดอาจจะขาดจริยธรรมมากกวาเจามือหวยก็เป็นได

ประเด็นที่รุอนแรงของการลงทุนในกบข.บางทีอาจจะไม่ใช่เรื่องของการขาดทุนในการลงทุนในหุ้นแต่เป็นปัญหาการล่วงรู้ข้อมูลภายในและนำไปใช้ในการหาผลประโยชน์ส่วนบุคคลเหมือนที่สำนักงานป้องกันและปราบปรามการทุจริตในภาครัฐ(ป.ป.ท.)สงสัย
ถาปัญหานี้เป็นจริงนับเป็นปัญหาที่สันคุลอนไมเพียงแตผูบริหารเงินกูองทุนของกบข.เทานั้นเพราะยังสงผลตอความนาเชื่อถือของผูดูแลตลาดหลักทรัพยอยางกลต.อีกดวย
เพราะตั้งแตมีการตั้งกลต.เป็นตนมาไมเคยมีการตูรวจพบเจอการใชขอมูลภายในเพื่อหาประโยชนหรือที่เรียกวา Insider Trading กับการซื้อขายขนาดใหญในตลาดหลักทรัพย
ทั้งที่การซื้อขายขนาดใหญมีโอกาสที่จะเกิดการใชขอมูลแบบนี้มากที่สุดเพราะการซื้อขนาดใหญอยางกองทุนใหญๆเชน กบข. มีผลตอราคาของหุนแตละตัวอยางไมตองสงสัย
และถาใครรูขอมูลกอนที่การซื้อขายจะเกิดขึ้นยอมมีโอกาสหากำไรไดอยางมากมาย บางทีอาจจะเป็นเพราะหนวยงานดูแลอยางกลต.สามารถควบคุมและกำกับอยางมีประสิทธิภาพก็ได้ (หรือเปล่า)

ข่าวลือเรื่องปัญหาเรื่องการใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาประโยชน์ไม่ใช่เพิ่งเกิดขึ้นในประเทศไทย ข่าวลือเรื่องนี้ที่ส่งผลต่อความร่ำรวยอย่างมหาอมตะนิรันด์กาลเกิดขึ้นในยุคการปิดสถาบันการเงิน และลดค่าเงินบาทเกือบเท่าตัวในปี 2540
เมื่อมีคนบางกลุมหรือบางบริษัทอยูๆก็ไดกำไรจากการลดคาเงินบาทอยางไมนาเชื่อทั้งๆที่กลุมคนเหลานั้นไมเคยเชื่อเรื่องปองกันความเสี่ยงเลย
และจริงๆแลวขาวลือเรื่องการใชขอมูลภายในอยางแพรหลายยิ่งเกิดมาตั้งแตยุคคนไฟแนนซเป็นมนุษยทองคำกอนปี 2540 ไมนาเชื่อวากลุมคนที่อยู่ในวงการไฟแน็นซ์ตั้งแต่พนักงาน เลขาฯ
หรือคนขับรถของผูบริหารกรุงเงินไดรำรวยจากอุการเลนหุนอยางมากมาย
และเมื่อไมนานถายังจำกันได้ขาวลือของการใชขอมูลภายในก็เกิดขึ้นในยุคที่หม่อมอุ๋ยเป็นรัฐมนตรีคลังและใช้มาตรการที่กำหนดให้สถาบันการเงินที่รับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ต้องกันเงินสำรองเป็นเงินตราต่างประเทศไว้จำนวนร้อยละ 30
ของเงินตราต่างประเทศเพื่อป้องกันการผันผวนของคาเงินบาท ทำให้ตลาดหลักทรัพยฯมีมารเก็ตแคปหายไปอยางมากมาย พอมาอีกวันก็ผอนคลายมาตรการอย่างทันควัน
มีการร่ำลือวาคนโกลตัวของผูเกี่ยวของทำกำไรจากการผันผวนตลาดหลักทรัพยไปมากมายจากมาตรการที่ใชเพียง 1 วันนั้น แนนอนขาวลือแบบนั้นยอมเกิดกับการลงทุนของกบข.อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้
เพราะขาวลือก็เหมือนกันที่บอกวากบข.ซื้อหุนบางตัวแบบเอาเงินไปทิ้งเลน บางทีก็เป็นเพียงแคขาวลือเมื่อเราไม่มีสิทธิ์รูจากบข.ซื้อขยะเหลานั้นจริงหรือเปลา

การตรวจสอบการใช้ข้อมูลภายในน่าจะทำได้ยากเพราะปัจจุบันมีการซื้อขายผ่านตัวแทน กองทุนจากต่างประเทศหรือการทำธุรกรรมที่ซับซ้อน แต่ถ้าทำไม่ได้เราจะมีก.ล.ต.ไว้ทำอะไร
อยางไรก็ตามถาเขาใจในพฤติกรรมของมนุษยโดยเฉพาะพฤติกรรมการลงทุนก็ไมยากที่จะเขาใจวามีการใชขอมูลภายใน โดยปกติคนยอมมีเหตุผลการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมโดยเฉพาะกับการลงทุนที่มีผลประโยชนโดยตรง
ถาอยูๆคนบางคนไมเคยซื้อหุนบางตัว แตอยูวันหนึ่งไดซื้อหุนตัวนั้นอยางมากมายหรือขายทิ้งหุนบางตัวกอนการซื้อขายของกองทุนใหญๆก็คงนาแปลกใจอยูบางแตถาคนเหลานั้นเป็นผูเกี่ยวของหรือญาติของผูบริหารกองทุน
ความแปลกจึงตองเปลี่ยนเป็นคำถามแนนอน โดยเฉพาะการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการเลนหุนแลวเกิดกำไรมหาศาล บางทีสิ่งเหลานี้หรือพฤติกรรมเหลานี้อาจจะไมเคยเกิดขึ้นในประเทศไทยเพราะกลต.ได้ทำงานอย่างเต็มประสิทธิภาพ(หรือเปล่า)
และการใชขอมูลภายในของกบข.ในการหาประโยชนส่วนตัวของบรรดาผูบริหารหรือเครือญาติผูบริหารก็เป็นเพียงขาวลือ(หรือเปลา) แตไมรูวาขาวรูชการทั้งหลาย ป.ป.ท.หรือประชาชนทั่วไปจะเชื่อเชนนั้นหรือเปลา
โดยเฉพาะเมื่อผูบริหารกบข.กลัวการตรวจสอบอยางที่เป็นอยูเหมือนทุกวันนี้(ไมไดทำผิดอยากลัวการตรวจสอบ)และถาไดตรวจสอบก็อยามวยลมตมคนดูละกัน

แส