

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

แนวทางการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด

ตามมาตรา 34 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535



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. 13 /2553

เรื่อง

แนวทางการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด
ตามมาตรา 34 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2553

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 2 กรกฎาคม 2553

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

18 มิถุนายน 2553

บทนำ

ด้วยสำนักงานมีแนวคิดในการกำหนดหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด ซึ่งกระทำโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด เพื่อให้สามารถปฏิบัติได้อย่างชัดเจน โดยยังคงไว้ซึ่งหลักการตามเจตนารมณ์แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่ใช้ในการกำกับดูแลบริษัทจำกัด สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าวจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทจำกัด บริษัทจำกัดที่อยู่ระหว่างการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ถือหุ้น และกลุ่มผู้ลงทุน เป็นต้น ผ่านทาง website ของสำนักงาน ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงในวันที่ 2 กรกฎาคม 2553 โดยผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์แก่สำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร : หมายเลข 0-2695-9905
3. ทาง e-mail address : corgov@sec.or.th

หากท่านมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นางสาวเครือออน ต้นทยาภรณ์ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โทรศัพท์ 0-2695-9980 ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

แนวทางการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด
ตามมาตรา 34 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ความเป็นมา

● โดยที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ”) ได้มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นของบริษัทมหาชนที่เสนอขายกับประชาชนทั่วไปเป็นสำคัญ ในขณะที่ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ (ปพพ.) ก็มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด ใน 2 มาตราสำคัญกล่าวคือ มาตรา 1222 แห่ง ปพพ.¹ ได้กำหนดให้กรรมการขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจำกัด สามารถกระทำได้เฉพาะในกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมหรือกรรมการเท่านั้น และมาตรา 1102 กำหนดข้อห้ามมิให้ จี๊ชวนประชาชนให้ซื้อหุ้น ด้วยผลของข้อกำหนดดังกล่าวทำให้มีความไม่ชัดเจนว่าหากผู้ถือหุ้นของบริษัท จำกัดประสงค์จะขายหุ้นของตน จะทำได้หรือไม่และอยู่ภายใต้กฎหมายใด

● ดังนั้น เพื่อให้เกิดความชัดเจน พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 จึงได้มีการแก้ไขมาตรา 34 ของ พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว โดยได้กำหนดบทบัญญัติในการ เสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัดให้ชัดเจนขึ้น โดยยังคงหลักการตามเจตนารมณ์ของ ปพพ. โดยมีข้อกำหนด ดังนี้ “การเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัดตาม ปพพ. ไม่ว่าจะกระทำโดยบริษัทจำกัดที่ออกหุ้นนั้นหรือผู้ถือหุ้น ของบริษัทดังกล่าว มิให้กระทำเป็นการทั่วไป หรือต่อบุคคลในวงกว้าง เว้นแต่จะได้รับยกเว้นหรือปฏิบัติ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด”

● สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะกำหนดลักษณะการเสนอขายที่สามารถกระทำได้ภายใต้ บทบัญญัติดังกล่าว เพื่อให้สามารถปฏิบัติได้อย่างชัดเจน โดยคำนึงถึงหลักการดังนี้

1. กำหนดขอบเขตการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัดหรือผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด ให้สามารถ กระทำได้ในวงจำกัด ทั้งนี้ เพื่อคงเจตนารมณ์ของ ปพพ.
2. สอดคล้องกับลักษณะการเสนอขายในวงจำกัดตามที่กำหนดตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ที่ใช้ บังคับกับบริษัทมหาชนจำกัด

¹ มาตรา 1222 : บรรดาหุ้นที่ออกใหม่นั้นต้องเสนอให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหลายตามส่วนจำนวนหุ้นซึ่งเขาถืออยู่

คำเสนอเช่นนี้ต้องทำเป็นหนังสือบอกกล่าวไปยังผู้ถือหุ้นทุกๆ คนระบุจำนวนหุ้นให้ทราบว่าผู้ยื่นขอที่จะซื้อได้ กี่หุ้น และให้กำหนดวันว่าถ้าพ้นวันนั้น ไปมิได้มีคำสนองมาแล้วจะถือว่าเป็นอันไม่รับซื้อ

เมื่อวันที่กำหนดล่วงไปแล้วก็ดี หรือผู้ถือหุ้นได้บอกมาว่าไม่รับซื้อหุ้นนั้นก็ดี กรรมการจะหุ้นเช่นนั้นขาย ให้แก่ผู้ถือหุ้นคนอื่นหรือจะรับซื้อไว้เองก็ได้

มาตรา 1102 : ห้ามมิให้จี๊ชวนประชาชนให้ซื้อหุ้น

ประเด็นพิจารณา : แนวทางการออกหลักเกณฑ์สำหรับการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด

ตามมาตรา 34 ของ พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ที่กล่าวมาจะกำหนดการเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัดไว้ 2 ประเภท (1) เสนอขายโดยบริษัทจำกัด (2) เสนอขายโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด ซึ่งแยกพิจารณาได้ดังนี้

1. การเสนอขายโดยบริษัทจำกัด เนื่องจากตาม ปพพ. ที่กล่าวมาข้างต้นได้มีข้อกำหนดที่ชัดเจนแล้วว่า บริษัทจำกัดจะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนได้เฉพาะในกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมหรือกรรมการเท่านั้น และห้ามทำการชักชวนให้ซื้อหุ้น ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นว่า ในกรณีนี้มีข้อกำหนดที่ชัดเจนอยู่แล้ว จึงไม่จำเป็นต้องกำหนดหลักเกณฑ์รองรับกรณีดังกล่าวแต่อย่างใดอีก

2. การเสนอขายหุ้นเดิมโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด เนื่องจาก ปพพ. ไม่ได้มีข้อกำหนดในกรณีนี้ไว้ ดังนั้น เพื่อให้เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติโดยยังคงหลักการกำกับดูแลตามที่กล่าวมาข้างต้น สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะกำหนดลักษณะการเสนอขายที่ได้รับยกเว้นให้สามารถทำได้ โดยมีแนวทางที่สอดคล้องกับลักษณะการเสนอขายหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัดต่อบุคคลในวงจำกัด (private placement) ที่ใช้บังคับในปัจจุบัน ซึ่งจะได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไปและได้รับยกเว้นการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ได้แก่ การเสนอขายในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- (1) การเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน โดยเฉพาะเจาะจงซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 50 รายภายในรอบระยะเวลา 12 เดือน
- (2) การเสนอขายหุ้นที่มีมูลค่าการเสนอขายรวมกันไม่เกิน 20 ล้านบาทภายในรอบระยะเวลา 12 เดือน
- (3) การเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนสถาบัน²
- (4) การเสนอขายหุ้นซึ่งผู้ขายและผู้ซื้อเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด และไม่มีลักษณะเป็นการเสนอขายทั่วไป

ทั้งนี้ โดยสำนักงานเห็นควรกำหนดเงื่อนไขการห้ามมิให้มีการ โฆษณาประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับเจตนารมณ์ของ ปพพ. ที่ห้ามมิให้ชักชวนประชาชนให้ซื้อหุ้นด้วย

² ผู้ลงทุนสถาบัน หมายถึง (ก) ธนาคารพาณิชย์ (ข) บริษัทเงินทุน

(ค) บริษัทหลักทรัพย์เพื่อเป็นทรัพย์สินของตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล หรือเพื่อการจัดการ โครงการลงทุนที่จัดตั้งขึ้น ตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์

(ง) บริษัทเครดิตฟองซิเออร์ (จ) บริษัทประกันภัย (ฉ) ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจ หรือนิติบุคคลอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

(ช) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ซ) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (ฅ) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน

(ฉ) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (ฌ) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (ญ) กองทุนรวม (ฎ) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับ

ผู้ลงทุนตาม (ก) ถึง (ฎ) โดยอนุโลม

3. ผลที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการปฏิบัติในบางกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัดจำเป็นต้องเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนอื่น เช่น การเสนอขายหุ้นเพื่อการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เป็นต้น

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ที่กำหนดยังคงอยู่ภายใต้หลักการในการกำกับดูแลบริษัทจำกัดของ ปพพ. และสอดคล้องกับการกำกับดูแลการเสนอขายหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ด้วย

แบบสำรวจความคิดเห็น
เรื่อง แนวทางการเสนอขายหุ้นบริษัทจำกัด
ตามมาตรา 34 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> บริษัทจำกัด |
| <input type="checkbox"/> บริษัทที่อยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ | |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ผู้ถือหุ้น | |
| <input type="checkbox"/> อื่นๆ (ระบุ) _____ | |

ข้อคิดเห็น

1. การกำหนดหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด :

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัด เฉพาะในกรณี
การเสนอขายโดยผู้ถือหุ้นเท่านั้น (กรณีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน เป็นไปตามหลักเกณฑ์แห่ง ปพพ.)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. การกำหนดนิยามเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด :

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้การเสนอขายหุ้นของบริษัทจำกัดโดยผู้ถือหุ้น สามารถ
ทำได้เฉพาะกรณีการเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (private placement : PP) โดยลักษณะการเสนอขาย

ที่เข้าข่าย PP ดังกล่าวจะใช้แนวทางเดียวกับกับกรณีการเสนอขายหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัด โดยผู้ถือหุ้นดังต่อไปนี้

(1) การเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ไม่เกิน 50 รายภายในรอบ 12 เดือน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) การเสนอขายหุ้นที่มีมูลค่าการเสนอขายรวมกันไม่เกิน 20 ล้านบาทภายในรอบ 12 เดือน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) การเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนสถาบัน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(4) การเสนอขายหุ้นซึ่งผู้ขายและผู้ซื้อเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจำกัด และไม่มีลักษณะเป็นการเสนอขายทั่วไป

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. การกำหนดเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติในการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด :

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดเงื่อนไขการห้ามมิให้มีการโฆษณาประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับเจตนารมณ์ของ ปพพ. ที่ห้ามมิให้ชี้ชวนประชาชนให้ซื้อหุ้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4. ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1
ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
หรือ โทรสาร 0-2695-9905
หรือ e-mail: corgov@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 2 กรกฎาคม 2553

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้***