

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจท. 40/2561

เรื่อง

ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในการเสนอขายหลักทรัพย์

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2561

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 9 พฤศจิกายน 2561

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0-2033-9999

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่สำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเรื่องการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ในเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2561 โดยหลักการสำคัญของการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวประกอบด้วย (1) การกำหนดให้กรณี IPO ต้องมีการจัดทำและเผยแพร่ VDO presentation และ slide เพิ่มเติมจากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (“แบบ filing”) เพื่อเป็นข้อมูลอีกรูปแบบหนึ่งให้ผู้ลงทุนใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน และ (2) การแก้ไขข้อกำหนดเกี่ยวกับการเผยแพร่ข้อมูลก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ โดย (ก) ยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดส่งข้อความหรือตัวอย่างสื่อที่จะใช้ในการโฆษณาให้สำนักงานพิจารณาก่อนเริ่มโฆษณา และ (ข) ยกเลิกเอกสารชื่อ “สรุบน้ำงสื่อชี้ชวน” และกำหนดให้ issuer ที่ประสงค์จะเผยแพร่ข้อมูลก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับอาจเผยแพร่ executive summary ต่อผู้ลงทุนได้ แต่ต้องมีข้อความเตือนผู้ลงทุนว่า executive summary ที่เผยแพร่เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing ที่ยื่นกับสำนักงาน แต่ยังไม่ผลใช้บังคับ (รายละเอียดตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อจท. 1/2561)

สำนักงานได้รวบรวมความคิดเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการเปิดรับฟังความคิดเห็นข้างต้นมาพิจารณาและปรับปรุงหลักการบางประการให้เหมาะสมและไม่เป็นภาระในทางปฏิบัติ ในการนี้ได้ยกร่างประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 4 ฉบับ ดังต่อไปนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 3)
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561 เรื่อง การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่น้ำงสื่อชี้ชวนมีผลใช้บังคับ (เอกสารแนบ 4)

เพื่อให้หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีความรัดกุมเหมาะสม และครอบคลุมมากขึ้น สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น เพื่อขอรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างประกาศข้างต้นจากผู้ที่เกี่ยวข้องและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 ซึ่งผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ email ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในแบบสำรวจการรับฟังความคิดเห็น ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

ทางโทรศัพท์ : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน

1. นางสาวรัชมาลย์ สุจิตจร โทรศัพท์ 0-2263-6114
2. นายไกรฤกษ์ ทิพย์สุมาลัย โทรศัพท์ 0-2263-6550

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ชั้น 24 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร

กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรสาร : 0-2263-6550

e-mail address : corporat@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : หลักการของร่างประกาศที่ขอรับฟังความคิดเห็น

2.1 แนวทางปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (“IPO”)

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ในการเสนอขายหุ้น IPO issuer ต้องจัดทำแบบ filing ซึ่งประกอบด้วยข้อมูล 4 ส่วน คือ

- ส่วนที่ 1 ข้อมูลสรุป (executive summary)
- ส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ได้แก่ ลักษณะการประกอบธุรกิจ การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ ปัจจัยความเสี่ยง โครงการในอนาคต การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ การควบคุมภายใน ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน เป็นต้น
- ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ได้แก่ รายละเอียดของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย การจอง การจำหน่าย และการจัดสรร เป็นต้น
- ส่วนที่ 4 การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

โดยในการแจกจ่ายข้อมูลให้ผู้ลงทุน issuer ต้องจัดให้มีช่องทางในการแจกจ่ายหนังสือชี้ชวน¹ ไม่ว่าจะในรูปแบบเอกสารสิ่งพิมพ์ หรือในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อย่างเหมาะสม เว้นแต่ผู้ลงทุนแสดงเจตนาโดยสมัครใจที่จะไม่รับหนังสือชี้ชวน โดยในกรณีที่ผู้ลงทุนไม่ประสงค์จะรับหนังสือชี้ชวน issuer ต้องแจกจ่ายหรือจัดส่งไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่มีสาระตรงตาม executive summary ก่อนที่ผู้ลงทุนนั้นจะทำการจองซื้อหุ้น

ผลการรับฟังความเห็นและความเห็นสำนักงาน

สำนักงานเสนอที่จะกำหนดให้มีการจัดทำข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น IPO ในรูปแบบที่สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน ได้แก่ รูปแบบ video และ slide เพิ่มเติมจากการจัดทำแบบ filing เนื่องจากเป็นการสื่อสารด้วยภาพและเสียงจึงน่าจะทำให้ผู้ลงทุนสนใจมากกว่าหนังสือชี้ชวนหรือ executive summary ซึ่งจากการรับฟังความคิดเห็นปรากฏว่า ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการจัดทำข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น IPO ในรูปแบบ video และ slide โดยมีผู้แสดงความคิดเห็นบางรายมีข้อสังเกตซึ่งสำนักงานได้พิจารณาแต่ละประเด็นแล้วมีความเห็นดังนี้

¹ ปัจจุบันสำนักงานกำหนดให้ออนไลน์ใช้แบบร่างหนังสือชี้ชวนตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์

หลักการที่รับฟังความคิดเห็น	ผลการรับฟังความคิดเห็น	ความเห็นสำนักงาน
<p>(1) issuer ต้องจัดทำข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น IPO ในรูปแบบ video และ slide เพิ่มเติมจากการจัดทำแบบ filing โดยต้องยื่นข้อมูลดังกล่าว ให้สำนักงานพิจารณาล่วงหน้าอย่างน้อย 3 วันทำการ ก่อนวันที่แบบ filing จะมีผลใช้บังคับ</p>	<p>- ผู้แสดงความคิดเห็นบางรายเสนอว่า การจัดทำข้อมูลในรูปแบบ video และ slide ควรเป็นไปตามความสมัครใจของ issuer (voluntary basis) เพราะการดำเนินการดังกล่าวมีต้นทุนในการจัดทำ</p> <p>- ผู้แสดงความคิดเห็นบางรายมีความกังวลเรื่องการจัดส่ง video ให้สำนักงานพิจารณาล่วงหน้าอย่างน้อย 3 วันทำการก่อนวันที่แบบ filing จะมีผลใช้บังคับว่าอาจมีผลกระทบกับแผนการระดมทุน เพราะการแก้ไข video อาจไม่สามารถทำได้ในทันที แต่ขึ้นกับบริษัทที่เป็นผู้ผลิต video ดังกล่าวจะสามารถแก้ไข video ได้เมื่อใด ทั้งนี้ มีผู้แสดงความคิดเห็นด้วยว่า สำนักงานควรกำหนดให้ video และ slide เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing</p>	<p>โดยที่การเสนอขายหุ้น IPO มักจะมีการจัดทำข้อมูลการเสนอขายในรูปแบบ video และ slide เป็นปกติอยู่แล้ว จึงเห็นว่า การกำหนดให้ การเสนอขายหุ้น IPO ทุกกรณีต้องจัดทำข้อมูลในรูปแบบดังกล่าวด้วยไม่น่าจะมีต้นทุนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>เพื่อลดความกังวลในเรื่องผลกระทบต่อแผนการระดมทุน สำนักงานจึงจะปรับข้อเสนอจากการจัดส่ง video ให้สำนักงานพิจารณา เป็นการจัดส่งบทพูดของ video (video script) ดังกล่าวแทน ซึ่งจะช่วยให้ยืดหยุ่นมากขึ้น ทั้งนี้ จะกำหนดให้ video script และ slide เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing ด้วย</p>
<p>(2) video และ slide ต้องมีข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท</p> <p>(ข) การประกอบธุรกิจ</p> <p>(ค) วัตถุประสงค์การใช้เงิน</p> <p>(ง) ตารางสรุปงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ พร้อมทั้งคำอธิบาย MD&A ที่สำคัญ (ถ้ามี)</p>	<p>ผู้แสดงความคิดเห็นบางรายเสนอให้เพิ่มเนื้อหาบางเรื่องไว้ใน video และ slide เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับคณะกรรมการบริษัท นโยบายการจ่ายเงินปันผล สัดส่วนหุ้น IPO ที่เสนอขาย เป็นต้น</p>	<p>เนื่องจากเนื้อหาที่สำนักงานจะกำหนดเป็นเนื้อหาขั้นต่ำที่ต้องแสดงใน video และ slide เพื่อมิให้ video และ slide มีความยาวมากเกินไป แต่หาก issuer เห็นว่า การเพิ่มเนื้อหาอื่นไม่ได้ทำให้ video และ slide มีเนื้อหามากจนอาจทำให้ video ยาวเกินไป หรือต้องใช้เวลาในการอ่าน slide มากเกินไป issuer ก็สามารถเพิ่มเติมเนื้อหาดังกล่าวใน video และ slide ได้</p>

หลักการที่รับฟังความคิดเห็น	ผลการรับฟังความคิดเห็น	ความเห็นสำนักงาน
(จ) ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจ (เฉพาะปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของบริษัทและกลุ่มของบริษัท แต่ไม่รวมถึงความเสี่ยงทั่วไป)		
(3) กำหนดหลักการว่า video และ slide ต้องไม่ยาวเกินไป โดยทั้ง video และ slide ควรมีความยาว (หมายถึงความยาวของ video หรือเวลาที่ต้องใช้ในการดู slide แล้วแต่กรณี) ประมาณ 5-10 นาที	ผู้แสดงความคิดเห็นบางรายเสนอว่า เรื่องความยาวของ video และ slide ควรกำหนดเป็น guideline โดยไม่ควรกำหนดเป็นประกาศ	เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นกับ issuer สำนักงานจะไม่กำหนดเรื่องความยาวของ video และ slide ไว้ในประกาศ แต่จะใช้วิธีชักชวนความเข้าใจกับผู้ปฏิบัติตอนออกประกาศแทน
(4) กำหนดให้มีการเผยแพร่ video และ slide ให้ผู้ลงทุนผ่านช่องทางต่าง ๆ อย่างแพร่หลาย โดยมีค่าเตือนให้ผู้ลงทุนศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนหรือ executive summary ควบคู่ไปด้วย	ผู้แสดงความคิดเห็นบางรายมีข้อกังวล เรื่องการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวที่อาจถูกส่งต่อไปยังผู้ลงทุน US และอาจเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ใน US ซึ่งจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ US SEC	โดยที่การส่งต่อข้อมูลการเสนอขาย อาจเกิดขึ้นได้ไม่ว่าจะอยู่ในรูป video หรือ slide หรือไม่ก็ตาม ซึ่งที่ผ่านมา การเสนอขาย IPO หลายกรณีที่มีการจัดทำข้อมูลการเสนอขายเป็นภาษาอังกฤษ จะระบุ disclaimer ว่า บริษัทที่ออกและเสนอขายหุ้นมิได้มีเจตนาจะเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน US ดังนั้น ในกรณีที่มีการจัดทำ video หรือ slide เป็นภาษาอังกฤษ ก็สามารถระบุ disclaimer ในทำนองเดียวกัน เพื่อลดลงข้อกังวลดังกล่าว
(5) ข้อกำหนดเกี่ยวกับการจัดทำ video และ slide จะเริ่มใช้กับบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 เป็นต้นไป (ช่วงที่สำนักงานรับฟังความคิดเห็นหลักการ คือ เดือนกุมภาพันธ์ 2561)	ผู้แสดงความคิดเห็นบางรายเสนอให้ สำนักงานยืดเวลาการบังคับใช้ออกไปเป็นวันที่ 1 มกราคม 2562 เพื่อให้ issuer มีเวลาเตรียมตัว	เพื่อให้ issuer มีเวลาเพิ่มขึ้นในการปรับตัว เพื่อปฏิบัติตามข้อกำหนดในเรื่องนี้ จึงจะกำหนดให้เริ่มใช้กับการขออนุญาตและการยื่น filing ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562 เป็นต้นไป

สาระสำคัญของร่างประกาศที่รับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้

สำนักงานจัดทำร่างประกาศที่เกี่ยวข้องตามข้อสรุปจากการรับฟังความเห็น โดยสรุปสาระสำคัญของร่างประกาศที่ขอรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้ได้ดังนี้

2.1.1 การจัดทำข้อมูลการเสนอขายหุ้น IPO ในรูปแบบ video และ slide

กำหนดให้ issuer ต้องจัดให้มีการนำเสนอข้อมูลการเสนอขายหุ้น IPO ในรูปแบบ video และ slide ที่จัดทำด้วยโปรแกรม PowerPoint หรือโปรแกรมอื่นใดในทำนองเดียวกัน เพิ่มเติมจากการจัดทำแบบ filing โดยต้องเปิดเผยบทพูดของวิดีโอสคริปต์ (video script) และ side เป็นเอกสารแนบของแบบ filing ทั้งนี้ issuer ต้องเปิดเผย video script และ slide ในแบบ filing ล่วงหน้าอย่างน้อย 3 วันทำการก่อนวันที่แบบ filing จะมีผลใช้บังคับ

2.1.2 เนื้อหาและการเผยแพร่ต่อผู้ลงทุน

(ก) เนื้อหาของ video และ slide

กำหนดข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้ที่ต้องแสดงใน video และ slide

- (1) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท
- (2) การประกอบธุรกิจ
- (3) วัตถุประสงค์การใช้เงิน
- (4) ตารางสรุปงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ พร้อมทั้งคำอธิบาย

MD&A ที่เป็นสาระสำคัญ

(5) ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจ (เฉพาะปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของบริษัทและกลุ่มของบริษัท แต่ไม่รวมถึงความเสี่ยงทั่วไป)

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการแสดงข้อมูลด้านบวกเกี่ยวกับ issuer หรือหุ้นที่เสนอขาย หรือโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่เสนอขาย ต้องแสดงข้อมูลด้านลบที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าว หรือความเสี่ยงจากการลงทุนควบคู่ด้วย โดยข้อมูลด้านบวกต้องไม่มีลักษณะโดดเด่นกว่าข้อมูลด้านลบ

(ข) การเผยแพร่ video และ slide ให้ผู้ลงทุน

issuer ต้องเผยแพร่ video และ slide ผ่านช่องทางที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้ โดย video และ slide ต้องมีคำเตือนให้ผู้ลงทุนที่พิจารณาข้อมูลจาก video และ slide ต้องศึกษาข้อมูล ในหนังสือชี้ชวน หรือ executive summary ควบคู่ไปด้วย ทั้งนี้ คำเตือนดังกล่าวอาจอยู่ในรูปแบบต่าง ๆ เช่น ตัวอักษร รูปภาพ หรือคำพูด เป็นต้น

2.1.3 ขอบเขตการบังคับใช้

ใช้กับการเสนอขายหุ้น IPO ทั้งกรณีบริษัทไทยและกรณีบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้น เป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

2.1.4 ระยะเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ

เพื่อให้ issuer มีเวลาระยะหนึ่งเพื่อเตรียมตัวจัดทำ video และ slide ตามข้อกำหนดข้างต้น ดังนั้น สำนักงานจึงจะกำหนดให้ข้อกำหนดดังกล่าวเริ่มใช้กับคำขออนุญาตและแบบ filing ที่ยื่นตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562 เป็นต้นไป

2.2 แนวทางปรับปรุงหลักเกณฑ์การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ

โดยที่หลักเกณฑ์การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับมีข้อกำหนดบางประการที่เป็นภาระกับ issuer และไม่สอดคล้องในทางปฏิบัติ สำนักงานจึงเสนอแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวเพื่อรับฟังความคิดเห็นในหลักการ โดยจากการรับฟังความคิดเห็นปรากฏว่า ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับข้อเสนอของสำนักงาน มีเพียงผู้แสดงความคิดเห็นบางรายที่มีข้อสังเกต ซึ่งสำนักงานได้พิจารณาแต่ละประเด็นแล้วมีความเห็นดังนี้

2.2.1 การโฆษณาผ่านสื่อ

ข้อกำหนดปัจจุบัน

issuer ต้องจัดส่งข้อความหรือตัวอย่างสื่อที่จะใช้ในการ โฆษณาให้สำนักงานพิจารณา ก่อนเริ่มโฆษณาอย่างน้อย 3 วันทำการ

ผลการรับฟังความคิดเห็นและความเห็นสำนักงาน

หลักการที่รับฟังความคิดเห็น	ผลการรับฟังความคิดเห็น	ความเห็นสำนักงาน
ยกเลิกข้อกำหนดข้างต้น เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าว อาจเป็นการสร้างภาระให้กับ issuer เกินความจำเป็น เพราะ issuer ต้องรอเวลาให้สำนักงาน พิจารณาสื่อ โฆษณาที่จัดทำขึ้น ก่อนจึงจะเผยแพร่ได้ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อแผนการเสนอขาย ของ issuer โดยสำนักงานจะใช้ วิธีกำหนดเป็นหลักการให้ issuer ต้องดูแลให้ออกสารเผยแพร่ เป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการ จัดทำโฆษณา อย่างไรก็ดี หากสำนักงานตรวจพบว่ามี การไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ดังกล่าว	ผู้แสดงความคิดเห็น 1 รายเสนอให้ คงข้อกำหนดตามเดิม เนื่องจากกังวล ว่า หาก issuer เผยแพร่สื่อใน การโฆษณาโดยมิได้ผ่านการพิจารณา จากสำนักงานก่อน อาจเกิด ความผิดพลาดได้	ขอยกเลิกข้อกำหนดตามหลักการ ที่รับฟังความคิดเห็น เพื่อเพิ่ม ความคล่องตัวให้แก่ issuer นอกจากนี้ ในทางปฏิบัติ การจัดทำ สื่อโฆษณาของ issuer จะมีที่ปรึกษา ทางการเงินช่วยให้คำแนะนำอยู่แล้ว

หลักการที่รับฟังความคิดเห็น	ผลการรับฟังความคิดเห็น	ความเห็นสำนักงาน
สำนักงานอาจสั่งให้หยุดการเผยแพร่ข้อมูลนั้น หรือแก้ไขข้อมูลหรือข้อความในการเผยแพร่ข้อมูลนั้น หรือชี้แจงให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน หรือกระทำการใด ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนตัดสินใจบนพื้นฐานข้อมูลที่ครบถ้วนถูกต้อง และไม่ทำให้สำคัญผิด		

2.2.2 รูปแบบเอกสารที่ issuer จะแจกจ่ายต่อผู้ลงทุน

ข้อกำหนดปัจจุบัน

ก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ การแจกจ่ายข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนโดยตรงให้ทำได้ 3 รูปแบบ คือ ร่างหนังสือชี้ชวน ร่างหนังสือชี้ชวนในรูปแบบ CD-ROM หรือสรุปหนังสือชี้ชวน

ผลการรับฟังความคิดเห็นและความเห็นสำนักงาน

หลักการที่รับฟังความคิดเห็น	ผลการรับฟังความคิดเห็น	ความเห็นสำนักงาน
ยกเลิกเอกสารชื่อ “สรุปหนังสือชี้ชวน” เพื่อลดความซ้ำซ้อนและสับสนของ issuer เนื่องจากปัจจุบันเอกสารที่ issuer ต้องจัดทำและแจกจ่ายให้ผู้ลงทุนเรียกว่า “executive summary” โดย executive summary เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing ที่มีเนื้อหาทำนองเดียวกับ “สรุปหนังสือชี้ชวน”	ส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยไม่มีข้อสังเกตเพิ่มเติม	ยกเลิกเอกสารชื่อ “สรุปหนังสือชี้ชวน”

สาระสำคัญของร่างประกาศที่รับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้

สำนักงานจัดทำร่างประกาศว่าด้วยการเผยแพร่ข้อมูลก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ โดยในการจัดทำร่างประกาศครั้งนี้ สำนักงานได้ยกร่างประกาศใหม่ทั้งฉบับ เพื่อปรับปรุงข้อกำหนด ในประกาศให้เป็นหลักการมากขึ้น จะได้เพิ่มความยืดหยุ่นต่อการปฏิบัติ เช่น การกำหนดให้ข้อมูลที่เผยแพร่ ต้องไม่มีลักษณะเป็นเท็จ เกลินจริง บิดเบือน ปดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ และต้องไม่มีลักษณะ จู้หน้าหรือประมาณการผลตอบแทนจากการลงทุน เว้นแต่เป็นการประมาณการอัตราดอกเบี้ยหรืออัตรา ผลตอบแทนที่ผู้ถือหลักทรัพย์จะได้รับตามข้อกำหนดหรือเงื่อนไขของหลักทรัพย์ เป็นต้น นอกจากนี้ ได้เพิ่มเติมข้อกำหนดตามข้อสรุปจากการรับฟังความเห็น ดังนี้

(1) กำหนดเป็นหลักการให้ issuer ต้องดูแลให้ออกสารเผยแพร่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เกี่ยวกับการจัดทำโฆษณา โดยไม่ต้องส่งให้สำนักงานพิจารณา ก่อน ทั้งนี้ หากสำนักงานตรวจพบว่า มีการไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ดังกล่าว สำนักงานอาจสั่งให้หยุดการเผยแพร่ข้อมูลนั้น หรือแก้ไขข้อมูล หรือ ข้อความในการเผยแพร่ข้อมูลนั้น หรือชี้แจงให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน หรือกระทำการใด ๆ เพื่อให้ ผู้ลงทุนตัดสินใจบนพื้นฐานข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง และไม่ทำให้สำคัญผิด

(2) กำหนดให้การแจกจ่ายหรือนำเสนอข้อมูลแก่ผู้ลงทุน นอกจากในรูปแบบหนังสือชี้ชวน ที่เป็นกระดาษ (hard copy) แล้ว อาจอยู่ในรูปแบบต่อไปนี้ได้

(ก) ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่น เช่น QR code เป็นต้น

(ข) executive summary หรือสรุปข้อมูลสำคัญ (fact sheet) แต่ต้องมีข้อความเตือน ผู้ลงทุนว่า executive summary หรือ fact sheet ที่เผยแพร่เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing ที่ยื่นกับสำนักงาน แต่ยังไม่ผลใช้บังคับ

(ค) video และ slide ที่จัดทำขึ้นด้วยโปรแกรม PowerPoint หรือ โปรแกรมอื่นใด ในทำนองเดียวกัน โดย video และ slide ต้องเป็นไปตามที่กำหนดใน 2.1.2

แบบสำรวจการรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในการเสนอขายหลักทรัพย์

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

e-mail address _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นผู้รับจำหน่ายหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> บริษัทที่สนใจระดมทุนผ่านตลาดทุน | <input type="checkbox"/> อื่นๆ (โปรดระบุ)..... |

ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงร่างประกาศเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล
การเสนอขายหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การขออนุญาต
และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การยื่นแบบแสดง
รายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (ฉบับที่)
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง ข้อกำหนด
เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
ต่างประเทศ (ฉบับที่)

โดยสาระสำคัญของร่างประกาศทั้ง 3 ฉบับมีดังนี้

(ก) กำหนดให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (“issuer”) * จัดให้มีการนำเสนอข้อมูลการเสนอ
ขายหุ้น IPO ในรูปแบบ video และ slide ที่จัดทำด้วยโปรแกรม PowerPoint หรือ โปรแกรมอื่นใด
ในทำนองเดียวกัน

* issuer หมายถึง บริษัทไทยและบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

(ข) กำหนดให้ video และ slide ต้องแสดงข้อมูลอย่างน้อยในหัวข้อดังนี้ (1) โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท (2) การประกอบธุรกิจ (3) วัตถุประสงค์การใช้เงิน (4) ตารางสรุปงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ พร้อมทั้งคำอธิบาย MD&A ที่สำคัญ (ถ้ามี) (5) ความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจ (เฉพาะปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทและกลุ่มของบริษัท แต่ไม่รวมถึงความเสี่ยงทั่วไป) ทั้งนี้ หากมีการแสดงข้อมูลด้านบวกหรือโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่เสนอขายต้องแสดงข้อมูลด้านลบหรือความเสี่ยงจากการลงทุนควบคู่ด้วย

(ค) กำหนดให้ issuer ต้องเผยแพร่ video และ slide ผ่านช่องทางที่ประชาชนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ พร้อมทั้งมีคำเตือนให้ผู้ลงทุนที่พิจารณาข้อมูลจาก video และ slide ต้องศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน หรือ executive summary ควบคู่ไปด้วย

(ง) กำหนดให้ video script และ slide เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing โดยต้องแสดงล่วงหน้าอย่างน้อย 3 วันทำการก่อนวันที่แบบ filing จะมีผลใช้บังคับ

(จ) เริ่มใช้บังคับกับการขออนุญาตและการยื่น filing ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562 เป็นต้นไป

ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สจ. /2561 เรื่อง การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนวันที่แบบแสดงรายการ
ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ

โดยมีสาระสำคัญของร่างประกาศดังนี้

(ก) ปรับปรุงข้อกำหนดในประกาศให้เป็นหลักการมากขึ้น จะได้เพิ่มความยืดหยุ่นต่อการปฏิบัติ เช่น การกำหนดให้ข้อมูลที่เผยแพร่ต้องไม่มีลักษณะเป็นเท็จ เกินจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ และต้องไม่มีลักษณะชี้นำหรือประมาณการผลตอบแทนจากการลงทุน เว้นแต่เป็นการประมาณการอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหลักทรัพย์จะได้รับตามข้อกำหนดหรือเงื่อนไขของหลักทรัพย์ เป็นต้น

(ข) ยกเลิกข้อกำหนดให้ issuer ต้องจัดส่งข้อความหรือตัวอย่างสื่อที่จะใช้ในการโฆษณาให้สำนักงานพิจารณา ก่อนเริ่มโฆษณาอย่างน้อย 3 วันทำการ แต่กำหนดให้ issuer ต้องดูแลให้เอกสารเผยแพร่เป็นไปตามเกณฑ์ในการจัดทำโฆษณาแทน

(ค) กำหนดให้การแจกจ่ายหรือนำเสนอข้อมูลแก่ผู้ลงทุน นอกจากรูปแบบหนังสือชี้ชวนที่เป็นกระดาษ (hard copy) แล้ว อาจอยู่ในรูปแบบต่อไปนี้ก็ได้

- ข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น QR code เป็นต้น
- executive summary หรือสรุปข้อมูลสำคัญ (fact sheet) แต่ต้องมีข้อความเตือนผู้ลงทุนว่า executive summary หรือ fact sheet ที่เผยแพร่เป็นส่วนหนึ่งของแบบ filing ที่ยื่นกับสำนักงาน แต่ยังไม่ผลใช้บังคับ
- video และ slide ที่จัดทำขึ้นด้วยโปรแกรม PowerPoint หรือโปรแกรมอื่นใดในทำนองเดียวกัน โดย video และ slide

ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตอื่น ๆ

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 24 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือโทรสาร 0-2263-6550 หรือ e-mail: corporat@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 9 พฤศจิกายน 2561

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***