

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (hearing) เกี่ยวกับหลักการของการเปลี่ยนแปลง  
วัตถุประสงค์การใช้เงินที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing

รูปแบบการรับฟังความคิดเห็น

1. รับฟังความคิดเห็นเฉพาะกลุ่ม (focus group hearing) เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2561

มีผู้เข้าร่วมประชุม 85 คน จาก 52 บริษัท ดังนี้

ผู้เข้าร่วม ประชุม	รวม	บริษัท จดทะเบียน	บริษัทที่สนใจระดมทุน ผ่านตลาดทุน	ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษากฎหมาย	ผู้แทนจากสมาคมส่งเสริม ผู้ลงทุนไทย และตัวแทน จากกลุ่มผู้ลงทุน
จำนวนบริษัท	52	12	10	28	2
จำนวนคน	85	19	16	47	3

2. รับฟังความคิดเห็นบนเว็บไซต์สำนักงาน ระหว่างวันที่ 16 – 30 สิงหาคม 2561

(เอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อจท. 34/2561 เรื่อง ร่างประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลและ  
ผู้สอบบัญชีของผู้ออกหลักทรัพย์ (ตราสารทุน) ข้อ 11)

มีผู้แสดงความคิดเห็นรวม 50 คน ซึ่งส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการที่สำนักงานเสนอ

ผู้แสดงความ คิดเห็น	รวม	บริษัท จดทะเบียน	บริษัทที่สนใจระดมทุน ผ่านตลาดทุน	ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษากฎหมาย	ผู้แทนจากสมาคมส่งเสริม ผู้ลงทุนไทย และตัวแทน จากกลุ่มผู้ลงทุน
จำนวนคน	50	13	13	22	2
สัดส่วน %	100%	26%	26%	44%	4%

<b>1. กรณีที่ไม่มีนัยสำคัญ</b>					
คำเนินการ : คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ และรายงานให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM) ทราบปีละ 1 ครั้ง ได้แก่					
ผู้แสดงความคิดเห็น	รวม	บริษัทจดทะเบียน	บริษัทที่สนใจระดมทุนผ่านตลาดทุน	ที่ปรึกษาทางการเงินและที่ปรึกษากฎหมาย	ผู้แทนจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และตัวแทนจากกลุ่มผู้ลงทุน
1.1 การเคลื่อนยวงเงินระหว่างโครงการที่เปิดเผยวัตถุประสงค์การใช้เงินไว้ในแบบ filing	เห็นด้วย 84%	22%	24%	38%	0%
1.2 การใช้เงินไม่เป็นไปตามระยะเวลาที่เปิดเผยในแบบ filing	เห็นด้วย 90%	24%	22%	40%	4%
1.3 ลงทุนหรือเป็นค่าใช้จ่ายในโครงการใหม่แต่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing แล้ว โดยมูลค่ารายการที่ขอเปลี่ยนแปลงมีสัดส่วน < 30% ของวงเงินรวมของ IPO/PO ที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing	เห็นด้วย 80%	18%	22%	36%	4%
1.4 ลงทุนหรือเป็นค่าใช้จ่ายในโครงการใหม่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจใหม่ หรืออื่น ๆ ที่ไม่เคยเปิดเผยในแบบ filing โดยมูลค่ารายการที่ขอเปลี่ยนแปลงมีสัดส่วน < 15% ของวงเงินรวมของ IPO/PO ที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing	เห็นด้วย 86%	22%	22%	38%	4%
<b>2. การเปิดเผยข้อมูล : ทั้งกรณีที่มีนัยสำคัญและไม่มีนัยสำคัญ</b> คณะกรรมการบริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยดังนี้ - เหตุผล ความจำเป็น ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ โดยอธิบายรายละเอียดพอสังเขปเกี่ยวกับโครงการเดิม และโครงการใหม่ - ผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท - แผนการใช้เงินและงบประมาณที่ใช้ - ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	เห็นด้วย 76%	22%	18%	32%	4%

นอกจากนี้ ผู้แสดงความคิดเห็นได้มีข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ สามารถสรุปได้ดังนี้

### เกณฑ์ที่เสนอปรับปรุง

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินให้ยืดหยุ่นขึ้น กรณีที่มีการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน IPO หรือ PO เปลี่ยนแปลงไปจากวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ระบุไว้ในแบบ filing โดยกำหนดให้ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ หากเป็นกรณีที่ไม่มีความสำคัญ สามารถเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาได้ โดยมีแนวทางดำเนินการดังนี้

#### ➢ กรณีที่ไม่มีความสำคัญ

1. ดำเนินการ : คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ และรายงานในที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป เพื่อทราบ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

1.1 การเคลื่อนยวงเงินลงทุนหรือค่าใช้จ่ายระหว่างรายการที่มีการเปิดเผยข้อมูลไว้ในแบบ filing แล้ว

ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
<p>การรายงานการใช้เงินในที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ควรซ้ำซ้อนกับรายงานการใช้เงินเพิ่มทุนที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องแจ้งผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทุก 6 เดือน</p>	<p>- สำนักงานรับประเด็นการรายงานการใช้เงินที่ไม่ควรซ้ำซ้อนไปประสานงานกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป</p> <p>- การรายงานการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนจากประชาชนทั่วไป (IPO/PO) ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบและสามารถสอบถามความคืบหน้าของโครงการที่เคยเปิดเผยไว้ในแบบ filing และเปิดโอกาสให้บริษัทอธิบายสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินระหว่างปี (two way communication) โดยสำนักงานไม่ได้กำหนดรูปแบบการรายงาน แต่ขอให้การรายงานเป็นไปตามวัตถุประสงค์ดังกล่าว ซึ่งมีความแตกต่างจากการรายงานการใช้เงินเพิ่มทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทุก 6 เดือน ที่เป็นรวมการใช้เงินจากการเพิ่มทุนทุกกรณี (RO/PP/PO) โดยเป็นการแจ้งให้ผู้ลงทุนเพื่อทราบเท่านั้น ดังนั้น สำนักงานเห็นควรคงข้อกำหนดในเรื่องดังกล่าวไว้</p>
<p>ควรกำหนดสัดส่วน (%) ในการเคลื่อนยวงเงินหรือไม่ เนื่องจากอาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ</p>	<p>เพื่อให้ภาคเอกชนมีความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ และไม่เป็นภาระมากเกินไป จึงเห็นควรให้เป็นอำนาจและหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณา ไม่ว่าจะมีการเคลื่อนยวงเงินในแต่ละรายการ</p>

ข้อสังเกตหรือเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
เช่น ย้ายวงเงินที่จะไปลงทุนขยายสาขาเป็นค่าใช้จ่ายซ่อมแซมสำนักงาน เป็นต้น ซึ่งอาจทำให้เกิดจากความคาดหวังของผู้ที่จะลงทุนในตอนแรก	เป็นสัดส่วนเท่าไร โดยคณะกรรมการบริษัทจะต้องพิจารณาเรื่องดังกล่าวด้วยหลักความระมัดระวังรอบคอบ (fiduciary duty) ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ โดยหากเห็นว่า เข้าข่ายลักษณะใดลักษณะหนึ่งในสามกรณีเป็นกรณีที่ไม่มียุทธศาสตร์ ให้คณะกรรมการบริษัทอนุมัติได้เอง โดยต้องรายงานในที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไปเพื่อทราบ

## 1.2 กรณีไม่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในแบบ filing

1.2.1 เป็นการใช้จ่ายเงินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing แล้ว โดยมูลค่ารายการที่ขอเปลี่ยนแปลงมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 30 ของวงเงินรวมของ IPO หรือ PO ที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing

1.2.2 กรณีอื่นนอกจากกรณี 1.2.1 โดยมูลค่ารายการที่ขอเปลี่ยนแปลงมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 15 ของวงเงินรวม IPO หรือ PO ที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing

ตัวอย่างเช่น จะนำเงินไปลงทุนหรือเป็นค่าใช้จ่ายในโครงการใหม่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจใหม่ หรืออื่น ๆ ที่ไม่เคยเปิดเผยในแบบ filing

ข้อสังเกตหรือเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
- หากสำนักงานออกหลักเกณฑ์ดังกล่าว อาจจะทำให้บริษัทสับสนกับเกณฑ์รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่กำหนดให้ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อมีขนาดรายการมากกว่า 50% ของสินทรัพย์รวม - ในกรณีที่บริษัทไม่ใช้เงินลงทุนตามวัตถุประสงค์ เห็นควรให้นำเกณฑ์รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มาใช้โดยอนุโลม น่าจะดีกว่า เพื่อให้ไม่มีเกณฑ์ย่อย ๆ	ด้วยเกณฑ์รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อติดตามและตรวจสอบการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีความแตกต่างจากหลักเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถติดตามและตรวจสอบบริษัทว่าได้ปฏิบัติตามข้อผูกพันที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing หรือไม่ อย่างไร จึงควรคำนวณขนาดรายการเทียบกับวงเงินที่ได้จากการระดมทุน IPO/PO และขนาดของรายการไม่ควรใหญ่เกินไป เนื่องจากไม่ได้เป็นการอนุมัติโดยผู้ถือหุ้น
ขอให้นิยาม"ธุรกิจเดิม" ว่าพิจารณารวมถึงธุรกิจที่ต่อเนื่องหรือไม่	สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นควรเปลี่ยนคำว่า "ธุรกิจเดิม" เป็น "ธุรกิจที่เปิดเผยไว้ในแบบ filing" ตามข้อเสนอนี้

ข้อสังเกตหรือเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
ควรเพิ่มอัตราส่วนให้ยืดหยุ่นมากกว่านี้	ในเรื่องสัดส่วนการเปลี่ยนแปลงนั้น เห็นควรยึดตามหลักการที่เสนอ เนื่องจากอัตราส่วนตามหลักเกณฑ์ข้างต้นมีความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจภาคเอกชนในระดับหนึ่งแล้ว

2. การเปิดเผยข้อมูล : คณะกรรมการบริษัทจะต้องมีความเห็นอย่างน้อยในเรื่องดังนี้ และให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นด้วย

- (1) จำนวนเงินและหรือระยะเวลาการใช้เงินที่บริษัทประสงค์จะเปลี่ยนแปลง
- (2) ความสมเหตุสมผล ความจำเป็น ประโยชน์และความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ
- (3) ข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับวงเงินลงทุนหรือค่าใช้จ่ายที่เปลี่ยนแปลงไป
- (4) แผนการใช้เงินภายหลังการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน รวมถึง

ความเพียงพอของแหล่งเงินทุน และมาตรการรองรับในกรณีที่เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นไม่เพียงพอ สำหรับการดำเนินการตามแผนดังกล่าว

- (5) ผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

ข้อสังเกตหรือเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
ควรแยกกรณีมีนัยสำคัญและไม่มีนัยสำคัญ โดยกรณีไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาอนุมัติรายการ จึงไม่ควรเปิดเผยข้อมูลมากเกินไป โดยอาจให้เปิดเผยเฉพาะเหตุผลและความจำเป็น รวมถึงแผนการใช้เงินและงบประมาณที่ใช้	สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นควรยึดตามหลักการที่เสนอ โดยคณะกรรมการบริษัทควรพิจารณาให้ความเห็นถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัท เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ
- ไม่ควรเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบต่อการดำเนินงานมากจนเกินไป เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากอาจกระทบต่อ commercial term หรืออำนาจต่อรองทางการค้าของบริษัท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการใหม่ เป็นต้น - การเปิดเผยข้อมูลความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ ควรมองความคุ้มค่าต่อผู้ถือหุ้น และ/หรือ stakeholders อื่น ๆ ด้วย เช่น หากการเปลี่ยนแปลงนั้นส่งผลกระทบต่อชุมชน หรือสิ่งแวดล้อม จึงทำให้ต้องปรับแผนการใช้เงิน	สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นควรปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลในข้อ (5) ให้ชัดเจนขึ้น โดยให้เปิดเผย “ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท และหากบริษัทมีการจัดทำประมาณการและได้เปิดเผยไว้ในแบบ filing ให้อธิบายว่าผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากประมาณการที่ทำไว้อย่างไร”

ข้อสังเกตหรือเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
การเปิดเผยข้อมูลจะต้องทันเวลา เพราะมีผลกระทบต่อราคาซื้อขาย	ในกรณีที่การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขาย หลักเกณฑ์กำหนดให้บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการบริษัท และบริษัทจะต้องแจ้งข่าวผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องดังกล่าว ซึ่งจะต้องทันเวลาตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่แล้ว

