Understanding Insider Trading: Law, Risks and Responsibilities

โดย **รองรักษ์ พนาปวุฒิกุล**

รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานกฎหมายและบริหารความเสี่ยงองค์กร

(Chief Legal and Risk Officer)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Company Secretary Forum 2026

วันที่ 30 กันยายน 2569

หัวข้อนำเสนอ

1. องค์ประกอบความผิด (ม.242)
2. กรณีศึกษา 5 คดี
3. เลขานุการบริษัท & Crisis Playbook
4. คำถามที่พบบ่อย (FAQ)
5. บทเรียน & Key Takeaways

หัวข้อนำเสนอ

1. องค์ประกอบความผิด (ม.242)
2. กรณีศึกษา 5 คดี
3. เลขานุการบริษัท & Crisis Playbook
4. คำถามที่พบบ่อย (FAQ)
5. บทเรียน & Key Takeaways

1 การใช้ข้อมูลภายใน (Insider Trading) มาตรา 242

ข้อกฎหมายตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้อง

มาตรา ๒๔๒ ห้ามมิให้บุคคลใดซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ กระทำการดังต่อไปนี้

(๑) ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ไม่ว่าเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น เว้นแต่

(ก) เป็นการปฏิบัติตามกฎหมาย คำสั่งศาล หรือคำสั่งของหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมาย

(ข) เป็นการปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ทำขึ้นก่อนที่ตนจะรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

(ค) เป็นการกระทำโดยตนมิได้เป็นผู้รู้เห็นหรือตัดสินใจ แต่ได้มอบหมายให้ผู้ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนตามกฎหมายให้จัดการเงินทุนหรือการลงทุน ตัดสินใจในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้น หรือ

(ง) เป็นการกระทำในลักษณะที่มิได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นหรือในลักษณะตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

(๒) เปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลอื่นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมและไม่ว่าด้วยวิธีใด โดยรู้หรือควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลอาจนำข้อมูลนั้นไปใช้ประโยชน์ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ไม่ว่าเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น เว้นแต่เป็นการกระทำในลักษณะที่มิได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นหรือในลักษณะตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ผู้กระทำความผิด	บุคคลซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน
ลักษณะการกระทำ	ซื้อขาย/เปิดเผย รวมถึงกรณีผู้รับข้อมูล (tippee) ซื้อขาย/เปิดเผย

ข้อมูลภายใน หมายถึง ข้อมูลที่ยังมิได้มีการเปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ซึ่งเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์

บทสันนิษฐานบุคคลซึ่ง "รู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน"	การกระทำ
กลุ่ม Primary Insider	
Insider (มาตรา 243) 1. กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ 2. พนักงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ที่รับผิดชอบ/สามารถเข้าถึงข้อมูลภายในได้ 3. บุคคลที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลภายใน เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมายและผู้สอบบัญชี รวมทั้งผู้ร่วมงานที่มีส่วนร่วมในการทำหน้าที่ 4. กรรมการ อนุกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน ที่ปรึกษา ผู้ปฏิบัติงานในหน่วยงานรัฐ ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในตำแหน่ง ฐานะ ที่สามารถรู้ข้อมูลภายในจากการปฏิบัติหน้าที่ 5. นิติบุคคล ซึ่งบุคคลตาม (1)-(4) มีอำนาจควบคุมกิจการ	ซื้อขาย/เปิดเผยในช่วงที่มีข้อมูลภายใน
กลุ่ม Secondary Insider	
ผู้ใกล้ชิดที่มีพฤติกรรมการซื้อขายที่ผิดปกติ (มาตรา 244) 1. ผู้ถือหุ้นเกิน 5% โดยนับรวมของคู่สมรส/ผู้ที่อยู่กินด้วยกันฉันสามีภริยา/บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ 2. กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมกิจการ พนักงานหรือลูกจ้างของกิจการในกลุ่มบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในตำแหน่งหรือสายงานที่รับผิดชอบข้อมูลภายใน หรือที่สามารถเข้าถึงข้อมูลภายในได้ (บ.ใหญ่ บ.ย่อย บ.ร่วม) 3. บุพการี/ผู้สืบสันดาน/ผู้รับบุตรบุญธรรม/บุตรบุญธรรม/พี่น้องร่วมบิดามารดาเดียวกัน/ร่วมบิดาหรือร่วมมารดาเดียวกันของ Insider 4. คู่สมรส/ผู้ที่อยู่กินฉันสามีภริยาของ (3)	ซื้อขายผิดปกติ/เปิดเผย ในช่วงที่มีข้อมูลภายใน

ลักษณะการซื้อขายหลักทรัพย์/เข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ไม่ถือเป็นความผิด (มาตรา 242)

- ปฏิบัติตามกฎหมาย/คำสั่งศาลหรือหน่วยงานที่มีอำนาจ
- การปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ทำขึ้นก่อนที่ตนจะรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์
- การกระทำที่ตนมิได้เป็นผู้รู้เห็นหรือตัดสินใจ แต่ได้มอบหมายให้ผู้ได้รับอนุญาต/จดทะเบียนตามกฎหมายให้จัดการลงทุนเป็นผู้ตัดสินใจแทน
- การกระทำในลักษณะที่มิได้เป็นการเอาเปรียบบุคคลอื่นหรือในลักษณะตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ที่มา: ภาพ Infographic จากเว็บไซต์ สำนักงาน ก.ล.ต.

1 การใช้ข้อมูลภายใน (Insider Trading) มาตรา 242

บทระวางโทษตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

มาตรา ๒๙๖[293] ผู้ใดฝ่าฝืนมาตรา ๒๔๐ มาตรา ๒๔๑ มาตรา ๒๔๒ มาตรา ๒๔๔/๑ มาตรา ๒๔๔/๒ หรือมาตรา ๒๔๔/๓ (๑) ต้องระวางโทษจำคุกไม่เกินสองปี หรือปรับตั้งแต่ห้าแสนบาทถึงสองล้านบาท หรือทั้งจำทั้งปรับ

ในกรณีที่ผู้ฝ่าฝืนมาตรา ๒๔๐ หรือมาตรา ๒๔๑ เป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือบุคคลใด ซึ่งรับผิดชอบในการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ต้องระวางโทษจำคุกไม่เกินห้าปี หรือปรับตั้งแต่หนึ่งล้านบาทถึงห้าล้านบาท หรือทั้งจำทั้งปรับ

มาตรา ๒๙๖/๒[295] กรณีความผิดตามมาตรา ๒๙๖ หรือมาตรา ๒๙๖/๑ ในส่วนที่เกี่ยวกับการกำหนดโทษปรับ ถ้าผู้กระทำความผิดได้รับหรือพึงได้รับผลประโยชน์จากการกระทำความผิดนั้นให้ปรับเป็นเงินไม่เกินสองเท่าของผลประโยชน์ทั้งนี้ ค่าปรับดังกล่าวต้องไม่ต่ำกว่าค่าปรับขั้นต่ำที่บัญญัติไว้ในมาตรา ๒๙๖ หรือมาตรา ๒๙๖/๑ แล้วแต่กรณี

1 การใช้ข้อมูลภายใน

พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มาตรา 242 กำหนดว่า

ห้ามมิให้บุคคลใดที่รู้หรือครอบครองข้อมูลภายใน

(1) ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ / สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ไม่ว่าเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น

(2) เปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลอื่น

“ข้อมูลภายใน” = Material information หมายถึงข้อมูลที่

เป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคา หรือ มูลค่าหลักทรัพย์ และ

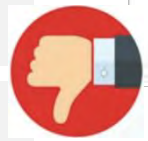
ยังไม่ได้เปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไป

1 อะไร คือ Material Information



- มีผู้ร่วมทุนใหม่สนใจจะถือหุ้นค่อนข้างมาก และทำให้บริษัทจะมีเงินทุนมากพอที่จะขยายธุรกิจใหม่
- งบการเงินบริษัทล่าสุด มีกำไร 3,000 ล้านบาท (เฉลี่ยที่ผ่านมากำไร 2,000 ล้านบาท) สูงสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา
- บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในปี 2570 (ก่อนหน้าไม่เคยจ่าย)
- มีผู้สนใจเสนอซื้อ (Tender offer) หุ้นของบริษัทที่ราคา 130 บาท สูงกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน 30%






1 ดูอย่างไรว่า .....ใช้ข้อมูลภายใน

- มีข้อมูลที่ถือว่า “Material”
  - ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับ บจ.
  - กระทบต่อราคา ฐานะของ บจ.
  - ยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ
- เกิด Market Impact
  - ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลง
- มีพฤติกรรมซื้อ / ขายก่อนข่าว
  - การซื้อ / ขายผิดไปจากเดิม
  - แสดงให้เห็นว่าอาจมีการล่วงรู้
  - แสดงให้เห็นว่าใช้ประโยชน์จากการล่วงรู้
- ได้ประโยชน์จากการกระทำนั้น
  - ได้กำไร / ลดขาดทุน

1 การใช้ข้อมูลภายใน



ข่าวดี : ซื้อก่อนเปิดเผย

ข่าวร้าย : ขายก่อนเปิดเผย

หัวข้อนำเสนอ

1. องค์ประกอบความผิด (ม.242)
2. กรณีศึกษา 5 คดี
3. เลขานุการบริษัท & Crisis Playbook
4. คำถามที่พบบ่อย (FAQ)
5. บทเรียน & Key Takeaways

2 กรณีศึกษา

ก.ล.ต. กล่าวโทษที่ปรึกษากฎหมายและพวกต่อ DSI กรณีใช้ข้อมูลภายในซื้อหุ้น KARAT



ผู้บริหาร CPALL และพวก ถูก ก.ล.ต. สั่งปรับรวม 34 ลบ. จากการใช้อินไซด์ซื้อหุ้น MAKRO



บิ๊ก TFG ถูกปรับครั้งประวัติศาสตร์ 1,125 ลบ. รวมพวก 6 ราย อินไซด์หุ้น



ก.ล.ต. ลงโทษทางแพ่ง ผู้บริหารเถ้าแก่น้อยและพวก ใช้อินไซด์ซื้อหุ้น TKN สั่งปรับรวม 16 ลบ.



ศาลอุทธรณ์พิพากษาให้ผู้บริหาร IFEC ชำระค่าปรับ 31.9 ลบ. กรณีใช้อินไซด์ขายหุ้น

หัวข้อนำเสนอ

1. องค์ประกอบความผิด (ม.242)
2. กรณีศึกษา 5 คดี
3. **เลขานุการบริษัท & Crisis Playbook**
4. คำถามที่พบบ่อย (FAQ)
5. บทเรียน & Key Takeaways

3 แนวทางปฏิบัติที่ดีของเลขานุการบริษัทเพื่อสนับสนุนและส่งเสริมการทำหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท

- **เลขานุการบริษัท**มีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนให้คณะกรรมการและบริษัทจดทะเบียน ปฏิบัติตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งประสานงานกับหน่วยงานกำกับดูแลและผู้เกี่ยวข้อง เพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงจากการฝ่าฝืนกฎหมายหรือเหตุการณ์ที่อาจกระทบต่อบริษัท
- พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดหน้าที่ของเลขานุการบริษัทโดยเทียบเคียงในลักษณะทำนองเดียวกับกรรมการและผู้บริหารของบริษัทภายใต้บทบาทหน้าที่ของตนเอง* สะท้อนความคาดหวังให้เลขานุการบริษัทมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการ และการสร้างความโปร่งใสให้แก่บริษัทจดทะเบียน
- สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ออก**แนวทางปฏิบัติที่ดีของเลขานุการบริษัทฯ** เพื่อกำหนด Best Practice ที่ควรคำนึงถึงในการปฏิบัติหน้าที่ โดยมีส่วนเกี่ยวข้องกับการป้องกันการใช้ข้อมูลภายใน ดังนี้

  - ในการเก็บรักษาเอกสารสำคัญ เลขานุการบริษัทควรมีการ**จำกัดสิทธิของผู้ที่สามารถเข้าถึงเอกสาร**เพื่อป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลภายใน
  - ติดตาม**การรายงานการมีส่วนได้เสียของกรรมการ ผู้บริหาร** และปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ
  - แนะนำและสนับสนุนให้คณะกรรมการจัดให้บริษัทมี**ระบบการจัดการข้อมูลลับ**ที่อาจมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อป้องกันกรณีข้อมูลสำคัญรั่วไหลหรือถูกนำไปใช้ในทางมิชอบ
  - **สร้าง Awareness ให้กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ที่เกี่ยวข้อง**
  - **สรุปผลการปฏิบัติ**ตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และนโยบาย **ไว้ใน 56-1 One Report** หัวข้อ “การรายงานผลการดำเนินงานสำคัญด้านการกำกับดูแลกิจการเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลภายในเพื่อแสวงหาผลประโยชน์”

หมายเหตุ * มาตรา 89/15 และ 89/16 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดหน้าที่ของเลขานุการบริษัท เช่น (1) หน้าที่ในการจัดทำและเก็บรักษาเอกสารทะเบียนกรรมการ หนังสือนัดประชุมคณะกรรมการ รายงานการประชุมคณะกรรมการ รายงานประจำปีของบริษัท หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น (2) หน้าที่ในการเก็บรักษารายงานการมีส่วนได้เสียที่รายงานโดยกรรมการหรือผู้บริหาร และ (3) หน้าที่ในการจัดส่งสำเนารายงานการมีส่วนได้เสียให้ประธานกรรมการและประธานกรรมการตรวจสอบ เป็นต้น

3 แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับ

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำ **“แนวปฏิบัติในการจัดการขอมูลลับที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์”** เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบบริหารจัดการข้อมูลลับ* ที่มีประสิทธิภาพ ป้องกันป้องกันการรั่วไหล การนำข้อมูลไปใช้โดยมิชอบ และการเอาเปรียบผู้ลงทุน และอาจเป็นความผิดตามกฎหมายได้

หมายเหตุ * ข้อมูลลับ หมายถึง ข้อมูลที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และยังไม่สามารถเปิดเผยต่อผู้ลงทุน



แนวปฏิบัตินี้ มีหลักการสำคัญ 5 ข้อ ดังนี้

1. บริษัทควรจัดให้มี**ระบบควบคุมภายใน**เพื่อป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลลับ เช่น มีนโยบายเป็นลายลักษณ์อักษร, จำกัดจำนวนผู้เข้าถึงตามหลัก Need-to-Know Basis, มีช่องทางสำหรับการแจ้งเบาะแส เป็นต้น
2. บริษัทควร**เก็บรักษารายชื่อบุคคลภายในที่มีส่วนเกี่ยวข้อง**กับการทำธุรกรรมที่อาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ และยังไม่ได้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ (“ธุรกรรมลับ”)
3. บริษัทควรดำเนินการให้มั่นใจได้ว่า**กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมลับตระหนักถึงหน้าที่ของตน**ในการปฏิบัติต่อข้อมูลลับ
4. บริษัทควรมี**ข้อตกลงในการรักษาความลับ (Confidentiality Agreement)** กับที่ปรึกษาและผู้ให้บริการอื่น และ**ให้บุคคลดังกล่าวยืนยัน**ว่ามีนโยบายและระบบที่จะปฏิบัติตามข้อตกลงนั้น**ก่อนที่จะให้เข้าถึงข้อมูลลับ**
5. ในกรณีที่การทำธุรกรรมนั้น **จำเป็นต้องทดสอบความต้องการของตลาด** (Sounding the Market) เช่น การเพิ่มทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทควร**เข้าใจกระบวนการและวางแผน และดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ และป้องกันการใช้ข้อมูลลับ** เช่น จำกัดจำนวนผู้รับข้อมูลและช่วงเวลาเปิดเผย เลือกเฉพาะนักลงทุนเป้าหมาย และวางแผนการเปิดเผยข้อมูลล่วงหน้า

3 Crisis Playbook (1/2): ผังการตัดสินใจเมื่อข้อมูลรั่ว

- 1. **ตรวจพบ:** ข้อมูลรั่ว / ข่าวลือ / ราคา-ปริมาณซื้อขายผิดปกติ
- 2. **ประเมินความเป็นสาระสำคัญ** (Material?) — กระทบราคาหรือการตัดสินใจของผู้ลงทุนหรือไม่
  - ไม่ใช่สาระสำคัญ ⟶ บันทึกไว้และเฝ้าติดตาม
  - เป็นสาระสำคัญ ⟶ ไปข้อ 3
- 3. **พร้อมเปิดเผยครบถ้วนหรือยัง**
  - พร้อม ⟶ เปิดเผยผ่านระบบ SET ทันที (ผู้ลงทุนเข้าถึงเท่าเทียม)
  - ยังไม่พร้อม ⟶ พิจารณาขอพักการซื้อขาย (Trading Halt) + คุมข้อมูลเฉพาะผู้จำเป็น
- 4. **มีข่าวลือ/ข่าวรั่วในสื่อ** ⟶ ออก Clarification ตามกรอบเวลาของ SET
- 5. **บันทึก Timeline และผู้ตัดสินใจ**ไว้เพื่อการตรวจสอบย้อนหลัง

3 Crisis Playbook (2/2): Checklist 60 นาทีแรก + บทบาทเลขานุการ

- **Checklist 60 นาทีแรก**
  - ระบุขอบเขต: ข้อมูลใดรั่ว ถึงใคร ตั้งแต่เมื่อไร
  - เรียกทีม: CEO, ประธานบอร์ด/ประธานตรวจสอบ, ที่ปรึกษากฎหมาย, IR
  - กำหนดผู้มีอำนาจตัดสินใจเปิดเผย + มีตัวแทน (หรือ Spoke person) ที่ชัดเจนแน่นอน
  - ยกร่าง Public Statement / ประกาศต่อ SET + ประสาน SET/ก.ล.ต. + รักษาหลักฐาน + ทบทวน Insider List

- **บทบาทเลขานุการบริษัทในภาวะวิกฤต**
  - เป็นศูนย์ประสานข้อมูลและลำดับเหตุการณ์ (single source of timeline)
  - กำกับการเปิดเผยให้เป็นไปตามกฎ SET (หลักความเท่าเทียมของผู้ลงทุน)
  - จำกัดข้อมูลเฉพาะผู้จำเป็นจนกว่าจะเปิดเผยอย่างเป็นทางการ

หัวข้อนำเสนอ

1. องค์ประกอบความผิด (ม.242)
2. กรณีศึกษา 5 คดี
3. เลขานุการบริษัท & Crisis Playbook
4. คำถามที่พบบ่อย (FAQ)
5. บทเรียน & Key Takeaways

4 คำถามที่พบบ่อย (1/2)

- **Q1: บอกข่าวภายในให้คนอื่น แต่ไม่ได้เทรดเอง ผิดไหม?**
  - ผิด — มาตรา 242 ครอบคลุมการเปิดเผย/ชี้นำ และผู้รับที่นำข้อมูลภายในไปใช้หรือช่วยเหลือก็ผิดด้วย
- **Q2: อยู่นอกช่วง Blackout Period ปลอดภัยไหม?**
  - ไม่ใช่ Safe Harbour — หากยังรู้/ครอบครองข้อมูลภายในที่เป็นสาระสำคัญ การซื้อขายก็ยังผิด
- **Q3: ใช้บัญชีคู่สมรส / บุตร / เครือญาติ เลี่ยงได้ไหม?**
  - ไม่ได้ — กฎหมายครอบคลุมคู่สมรสและบุตร และ ก.ล.ต. เชื่อมโยงเส้นเงิน-บัญชี-ช่วงเวลา (กรณี TFG/TKN)

4 คำถามที่พบบ่อย (1/2)

- **Q4: ที่ปรึกษาภายนอก (FA / ทนาย / ผู้สอบบัญชี) เกี่ยวข้องด้วยไหม?**
  - เกี่ยวข้องเต็มที่ — ผู้เข้าถึงข้อมูลดีลถือเป็นผู้ครอบครองข้อมูลภายใน (กรณี KARAT) ต้องมี NDA/No-Tipping
- **Q5: ข่าวดี (กำไรโต / ปันผลพิเศษ) เป็นข้อมูลภายในไหม?**
  - ใช่ — ข้อมูลสาระสำคัญที่ยังไม่เปิดเผย ไม่ว่าบวกหรือลบ ล้วนเป็นข้อมูลภายใน (กรณี TKN)
- **Q6: มีเหตุจำเป็นต้องใช้เงิน ขายหุ้นช่วงมีข้อมูลภายในได้ไหม?**
  - ความจำเป็นส่วนตัวไม่เป็นข้อยกเว้น — ควรงดทำรายการและปรึกษาเลขานุการบริษัท/ฝ่ายกำกับก่อน
- **Q7: สงสัยว่ามีข้อมูลรั่วก่อนประกาศ ควรทำอย่างไร?**
  - เข้าสู่ Crisis Playbook ทันที

หัวข้อนำเสนอ

1. องค์ประกอบความผิด (ม.242)
2. กรณีศึกษา 5 คดี
3. เลขานุการบริษัท & Crisis Playbook
4. คำถามที่พบบ่อย (FAQ)
5. บทเรียน & Key Takeaways

5 ถอดบทเรียนจากกรณีศึกษาทั้ง 5 คดี (สำหรับเลขานุการบริษัท)

- **KARAT (2555):** จุดรั่วจาก "ที่ปรึกษาภายนอก" ⟶ ที่ปรึกษา/บุคคลภายนอกที่เข้าถึงดีลก็เป็นผู้ครอบครองข้อมูลภายใน ต้องมี NDA + No-Tipping + Insider List
- **MAKRO (2558):** ผู้บริหารในคณะเจรจาดีล ⟶ ผู้อยู่ในทีมดีล M&A/Tender Offer เป็น insider เต็มตัว ต้องมี Deal Team List + Code Name + คุมการเข้าถึงตั้งแต่วันแรก
- **TFG (2568):** ค่าปรับสูงสุด 1,125 ล้านบาท + ห้ามเป็นกรรมการ 40 เดือน ⟶ บัญชีเครือญาติไม่รอด ก.ล.ต. ใช้ ข้อมูลที่วิเคราะห์ทำการเชื่อมโยงกลุ่มผู้กระทำผิด
- **TKN (2568):** ใช้ “ข่าวดี” หรือปันผลพิเศษที่ยังไม่ประกาศ ⟶ ข้อมูลบวกที่ยังไม่เปิดเผยก็ห้ามใช้ ต้องควบคุมข้อมูลงบและมติปันผลก่อนเผยแพร่
- **IFEC (2564):** ปฏิเสธค่าปรับ สู้ถึงศาลอุทธรณ์ แพ้ ต้องจ่ายสูงสุด 31.93 ล้านบาท ⟶ การไม่ยอมรับมาตรการทางแพ่งเสี่ยงถูกฟ้องและรับโทษในอัตราที่สูงขึ้น

5 Key Takeaways สำหรับเลขานุการบริษัท

- ข้อมูลภายใน จัดเป็นทรัพย์สินของบริษัท **ไม่ใช่**ของบุคคล
- การกระทำความผิดฐาน Insider Trading ครอบคลุม**ทั้ง "การใช้" และ "การบอกต่อ" รวมถึงคู่สมรส, บุตร กับเครือญาติ**
- Blackout Period **ไม่ใช่** Safe Harbour
- ที่ปรึกษาภายนอกคือความเสี่ยง — คุมด้วย **NDA / Insider List / Need-to-Know**
- เลขานุการบริษัท – **Gatekeeper และเป็นศูนย์กลางของ Crisis Playbook**
- ปัจจุบันการบังคับใช้กฎหมายเข้มข้น ปรับในอัตราสูง และรวดเร็วมากขึ้น (TFG / TKN ปี 2568)
  — **“การมีวัฒนธรรม CG ที่ดี" สำคัญไม่แพ้ "กฎ"**

Q & A