

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

แนวทางการแก้ไขปรับปรุง

ประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์

และ

ประกาศว่าด้วยการการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ



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

เอกสารเผยแพร่
เลขที่ อก. 17 /2553

เรื่อง
แนวทางการแก้ไขปรับปรุง
ประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์
และ
ประกาศว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

จัดทำโดย
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2553
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 ตุลาคม 2553
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล
1 ตุลาคม 2553

Table of Contents

บทนำ	1
ความเป็นมา	2
แนวทางแก้ไขประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามมาตรา 246.....	4
1. แก้ไขขอบเขตหน้าที่การรายงานตามมาตรา 246	4
2. หน้าที่การรายงาน ตามมาตรา 246.....	5
2.1 หน้าที่การรายงานกรณีการได้มาหรือจำหน่ายแล้วถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ.....	5
2.2 หน้าที่รายงานตามมาตรา 246 เมื่อถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ เนื่องจากปัจจัยภายนอก.....	5
2.3 การยกเว้นหน้าที่รายงานตามมาตรา 246	7
แนวทางแก้ไขประกาศว่าด้วยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามมาตรา 247	8
3. หน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247	8
3.1 หน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247 เมื่อได้มาซึ่งหุ้นแล้วทำให้ถึงหรือข้าม trigger point	8
3.2 หน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247 เมื่อถึงหรือข้าม trigger point เนื่องจากปัจจัย ภายนอก.....	9
3.3 การยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247	10
3.4 การผ่อนผันหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247	11
4. ขั้นตอนและรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อ	11
4.1 การกระทำที่เข้าข่ายประกาศสาธารณสุขน	11
4.2 การประกาศต่อสาธารณสุขแบบมีเงื่อนไข	12
4.3 การกำหนดราคาเสนอซื้อในกรณีไม่ทำคำเสนอซื้อภายในระยะเวลาที่ประกาศกำหนด .	13
4.4 การกำหนดราคาเสนอซื้อ ในกรณีที่มิมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้ออันเกิดจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ หลักทรัพย์แปลงสภาพ	14
4.5 การลดจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำ ซึ่งเป็นเงื่อนไขการยกเลิก voluntary tender offer (VTO)	14

4.6	แก้ไขข้อบังคับหลังการทำคำเสนอซื้อ กรณี mandatory tender offer (MTO)	15
5	การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (partial tender offer).....	15
5.1	เงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน	15
5.2	จำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำสำหรับ partial tender offer	16
5.3	ระยะเวลาที่ต้องทำ partial tender offer ภายหลังจากได้มติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ กิจการ.....	16
6	การมีอำนาจควบคุมในลักษณะที่กำหนดตามเกณฑ์ chain principle	17
6.1	กรณีได้อำนาจควบคุมกิจการในลักษณะ chain principle จากการกระทำของผู้มีหน้าที่	17
6.2	กรณีได้อำนาจควบคุมกิจการในลักษณะ chain principle เนื่องจากปัจจัยภายนอก.....	18
7.	กำหนดเงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ (delist).....	19
	เอกสารแนบ.....	21
	แบบสำรวจความคิดเห็น	23

บทนำ

ด้วยสำนักงานมีแนวคิดในการปรับปรุงแก้ไขประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามมาตรา 246 และประกาศว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการตามมาตรา 247 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพื่อให้สอดคล้องกับการแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 และปรับปรุงหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ถือหุ้น และกลุ่มผู้ลงทุน เป็นต้น ผ่านทาง website ของสำนักงาน ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงในวันที่ 20 ตุลาคม 2553 โดยผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์แก่สำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร : หมายเลข 0-2263-6099
3. ทาง e-mail address : corgov@sec.or.th

หากท่านมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่นางสาวกัญด์กมล ปิ่นปัทมเรขา นางสาวพรธนี เรืองแวมณี และนางสาวเพียงนภา สุนทร-วิจารณ์ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6214 0-2695-9976 หรือ 0-2263-6116 ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

**ประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามมาตรา 246 และ
ประกาศว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามมาตรา 247
แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535**

ความเป็นมา

ด้วยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 ในหมวดว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการมีการแก้ไขในประเด็นสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. แก้ไข นิยามคำว่า กิจการตามมาตรา 245 โดยเพิ่มความยืดหยุ่นโดยการให้อำนาจคณะกรรมการกำกับตลาดทุนสามารถกำหนดลักษณะของบริษัทมหาชนที่ต้องปฏิบัติตามหมวดนี้เพื่อให้ครอบคลุมเฉพาะกิจการที่มีการกระจายหุ้นในวงกว้าง
2. แก้ไขมาตรา 246 และ 247 ให้การได้มาหรือการกระทำการอื่นใดโดยตนเองหรือร่วมกับกับบุคคลอื่น (acting in concert) เป็นการกระทำที่ทำให้มีหน้าที่ต้องรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ ตามมาตรา 246 และทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามมาตรา 247 ด้วย
3. ขยายขอบเขตหลักทรัพย์ที่มีหน้าที่รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามมาตรา 246 ให้ครอบคลุมถึงตราสารหรือหลักทรัพย์ที่ผู้ถือมีสิทธิที่จะซื้อหรือได้รับส่งมอบหลักทรัพย์ของกิจการด้วย
4. แก้ไขมาตรา 258 ในการนับรวมหลักทรัพย์ของบุคคลที่เกี่ยวข้องให้ครอบคลุมมากขึ้น โดยให้หมายถึงบุคคล¹ที่ถือหรือถูกถือหุ้นเกิน 30% ทุกทอดตลอดสายของบุคคลตามมาตรา 246 และ 247 และ
5. กำหนดเพิ่มเติมมาตรา 250/1 เพื่อป้องกันมิให้กรรมการกระทำการใดที่มีผลกระทบกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น (Anti Takeover)

ภายหลังการแก้ไขพระราชบัญญัตินี้ดังกล่าว คณะกรรมการกำกับตลาดทุนได้ออกประกาศเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์รองรับการแก้ไขดังกล่าวข้างต้นในช่วงปี พ.ศ. 2551 - พ.ศ. 2552 อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ในบางเรื่องอาจจะมีปัญหาในทางปฏิบัติ และไม่บรรลุเจตนารมณ์ นอกจากนี้ ยังทำให้ผู้ที่เกี่ยวข้องมีภาระหน้าที่และต้องขอผ่อนผันต่อสำนักงานโดยไม่จำเป็น

ดังนั้น เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องโดยยังคงไว้ซึ่งเจตนารมณ์ในการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุน และไม่เป็นอุปสรรคกับเอกชนในการดำเนินธุรกิจปกติ สำนักงานจึงได้มีการทบทวนหลักเกณฑ์ให้เหมาะสม โดยสำนักงานได้หารือร่วมกับผู้เกี่ยวข้อง ได้แก่ ผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมาย ผู้เชี่ยวชาญด้านการเงิน อนุกรรมการพิจารณาประกาศว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

¹ หมายถึงบุคคลธรรมดา หรือนิติบุคคล

หลักการที่เสนอแก้ไขสรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

1. กำหนดหน้าที่การรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์และการทำคำสั่งซื้อโดยพิจารณาหน้าที่ที่**เฉพาะ**การถือหุ้นของบุคคลนั้น และ**ผลรวม**การถือหุ้นของกิจการของบุคคลนั้นและบุคคลที่เกี่ยวข้อง² (ดูกรณีหน้าที่ทั้งตัวเองและกลุ่ม)
2. ผ่อนปรนหน้าที่ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลหรือของกลุ่มเพิ่มขึ้นเนื่องจากปัจจัยภายนอกที่บุคคลนั้นไม่สามารถควบคุมได้ เช่น กิจการซื้อหุ้นคืน การแก้ไขกฎหมาย เป็นต้น ให้บุคคลดังกล่าวหรือกลุ่มยังคงสามารถ ได้หุ้นมาเพิ่มได้โดยไม่มีหน้าที่หากการได้มานั้นไม่ถึงทุกร้อยละ 5 ถัดไป (เช่น 30% 35%...40%.....) หรือการได้มานั้นไม่เป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลนั้นหรือกลุ่มถึงจุดที่มีหน้าที่ (trigger point) ในลำดับถัดไปแล้วแต่กรณีใดจะถึงก่อน
3. ยกเว้นหน้าที่การรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์สำหรับธุรกรรมบางประเภทหรือหน่วยงานบางแห่งที่ได้มีวัตถุประสงค์จะเข้าครอบงำกิจการ เช่น ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ การวางหลักประกันในธุรกรรมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivative) เป็นต้น
4. แก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการทำคำสั่งซื้อในประเด็นต่าง ๆ ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น ดังนี้
 - 4.1 ในกรณีที่ความสัมพันธ์ของบุคคลในกลุ่มเป็นการถือหุ้นกันเกิน 75% ทุกทอดตลอดสาย หรือเป็น acting in concert แบบที่แจ้งขอนับหุ้นรวมกันในการพิจารณาหน้าที่รายงานทุก 5% หรือทำคำสั่งซื้อจะยกเว้นหน้าที่ทำคำสั่งซื้อ**เฉพาะบุคคล**
 - 4.2 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าครอบงำกิจการผ่านนิติบุคคลอื่น (chain principle) ให้สอดคล้องกับการแก้ไขกฎหมายและสอดคล้องกับการแก้ไขหลักเกณฑ์ตามที่กล่าวมาในข้อ 2
 - 4.3 แก้ไขขั้นตอนและวิธีการทำคำสั่งซื้อบางประเด็นให้ชัดเจนและครอบคลุมยิ่งขึ้น อาทิเช่น หลักเกณฑ์การประกาศต่อสาธารณชน การกำหนดราคาเสนอซื้อ การยกเลิกคำสั่งซื้อกรณีทำคำสั่งซื้อโดยสมัครใจ และการกำหนดจำนวนรับซื้อขั้นต่ำในการทำคำสั่งซื้อบางส่วน (partial tender offer) เป็นต้น

² บุคคลตามมาตรา 258 และ concert party

แนวทางแก้ไขประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามมาตรา 246

หลักการ

บุคคลมีหน้าที่รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้ถือหลักทรัพย์หรือกลุ่มผู้ถือหลักทรัพย์ที่มีนัยสำคัญของกิจการ

การแก้ไขประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ ในครั้งนี้จะมีการแก้ไขในประเด็นที่สำคัญ ๆ ดังนี้

1. แก้ไขขอบเขตหน้าที่การรายงานตามมาตรา 246

ข้อกำหนดปัจจุบัน

พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดขอบเขตหน้าที่ไว้ใน 2 ลักษณะ คือ ตามประเภทกิจการและตามประเภทหลักทรัพย์ โดย

กิจการ หมายถึง บริษัทมหาชน หรือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ หมายถึง หุ้นของกิจการ หรือหลักทรัพย์อื่นของกิจการที่แปลงสภาพเป็นหุ้นของกิจการนั้น

เหตุผลสมควรแก้ไข

ตามมาตรา 245 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 ปรับปรุงนิยามคำว่า กิจการ โดยแก้ไขในส่วนของบริษัทมหาชนเฉพาะที่มีลักษณะตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด และเพิ่มเติมวรรคสองของมาตรา 246 ให้ขยายความการเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ที่อาจแปลงสภาพเป็นหุ้นของกิจการให้รวมถึงหลักทรัพย์ที่ผู้ออกมิใช่กิจการด้วย

แนวทางที่เสนอแก้ไข

1) กิจการหมายถึง บริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริษัทจดทะเบียน) ที่การเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์จะต้องรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ (“หน้าที่รายงาน”) ตามมาตรา 246 และทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (“ทำคำเสนอซื้อ”) ตามมาตรา 247 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นและอำนาจครอบงำกิจการจะมีผลกระทบต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง

2) กำหนดให้หลักทรัพย์หรือตราสารที่มีสิทธิได้รับการส่งมอบเป็นหลักทรัพย์ของกิจการ เป็นหลักทรัพย์ ที่มีหน้าที่รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrant) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้ง future และ option โดยการรายงานหลักทรัพย์กลุ่มนี้ให้นับรวมกับหลักทรัพย์แปลงสภาพประเภทอื่น เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิ

2. หน้าที่การรายงาน ตามมาตรา 246

2.1 หน้าที่การรายงานกรณีการได้มาหรือจำหน่ายแล้วถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ

ข้อกำหนดปัจจุบัน

บุคคลที่มีการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือ acting in concert (“A³”) แล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหลักทรัพย์ภายหลังการกระทำข้างต้นของกลุ่ม A ซึ่งประกอบไปด้วย

- 1) A
- 2) concert party ของ A
- 3) บุคคลตามมาตรา 258 ของ A และ
- 4) บุคคลตามมาตรา 258 ของ concert party

ถึงหรือข้าม 5%⁴ ใด ๆ ให้ A มีหน้าที่รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ หากการได้มาหรือจำหน่ายไปทำให้ A มีสัดส่วนการถือหุ้นข้ามจุดที่มีหน้าที่ เว้นแต่ A หรือ สมาชิกในกลุ่มของ A ได้เคยรายงานในจุดที่เกิดหน้าที่นั้นไปแล้ว

เหตุสมควรแก้ไข

โดยที่ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ (ฉบับที่ 4) ในหมวดว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ มีการแก้ไขเพิ่มเติมเรื่อง acting in concert และการเปลี่ยนแปลงบุคคลที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 ทำให้การนับหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาหน้าที่รายงานแบบเดิมไม่สอดคล้องกัน จึงเห็นควรแก้ไขหน้าที่รายงานในกรณีต่าง ๆ ให้ สอดคล้องเป็นไปในแนวทางเดียวกัน

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ A มีหน้าที่รายงาน เมื่อสัดส่วนการถือหุ้นกิจการ**ทั้งเฉพาะ**ของ A ถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ หรือ เมื่อ**ผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นกิจการของกลุ่ม**ถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ (ดูทั้งตัวเองและกลุ่ม)

2.2 หน้าที่รายงานตามมาตรา 246 เมื่อถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ เนื่องจากปัจจัยภายนอก

ข้อกำหนดปัจจุบัน

หากสัดส่วนการถือหลักทรัพย์ของ A ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องรายงานเนื่องจากปัจจัยภายนอก โดยที่ A มีการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ด้วย ก็จะมีหน้าที่รายงานต่อสำนักงาน แต่ถ้าสัดส่วนการถือหลักทรัพย์ของ A ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องรายงานโดย A **ไม่ได้มีการกระทำใด ๆ** A จะมีหน้าที่รายงานเมื่อถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ ในลำดับถัดไป

³ A แทนตัวบุคคลใด ๆ ที่เป็นผู้ที่มีการกระทำ เช่น ผู้ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือ acting in concert กับบุคคลอื่น

⁴ เป็น % ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

เหตุสมควรแก้ไข

กำหนดให้หน้าที่รายงานเมื่อถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ เนื่องจากปัจจัยภายนอกสอดคล้องกันกับกรณีอื่น ๆ

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นกิจการทั้งเฉพาะของ A ถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ หรือเมื่อผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นกิจการของกลุ่มถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ เนื่องจากปัจจัยภายนอก ดังต่อไปนี้

- 1) กิจการมีการซื้อหุ้นคืน (treasury stock)
- 2) มีความสัมพันธ์กับบุคคลที่เข้าข่ายว่า acting in concert ก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2552 (วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ)
- 3) การแก้ไข มาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ (ฉบับที่ 4)
- 4) การได้ผู้ถือหุ้นกิจการมาเป็นผู้ถือหุ้นตนเกิน 30% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- 5) กิจการลดทุนชำระแล้วโดยวิธีตัดจำหน่าย treasury stock
- 6) การได้หลักทรัพย์มาทางมรดก
- 7) กิจการลดทุนเฉพาะเจาะจง
- 8) กิจการออกเสนอขายหลักทรัพย์แบบ right offering แต่ผู้ถือหลักทรัพย์อื่นอาจไม่ใช้หรือใช้สิทธิบางส่วนให้ A มีหน้าที่รายงานเมื่อการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นกิจการทั้งเฉพาะของ A ถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ หรือ เมื่อผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นกิจการของกลุ่มถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ ในลำดับถัดไป

ตัวอย่าง A และกลุ่มถือหุ้นกิจการรวมกัน 3.5% โดย A ถือหุ้นกิจการ 1% และ B ซึ่งเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ถือหุ้นกิจการ 2.5% เมื่อกิจการซื้อหุ้นคืน ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ A และกลุ่มเพิ่มเป็น 5.25% A ถือหุ้นกิจการ 1.5 % และ B ถือหุ้นกิจการ 3.75 % ทั้งนี้ A จะต้องรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ถ้า

- 1) A ได้มาซึ่งหุ้นกิจการแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มถึงหรือข้าม 10%
- 2) A จำหน่ายหุ้นกิจการแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มถึงหรือข้าม 5%
- 3) A ได้มาซึ่งหุ้นกิจการแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นเฉพาะ A ถึงหรือข้าม 5%

ตัวอย่าง A ซึ่งถือหุ้นกิจการ 4% ได้ซื้อหุ้นกิจการที่เสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (right offering) แต่ผู้ถือหุ้นอื่นบางรายไม่ใช้สิทธิ ทำให้ภายหลังกิจการเพิ่มทุนแล้ว A ถือหุ้นกิจการ เป็น 6% ทั้งนี้ A มีหน้าที่รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ ถ้า

- 1) A ได้มาซึ่งหุ้นกิจการแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ A ถึงหรือข้าม 10%
- 2) A จำหน่ายหุ้นกิจการแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ A ถึงหรือข้าม 5%

2.3 การยกเว้นหน้าที่รายงานตามมาตรา 246

ข้อกำหนดปัจจุบัน

การยกเว้นหน้าที่รายงานตามมาตรา 246 เฉพาะกรณีที่เป็นการขายหลักทรัพย์แปลงสภาพ ซึ่งถือว่าไม่มีผลทำให้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมกิจการ

เหตุผลสมควรแก้ไข

- ลดข้อมูลที่ยกเว้นรายงานหากข้อมูลที่ยกเว้นนั้นไม่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนทั่วไป
- ธุรกิจที่ไม่เป็นผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นที่แท้จริงไม่ต้องรายงาน
- ลดการรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์

เพราะไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้สิทธิออกเสียงเพื่อควบคุมกิจการ และมีการเผยแพร่ข้อมูลต่อสาธารณชนแล้ว

แนวทางที่เสนอแก้ไข

เพิ่มเติมการยกเว้นหน้าที่รายงานตามมาตรา 246 ในกรณีต่อไปนี้

1) เป็นการโอนหลักทรัพย์กิจการระหว่าง A และบุคคลตามมาตรา 258 **ที่ถือหุ้น A หรือ ถูก A ถือหุ้นเกิน 75%**

2) เป็นการโอนหลักทรัพย์กิจการระหว่าง A และบุคคลในกลุ่มเดียวกันตามนัยแห่งประกาศ ที่ออกตามความในมาตรา 246 และมาตรา 247 (ข้อ 2 (10) ของประกาศ acting in concert) (กลุ่ม declare)

3) เป็นธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL) แก่ผู้ทำธุรกรรม SBL ตามประกาศของ สำนักงาน ภายใต้เงื่อนไขดังนี้

- (1) lender หากเป็นการให้ยืมแบบ call term แต่ต้องรายงานเมื่อ default
- (2) borrower หากเป็นการยืมเพื่อส่งมอบการขาย short ภายใน 5 วันทำการ
- (3) ตัวกลางที่ทำหน้าที่ให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (principal)

4) เป็นการโอนหรือรับโอนหลักทรัพย์ซึ่งใช้เป็นหลักประกันของธุรกรรม SBL ตามข้อ 3 และต้องรายงานเมื่อ default

5) เป็นการโอนหรือรับโอนหลักทรัพย์ซึ่งใช้เป็นหลักประกันของธุรกรรม derivative ซึ่งออก ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด

6) เป็นการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (TNVDR) และ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH)

แนวทางแก้ไขประกาศว่าด้วยการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามมาตรา 247

หลักการ

บุคคลที่ทำให้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมกิจการมีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อ โดยดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นของกิจการได้รับข้อมูลและการปฏิบัติที่เท่าเทียมกัน มีเวลาที่เพียงพอต่อการตัดสินใจ ทั้งนี้ บุคคลที่จะเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อต้องมั่นใจว่าจะสามารถทำข้อเสนอซื้อได้ตามที่ประกาศไว้ และเมื่อทำข้อเสนอซื้อก็ต้องจัดเตรียมข้อเสนอซื้อด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ

3. หน้าที่ทำข้อเสนอซื้อตามมาตรา 247

3.1 หน้าที่ทำข้อเสนอซื้อตามมาตรา 247 เมื่อได้มาซึ่งหุ้นแล้วทำให้ถึงหรือข้าม trigger point ข้อกำหนดปัจจุบัน

A มีการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ หรือ acting in concert แล้วทำให้ผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการได้มาของกลุ่ม A ซึ่งประกอบไปด้วย

- 1) A
- 2) concert party ของ A
- 3) บุคคลตามมาตรา 258 ของ A และ
- 4) บุคคลตามมาตรา 258 ของ concert party

ถึงหรือข้าม 25% 50% 75% (trigger point) A จะมีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อ ทั้งนี้ หากการกระทำนั้นทำให้ A มีสัดส่วนการถือหุ้นข้ามจุดที่มีหน้าที่แต่ยกเว้นถ้า A หรือ สมาชิกในกลุ่มของ A ได้เคยทำข้อเสนอซื้อไปแล้ว (ถือได้ว่าผู้ถือหุ้นได้มี fair exit แล้ว จึงไม่บังคับให้ทำซ้ำอีก)

เหตุผลสมควรแก้ไข

โดยที่ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ (ฉบับที่ 4) ในหมวดว่าด้วยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ มีการแก้ไขเพิ่มเติมเรื่อง acting in concert และการเปลี่ยนแปลงบุคคลที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 ทำให้การนับหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อแบบเดิมไม่สอดคล้องกัน จึงเห็นควรแก้ไขหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อในกรณีต่าง ๆ ให้สอดคล้องกันไปในแนวทางเดียวกัน

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ A มีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อเมื่อมีการกระทำที่เป็นผลให้สัดส่วนการถือหุ้นกิจการ **ทั้งเฉพาะของ A ถึงหรือข้าม trigger point หรือ ผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นกิจการของกลุ่มถึงหรือข้าม trigger point** (ดูทั้งตัวเองและกลุ่ม)

3.2 หน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247 เมื่อถึงหรือข้าม trigger point เนื่องจากปัจจัยภายนอก
ข้อกำหนดปัจจุบัน

หากสัดส่วนการถือหุ้นของ A ถึงหรือข้าม trigger point เนื่องจาก

- 1) ปัจจัยภายนอกที่เกิดจากกิจการซื้อหุ้นคืน หรือผลจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายอื่น A จะไม่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อเว้นแต่ A จะได้หุ้นมาเพิ่มเติมไม่ว่าจำนวนเท่าใดก็ตาม
 - 2) หากเป็นปัจจัยภายนอกกรณีอื่น ๆ นอกจากที่ระบุตาม 1) A สามารถได้หุ้นเพิ่มได้โดยไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อเว้นแต่ A จะได้หุ้นมาเพิ่มเติมจนถึงหรือข้าม trigger point ในลำดับถัดไป
- เหตุสมควรแก้ไข

กำหนดให้หน้าที่ทำคำเสนอซื้อเมื่อถึงหรือข้าม trigger point เนื่องจากปัจจัยภายนอก สอดคล้องกันทุกกรณี

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ในกรณีที่สัดส่วนการถือหุ้นกิจการ**ทั้งเฉพาะ**ของ A ถึงหรือข้าม trigger point หรือเมื่อ**ผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นกิจการของกลุ่ม**ถึงหรือข้าม trigger point เนื่องจากปัจจัยภายนอกอื่น ซึ่งได้แก่

- 1) treasury stock
 - 2) มีความสัมพันธ์กับบุคคลที่เข้าข่ายว่า acting in concert ก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2552 (วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ)
 - 3) การแก้ไข มาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ (ฉบับที่ 4)
 - 4) การที่ A ถูกผู้ถือหุ้นอื่นของกิจการมาถือหุ้นของ A เกินกว่า 30% ของสิทธิออกเสียง
- ทั้งหมด
- 5) กิจการลดทุนชำระแล้วโดยวิธีตัดจำหน่าย treasury stock
 - 6) การได้หุ้นจากการใช้สิทธิหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาทางมรดก
 - 7) กิจการลดทุนเฉพาะเจาะจง
 - 8) กิจการออกเสนอขายหุ้นแบบ right offering แต่ผู้ถือหุ้นอื่นอาจไม่ใช้หรือใช้สิทธิบางส่วน
- ให้ A ซึ่งเป็นผู้ได้มามีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อเมื่อ**เหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้เกิดขึ้นก่อน**

(1) A ได้มาซึ่งหุ้นแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหลักทรัพย์**เฉพาะ**ของ A ถึงหรือข้ามจุด trigger point หรือ ถึง 5% ใด ๆ ลำดับถัดไปจากผลของการข้าม trigger point เนื่องจากผลของปัจจัยภายนอก (30% 35% 40%...)

(2) A ได้มาซึ่งหุ้นแล้วเป็นผลให้**ผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่ม**ถึง 5% ใด ๆ ลำดับถัดไป (30% 35% 40%...)

ตัวอย่าง สัดส่วนการถือหุ้นของ A เพิ่มจาก 24% เป็น 25% จากปัจจัยภายนอก ให้มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อเมื่อ A ได้หุ้นมาแล้วเป็นผลให้ถือหุ้น 30%

ตัวอย่าง สัดส่วนการถือหุ้นของ A และกลุ่มเพิ่มจาก 24% เป็น 25% ให้มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อเมื่อ

- 1) A ได้มาซึ่งหุ้นแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหลักทรัพย์เฉพาะของ A ถึงหรือข้าม 25%
- 2) A ได้มาซึ่งหุ้นแล้วเป็นผลให้สัดส่วนการถือหลักทรัพย์ของกลุ่ม A ถึงหรือข้าม 30%

3.3 การยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247

ข้อกำหนดปัจจุบัน

การยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอซื้อ

- 1) การได้มาโดยทางมรดก หรือโดยการใช้สิทธิในหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาทางมรดก
- 2) การได้มาเนื่องจากกิจการจ่ายหุ้นปันผล หรือโดยการนำสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามส่วน

จำนวนหุ้นที่ตนมีอยู่ (right offering)

3) การได้มาเนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หรือจากการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

4) การได้มาโดยบุคคลดังต่อไปนี้ ซึ่งมีข้อกำหนดที่แสดงว่าโดยปกติจะไม่ใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

(ก) Thai Trust Fund

(ข) TNVDR

เหตุสมควรแก้ไข

- ยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไปให้กับกรณีที่ชัดเจนว่าไม่มีวัตถุประสงค์ในการใช้สิทธิออกเสียงและอยู่ในข่ายที่จะได้รับผ่อนผันจากสำนักงานอยู่แล้ว

- เพื่อมิให้บุคคลที่เคยทำคำเสนอซื้อตามหน้าที่ไปแล้วไม่ต้องทำคำเสนอซื้อซ้ำที่ trigger point เดิม

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247 ในกรณีต่อไปนี้ (3.3.1 - 3.3.3 คือข้อยกเว้นที่กำหนดเพิ่มเติม)

3.3.1 บริษัท A เคยทำคำเสนอซื้อที่ trigger point นั้นแล้ว เมื่อครั้งที่กลุ่มถึงหรือข้าม trigger point ดังกล่าว (เพื่อไม่ให้ บริษัท A ต้องมีภาระต้องทำคำเสนอซื้อซ้ำที่ trigger point เดิม)

3.3.2 เป็นการโอนหรือรับโอนระหว่าง บริษัท A และบุคคลตามมาตรา 258 ของ บริษัท A ที่ถือหุ้นบริษัท A หรือ ถูกบริษัท A ถือหุ้นเกิน 75% หรือ บริษัท A และผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นบุคคลในกลุ่มเดียวกันตามที่กำหนดในประกาศ acting in concert

3.3.3 ยกเว้นหน้าที่เฉพาะตัวเองให้กับ บริษัท A หากบุคคลตามมาตรา 258 ของ บริษัท A ถือหุ้นบริษัท A หรือ ถูกบริษัท A ถือหุ้นเกิน 75% ของสิทธิออกเสียงทุกทอดตลอดสาย หรือ บริษัท A

และ concert party เป็นบุคคลในกลุ่มเดียวกันตามที่กำหนดในประกาศ acting in concert แล้วไม่ถึง หรือข้ามจุด trigger point ใหม่

3.3.4 การได้มรดกเป็นหุ้นของกิจการ

3.3.5 การได้มาเนื่องจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หรือจากการใช้สิทธิซื้อ หรือแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

3.3.6 การได้มาโดยบุคคลดังต่อไปนี้ ซึ่งมีได้มีวัตถุประสงค์เพื่อครอบงำกิจการ

(1) Thai Trust Fund

(2) TNVDR

(3) บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH)

3.4 การผ่อนผันหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อตามมาตรา 247

ข้อกำหนดปัจจุบัน

เมื่อผู้ขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อได้รับผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์จากสำนักงาน หรือ takeover panel จะต้องได้หุ้นที่ได้รับผ่อนผันมาภายในระยะเวลา 6 เดือนนับแต่ได้รับผ่อนผัน ซึ่งหากหลักทรัพย์ที่ผู้ขอผ่อนผันได้รับเป็นหลักทรัพย์แปลงสภาพก็ต้องใช้สิทธิแปลงสภาพ

หลักทรัพย์แปลงสภาพดังกล่าวให้เป็นหุ้นภายใน 6 เดือน

เหตุผลสมควรแก้ไข

หากกำหนดให้ผู้ได้รับผ่อนผันที่ได้รับหลักทรัพย์แปลงสภาพต้องแปลงเป็นหุ้นภายใน 6 เดือนจะเป็นการทำลาย feature ของหลักทรัพย์แปลงสภาพนั้น เช่น ทำให้ time value of money ของหลักทรัพย์แปลงสภาพนั้นหมดไป

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ผู้ได้รับผ่อนผันต้องได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ได้รับผ่อนผันภายใน 6 เดือน โดยไม่ บังคับระยะเวลาแปลงสภาพ

4 ขั้นตอนและรายละเอียดการทำข้อเสนอซื้อ

4.1 การกระทำที่เข้าข่ายประกาศสาธารณสุข

ข้อกำหนดปัจจุบัน

บุคคลใดประกาศโดยวิธีใดวิธีหนึ่งจะทำข้อเสนอซื้อหุ้นจนถึงหรือข้าม trigger point ให้ถือว่าบุคคลนั้นประกาศต่อสาธารณชน และต้องยื่นแบบประกาศเจตนาทำข้อเสนอซื้อ (แบบ 247-3) ภายใน 3 วันทำการ และยื่นคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายใน 7 วันทำการนับแต่ยื่นแบบ 247-3 ทั้งนี้ จะไม่ยื่นแบบ 247-3 โดยยื่นแบบ 247-4 แทนก็ได้

การประกาศต่อสาธารณชน โดยวิธีใดวิธีหนึ่งหมายถึง

1) แจ้งผ่านสื่อมวลชน

- 2) แจ้งต่อกรรมการของกิจการ
- 3) แจ้งต่อผู้ถือหุ้นตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
- 4) แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์
- 5) แจ้งต่อสำนักงาน

เหตุสมควรแก้ไข

กำหนดกรอบการประกาศสาธารณชนให้ชัดเจนขึ้น โดยกรณีที่ข้อตกลงหรือการเจรจา ยังเป็นชั้นความลับ จะไม่ถือว่าเป็นการประกาศสาธารณชน รวมทั้งกำหนดให้ผู้ซื้อที่ถูกอ้างอิงจาก กิจการหรือผู้ขายต้องมีหน้าที่ด้วย

แนวทางที่เสนอแก้ไข

4.1.1 บุคคลที่เข้าข่ายประกาศต่อสาธารณชน

กำหนดให้ A ซึ่งเป็นบุคคลที่ถูกกิจการหรือผู้ถือหุ้นซึ่งจะเป็นผู้ขายระบุดต่อสาธารณชนว่า อยู่ระหว่างการเจรจาซื้อขายหุ้นให้ และการซื้อขายหุ้นดังกล่าวอาจเป็นผลให้ผู้ซื้อที่มีหน้าที่ต้องทำ คำเสนอซื้อเข้าข่ายประกาศต่อสาธารณชน เว้นแต่ A ได้แจ้งต่อสำนักงานว่า ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะเข้า ครองงำกิจการภายใน 5 วันทำการ หาก A ไม่ได้แจ้งจะถือว่า A มีหน้าที่ต้องยื่นเอกสารตามที่ประกาศ กำหนด และหาก A มิได้ยื่นเอกสารใด ๆ จะถือว่า A ไม่ทำตามมาตรา 247 และถูกห้ามทำคำเสนอซื้อ 1 ปี

4.1.2 วิธีประกาศต่อสาธารณชน

มีการเปลี่ยนแปลงให้บุคคลใดประกาศที่จะทำคำเสนอซื้อหุ้นถึงหรือข้าม trigger point โดยแจ้งต่อกิจการเข้าข่ายเป็นการประกาศต่อสาธารณชนแทนการแจ้งต่อกรรมการของ กิจการ เนื่องจากการแจ้งต่อกรรมการสามารถตีความได้ว่า ได้รับแจ้งในฐานะส่วนตัว หรือในฐานะ กรรมการของกิจการ

4.1.3 การกระทำที่ไม่เข้าข่ายเป็นวิธีประกาศต่อสาธารณชน

ในกรณีที่การเจรจาซื้อขายหุ้นนั้นยังเป็นความลับ หรือเป็นการเจรจาเฉพาะผู้ที่ เกี่ยวข้องซึ่งอยู่ในวงจำกัด ให้ถือว่าไม่เข้าข่ายเป็นการประกาศต่อสาธารณชน

4.2 การประกาศต่อสาธารณชนแบบมีเงื่อนไข

ข้อกำหนดปัจจุบัน

หากการประกาศสาธารณชนนั้นมีเงื่อนไขบังคับก่อน ให้ต้องยื่นแบบ 247-3 ภายใน 3 วันทำการ เมื่อเงื่อนไขสุดท้ายสำเร็จ และยื่นแบบ 247-4 ภายใน 7 วันทำการนับแต่ยื่นแบบ 247-3

ในกรณีที่เงื่อนไขนั้นไม่สำเร็จ หรือครบ 1 ปีแล้วแต่เหตุการณ์ใดเกิดขึ้นก่อนให้ยื่นประกาศ ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-5) ภายใน 3 วันทำการ และจะถูกห้ามทำคำเสนอซื้อ 1 ปีนับแต่ ยื่นแบบ 247-5

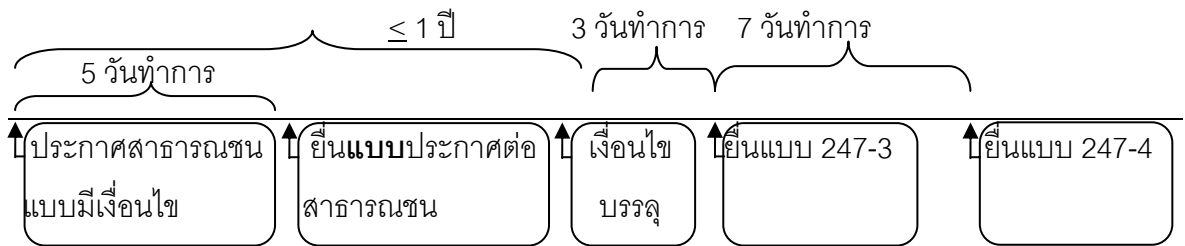
เหตุผลสมควรแก้ไข

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้องชัดเจน และให้สิทธิผู้ประกาศต่อสาธารณชนที่ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขสำเร็จได้ภายใน 1 ปี ยังคงได้สิทธิที่จะทำข้อเสนอซื้อได้ หากมีเหตุผลสมควร

แนวทางที่เสนอแก้ไข

4.2.1 กำหนดหน้าที่ยื่นแจ้งต่อสำนักงาน

กำหนดให้ A ที่เข้าขายประกาศสาธารณชนแบบมีเงื่อนไข มีหน้าที่ต้องยื่นเอกสาร ดังนี้



4.2.2 ในกรณีที่เงื่อนไขไม่บรรลุ หรือครบกำหนด 1 ปี ให้ A อาจยื่นแบบ 247-5 เพื่อยกเลิกแบบประกาศสาธารณชน และถูกห้ามทำข้อเสนอซื้อ 1 ปีนับแต่วันที่ยื่นแบบ 247-5 อย่างไรก็ตามหากเงื่อนไขนั้นไม่สามารถดำเนินการให้สำเร็จได้ภายใน 1 ปี ให้ A สามารถขอผ่อนผันขยายเวลาได้อีกไม่เกิน 1 ปี โดยขอผ่อนผันก่อนครบ 1 ปีที่ประกาศกำหนด

4.3 การกำหนดราคาเสนอซื้อในกรณีไม่ทำข้อเสนอซื้อภายในระยะเวลาที่ประกาศกำหนด

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ปัจจุบันกำหนดว่า ราคาเสนอซื้อต้องไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่ได้มาในช่วง 90 วันก่อนวันที่ยื่นข้อเสนอซื้อต่อสำนักงาน ไม่ว่าจะยื่นตามเวลาที่ประกาศกำหนด หรือยื่นล่าช้า

เหตุผลสมควรแก้ไข

การยื่นข้อเสนอซื้อล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนด อาจทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับความเสียหาย หรือเสียโอกาสได้ ดังนั้น หลักเกณฑ์การกำหนดราคาเสนอซื้อควรเพิ่มภาระและความเสี่ยงให้กับผู้ทำข้อเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันไม่ได้มีหลักเกณฑ์ที่กำหนดสำหรับกรณีที่ A ยื่นข้อเสนอซื้อล่าช้า ราคาเสนอซื้อที่กำหนดจึงยังไม่สะท้อน ภาระและความเสี่ยงกรณีที่ ไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ราคาเสนอซื้อสำหรับกรณีที่ทำข้อเสนอซื้อล่าช้า ต้องเป็นราคาสูงสุดระหว่าง

4.3.1 ราคาสูงสุดที่ได้มาในช่วง 90 วันก่อนวันที่มีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อ เปรียบเทียบกับ

4.3.2 ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 5 วันทำการก่อนวันที่ทำข้อเสนอซื้อ

4.4 การกำหนดราคาเสนอซื้อ ในกรณีที่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้ออันเกิดจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ หลักทรัพย์แปลงสภาพ

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ราคาเสนอซื้อกรณีได้หุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ โดยหลักทรัพย์ที่แปลงสภาพนั้น

1) ได้มาใน 90 วัน ให้ใช้ราคาสูงสุดระหว่าง

(ก) ราคาได้มาซึ่งหลักทรัพย์แปลงสภาพ รวมกับราคาใช้สิทธิ และ

(ข) ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นนั้นในระหว่าง 5 วันทำการก่อนใช้สิทธิ

แปลงสภาพ หรือมูลค่ายุติธรรมของหุ้นนั้นซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน

2) หากได้มานานกว่า 90 วัน ให้ใช้ 1(ข)

เหตุผลสมควรแก้ไข

ราคาเสนอซื้อในกรณีที่ได้หุ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มา
ในช่วง 90 วันซึ่งนำ financial benefit มารวมพิจารณาด้วยอาจไม่เป็นธรรมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

แนวทางที่เสนอแก้ไข

4.4.1 ในกรณีได้หลักทรัพย์แปลงสภาพมาภายใน 90 วันและการได้มานั้นไม่ใช่การได้มา
จากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง ให้ใช้ต้นทุนการได้มาซึ่งหลักทรัพย์แปลงสภาพดังกล่าวรวมกับ
exercise price เป็นราคาเสนอซื้อขั้นต่ำ

4.4.2 ในกรณีได้หลักทรัพย์แปลงสภาพมาเกิน 90 วันให้ใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
ของหุ้นที่ได้มานั้น 5 วันทำการก่อนการแปลงสภาพ

4.5 การลดจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำ ซึ่งเป็นเงื่อนไขการยกเลิก voluntary tender offer (VTO)

ข้อกำหนดปัจจุบัน

นอกจากเงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อทั่วไปแล้ว บุคคลที่ทำ VTO สามารถ
กำหนดเงื่อนไขการที่มีผู้มาขายขั้นต่ำเป็นเงื่อนไขในการยกเลิก VTO ได้ และหากบุคคลนั้นยังมีได้
ประกาศ final offer บุคคลนั้นจะสามารถลดจำนวนตอบรับคำเสนอซื้อขั้นต่ำได้ ก็ต่อเมื่อ

1) ขยายเวลารับซื้อออกไปให้เหลือระยะเวลารับซื้ออย่างน้อย 15 วันทำการ

2) ขยายระยะเวลายินยอมให้ผู้แสดงเจตนาขายยกเลิกการแสดงเจตนาไปอีกอย่างน้อย

10 วันทำการ

เหตุผลสมควรแก้ไข

- ผ่อนคลายข้อจำกัดในการเปลี่ยนแปลงจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำ

- ให้ VTO สามารถกำหนดเงื่อนไขการยกเลิกคำเสนอซื้ออื่น ๆ ได้

แนวทางที่เสนอแก้ไข

4.5.1 แม้ผู้ทำคำเสนอซื้อประกาศ final offer แล้วไม่สามารถเปลี่ยนแปลงข้อเสนอดังกล่าวได้ ยกเว้นจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำซึ่งเป็นเงื่อนไขการยกเลิกคำเสนอซื้อ โดยจะต้องลดจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำก่อนสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ และต้องให้มีระยะเวลาการรับซื้อคงเหลืออย่างน้อย 10 วันทำการ ก่อนสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ และระยะเวลาการรับซื้อทั้งหมดต้องไม่เกิน 45 วันทำการโดยระหว่าง

10 วันทำการนั้น ต้องให้สิทธิในการ withdraw แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้สละสิทธิ withdraw ด้วย

4.5.2 ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อแบบ VTO ประสงค์จะกำหนดเงื่อนไขอื่นเป็นเงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อให้ผู้ทำคำเสนอซื้อขอผ่อนผันต่อสำนักงานหรือ takeover panel ก่อนยื่นคำเสนอซื้อ

4.6 แก้ไขข้อบังคับหลังการทำคำเสนอซื้อ กรณี mandatory tender offer (MTO)

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ภายหลังการซื้อหุ้นตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ มีข้อกำหนดห้ามผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำการแตกต่างจากที่เคยระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเป็นเวลา 1 ปี เว้นแต่ได้เสียง $\geq \frac{3}{4}$ ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

เหตุผลสมควรแก้ไข

ข้อกำหนดปัจจุบันมีผลใช้บังคับได้เฉพาะกับผู้ถือหุ้นในคำเสนอซื้อเท่านั้น ดังนั้น ผู้ที่ทำ MTO แต่ไม่ได้ซื้อหุ้นเลยในคำเสนอซื้อจะไม่ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับหลังทุกกรณี

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ผู้ทำ MTO ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับหลังทุกกรณีไม่ว่าจะซื้อหุ้นในการเสนอซื้อได้หรือไม่ก็ตาม หากต้องการปฏิบัติแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ ต้องได้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ $\geq \frac{3}{4}$ ของผู้มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

5 การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน (partial tender offer)

5.1 เงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ภายหลังการทำ partial tender offer จำนวนหุ้นดังต่อไปนี้รวมกันต้อง < 50% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

- 1) จำนวนหุ้นที่ถืออยู่เดิม และ
- 2) จำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ถืออยู่เดิม และ
- 3) จำนวนหุ้นที่เสนอซื้อ

เหตุสมควรแก้ไข

การนับรวมเสียงที่จะได้จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ถืออยู่เดิม เป็นผลให้จำนวนหุ้นที่จะรับซื้อใน partial tender offer ลดลงทำให้ผู้ที่จะขายมีโอกาสขายหุ้นได้ตามที่ ต้องการน้อยลง ประกอบกับหากมีการใช้สิทธิแล้วทำให้ถึงหรือข้าม trigger point ที่ระดับ 50% ผู้ที่ทำ partial tender offer ก็จะมีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อ

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ไม่นับหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ผู้ขอทำ partial tender offer ถืออยู่เดิมมารวมในการคำนวณเพื่อหาสิทธิออกเสียงของกิจการที่บุคคลดังกล่าวจะมี ภายหลังจากทำ partial tender offer โดยภายหลังจากทำ partial tender offer จำนวนหุ้นที่ถืออยู่เดิม และจำนวนหุ้นที่เสนอซื้อโดยรวมกันต้อง < 50% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

5.2 จำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำสำหรับ partial tender offer

ข้อกำหนดปัจจุบัน

เกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้จำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำต้อง $\geq 10\%$ ของจำนวนหุ้นในประเภทนั้น ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหลังหักหุ้นที่กิจการซื้อคืนและยังคงค้างอยู่ ณ วันสิ้นเดือนของเดือนก่อน เดือนที่มีการยื่นข้อเสนอซื้อต่อสำนักงาน

เหตุสมควรแก้ไข

การทำ partial tender offer ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมาก่อนแล้ว จึงไม่มี เหตุจำเป็นที่จะต้องกำหนดจำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำ ประกอบกับบริษัทจดทะเบียนแต่ละแห่งมีความ แตกต่างกันมาก ที่จะกำหนดจำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำเป็นจำนวนใดจำนวนหนึ่งอาจไม่เหมาะสม

แนวทางที่เสนอแก้ไข

ให้จำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

5.3 ระยะเวลาที่ต้องทำ partial tender offer ภายหลังจากได้มติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ประกาศฉบับปัจจุบันมิได้กำหนดระยะเวลาที่ผู้ประสงค์จะทำ partial tender offer ต้องทำ partial tender offer ภายหลังจากที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

เหตุสมควรแก้ไข

เพื่อให้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่เห็นชอบให้ทำ partial tender offer เป็นปัจจุบัน และการทำ partial tender offer ไม่ล่าช้า

แนวทางที่เสนอแก้ไข

กำหนดให้ผู้ที่จะขอทำ partial tender offer ยื่นคำขอพร้อมหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต่อสำนักงานเพื่อพิจารณา และส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นกิจการเมื่อพ้น 5 วันทำการ นับแต่วันที่ได้ส่งเอกสารให้สำนักงาน เว้นแต่สำนักงานจะแจ้งเป็นประการอื่น และเมื่อได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้วต้องทำคำเสนอซื้อภายใน 3 วันทำการ

6 การมีอำนาจควบคุมในลักษณะที่กำหนดตามเกณฑ์ chain principle

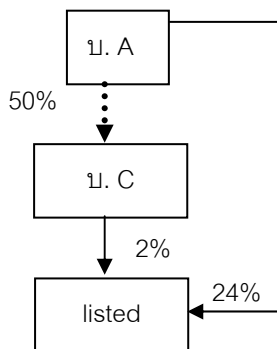
หลักการ

การมีอำนาจควบคุมกิจการเกิดได้ทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่านการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการผู้ถือหุ้นของกิจการจึงควรได้รับ fair exit ในทำนองเดียวกันกับการเข้าครอบงำกิจการทางตรงด้วย

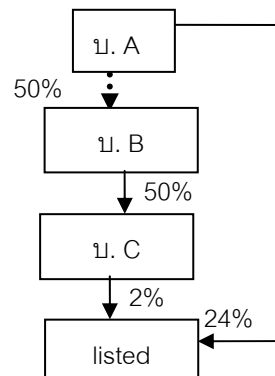
6.1 กรณีได้อำนาจควบคุมกิจการในลักษณะ chain principle จากการกระทำของผู้มีหน้าที่ ข้อกำหนดปัจจุบัน

การกระทำอื่นใดตามมาตรา 247 หมายถึงการได้อำนาจควบคุมผู้ถือหุ้นกิจการ (chain principle) ซึ่งหมายความรวมถึง

1) การควบคุมกิจการทางอ้อมโดยการได้หุ้นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการตั้งแต่ 50% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของทุกทอดตลอดสาย



บริษัท A ได้หุ้นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางตรงของกิจการ



บริษัท A ได้หุ้นนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมของกิจการ

2) มีพฤติกรรมส่งกรรมการจำนวนที่มีนัยสำคัญเข้าไปในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ
เหตุผลสมควรแก้ไข

- การได้หุ้นในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นกิจการทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่า 30% ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของทุกทอดตลอดสาย (การได้บุคคลตามมาตรา 258) เป็นการควบคุมกิจการทางอ้อมแบบหนึ่งที่ถูกกฎหมายกำหนดให้ต้องนับรวมหลักทรัพย์ของกิจการ

- พฤติกรรมในการส่งกรรมการไม่ชัดเจนว่าจะมีอำนาจควบคุม เนื่องจากผู้ที่ถูกเสนอชื่อเป็นกรรมการไม่ได้รับแต่งตั้ง ก็จะทำให้ไม่อาจมีอำนาจควบคุมนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ แนวทางที่เสนอแก้ไข

การมีอำนาจควบคุมในลักษณะ chain principle หมายถึง

6.1.1 มีการได้มาหรือ acting in concert กันจนเป็นผลให้มีสิทธิออกเสียงในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นกิจการ

1) **ห้าม 30%** ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลทุกทอดตลอดสาย

2) **ถึงหรือห้าม 50%** ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลทุกทอดตลอดสาย
ทั้งนี้ กรณีห้าม trigger point ของ chain principle ที่ 30% จะได้รับยกเว้นหน้าที่

ทำคำเสนอชื่อโดยมีเงื่อนไขว่า A ต้องไม่มีการได้หุ้นในกิจการ

6.1.2 มีเหตุอันควรให้เชื่อว่า มีอำนาจในการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการเกินกึ่งหนึ่งของนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ

6.2 กรณีได้อำนาจควบคุมกิจการในลักษณะ chain principle เนื่องจากปัจจัยภายนอก ข้อกำหนดปัจจุบัน

ปัจจุบันปัจจัยภายนอกที่ทำให้มีหน้าที่ทำคำเสนอชื่อมีเพียงแค่กรณีที่บุคคลที่เข้าขาย acting in concert ร่วมกันก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2552 (วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ) ในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการจนเป็นผลให้มีอำนาจควบคุมกิจการตามเกณฑ์ chain principle ที่กำหนดว่า หาก**ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นกิจการ หรือได้มาซึ่งหุ้นกิจการเพิ่มขึ้นไม่ว่าจำนวนใดๆ** มีหน้าที่ทำคำเสนอชื่อ

เหตุสมควรแก้ไข

กำหนดให้กรณีได้อำนาจควบคุมกิจการในลักษณะ chain principle เนื่องจากปัจจัยภายนอก มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอชื่อเช่นเดียวกับการได้อำนาจควบคุมกิจการโดยตรงซึ่งเป็นกรณีทั่วไป

แนวทางที่เสนอ

บุคคลที่ห้าม trigger point ของ chain principle เนื่องจากการ**ได้มรดก**เป็นหุ้นของนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นกิจการให้ยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอชื่อกิจการ แต่หากมีสัดส่วนการถือหุ้นในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นกิจการจนถึงหรือห้าม trigger point ของ chain principle ด้วยปัจจัยภายนอกอื่นตามที่กำหนดดังต่อไปนี้ ให้ได้รับยกเว้นหน้าที่จนกว่าจะมีการได้หุ้นกิจการหรือหุ้นของนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการตามที่กำหนดในตารางด้านล่าง

1. treasury stock
2. บุคคลที่เข้าข่ายว่า acting in concert ก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2552 (วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ)
3. ลดทุนชำระแล้วโดยวิธีตัดจำหน่าย treasury stock
4. การใช้สิทธิแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ได้มาทางมรดก
5. ลดทุนเฉพาะเจาะจง
6. นิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นกิจการออกเสนอขายหุ้นแบบ right offering โดยผู้ถือหุ้นของตน โดยผู้ถือหุ้นนั้นอาจไม่ใช้หรือใช้สิทธิบางส่วน

เมื่อมีการได้หุ้น	แนวทางที่เสนอ
(1) ในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ	การได้มาซึ่งหุ้นในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการแล้วทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเฉพาะของ บริษัท A หรือผลรวมของกลุ่มถึงหรือข้าม trigger point ที่ 50% ของ chain principle
(2) ในกิจการ	A ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เมื่อเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้เกิดขึ้นก่อน (1) การได้มาซึ่งหุ้นกิจการนั้นทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเฉพาะของ A ซึ่งเป็นผู้ได้มาถึงหรือข้าม trigger point (2) การได้มาซึ่งหุ้นนั้นทำให้ผลรวมสัดส่วนการถือหุ้นของ A และบุคคลที่ต้องนับรวมหุ้นกับ A ไม่ว่าจะบุคคลตาม ม. 258 และ/หรือ concert party ถึงหรือข้าม 5% ใด ๆ ในลำดับถัดไป (30% 35% 40%....)

ทั้งนี้ สำหรับกรณี acting in concert ในนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการและมีอำนาจควบคุมกิจการตามเกณฑ์ chain principle ต้องมีการแจ้งข้อมูลต่อสำนักงานก่อนการได้อำนาจควบคุมกิจการหรือได้หุ้นกิจการเพิ่มเติม โดยต้องแจ้งภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ประกาศกำหนด ตัวอย่างการมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อตามเกณฑ์ chain principle ในรูปแบบต่าง ๆ สามารถดูเพิ่มเติมได้จากแผนภาพในเอกสารแนบท้าย

7. กำหนดเงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ (delist)

หลักการ

การทำคำเสนอซื้อแบบ VTO ไม่ว่าจะมิวัตถุประสงค์เพื่อ delist หรือเพื่อเพิ่มอำนาจควบคุมก็ตาม ควรกำหนดจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำเป็นเงื่อนไขการยกเลิกคำเสนอซื้อเหมือนกัน

ข้อกำหนดปัจจุบัน

กำหนดเงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อเพื่อ delist กรณีดังต่อไปนี้

(1) เกิดเหตุร้ายแรงอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ หรือ

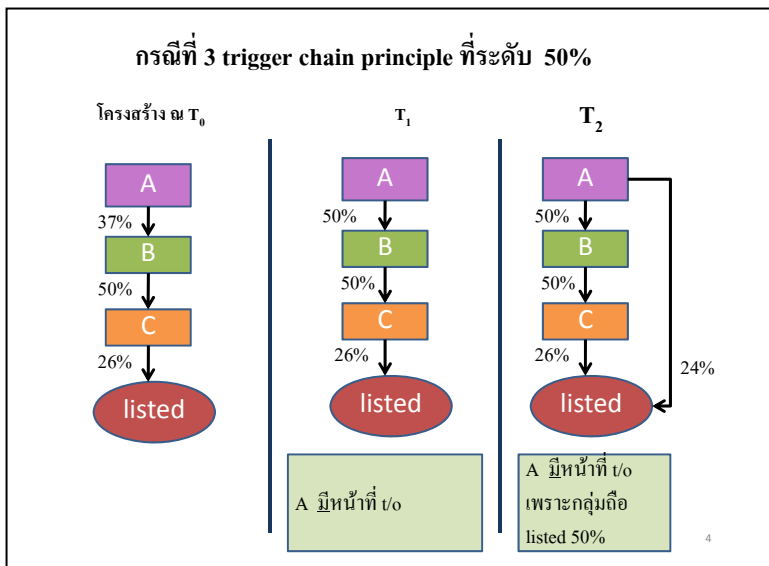
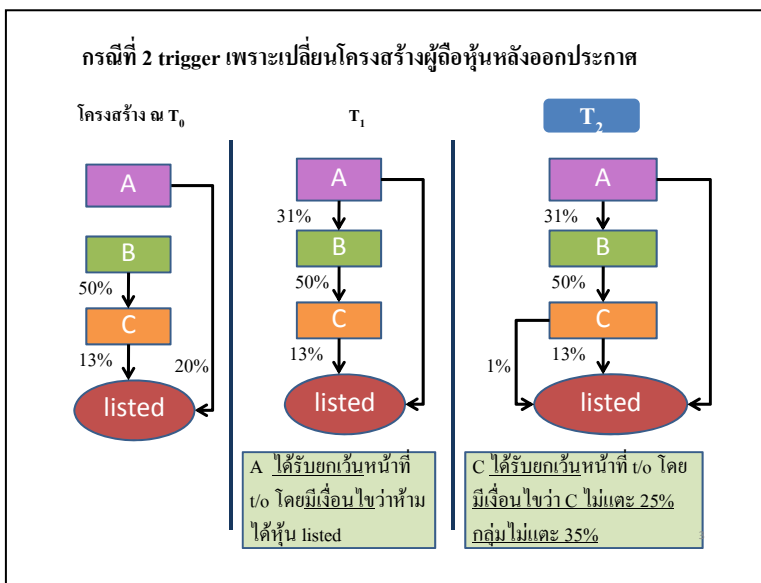
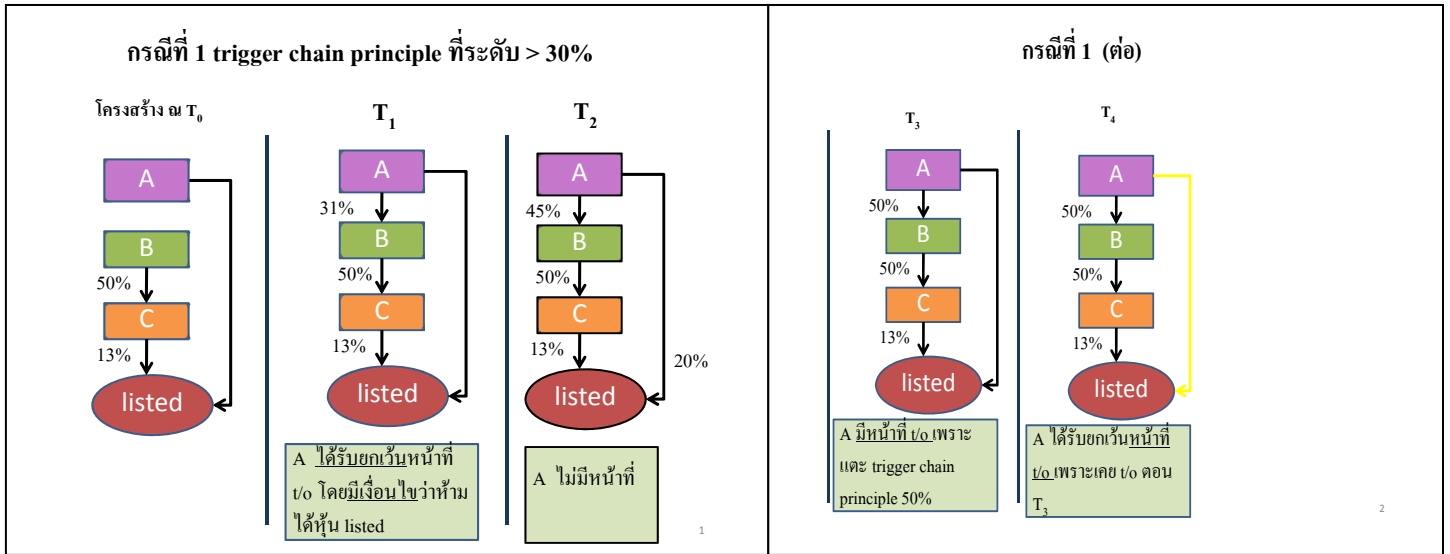
(2) มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นระงับไป

เหตุสมควรแก้ไข

เพื่อให้เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อแบบ VTO ทั้งกรณีต้องการ delist หรือไม่ต้องการ delist ก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถกำหนดเงื่อนไขได้เช่นเดียวกัน

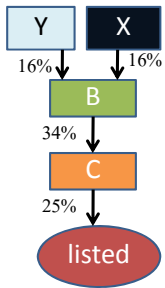
แนวทางที่เสนอแก้ไข

หากคำเสนอซื้อเพื่อ delist นั้นเป็น VTO ผู้ทำคำเสนอซื้อ สามารถกำหนดให้จำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำเป็นเงื่อนไขการยกเลิกคำเสนอซื้อเพื่อ delist ได้นอกเหนือจากเงื่อนไขเดิมที่ประกาศกำหนด

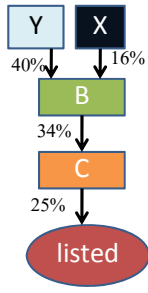


กรณีที่ 4 trigger chain principle ของ acting in concert

โครงสร้าง ณ T_0

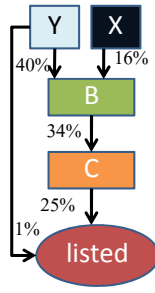


T_1



Y ได้รับยกเว้นหน้าที่
t/o (เดี่ยว) โดยมีเงื่อนไข
ว่าห้ามได้หุ้น listed

T_2

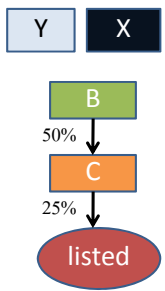


Y มีหน้าที่เพราะ
คิดเงื่อนไข

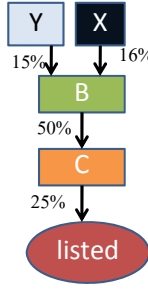
5

กรณีที่ 5 trigger chain principle ของ acting in concert

โครงสร้าง ณ T_0

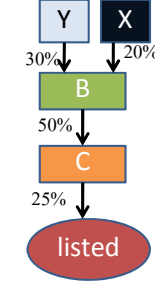


T_1



X & Y ได้ยกเว้นหน้าที่ t/o
(กลุ่ม)

T_2

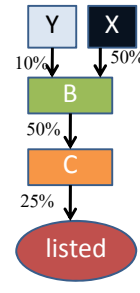


X & Y มีหน้าที่ t/o
เพราะกลุ่ม trigger
chain ที่ 50%

6

กรณีที่ 5 (ต่อ)

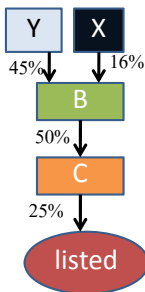
T_3



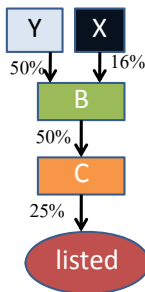
X ได้รับยกเว้นหน้าที่
t/o (เดี่ยว) เพราะ เคย
ทำ t/o แล้ว

กรณีที่ 6 trigger chain principle ของ acting in concert

T_0 (ก่อน 1 ส.ค. 52)

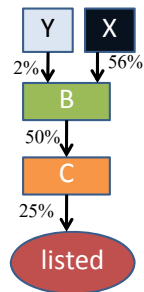


T_1



Y มีหน้าที่ t/o เพราะ Y
และ trigger chain ที่
50%

T_2



X มีหน้าที่ t/o เพราะ X
และ trigger chain ที่
50%

8

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง แนวทางการแก้ไขปรับปรุง

ประกาศว่าด้วยการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์

และ

ประกาศว่าด้วยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

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

ข้อคิดเห็น

1. การแก้ไขขอบเขตหน้าที่รายงาน

(1) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดเพิ่มเติมให้มีหน้าที่รายงานและทำคำเสนอซื้อเฉพาะบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดเพิ่มเติมให้รายงานหลักทรัพย์หรือตราสารสิทธิที่จะได้รับการส่งมอบเป็นหลักทรัพย์ของกิจการด้วย

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. หน้าที่รายงานทุก ๆ 5% :

(1) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้รายงานทุก ๆ 5% เมื่อสัดส่วนการถือหุ้นทั้งของ
ตัวเองและกลุ่มถึงหรือข้าม 5% ไต ๆ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้รายงานเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นถึงหรือข้าม 5% ไต ๆ
เนื่องจากปัจจัยภายนอก เหมือนกันในทุกกรณี

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการยกเว้นหน้าที่รายงานที่สำนักงานจะกำหนดเพิ่มเติม

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. หน้าที่ทำคำเสนอซื้อ

(1) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ทำคำเสนอซื้อเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นทั้งของตัวเองและกลุ่มถึงหรือข้ามจุด trigger point ใด ๆ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ทำคำเสนอซื้อเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นถึงหรือข้ามจุด trigger point เนื่องจากปัจจัยภายนอกเหมือนกันโดยให้สามารถเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นได้บ้าง

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการที่สำนักงานแก้ไขการยกเว้นทำคำเสนอซื้อ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(4) ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการที่สำนักงานผ่อนผันให้สามารถได้หลักทรัพย์แปลงสภาพภายใน 6 เดือนนับแต่ได้รับผ่อนผันโดยไม่ต้องเร่งแปลงสภาพให้เป็นหุ้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4. ขั้นตอนและรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อ

(1) ประกาศสาธารณะชน

(ก) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้ผู้ที่ถูกระงับจากกิจการ หรือผู้ขายเข้าข่ายเป็นผู้ประกาศต่อสาธารณะชน เว้นแต่จะแจ้งปฏิเสธภายใน 5 วันทำการ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(ข) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนด ให้การแจ้งกิจการว่าจะทำคำเสนอซื้อแทนการแจ้งกรรมการเข้าข่ายเป็นการประกาศต่อสาธารณะชน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(ค) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้การเจรจาที่ยังอยู่ในชั้นความลับ หรือบุคคลในวงจำกัด ไม่ใช่การประกาศต่อสาธารณะชน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) การประกาศต่อสาธารณะชนแบบมีเงื่อนไข

(ก) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้การประกาศต่อสาธารณะชนแบบมีเงื่อนไขมีหน้าที่ต้องยื่นเอกสารต่อสำนักงาน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(๒) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้ผู้ประกาศต่อสาธารณชนแบบมีเงื่อนไขสามารถขอผ่อนผันขยายเวลาได้ 1 ปี หากเงื่อนไขไม่สำเร็จภายใน 1 ปี

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดราคาเสนอซื้อกรณีที่ไม่ทำคำเสนอซื้อภายในระยะเวลาที่ประกาศกำหนดต่างไปจากกรณีที่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ (ใช้ราคาสูงสุดระหว่างราคาสูงสุดที่ได้มาในช่วง 90 วันก่อนมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อ และราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 5 วันทำการก่อนยื่นคำเสนอซื้อ)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(4) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดราคาเสนอซื้อของการได้หุ้นจากหลักทรัพย์แปลงสภาพโดยพิจารณาจากต้นทุนการได้มาเป็นหลัก หากหลักทรัพย์แปลงสภาพนั้นได้มาภายใน 90 วัน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(5) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้สามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นขั้นต่ำได้สำหรับกรณี VTO แม้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะประกาศ final day final offer แล้ว

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(6) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้ผู้ทำคำเสนอซื้อแบบ MTO ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับ
ภายหลังการทำคำเสนอซื้อแม้จะไม่มีกรรับซื้อหุ้นในคำเสนอซื้อเลย

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

5. การทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน

(1) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้ไม่ต้องนับหุ้นที่จะได้จากการแปลงสภาพหลักทรัพย์
แปลงสภาพ ในการหาสัดส่วนที่จะต้องทำคำเสนอซื้อ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานไม่กำหนดให้ต้องมีจำนวนเสนอซื้อขั้นต่ำ 10% ในการทำ
คำเสนอซื้อหุ้นบางส่วน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นกิจการได้เมื่อพ้น 5 วันทำการ
นับแต่วันที่ได้ส่งเอกสารให้สำนักงาน หากช่วงเวลาดังกล่าวสำนักงานไม่พักทำง

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(4) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดให้ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนภายใน 3 วันทำการนับแต่ได้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

6. chain principle

(1) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานเพิ่ม และเปลี่ยนแปลง trigger point ของกรณี chain principle

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานกำหนดหลักเกณฑ์ของการได้อำนาจควบคุมในลักษณะ chain principle เนื่องจากปัจจัยภายนอกให้เหมือนกัน โดยให้สามารถเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นได้บ้าง

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

7. การกำหนดเงื่อนไขการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อเพื่อ delist

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานให้สามารถกำหนดจำนวนที่มีผู้มาขายขั้นต่ำเป็นเงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อเพื่อ delist

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

8. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

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

ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2263-6099

หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 ตุลาคม 2553

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้***