

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ (cross holding)
ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อก. 1 /2550

เรื่อง

การปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ (cross holding)
ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2550

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 31 มีนาคม 2550

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

27 กุมภาพันธ์ 2550

บทนำ

ด้วยเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชน กำหนดให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ต้องมีโครงสร้างการถือหุ้นที่ชัดเจนและเป็นธรรม โดยลักษณะสำคัญประการหนึ่งคือ ต้องไม่มีการถือหุ้นไขว้ (cross holding) ระหว่างบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของบริษัทดังกล่าว ยกเว้นกรณีที่มีเหตุจำเป็นและสมควร อย่างไรก็ตาม เมื่อมีการใช้บังคับไปได้ระยะหนึ่งแล้วสำนักงานพบว่า เกณฑ์ดังกล่าวทำให้เกิดอุปสรรคต่อความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจของผู้ขออนุญาตในบางกรณี ดังนั้น สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะผ่อนปรนเกณฑ์ดังกล่าวให้ยืดหยุ่นขึ้น โดยได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ เพื่ออธิบายแนวทางการปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์และให้ผู้เกี่ยวข้องได้แสดงข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางดังกล่าว ซึ่งสำนักงานจะได้รวบรวมข้อคิดเห็นต่างๆ และนำไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

ผู้ที่ประสงค์จะแสดงข้อคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายเอกสารฉบับนี้ และข้อคิดเห็นเพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2550 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายส่งเสริมบริษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2651-5949
3. ทาง e-mail: corgov@sec.or.th

หากท่านใดมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นางสาวมะลิ วันทนาศิริ ฝ่ายส่งเสริมบริษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6107 ทั้งนี้ ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

การปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ (cross holding) ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

หลักการ

บริษัทที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชน ต้องมีการกำกับดูแลกิจการที่ดีในเรื่องการรักษาสิทธิและปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม โดยในเรื่องโครงสร้างการถือหุ้น ไม่ควรมีการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของบริษัทดังกล่าว เนื่องจากการจัดโครงสร้างบริษัทที่มีการถือหุ้นไขว้กันนั้น อาจทำให้มีการนำไปใช้ในลักษณะที่ไม่เหมาะสม เช่น มีวัตถุประสงค์เพื่ออำพรางอำนาจการควบคุมหรือการแสดงตัวตนผู้ที่เป็นเจ้าของหุ้นที่แท้จริงของบริษัท หรืออาจมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มทุนเทียม (การเพิ่มทุนโดยไม่มีการชำระเงินค่าหุ้นจริง) เป็นต้น ซึ่งการจัดโครงสร้างเพื่อวัตถุประสงค์ดังกล่าว เป็นการแสดงถึงความไม่โปร่งใสในการบริหารงาน และอาจเป็นช่องทางให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากบริษัท อันจะนำไปสู่ความเสียหายต่อบริษัทและความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกฝ่ายได้

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 12/2543 ว่าด้วยการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (“ประกาศ กจ. 12/2543”) มีข้อกำหนดให้บริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (issuer) ต้องมีโครงสร้างการถือหุ้นที่ชัดเจนและเป็นธรรม ดังนี้

1. กรณีที่ issuer เป็นบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (initial public offering : IPO) ต้องไม่มีการถือหุ้นไขว้ระหว่าง issuer ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม
2. กรณี issuer เป็นบริษัทจดทะเบียน (“บจ.”) ที่เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (public offering : PO) ต้องไม่มีการถือหุ้นไขว้ระหว่าง issuer ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม โดยมีข้อยกเว้นสำหรับกรณีดังต่อไปนี้
 - 2.1 เมื่อ บจ. แสดงได้ว่ามีเหตุจำเป็นและสมควร เป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ และไม่ก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น
 - 2.2 บจ. ที่ไม่สามารถแสดงเหตุจำเป็นตามข้อ 2.1 ได้ อาจได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน โดย บจ. จะต้องแก้ไขโครงสร้างการถือหุ้นไขว้ให้แล้วเสร็จภายในปี 2551 และเปิดเผยข้อมูลพื้ดังกล่าวไว้ในหนังสือชี้ชวน

ประเด็นปัญหา

ที่ผ่านมาสำนักงานพบว่า บจ. บางแห่งยังคงมีการถือหุ้นไขว้กันระหว่าง บจ. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของ บจ. โดยให้เหตุผลว่า มีเหตุผลความจำเป็นเพื่อประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท เช่น บจ. ขาดสภาพคล่องทางการเงิน จึงแก้ปัญหาโดยให้บริษัทย่อยซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ บจ. เนื่องจากบริษัทย่อยมีสภาพคล่องส่วนเกินอยู่ หรือการถือหุ้นไขว้ระหว่างกลุ่มบริษัทที่มีความสัมพันธ์กันทางด้านวัตถุดิบ การผลิต หรือ การตลาด เพื่อลดความเสี่ยงในเรื่องการขาดแคลนวัตถุดิบหรือความเสี่ยงด้านการตลาด เป็นต้น

ทั้งนี้ บจ. ที่มีโครงสร้างการถือหุ้นไขว้ดังกล่าวไม่ว่าจะมีสัดส่วนการถือหุ้นไขว้ในระดับที่มีนัยสำคัญหรือไม่ ซึ่งตามเกณฑ์ปัจจุบันทำให้ บจ. ขาดความคล่องตัวในการระดมทุนจาก PO ได้ เนื่องจาก บจ. ต้องแสดงเหตุผลความจำเป็นของการถือหุ้นไขว้ต่อสำนักงาน เพื่อให้สำนักงานพิจารณาอนุมัติเป็นรายกรณีก่อน หรือหากไม่แสดงเหตุผลความจำเป็น บจ. ก็ต้องแก้ไขโครงสร้างดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในปี 2551

แนวทางการถือหุ้นไขว้ในต่างประเทศ

ในหลายประเทศได้มีข้อกำหนดเพื่อควบคุมการถือหุ้นไขว้ไว้ โดยเงื่อนไขและสัดส่วนการถือหุ้นไขว้อาจแตกต่างกันในแต่ละประเทศ ดังนี้

1. ห้ามถือหุ้นไขว้เด็ดขาด กรณีที่เป็นบริษัทแม่- บริษัทย่อย เช่น อังกฤษ สิงคโปร์ และญี่ปุ่น เป็นต้น
2. ยึดหยุ่นให้ถือหุ้นไขว้ได้แต่มีข้อจำกัดบางประการ เช่น
 - ฝรั่งเศส ให้มีการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทได้แต่ไม่เกินร้อยละ 10
 - สหรัฐอเมริกา ให้มีการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทแม่และบริษัทย่อยได้ แต่หุ้นบริษัทแม่ที่บริษัทย่อยถือไขว้กลับมานั้นจะเป็นหุ้นที่ไม่มีสิทธิในการลงคะแนนเสียง
 - ญี่ปุ่น ให้มีการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทได้ถ้ายังไม่เข้าขายบริษัทย่อย แต่ถ้ามีการถือหุ้นเกินร้อยละ 25 หุ้นที่ถือบริษัทหนึ่งถือไขว้กลับมานั้น จะเป็นหุ้นที่ไม่มีสิทธิในการลงคะแนนเสียง เป็นต้น

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข

เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการระดมทุนและการดำเนินธุรกิจกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะทบทวนเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ข้างต้นให้ยืดหยุ่นขึ้น โดยในขณะเดียวกันยังคงหลักการในเรื่องการมีโครงสร้างการถือหุ้นที่คำนึงถึงการรักษาสิทธิและปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงแนวทางการพิจารณาคุณสมบัติของ issuer ในเรื่องการถือหุ้นไขว้ ดังนี้

1 เกณฑ์ปัจจุบัน

1.1 เกณฑ์ทั่วไป

โครงสร้างการถือหุ้น ต้องไม่มีการถือหุ้นไขว้ระหว่าง issuer กับบริษัท ในระหว่างกลุ่มของ issuer ดังต่อไปนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (นิติบุคคลที่ถือหุ้นใน issuer เกินกว่าร้อยละ 10)
- (2) บริษัทย่อย (บริษัทที่ issuer ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ขึ้นไป) และ
- (3) บริษัทร่วม (บริษัทที่ issuer ถือหุ้นรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 20 แต่ไม่เกินร้อยละ 50)

1.2 เกณฑ์ผ่อนผัน

กรณีที่ issuer จะมาทำ IPO ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ทั่วไป คือห้ามถือหุ้นไขว้ แต่กรณีที่ issuer เป็น บจ. หากจะมาทำ PO สำนักงานจะมีเกณฑ์ผ่อนผัน โดย บจ. ต้องแสดงได้ว่ามีเหตุจำเป็นและสมควร เป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ และไม่ก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น มิฉะนั้นต้องแก้ไขโครงสร้างการถือหุ้นไขว้ให้แล้วเสร็จภายในปี 2551

2 แนวทางที่เสนอแก้ไข

2.1 เกณฑ์ทั่วไป

ข้อกำหนดปัจจุบัน ห้ามถือหุ้นไขว้กันเลขระหว่าง issuer กับบริษัทในกลุ่ม ส่วนแนวทางที่เสนอแก้ไขจะผ่อนปรนให้มีการถือหุ้นไขว้กันได้บ้างในบางกรณี โดยแนวทางการออกข้อกำหนดเรื่องนี้จะพิจารณาจากความสัมพันธ์ด้านการถือหุ้นระหว่าง issuer กับบริษัทใดๆ ที่เข้าข่ายเป็น cross-shareholding company (“cross-shareholding co.” คือ บริษัทที่ issuer ถือหุ้น หรือ บริษัทที่ถือหุ้นใน issuer) และได้แบ่งเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ระหว่าง issuer กับ cross-shareholding co. เป็น 3 ระดับ โดยในแต่ละระดับขึ้นกับนัยสำคัญของสัดส่วนการถือหุ้นระหว่าง issuer กับ cross-shareholding co. ดังนี้

(1) ระดับการถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม

ห้ามถือหุ้นไขว้กันเลขระหว่าง issuer กับ cross-shareholding co.

ในกรณีที่ issuer ถือหุ้นใน cross-shareholding co. หรือในทางกลับกัน cross-shareholding co. ถือหุ้นใน issuer ในสัดส่วนการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50¹ ขึ้นไป เนื่องจากการถือหุ้นในระดับนี้ ถือว่าบริษัทที่เป็นผู้ถือหุ้นสามารถเข้าไปมีอำนาจควบคุมบริษัท กล่าวคือสามารถมีอำนาจในการกำหนดนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทได้ ซึ่งการถือหุ้นระดับนี้สามารถที่จะขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการปรับแก้ไขโครงสร้างการถือหุ้นเพื่อลดสัดส่วนการถือหุ้นไขว้ดังกล่าว ดังนั้น ความสัมพันธ์การถือหุ้นในระดับนี้ จะห้ามการถือหุ้นไขว้กัน ดังนี้

(ก) cross-shareholding co. ทุกบริษัทห้ามถือหุ้นไขว้กับ issuer

(ข) cross-shareholding co. ห้ามถือหุ้นไขว้กันเอง

¹ หมายถึง ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

(2) ระดับการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ

ผ่อนปรนให้ถือหุ้นไขว้ได้ไม่เกินร้อยละ 10 ในกรณีที่ issuer ถือหุ้นใน cross-shareholding co. หรือในทางกลับกัน cross-shareholding co. ถือหุ้นใน issuer ในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 25¹ แต่ไม่เกินร้อยละ 50 และไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า เนื่องจาก การถือหุ้นในระดับนี้ ถือว่าบริษัทที่เป็นผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบริษัทที่ถูกถือหุ้น กล่าวคือ สามารถมีอำนาจในการเข้าไปมีส่วนร่วมในการตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัท แต่ไม่ถึงระดับที่จะควบคุมนโยบายดังกล่าว ดังนั้น ความสัมพันธ์การถือหุ้นในระดับนี้ จึงยังผ่อนปรนให้มีการถือหุ้นไขว้กันได้บ้าง ดังนี้

(ก) cross-shareholding co. ทุกบริษัทถือหุ้นไขว้กับ issuer รวมกันได้ไม่เกินร้อยละ 10

(ข) cross-shareholding co. ถือหุ้นไขว้กันเองได้ไม่เกินร้อยละ 10

(3) ระดับการถือหุ้นที่ไม่มีนัยสำคัญ

ไม่มีข้อจำกัดการถือหุ้นไขว้ ในกรณีที่ issuer ถือหุ้นใน cross-shareholding co. หรือในทางกลับกัน cross-shareholding co. ถือหุ้นใน issuer ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 หรือ ถือหุ้นในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 25 แต่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า ซึ่งการถือหุ้นในระดับนี้ ถือว่าบริษัทที่เป็นผู้ถือหุ้น ไม่มีนัยสำคัญเพียงพอในการกำหนดนโยบายของบริษัทหรือการปรับเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้น

ทั้งนี้ ในการพิจารณาการถือหุ้นของ issuer หรือ cross-shareholding co. ในแต่ละระดับตาม (1)-(3) จะพิจารณารวมถึงการถือหุ้นในลักษณะ ดังต่อไปนี้ ด้วย

(ก) การถือหุ้นทั้งลักษณะที่ issuer หรือ cross-shareholding co. เป็นผู้ถือหุ้น และเป็นผู้ถูกถือหุ้น

(ข) การถือหุ้นในลักษณะทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยรวมถึงการถือหุ้นในทุกๆ ทอด

(ค) การถือหุ้นทั้งโดยนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา โดยบุคคลธรรมดา ให้นับรวมการถือหุ้นโดยญาติสนิท²

2.2 เกณฑ์ผ่อนผัน

(1) มีเกณฑ์ผ่อนผันให้ไม่ต้องทำตามเกณฑ์ทั่วไป (ตามข้อ 2.1) ในกรณีที่ issuer (ทั้งกรณี IPO และ PO) แสดงได้ว่ามีเหตุจำเป็นและสมควร เป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ และไม่ก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น

¹ หมายถึง ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

² หมายถึง บิดามารดา พี่น้อง คู่สมรส บุตรและคู่สมรสของบุตร

(2) กรณีที่ issuer เป็น บจ. และมีการถือหุ้นไว้ ซึ่งในขณะมาทำ PO ได้เคยมีข้อผูกพันว่าจะแก้ไขโครงสร้างให้ไม่มีการถือหุ้นไว้กันภายในปี 2551 ให้ บจ. แก้ไขโครงสร้างการถือหุ้นไว้ให้เป็นไปตามเกณฑ์ทั่วไป (ตามข้อ 2.1) ภายในปี 2551

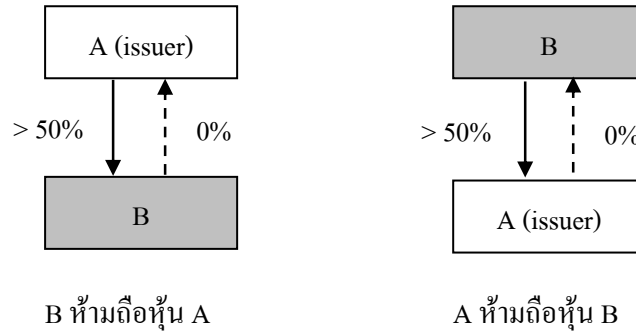
ทั้งนี้ ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นไว้ในกรณีต่างๆ ที่กล่าวข้างต้น สามารถดูได้จากตัวอย่างแนบท้ายเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้

ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นไขว้

1. ระดับการถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม → ห้ามถือหุ้นไขว้กันเลย

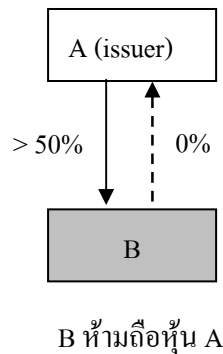
- กรณี issuer หรือ cross-shareholding co. ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งถือหุ้นในอีกฝ่ายหนึ่ง > 50 % ห้ามอีกฝ่ายหนึ่งถือหุ้นไขว้กลับเลย

1.1 การถือหุ้นทั้งลักษณะที่ issuer เป็นผู้ถือหุ้น และเป็นผู้ถูกถือหุ้น

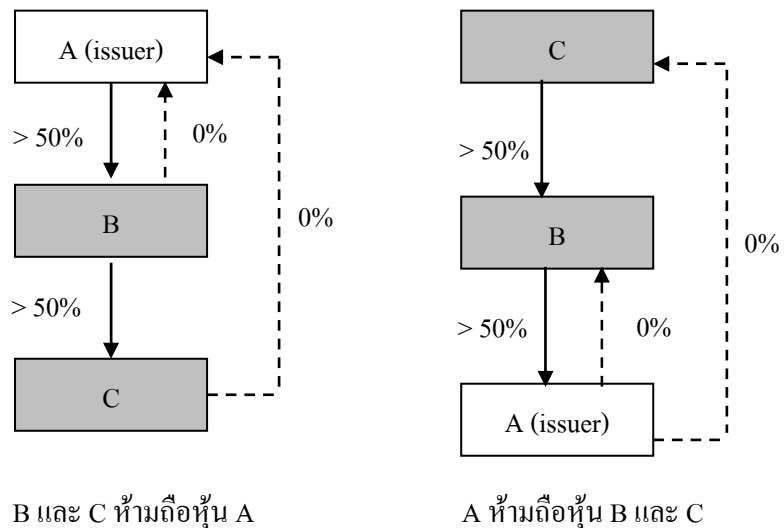


1.2 การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม

(1) การถือหุ้นทางตรง

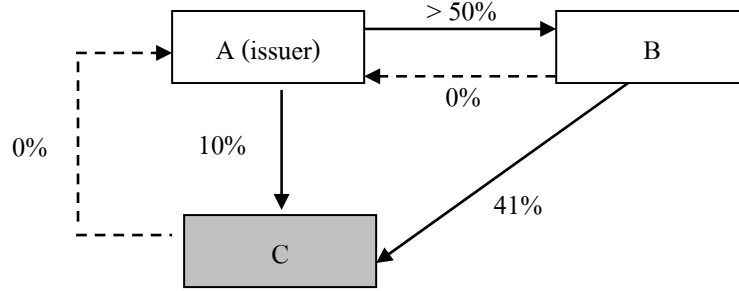


(2) การถือหุ้นทุกทอด



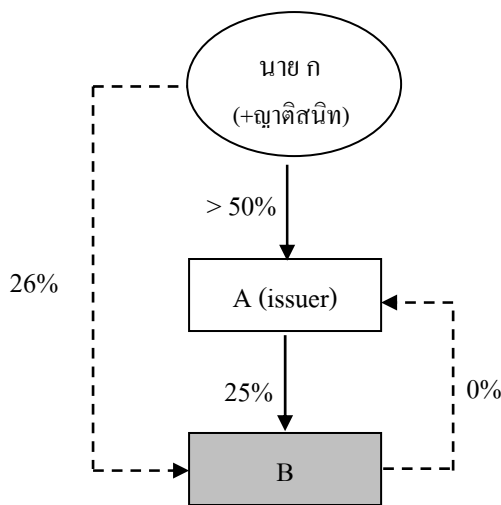
หมายถึง cross-shareholding company

(3) การถือหุ้นทางอ้อม



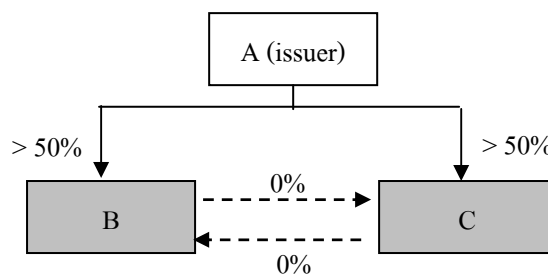
A ถือหุ้นใน C ทางตรง (10%) และทางอ้อม (41%) รวมแล้ว > 50% ∴ B และ C ห้ามถือหุ้น A

1.3 การถือหุ้นในรูปแบบของนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา

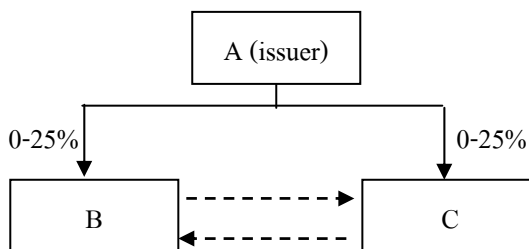


A และนาย ก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ A ถือหุ้นรวมกันใน B > 50% ∴ B ห้ามถือหุ้น A

1.4 กรณี cross-shareholding co. ถือหุ้นไขว้กันเอง



B และ C ห้ามถือหุ้นไขว้กันเอง

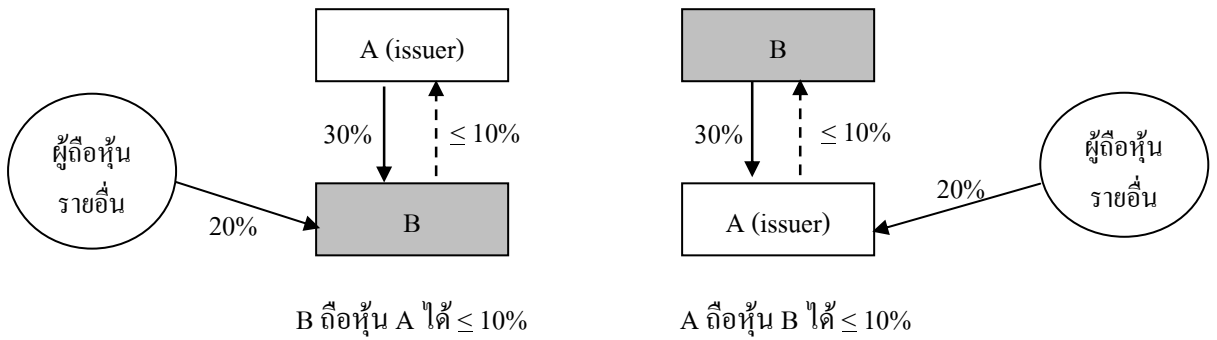


B และ C ไม่ใช่ cross-shareholding co. ฟ่อนปรนให้ถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน

2. ระดับการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ → ผ่อนปรนให้ถือหุ้นไขว้ได้ไม่เกิน 10%

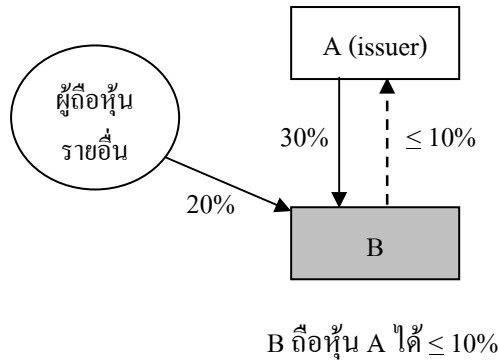
- กรณีที่ issuer และ cross-shareholding co. ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งถือหุ้นในอีกฝ่ายหนึ่งในสัดส่วน > 25-50 % และไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า จะผ่อนปรนให้อีกฝ่ายหนึ่งถือหุ้นไขว้กลับได้ไม่เกิน 10%

2.1 การถือหุ้นทั้งลักษณะที่ issuer เป็นผู้ถือหุ้น และเป็นผู้ถูกถือหุ้น

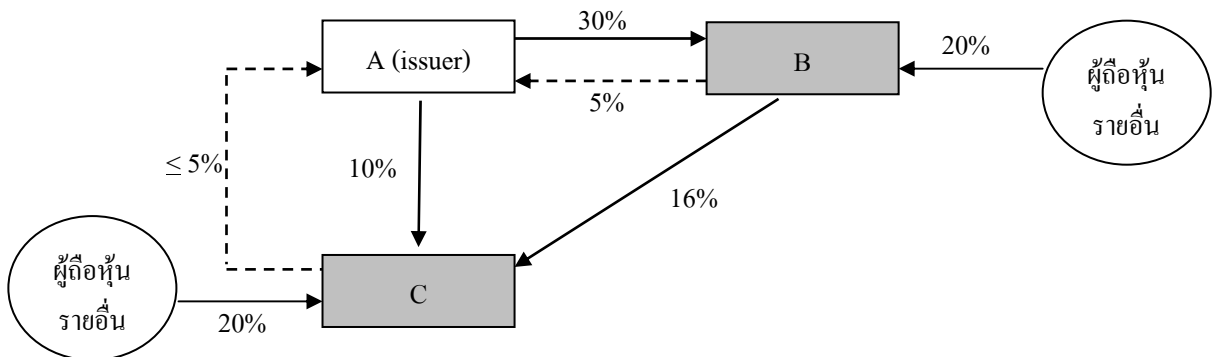


2.2 การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม

(1) การถือหุ้นทางตรง



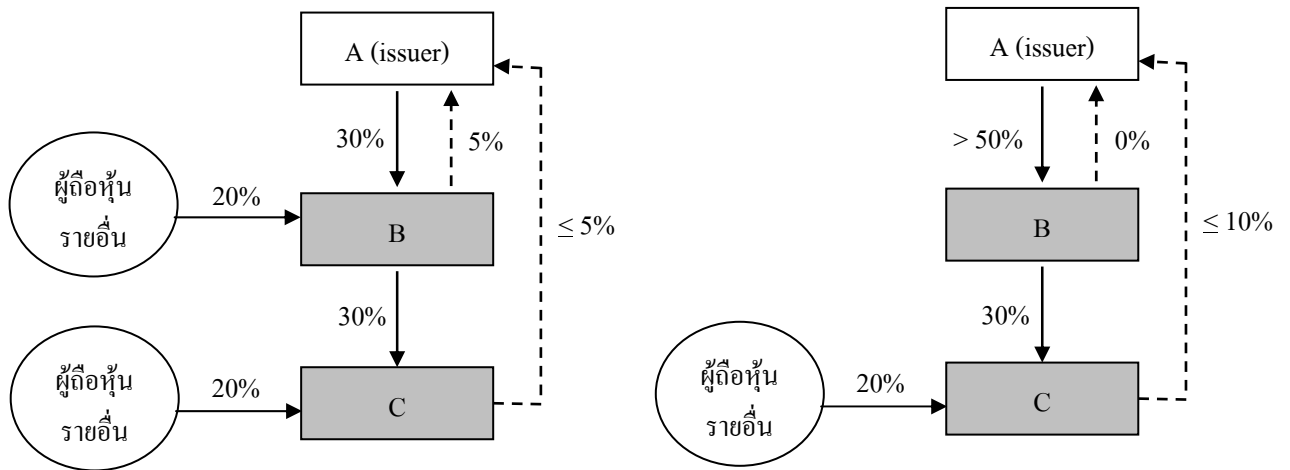
(2) การถือหุ้นทางอ้อม



A ถือหุ้นใน C ทางตรง (10%) และทางอ้อม (16%) รวมแล้ว > 25%

∴ B และ C ถือหุ้น A รวมกันได้ $\leq 10\%$

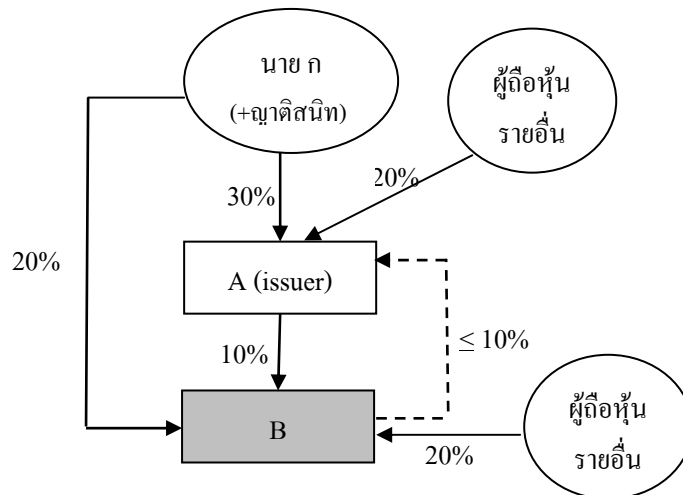
(3) การถือหุ้นทุกทอด



B และ C ถือหุ้น A รวมกันได้ $\leq 10\%$

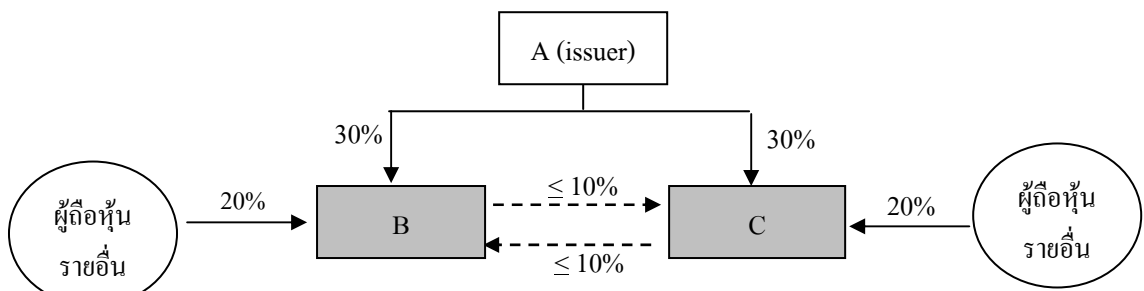
B ห้ามถือหุ้น A
C ถือหุ้น A รวมกันได้ $\leq 10\%$

2.3 การถือหุ้นในรูปของนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา



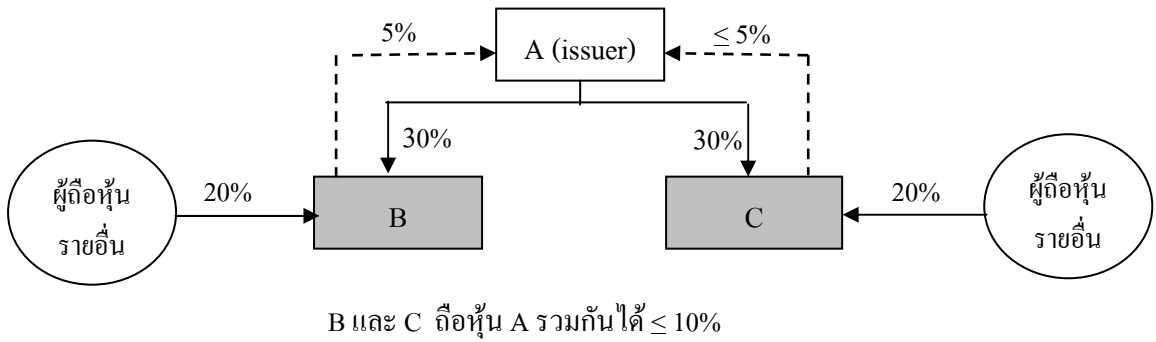
A และนาย ก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ A ถือหุ้นรวมกันใน B $> 25\%$ \therefore B ถือหุ้น A ได้ $\leq 10\%$

2.4 กรณี cross-shareholding co. ถือหุ้นไขว้กันเอง



B และ C ถือหุ้นไขว้กันเองได้ $\leq 10\%$

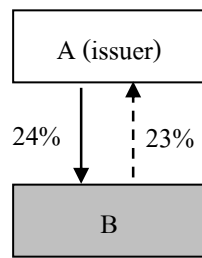
2.5 นับรวมการถือหุ้นไขว้โดย cross-shareholding co. ทุกบริษัท



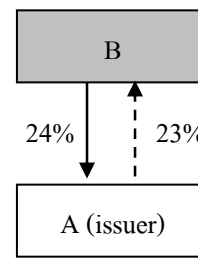
3. ระดับการถือหุ้นที่ไม่มีนัยสำคัญ → ไม่มีข้อจำกัดการถือหุ้นไขว้

- กรณีที่ issuer และ cross-shareholding co. ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งถือหุ้นในอีกฝ่ายหนึ่งในสัดส่วน $\leq 25\%$ หรือ หากถือหุ้น $> 25\%$ แต่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า จะไม่มีข้อจำกัดการถือหุ้นไขว้

3.1 การถือหุ้นทั้งลักษณะที่ issuer เป็นผู้ถือหุ้น และเป็นผู้ถูกถือหุ้น



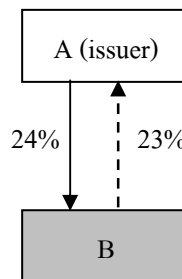
A ถือหุ้น B $\leq 25\%$ ∴ B ถือหุ้น A ได้ $> 10\%$
 แต่ถ้า B ถือหุ้น A ถึงระดับที่เกิน 25%
 A ต้องลดสัดส่วนใน B ลงเหลือไม่เกิน 10%



B ถือหุ้น A $\leq 25\%$ ∴ A ถือหุ้น B ได้ $> 10\%$
 แต่ถ้า A ถือหุ้น B ถึงระดับที่เกิน 25%
 B ต้องลดสัดส่วนใน A ลงเหลือไม่เกิน 10%

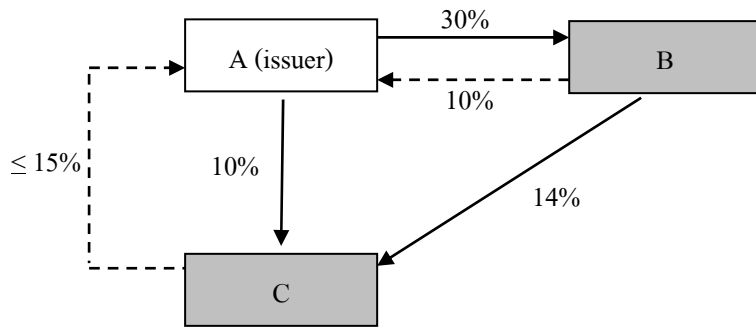
3.2 การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อม

(1) การถือหุ้นทางตรง



A ถือหุ้น B $\leq 25\%$ ∴ B ถือหุ้น A ได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%

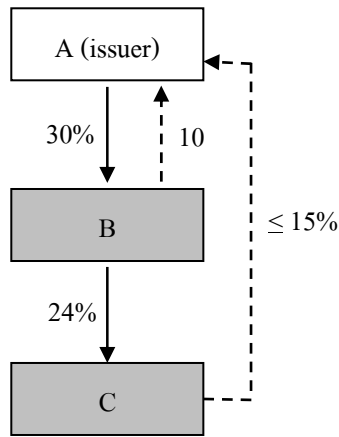
(2) การถือหุ้นทางอ้อม



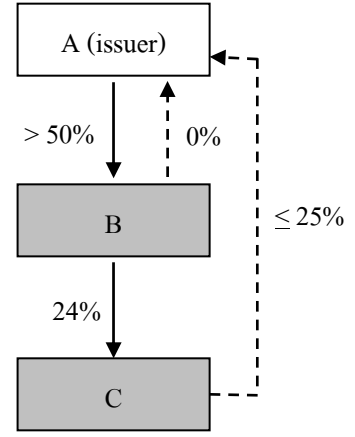
A ถือหุ้นใน C ทางตรง (10%) และทางอ้อมผ่าน B (14%) รวมแล้ว $\leq 25\%$

\therefore B และ C ถือหุ้น A รวมกันได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%

(3) การถือหุ้นทุกทอด

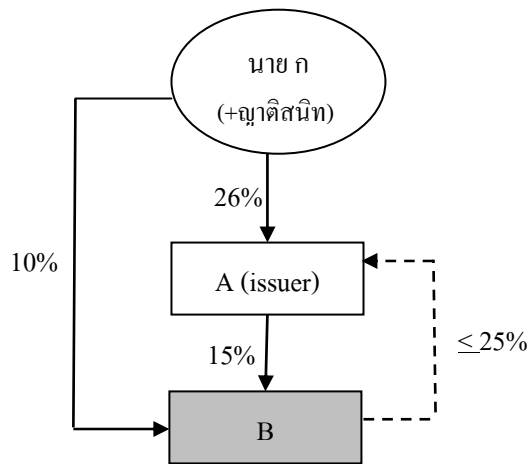


B และ C ถือหุ้น A รวมกันได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%



B ห้ามถือหุ้น A
C ถือหุ้น A ได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%

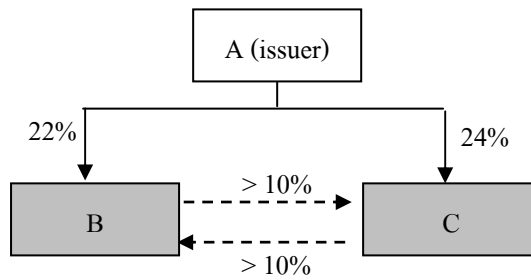
3.3 การถือหุ้นในรูปของนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา



A และนาย ก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ A ถือหุ้นใน B รวมกันแล้ว $\leq 25\%$

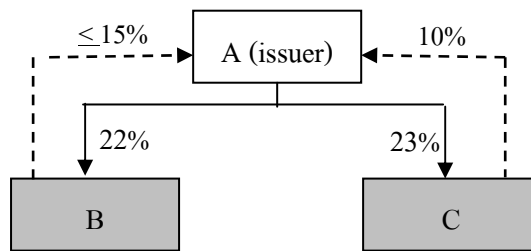
\therefore B ถือหุ้น A ได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%

3.4 กรณี cross-shareholding co. ถือหุ้นไว้กันเอง



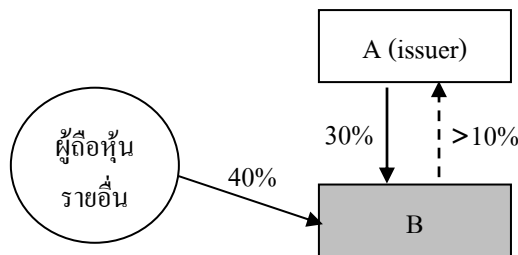
A ถือหุ้นใน B และ C $\leq 25\%$ \therefore B และ C ถือหุ้นไว้กันเองได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%

3.5 นับรวมการถือหุ้นไว้โดย cross-shareholding co. ทุกบริษัท



A ถือหุ้นใน B และ C $\leq 25\%$ \therefore B และ C ถือหุ้น A ได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25%

3.6 กรณีที่ issuer และ cross-shareholding co. ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งถือหุ้นในอีกฝ่ายหนึ่ง $> 25\%$ และมีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า



A ถือหุ้นใน B $> 25-50\%$ แต่เพราะมีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นใน B ในสัดส่วนที่มากกว่าซึ่งสามารถคานอำนาจได้ \therefore B ถือหุ้น A ได้ $> 10\%$ แต่ไม่เกิน 25% ถ้าถือถึงระดับเกิน 25% A ต้องลดสัดส่วนใน B ลงเหลือไม่เกิน 10%

แบบสำรวจความคิดเห็น
การปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ (cross holding)
ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียนใน SET | <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียนใน mai |
| <input type="checkbox"/> บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ | |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน | <input type="checkbox"/> อื่นๆ |

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ข้อคิดเห็น

1. หลักการ

1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชนในเรื่องการถือหุ้นไขว้ (cross holding) ที่ใช้อยู่ในปัจจุบันให้มีความยืดหยุ่นขึ้น

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะพิจารณาการถือหุ้นไขว้จากโครงสร้างการถือหุ้นระหว่าง issuer กับ cross-shareholding co. แทนที่จะพิจารณาจากโครงสร้างการถือหุ้นระหว่าง issuer ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม ตามเกณฑ์ปัจจุบัน

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

1.3 การพิจารณาเพื่อนับรวมว่าเป็นการถือหุ้นโดย issuer หรือ cross-shareholding co.

(1) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ หากจะนับรวมการถือหุ้นทั้งลักษณะที่ issuer หรือ cross-shareholding co. เป็นผู้ถือหุ้นและเป็นผู้ถูกถือหุ้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ หากจะนับรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยรวมถึงการถือหุ้นในทุกๆ ทอด

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ หากจะนับรวมการถือหุ้นทั้งโดยนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา โดยบุคคลธรรมดาให้นับรวมการถือหุ้นโดยญาติสนิท

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. เกณฑ์การถือหุ้นไขว้

2.1 เกณฑ์ทั่วไป

(1) ระดับการถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม

ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่องดังต่อไปนี้ หากสำนักงานจะห้ามไม่ให้มีการถือหุ้นไขว้กันเลย ระหว่าง issuer และ cross-shareholding co. ในกรณีที่ issuer ถือหุ้นใน cross-shareholding co. หรือในทางกลับกัน cross-shareholding co. ถือหุ้นใน issuer ในสัดส่วนการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ขึ้นไป

(ก) การกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นที่ห้ามไม่ให้มีการถือหุ้นไขว้กันเลยที่ระดับการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ขึ้นไป

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

โดยสัดส่วนที่เหมาะสมคือ _____

(ข) การห้าม cross-shareholding co. ถือหุ้นไขว้กันเอง

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

(2) ระดับการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ

ท่านมีความเห็นอย่างไรในเรื่องดังต่อไปนี้ หากสำนักงานจะผ่อนปรนให้มีการถือหุ้นไขว้ได้ แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ในกรณีที่ issuer ถือหุ้นใน cross-shareholding co. หรือในทางกลับกัน cross-shareholding co. ถือหุ้นใน issuer ในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่เกินร้อยละ 50 และไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า ซึ่งสามารถคานอำนาจ issuer หรือ cross-shareholding co. ได้

(ก) การกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นที่ระดับเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่เกินร้อยละ 50 และไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า ที่อนุญาตให้มีการถือหุ้นไขว้กันได้ไม่เกินร้อยละ 10

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

โดยสัดส่วนที่เหมาะสมคือ_____

(ข) การผ่อนปรนให้ cross-shareholding co. ทุกบริษัทถือหุ้นไขว้กับ issuer รวมกันได้ไม่เกินร้อยละ 10

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

โดยสัดส่วนที่เหมาะสมคือ_____

(ค) การอนุญาตให้ cross-shareholding co. ถือหุ้นไขว้กันเองได้ไม่เกินร้อยละ 10

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

(3) ระดับการถือหุ้นที่ไม่มีนัยสำคัญ

ท่านมีความเห็นอย่างไร หากสำนักงานจะไม่มีข้อจำกัดการถือหุ้นไขว้ ในกรณีที่ issuer ถือหุ้นใน cross-shareholding co. หรือในทางกลับกัน cross-shareholding co. ถือหุ้นใน issuer ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 หรือ ถือหุ้นในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 25 แต่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่า ซึ่งสามารถคานอำนาจ issuer หรือ cross-shareholding co. ได้

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2.2 เกณฑ์ผ่อนผัน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ หากสำนักงานจะผ่อนผันให้ issuer ทั้งกรณี IPO และ PO ไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การถือหุ้นไขว้ หากแสดงได้ว่ามีเหตุจำเป็นและสมควร เป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ และไม่ก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1

ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2651-5949

หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 31 มีนาคม 2550

*** สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ ***