

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (hearing)
เรื่อง แก้ไขประกาศเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)
ให้กับผู้มีอุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

1. การรับฟังความคิดเห็น ผ่านทางเว็บไซต์จำนวน 2 ครั้ง เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม –7 พฤศจิกายน 2559 และวันที่ 28 มีนาคม – 28 เมษายน 2560
2. ผู้จัดส่งความคิดเห็น
 - สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
 - ชมรมวานิชธนกิจ
 - ที่ปรึกษาทางการเงิน จำนวน 5 ราย
 - ผู้ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ¹ จำนวน 2 ราย
3. สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

ตามที่สำนักงานได้รับฟังความคิดเห็นร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้น IPO จำนวน 2 ครั้ง ในระหว่างวันที่ วันที่ 6 ตุลาคม –7 พฤศจิกายน 2560 และวันที่ 28 มีนาคม – 28 เมษายน 2560 ซึ่งผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการของสำนักงานในภาพรวม อย่างไรก็ตาม ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นมีข้อสังเกตและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อร่างประกาศดังกล่าว สรุปได้ดังนี้

3.1 หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัท

ข้อคิดเห็นของภาคเอกชน :

(1) นิยามผู้มีอุปการคุณ และสัดส่วนการจัดสรร : หลักการในร่างประกาศฉบับแรกที่ hearing กำหนดนิยามผู้มีอุปการคุณว่า ต้องเป็นบุคคลที่สร้างประโยชน์แก่บริษัทอย่างต่อเนื่องและชัดเจน นั้น ภาคเอกชนมีข้อสังเกตว่า นิยามดังกล่าวอาจเข้มงวดเกินไป อาจไม่ครอบคลุมไปถึงทุกลักษณะการอุปการคุณ และมีข้อเสนอแนะว่า ควรปรับปรุงนิยามผู้มีอุปการคุณว่า เป็นบุคคลที่สร้างประโยชน์แก่บริษัทตามมติคณะกรรมการบริษัท เพื่อเปิดให้เป็นดุลยพินิจของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับบริษัทในการจัดสรรหุ้น แต่ในขณะเดียวกันเพื่อแก้ไขปัญหาคาความร้อนแรงของหุ้น IPO ให้ตรงจุด ควรลดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณให้น้อยลง (เช่น ไม่เกิน 15% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO) เพื่อจำกัด supply หุ้นที่อาจใช้เป็นเครื่องมือในการสร้างราคาหุ้น

(2) การจัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณ : การกำหนดให้บริษัทจัดทำรายชื่อกลุ่มผู้มีอุปการคุณที่คาดว่าจะได้รับการจัดสรรหุ้นและให้จัดส่งรายชื่อดังกล่าวต่อสำนักงานก่อนแบบ filing มีผลใช้บังคับ

¹ ผู้ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ได้แก่ ที่ปรึกษากฎหมาย และบริษัทหลักทรัพย์

10 วัน ภาคเอกชนมีข้อสังเกตว่า อาจมีปัญหาในทางปฏิบัติ เนื่องจากบริษัทอาจไม่สามารถจัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณได้ครอบคลุมทั้งหมด และในกรณีบริษัทขนาดใหญ่ก็จะมีภาระในการจัดทำค่อนข้างมาก นอกจากนี้ รายชื่อผู้มีอุปการคุณที่จัดทำก็มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาจนกว่าวันเสนอขายหุ้นวันสุดท้ายซึ่งอาจมาจากหลายสาเหตุ เช่น มีรายชื่อผู้มีอุปการคุณเพิ่มเติมจากการทำ roadshow ในช่วงใกล้วันเสนอขายหุ้น หรือเมื่อมีการกำหนดราคาเสนอขายที่แน่นอน (วันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ) ผู้มีอุปการคุณที่เคยมีรายชื่อที่จะได้รับจัดสรรอาจเปลี่ยนใจไม่มาจองซื้อหุ้น และต้องหาผู้มีอุปการคุณรายใหม่มาจองซื้อหุ้นแทน เป็นต้น

ความเห็นสำนักงาน :

(1) นิยามผู้มีอุปการคุณและสัดส่วนการจัดสรร : จากข้อเสนอแนะของภาคเอกชนในการ hearing ร่างประกาศครั้งแรก สำนักงานจึงได้ปรับปรุงนิยามของผู้มีอุปการคุณให้หมายถึง บุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณที่สร้างประโยชน์อย่างต่อเนื่องหรือชัดเจนให้กับบริษัทในการ hearing ครั้งที่ 2 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนคำจาก “และ” เป็น “หรือ” นั้น อาจทำให้เข้าใจคลาดเคลื่อนว่า หมายถึง บุคคลที่มีการสร้างประโยชน์อย่างต่อเนื่อง แต่ไม่จำเป็นต้องมีการอุปการคุณที่ชัดเจน ดังนั้น สำนักงานจึงได้ปรับปรุงนิยามผู้มีอุปการคุณอีกครั้งให้หมายถึง หมายถึง บุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณที่สร้างประโยชน์อย่างชัดเจนให้กับบริษัทที่ออกตราสารทุน เช่น ลูกค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ เป็นต้น เพื่อแก้ไขประเด็นดังกล่าวให้มีความชัดเจนขึ้น ทั้งนี้ การแก้ไขนิยามผู้มีอุปการคุณดังกล่าว ยังคงมีความยืดหยุ่นในทางปฏิบัติและครอบคลุมถึงลักษณะการอุปการคุณที่กว้างขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ยังคงเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ต้องเป็นผู้ที่มีอุปการคุณซึ่งสร้างประโยชน์แก่บริษัทอย่างแท้จริง และไม่ทำให้เกิดช่องทางการใช้ชื่อบุคคลอื่นแฝงมาในนามผู้มีอุปการคุณ

นอกจากนี้ เพื่อจำกัด supply หุ้นที่อาจใช้เป็นเครื่องมือในการปั่นหุ้น สำนักงานเห็นด้วยกับข้อเสนอในการกำหนดสัดส่วนหุ้นที่จัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณเหลือไม่เกิน 15% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย ทั้งนี้ เมื่อรวมสัดส่วนที่จัดสรรหุ้นให้กลุ่ม RP พนักงานบริษัทและบริษัทย่อยแล้วต้องไม่เกิน 25% ของหุ้นที่เสนอขาย

(2) การจัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณ : การจัดทำรายชื่อกลุ่มผู้มีอุปการคุณที่คาดว่าจะได้รับจัดสรรหุ้นและให้จัดส่งรายชื่อดังกล่าวต่อสำนักงานก่อนแบบ filing มีผลใช้บังคับ 10 วัน ซึ่งภาคเอกชนเห็นว่า มีข้อจำกัดในทางปฏิบัติ สำนักงานจึงได้ปรับปรุงให้บริษัทไม่ต้องนำส่งรายชื่อดังกล่าวต่อสำนักงาน โดยให้นำส่งพร้อมกับรายงานผลการขาย และให้คณะกรรมการบริษัทมีหน้าที่รับผิดชอบในการกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับลักษณะของการมีอุปการคุณ ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติดังกล่าว ต้องสะท้อนถึงลักษณะของบุคคลที่เป็นผู้มีอุปการคุณของบริษัทอย่างแท้จริง และต้องไม่เป็นการส่งเสริมให้ผู้มีอุปการคุณกระทำการทุจริตคอร์รัปชันหรือเอื้อประโยชน์ให้แก่บริษัทอย่างไม่ถูกต้อง และต้องจัดให้มีกระบวนการติดตามในการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณให้เป็นไปตามมติคณะกรรมการบริษัทและหลักเกณฑ์ที่กำหนด รวมทั้งให้ผู้จัดทำนายหลักทรัพย์ (“underwriter”) ตรวจสอบว่า บริษัทจัดให้มีกระบวนการดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจว่าเป็นการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณที่แท้จริง

3.2 หลักเกณฑ์การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO

ความเห็นภาคเอกชน :

การแก้ไขระยะเวลาการรายงานผลการขายหุ้น IPO จากเดิมภายใน 45 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายเป็นภายใน 10 วันนับแต่วันปิดการเสนอขาย รวมทั้งให้รายงานข้อมูลของผู้มีอุปการคุณเพิ่มเติม (เช่น ที่อยู่ เบอร์โทรศัพท์ที่ติดต่อได้ ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่นำหุ้น IPO เข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น) นั้น อาจมีปัญหาในทางปฏิบัติกับกรณีที่ underwriter บางรายยังไม่มีระบบรองรับและเป็นภาระในการจัดทำข้อมูล

ความเห็นสำนักงาน :

สำนักงานเห็นควรผ่อนผันระยะเวลาในการรายงานผลการขายหุ้น IPO ให้เหมาะสมในทางปฏิบัติเพื่อมากขึ้น โดยแก้ไขเป็นภายใน 30 วันนับแต่วันปิดการเสนอขาย นอกจากนี้ สำนักงานเห็นควรให้เปิดเผยข้อมูลของผู้มีอุปการคุณตามเกณฑ์ปัจจุบัน