

สรุปความเห็นจาก Public Hearing ระหว่างวันที่ 19 มีนาคม - 2 เมษายน 2558

ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น ได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ชมรมวาณิชธนกิจ (IB club) ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) 5 ราย ที่ปรึกษากฎหมาย 1 ราย และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 1 ราย นักลงทุนรายย่อยจำนวน 3 ราย ซึ่งส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักเกณฑ์ที่สำนักงานเสนอ โดยมีบางส่วนที่ไม่เห็นด้วย ทั้งนี้ สามารถสรุปข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะดังนี้

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
<p>1. กรณีที่สำนักงานเสนอปรับปรุงกระบวนการพิจารณาการเสนอขายหุ้นแบบ PP จากเดิมที่ได้รับการอนุญาตเป็นการทั่วไป เป็นการกำหนดให้ บจ. มีหน้าที่ในการยื่นคำขออนุญาต พร้อมร่างหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต่อสำนักงานก่อนนำส่งให้ผู้ถือหุ้น โดยการอนุญาตจะมีผลเมื่อได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p>	<p>1.1 ขั้นตอนที่ใช้ในการระดมทุนยาวนานขึ้น จึงอาจกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ เพื่อลดกระบวนการพิจารณา เห็นว่า หากราคาเสนอขายเป็นราคาตลาดอยู่แล้ว ก็ควรได้รับการอนุญาตเป็นการทั่วไป</p> <p>1.2 ค่าธรรมเนียมในการยื่นคำขออนุญาต ควรกำหนดให้เท่ากันในทุกกรณี โดยการคิดค่าธรรมเนียมในบางกรณีมีมูลค่าสูงเกินไป</p> <p>1.3 หลักเกณฑ์ที่ต้องมีการยื่นคำขออนุญาตให้สำนักงานพิจารณาก่อนดำเนินการเสนอขายหุ้น อาจไม่สอดคล้องตามหลักเกณฑ์สากล อีกทั้งมีการสอบถามเพิ่มเติมว่า กรณีบริษัทต่างประเทศนั้น หากมีการเสนอขายหุ้นแบบ PP จะต้องดำเนินการตามเกณฑ์ที่เสนอใหม่ครั้งนี้หรือไม่</p>	<p>- สำนักงานรับข้อสังเกตและพิจารณาปรับปรุงกรณีที่ บจ. กำหนดราคาตลาดในช่วงเสนอขาย โดยหากการเพิ่มทุนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์ของการใช้เงินทุนอย่างชัดเจน ก็จะได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป</p> <p>- สำหรับระยะเวลาที่เพิ่มขึ้นในกระบวนการ pre-process โดยประมาณ 16 วัน มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ บจ. ได้มีโอกาสปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมให้ครบถ้วน โดยที่สำนักงานช่วยให้ข้อสังเกต เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นในการพิจารณา</p> <p>- ในส่วนของการกำหนดค่าธรรมเนียมนั้น จะสอดคล้องกันกับต้นทุนในการกำกับดูแลของสำนักงาน กล่าวคือ กรณีที่เป็นการขออนุญาต หากมีความซับซ้อนในการพิจารณาข้อมูล ก็จะต้องมีค่าธรรมเนียมที่สูงกว่า</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
		<p>- นอกจากนี้ เนื่องจากพัฒนาการของตลาดทุน ลักษณะของผู้ลงทุน และปัญหาที่เกิดขึ้นของแต่ละประเทศ อาจมีความซับซ้อนแตกต่างกัน ซึ่งในบางประเทศก็จะมีการกำกับดูแลในเรื่องดังกล่าว โดยอาจรวมถึงการพิจารณาผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้น PP ด้วย ดังนั้น ในการเสนอหลักเกณฑ์ครั้งนี้ เป็นการเสนอหลักเกณฑ์เพื่อการแก้ปัญหาหลักเกณฑ์เดิมซึ่งผ่อนปรนและเป็นช่องทางในการใช้ประโยชน์ของบางบริษัทที่เกิดขึ้นในไทย</p> <p>- หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงในครั้งนี้ จะรองรับสำหรับบริษัทที่จัดตั้งตามกฎหมายไทยและมีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</p>
<p>2. กรณีการเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้น PP ของ บจ. โดยให้ขึ้นกับลักษณะการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งแบ่งเป็น 4 กรณี นั้น</p> <p>2.1 กรณีมอบหมายให้คณะกรรมการกำหนดราคาเสนอขายให้เป็นราคาตลาด ณ ช่วงเสนอขาย ซึ่งพิจารณาจากราคาตลาด ตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหรือเป็นราคาจาก book building หรือในกรณีไม่มีราคาดังกล่าว ให้ใช้ราคายุติธรรมที่คำนวณ โดย FA</p>	<p>2.1 การพิจารณาว่าราคาเสนอขายเป็นราคาต่ำหรือไม่ ควรกำหนดให้มีการพิจารณาเปรียบเทียบกับมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value) ด้วย เนื่องจากราคา Book Value อาจต่ำกว่าราคาตลาดมาก</p>	<p>2.1 โดยสภาพตลาดที่เป็นปกติ ราคาซื้อขายในตลาดพิจารณาได้ว่าเป็นราคาที่สะท้อนราคาในปัจจุบันของหุ้นนั้น ๆ ทั้งจากอุปสงค์และอุปทานของผู้ลงทุน สำนักงานจึงเห็นว่า การกำหนดราคาตลาดจึงมีความเหมาะสมแล้ว ทั้งนี้ เกณฑ์ดังกล่าวก็อนุญาตให้</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
<p>2.2 กรณีที่ บจ. มีการระบุราคาเสนอขายในมติที่ประชุม ผู้ถือหุ้นได้ ให้มีการเปรียบเทียบราคาเสนอขายว่าเป็นราคาต่ำหรือไม่ กับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วง 7 - 15 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ (กรณีราคาตลาดไม่สะท้อนราคาที่แท้จริง ให้ใช้ราคา book building หรือให้ใช้ราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาการเงิน)</p>	<p>ทั้งนี้ มีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ควรมีหลักเกณฑ์ให้ชัดเจนว่า กรณีการกำหนดราคาเสนอขายโดยวิธี book building ต้องคำนวณอย่างไร พร้อมทั้งเสนอให้การทำ book building สำหรับกรณีการเสนอขายหุ้นในต่างประเทศ ควรให้สามารถจัดทำโดยผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ และกรณีที่เป็นการคำนวณราคายุติธรรมที่คำนวณโดย FA ควรกำหนดให้ต้องมีรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับราคายุติธรรมที่กำหนดส่งมาพร้อมหนังสือแนบประชุมด้วย</p> <p>2.2 กรณีราคาตลาดไม่สะท้อนราคาที่แท้จริง ให้ใช้ book building นั้น ขอให้กำหนดความหมายของคำว่า “ราคาที่แท้จริง” ให้ชัดเจน นอกจากนี้ มีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า กรณีที่ราคาตลาดไม่สะท้อนราคาที่แท้จริง ก็ไม่ควรสร้างข้อจำกัดให้บริษัทต้องคำนวณราคาเสนอขายโดยวิธี book building หรือราคา</p>	<p>บจ. สามารถใช้ราคา book building หรือในกรณีไม่มีราคาดังกล่าว ให้ใช้ราคายุติธรรมที่คำนวณโดย FA ได้</p> <p>สำหรับกรณีของการกำหนดราคาด้วยวิธี book building และการคำนวณราคาโดย FA หลักเกณฑ์ที่เสนอ กำหนดให้บริษัทมีหน้าที่ในการเปิดเผยถึงที่มาและวิธีการคำนวณดังกล่าว พร้อมทั้งอธิบายว่ามีความน่าเชื่อถือเพียงใด โดยต้องจัดส่งเอกสารสำหรับอธิบายผลการคำนวณมาด้วย นอกจากนี้ ราคาจาก book building ต้องเป็นราคาที่ผ่านกระบวนการที่เปิดให้ผู้ลงทุนสถาบันแสดงความประสงค์ที่จะซื้อหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัท ณ ระดับราคาที่ต้องการ (book building) ซึ่งผ่านการสำรวจโดยบริษัทหลักทรัพย์</p> <p>2.2 การกำหนดนิยามของกรณีที่ราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงนั้น สำนักงานกำหนดโดยยกกรณีต่าง ๆ ไว้ เช่น กรณีที่บริษัทไม่มีการ trade เนื่องจากติดเครื่องหมาย SP ทั้งนี้ เพื่อมิให้เป็นข้อจำกัด ภาคเอกชนสามารถเข้าหารือกับสำนักงานเป็นกรณีได้อยู่แล้ว อีกทั้งหากบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้ราคา book building แทนก็เป็น</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
<p>2.3 กรณีการเสนอขายหุ้นแบบ PP ที่เหลือจากการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้นเดิม (RO) นั้น หลักเกณฑ์กำหนดว่า หาก บจ. มีการกำหนดราคาเสนอขายต่ำกว่าราคา fully diluted แต่ไม่ต่ำกว่าราคา RO นั้น ให้ บจ. ต้องมีกระบวนการในการจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมได้ใช้สิทธิของเกินสัดส่วนจนครบถ้วน ทั้งนี้ กรณีนี้ต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้าน $\geq 10\%$</p>	<p>ที่ประเมิน โดย FA เท่านั้น ควรปล่อยให้เป็นที่ของคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาให้ความเห็นชอบและเสนอราคาที่เหมาะสมได้</p> <p>2.3 ควรให้เสนอขายหุ้นแบบ PP ที่เหลือจาก RO ในราคาเสนอขายเดียวกับ RO ได้ และเห็นว่าไม่จำเป็นต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยไม่มีผู้คัดค้าน $\geq 10\%$ เนื่องจากหุ้นดังกล่าวได้ผ่านการให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการ over subscribe และการกำหนดสิทธิ veto ดังกล่าวเป็นการเพิ่มความเสี่ยงให้ บจ. อาจไม่สามารถระดมทุนได้ตามที่ต้องการ นอกจากนี้ ยังเห็นว่า การดำเนินการดังกล่าวผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการมาแล้ว อีกทั้งผู้ถือหุ้นยังมี</p>	<p>หน้าที่ของบริษัทในการอธิบายว่าราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงอย่างไร</p> <p>อย่างไรก็ดี สำหรับกรณีที่ราคาตลาดไม่สะท้อนราคาที่แท้จริง แม้หลักเกณฑ์ที่เสนอได้กำหนดให้ใช้ราคา book building หรือให้ใช้ราคายุติธรรมที่ประเมินโดย FA แต่หากบริษัทยังไม่สามารถหาราคาด้วยวิธีตามเกณฑ์กำหนด บริษัทสามารถขออนุญาตต่อสำนักงานเป็นรายกรณีได้ โดยเข้าข่ายเป็นกรณี 4 จึงไม่ได้เป็นอุปสรรคกับภาคเอกชนแต่อย่างใด</p> <p>2.3 หลักเกณฑ์ที่เสนอนั้น บจ. สามารถเสนอขายหุ้นที่เหลือจากการเสนอขาย RO แบบ PP ในราคาเดียวกันได้ สำหรับการให้สิทธิผู้ถือหุ้นสามารถ veto ได้ เป็นเพราะราคาที่เสนอขายเป็นราคาต่ำเทียบกับราคา fully diluted ซึ่งเป็นต้นทุนของผู้ถือหุ้นเดิม อย่างไรก็ตาม เกณฑ์ที่เสนอดังกล่าวเป็นกรณีทั่ว ๆ ไป ดังนั้น หากไม่เข้าตามเกณฑ์ดังกล่าว ก็สามารถขออนุญาตตามเกณฑ์กรณีที่ 4 ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาถึงเหตุผล ความจำเป็นเป็นรายกรณีได้อยู่แล้ว นอกจากนี้ ข้อกำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่อง</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
	ทางเลือกในการบริหารสิทธิด้วยการขายหุ้นออกไปบางส่วน	สิทธิการคัดค้านของผู้ถือหุ้น (veto) นั้น เป็นหลักเกณฑ์ปัจจุบันอยู่แล้วที่กำหนดสิทธิ veto ไว้สำหรับการเสนอขายหุ้นแบบ PP ในราคาต่ำ
3. การที่กำหนดให้ บจ. ต้องระบุชื่อผู้ลงทุนสำหรับกรณีที่มีการระบุนราคาเสนอขายในมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และหากเป็นการเสนอขายในราคาต่ำ หลักเกณฑ์ได้กำหนดเพิ่มเติมว่าผู้ลงทุนต้องเป็น strategic partner ด้วย	<p>3.1 หลักเกณฑ์ควรมีข้อยกเว้นสำหรับกรณีที่ผู้ลงทุนมีข้อจำกัดเรื่องการเปิดเผยชื่อในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้เปิดเผยชื่อผู้ลงทุนเฉพาะต่อคณะกรรมการและสำนักงาน เพื่อพิจารณาเหตุผลความจำเป็นในการเสนอขาย</p> <p>3.2 หลักเกณฑ์ไม่ควรจำกัดเฉพาะการจัดสรรให้แก่ strategic partner ซึ่งอาจมีจำนวนน้อยในบางสถานการณ์ เช่น ช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ ซึ่ง บจ. ต้องพึ่งพา partner ประเภทอื่น ๆ ด้วย เช่น financial partner เป็นต้น</p>	<p>3.1 สำนักงานรับข้อสังเกตและพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีความยืดหยุ่นเพื่อรองรับกรณีดังกล่าวแล้ว</p> <p>3.2 สำนักงานได้คำนึงข้อสังเกตดังกล่าวควบคู่กับการคุ้มครองผู้ถือหุ้นแล้ว โดยในกรณีดังกล่าว บจ. ควรให้สิทธิกับผู้ถือหุ้นเดิมก่อน (RO) และจึงจัดสรรให้กับผู้ลงทุนใหม่ ซึ่งไม่ต้องเป็น strategic partner ก็ได้ สำหรับในกรณีอื่น ๆ ที่จำเป็น ก็สามารถขออนุญาตตามเกณฑ์กรณีที่ 4 ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาเป็นรายกรณีได้อยู่แล้ว</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
<p>4. การเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ เป็นการปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบ PP เท่านั้น (ทั้งนี้ การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเสนอขายหลักทรัพย์แปลงสภาพแบบ PP จะมีการดำเนินการแก้ไขใน phase ต่อไป)</p>	<p>4.1 หากมีกรณีที่ บจ. มีการเสนอขายหุ้นพร้อมกับ warrant บริษัทจะต้องพิจารณาเปรียบเทียบราคาเสนอขายว่าเป็นราคาต่ำหรือไม่ ตามเกณฑ์ใด</p> <p>4.2 เสนอให้ยกเลิกเกณฑ์ปัจจุบันที่อ้างอิงราคาต่ำกับราคา ณ วันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิ exercise ตาม CD / warrant</p>	<p>- สำนักงานรับข้อสังเกต ประกอบกับเมื่อพิจารณาแล้ว เห็นว่าการปรับปรุงเฉพาะหลักเกณฑ์อนุญาตหุ้นแบบ PP อาจเป็นผลให้ บจ. ใช้ช่องทางการเพิ่มทุนหลักทรัพย์แปลงสภาพในรูปแบบ PP ที่ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไปแทน โดยเฉพาะการออกเสนอขาย warrant แบบ PP อาจถูกใช้เป็นช่องทางเลี้ยงได้มากกว่า ในครั้งนี้จึงปรับปรุงหลักเกณฑ์ในส่วนการเสนอขาย warrant แบบ PP ไปพร้อมกันด้วย อย่างไรก็ตาม หากมีการเสนอขายหุ้นพร้อมกับ warrant บจ. จะต้องพิจารณาเปรียบเทียบราคาเสนอขายว่าเป็นราคาต่ำแยกตามประเภทหลักทรัพย์</p>
<p>5. การกำหนดให้คณะกรรมการรับผิดชอบต่อการเปิดเผยข้อมูล และให้ความเห็นไว้ในหนังสือนัดประชุม</p>	<p>5.1 ให้คณะกรรมการมีการให้ความเห็นเป็นรายบุคคล</p> <p>5.2 ให้ บจ. มีการเปิดเผยข้อมูลรายละเอียดของผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นแบบ PP ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมาว่า เคยได้รับการจัดสรรในลักษณะเดียวกันในหลักทรัพย์ใดบ้าง</p>	<p>- กรณีที่เสนอให้คณะกรรมการให้ความเห็นเป็นรายบุคคลนั้น สำนักงานมีแนวคิดที่จะให้เปิดเผยข้อมูลในลักษณะดังกล่าวหากคณะกรรมการมีความเห็นต่างกัน หรือต่างกับคณะกรรมการตรวจสอบและหรือ FA อย่างไรก็ตาม สำนักงานรับข้อสังเกต และจะขอติดตามธุรกรรมดังกล่าวอีกสักกระยะหนึ่ง โดยหากมีความจำเป็น ก็อาจปรับปรุงแก้ไขต่อไป</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
		<p>- สำหรับข้อสังเกตเกี่ยวกับการให้เปิดเผยข้อมูล รายละเอียดของผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นแบบ PP ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา เคยได้รับการจัดสรรในลักษณะเดียวกันในหลักทรัพย์ใดบ้างนั้น ปัจจุบันก็มีข้อกำหนดให้บุคคลใด ๆ ต้องรายงานมาตรา 246 เมื่อมีการได้มา ซึ่งหลักทรัพย์ถึงหรือข้าม 5% นอกจากนี้ บจ. ต้องมีการรายงานผลการขายภายหลังออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบ PP ต่อสำนักงานด้วย</p>
<p>6. กระบวนการยื่นคำขอและร่างหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีการกำหนดให้ บจ. ต้องมีการยื่นคำขออนุญาตพร้อมหนังสือนัดประชุม เพื่อให้สำนักงานพิจารณาล่วงหน้า 30 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น</p>	<p>สำนักงานควรมีช่องทางให้ บจ. สามารถส่งคำขอ และร่างหนังสือนัดประชุมต่อสำนักงานพิจารณาอย่างไม่เป็นทางการก่อนที่จะเข้าสู่กระบวนการยื่นเอกสารให้สำนักงานตามที่หลักเกณฑ์กำหนด</p>	<p>ในทางปฏิบัติ บจ. สามารถหารือกรณีดังกล่าวกับเจ้าหน้าที่ของสำนักงานที่ดูแล บจ. ได้ ก่อนยื่นเอกสารจริงตามที่หลักเกณฑ์กำหนด</p>

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
7. การลดระยะเวลาการเสนอขายหุ้นตามที่ได้รับอนุญาตจาก 1 ปี เป็น 3 เดือน หรือ 6 เดือนตามแต่กรณี	เนื่องจากสำนักงานจะมีการแก้ไขหลักเกณฑ์ที่กำกับเรื่องราคาเสนอขายอยู่แล้ว ดังนั้น หลักเกณฑ์ในเรื่องการลดระยะเวลาการเสนอขายหุ้นจึงไม่มีความจำเป็น ทั้งนี้ อาจเป็นข้อจำกัดของบริษัทที่ต้องการขออนุญาตจากหน่วยงานกำกับดูแลอื่นทั้งในประเทศ และต่างประเทศ หรือหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งโดยปกติอาจใช้เวลานาน โดยเห็นว่าระยะเวลาการเสนอขาย 1 ปี เหมาะสมแล้ว และ บจ. ไม่ต้องมาขออนุญาตต่อสำนักงานเพื่อขยายเวลาการเสนอขายอีก เนื่องจากจะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงและความไม่แน่นอนในการทำรายการได้	หลักเกณฑ์ที่นำเสนอในครั้งนี้ สำนักงานเห็นว่ามีความเหมาะสมแล้ว โดยการเสนอให้ลดระยะเวลาเสนอขายนั้น เพื่อเป็นการแก้ปัญหาการทอดเวลาการเสนอขาย จนทำให้ราคาเสนอขายที่ขออนุมัติคณะกรรมการ ไว้นั้นปรับจากราคาไม่ต่ำเป็นราคาต่ำ อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ที่เสนอได้คำนึงถึงปัญหาดังกล่าวแล้ว จึงได้มีหลักเกณฑ์ที่รองรับสำหรับ บจ. ที่มีข้อจำกัดดังกล่าว สามารถขอผ่อนผันหากแสดงผลและความจำเป็นต่อสำนักงานได้
8. เรื่องการกำกับดูแลในส่วน PP ที่ใช้มติการจัดสรรแบบ General Mandate	สำนักงานควรมีการทบทวนเพดานขั้นสูงที่สามารถให้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในรูปแบบ General Mandate เนื่องจาก บจ. อาจใช้เป็นช่องทางในการเลี่ยงกฎเกณฑ์ PP ได้	หลักเกณฑ์เรื่อง general mandate เป็นหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งสำนักงานจะนำข้อสังเกตแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

หลักเกณฑ์ที่เสนอเพื่อขอความคิดเห็น	ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นสำนักงาน
<p>9. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมอื่น ๆ</p>	<p>9.1 ควรมีกฎระเบียบควบคุมการให้ข่าวลวง หรือ มติคณะกรรมการที่มีเจตนาลวง ซึ่งอาจมีผลต่อ ราคาหุ้น</p> <p>9.2 ควรเพิ่มเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นแบบ PP เช่น ทุก 5% ที่ราคาเสนอขายต่ำกว่าราคาตลาด ณ วันเสนอขาย ให้มีการเพิ่ม silent period 1 ปี</p>	<p>การให้ข่าวหรือข้อความที่เป็นเท็จเป็นความผิด ตาม พ.ร.บ. มหาชนฯ และ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ อยู่แล้ว</p> <p>สำหรับข้อสังเกตเรื่องของ silent period นั้น เนื่องจาก เป็นหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงานจะได้ ประสานงานแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป</p>
<p>10. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมจากการบรรยายเกณฑ์เมื่อวันที่ 9 ต.ค. 58 โดยผู้ร่วมสัมมนาสอบถามเกี่ยวกับคำนิยามการ เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แบบ PP ซึ่งให้เข้าข่ายลักษณะใด ลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. เสนอขายต่อบุคคล PP ในจำนวน ≤ 50 ราย ภายใน 12 เดือน 2. เสนอขายมูลค่ารวมกัน ≤ 20 ล้านบาท ภายใน 12 เดือน 3. เสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนสถาบัน 	<p>สำนักงานจะมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ ระยะเวลาในการนับจำนวนบุคคล PP หรือ มูลค่า การเสนอขายหุ้นที่กำหนดไว้ในช่วง 12 เดือนนั้น ให้สอดคล้องกับระยะเวลาเสนอขายที่กำหนดไว้ 3 เดือน หรือ 6 เดือน ตามแต่กรณีหรือไม่</p>	<p>สำนักงานรับทราบข้อสังเกตดังกล่าว แต่จะขอใช้นิยาม ในลักษณะเดิมไปก่อน เพื่อให้หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง มีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ดี สำนักงานจะนำไปปรับปรุง หลักเกณฑ์ให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกัน ในอนาคตต่อไป</p>