

# สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	III
กิตติกรรมประกาศ	V
สารบัญ	VI
สารบัญตาราง	X
สารบัญภาพ	XI
บทที่	
1 บทนำ	1
ความสำคัญและความเป็นมาของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
สมมติฐานของการวิจัย	4
ขอบเขตของการวิจัย	4
วิธีการวิจัย	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
2 ความเป็นมาและแนวคิดในการจัดตั้งและควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	6
2.1 ความเป็นมาและแนวคิดในการจัดตั้งและควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับ	
ความน่าเชื่อถือในต่างประเทศ	6
2.1.1 อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) และสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agency หรือ CRA)	11
2.1.2 หน้าที่และบทบาทของการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)	13
2.1.3 ความหมายของการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	16
2.1.4 ลักษณะของการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	16
2.1.5 ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้การจัดตั้งสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ประสบความสำเร็จ	21

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
2.1.6 ระบบการให้ Rating ของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างประเทศ	23
2.1.7 กระบวนการในการวิเคราะห์เพื่อจัดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้	24
2.1.8 ปัจจัยที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือใช้ในการพิจารณาจัดอันดับ	26
2.1.9 ขั้นตอนการขอจัดอันดับตราสารหนี้	26
2.2 ความเป็นมาและแนวคิดในการจัดตั้งและการควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย	29
2.3 แนวความคิดในการควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	30
<b>3 มาตรการทางกฎหมายในการควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agencies) ของต่างประเทศและของไทย</b>	<b>36</b>
3.1 มาตรการทางกฎหมายในการควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agencies) ของต่างประเทศ	36
3.1.1 ประเทศสหรัฐอเมริกา	36
3.1.2 สหภาพยุโรป	38
3.1.3 อินเดีย	48
3.2 มาตรการทางกฎหมายในการควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agency) ของไทย	51
3.2.1 ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	52
3.2.2 ความรับผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535	55
3.2.3 ความรับผิดทางแพ่ง (Civil Liability)	55
3.2.4 ความรับผิดทางอาญา (Criminal Liability)	59
<b>4 วิเคราะห์มาตรการทางกฎหมายในการควบคุมกำกับสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ</b>	<b>63</b>
4.1 ปัญหากรณีที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือเผยแพร่การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของสภาพความเสี่ยงของความน่าลงทุนในประเทศไทย อันเป็นผลให้นักลงทุนในประเทศและต่างประเทศเกิดความไม่มั่นใจในสถานภาพทางเศรษฐกิจของประเทศไทย กรณีดังกล่าวรัฐบาลไทยสามารถฟ้องเรียกค่าเสียหายจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้หรือไม่	63

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4.2 ปัญหากรณีสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้รับจ้างบริษัทที่จัดตั้งในประเทศไทยจัดอันดับความน่าเชื่อถือในตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทและหากผู้ลงทุนได้ตัดสินใจโดยอาศัยข้อมูลที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือแล้วต่อมาเกิดความเสียหายผู้ลงทุนจะฟ้องเรียกค่าเสียหายได้หรือไม่	68
4.2.1 การจัดอันดับของประเทศ (Sovereign Rating)	68
4.2.2 การจัดอันดับของบริษัท (Specific Legal Entity Rating)	69
4.2.3 การจัดอันดับของตราสารหนี้หรือเงินกู้ (Specific Issue Rating)	69
4.3 วิเคราะห์ความรับผิดชอบทางอาญาของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	75
4.4 ปัญหาความจำเป็นในการกำกับดูแลสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	77
4.4.1 กรณีของประเทศไทย	77
4.4.2 กรณีของต่างประเทศ	82
4.5 ปัญหารูปแบบและหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	85
4.5.1 หน่วยงานที่กำกับดูแลสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	88
4.5.2 โครงสร้างของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	88
4.5.3 คุณสมบัติของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	89
4.5.4 หลักเกณฑ์ วิธีการ และมาตรฐานในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	89
4.5.5 จรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจ	89
4.5.6 ความรับผิดชอบของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	90
<b>5 สรุปและข้อเสนอแนะ</b>	<b>91</b>
5.1. สรุป	91
5.1.1 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (Sovereign Rating)	91
5.1.2 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือขององค์กร (Company Rating)	92
5.1.3 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ (Issue Rating)	92
5.2. ข้อเสนอแนะ	98
<b>บรรณานุกรม</b>	<b>100</b>

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
<b>ภาคผนวก</b>	<b>104</b>
One Hundred Ninth Congress of the United States of America	105
Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies	123
Securities and Exchange Board of India	137
<b>ประวัติผู้ศึกษา</b>	<b>155</b>

## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สัญลักษณ์ของตราสารหนี้และเงินกู้ที่ใช้แทนในระยะยาว	18
2	สัญลักษณ์ของตราสารหนี้และเงินกู้ที่ใช้แทนในระยะสั้น	20
3	บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	73
4	เปรียบเทียบมาตรการทางกฎหมาย	87