

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงกระบวนการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์



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

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

บทนำ

เมื่อกลางเดือนกุมภาพันธ์ 2553 สำนักงานได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ เรื่อง การปรับปรุงกระบวนการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้ร่วมแสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางการปรับปรุงแก้ไขกระบวนการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยเน้นให้มีการเปิดเผยข้อมูลให้เพียงพอและให้ผู้ลงทุนได้มีระยะเวลาในการพิจารณาข้อมูลอย่างเหมาะสมก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยได้เผยแพร่เอกสารดังกล่าวทาง website ของสำนักงานในระหว่างวันที่ 19 กุมภาพันธ์ – 5 มีนาคม 2553

ในการนี้ สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น เพื่อสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว ทั้งนี้ หากท่านใดมีข้อสงสัยเกี่ยวกับข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่นางสาวมะลิ วันทนาศิริ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. โทรศัพท์ 0-2263-6107

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง การปรับปรุงกระบวนการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์

ตามที่สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงกระบวนการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลมากขึ้นและมีระยะเวลาเพียงพอในการพิจารณาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งสอดคล้องกับวิธีปฏิบัติส่วนใหญ่ของประเทศในกลุ่มอาเซียน และได้เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงกระบวนการเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเมื่อกลางเดือนกุมภาพันธ์ 2553 นั้น ผลการรับฟังความคิดเห็นปรากฏว่า มีผู้เข้าชมเอกสารรับฟังความคิดเห็นทั้งสิ้น 108 ราย โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 13 ราย ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาทางการเงิน และชมรมวานิชธนกิจ โดยมีสาระสำคัญของประเด็นที่รับฟังความคิดเห็นและความเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. กระบวนการยื่นแบบ filing :

1.1 ปรับปรุงวันเริ่มนับระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing :

เปลี่ยนวิธีการนับระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing จากเดิมจะเริ่มนับจากวันที่สำนักงานรับแบบ filing (ซึ่งข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญได้ตลอดจนกว่าแบบ filing จะมีผลใช้บังคับ) แก้ไขเป็นเริ่มนับจากวันที่ข้อมูลตามแบบ filing มีข้อมูลครบตามที่กำหนด (ไม่รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือข้อมูลอื่นที่มีใช้ข้อมูลสำคัญซึ่งสามารถเพิ่มเติมข้อมูลได้ภายหลัง แต่ก่อนวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ)

1.2 ลดระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing :

ลดระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing ให้มีผลใช้บังคับเร็วขึ้น จากเดิมอย่างน้อย 30 วัน เป็น 14 วัน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงวันเริ่มนับระยะเวลาการมีผลใช้บังคับเมื่อข้อมูลครบถ้วนตามข้อ 1.1 ซึ่งหาก issuer และ FA จัดทำข้อมูลในแบบ filing ให้มีความครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตั้งแต่การยื่นแบบ filing ครั้งแรก ก็จะสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ได้เร็วขึ้น

ความเห็นผู้เกี่ยวข้อง

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้แสดงความคิดเห็นบางราย (3 ใน 13 ราย) เห็นว่าระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing 14 วันข้างต้นอาจนานเกินไป เนื่องจากในระหว่างช่วงเวลาดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่สภาวะตลาดหลักทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศมีความผันผวน อาจส่งผลให้ issuer ไม่สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ได้ในช่วงเวลาที่ต้องการ

ความเห็นสำนักงาน

ประเด็นนี้สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่า ในการกำหนดระยะเวลาดังกล่าวก็เพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีเวลาเพียงพอที่จะศึกษาข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและไม่มีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญ ซึ่งจะสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงได้อย่างชัดเจนก่อนตัดสินใจลงทุน ซึ่งหาก issuer/FA ได้จัดทำแบบ filing ที่มีข้อมูลตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตั้งแต่ครั้งแรกที่ยื่นแบบ issuer ก็จะสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ได้เร็วขึ้นกว่าการปฏิบัติตามเกณฑ์ปัจจุบันที่กำหนดระยะเวลาการมีผลใช้บังคับอย่างน้อย 30 วัน นอกจากนี้ การปรับปรุงวันเริ่มนับระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing ตามข้อ 1.1 ข้างต้น ยังสอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติในสากล ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการเชื่อมโยงของตลาดทุนในอนาคต ดังนั้น จึงเห็นควรคงกำหนดเกณฑ์ตามแนวทางที่เสนอเดิม

2. การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน

2.1 การเปิดเผยแบบ filing

ให้ issuer /FA เปิดเผยแบบ filing บน website สำนักงานตั้งแต่วันที่ขึ้นแบบดังกล่าว และหากต่อมาได้มีการยื่นแก้ไขข้อมูลในแบบ filing ให้ครบถ้วนตามเกณฑ์แล้ว ก็ให้เผยแพร่การแก้ไขแบบ filing ดังกล่าวบน website ของสำนักงานด้วย โดยแสดงสรุปการเปลี่ยนแปลง (track change) ที่แตกต่างจากฉบับที่ยื่นครั้งแรก รวมทั้งเหตุผลที่แก้ไข เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถติดตามการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลในแบบ filing ได้อย่างชัดเจน (เกณฑ์เดิม issuer /FA จะนำแบบ filing ขึ้นเผยแพร่บน website ตั้งแต่วันที่ขึ้นแบบ filing และสามารถปรับปรุงแก้ไขข้อมูลใส่แทนที่ข้อมูลในแบบ filing ที่เปิดเผยไว้เดิมได้ตลอด ซึ่งจะทำให้ข้อมูลในแบบ filing ที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุนตั้งแต่วันที่ขึ้นแบบดังกล่าวแตกต่างไปจากวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับค่อนข้างมาก และผู้ลงทุนที่ไม่ได้ติดตามข้อมูลอย่างต่อเนื่องอาจไม่ได้รับทราบข้อมูลที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างครบถ้วนและเป็นปัจจุบัน)

2.2 การเปิดเผยข้อมูล Q&A เผยแพร่บน website สำนักงาน

ในระหว่างการยื่นแบบ filing สำนักงานอาจมีประเด็นข้อสังเกตหรือคำถามเกี่ยวกับข้อมูลในแบบ filing ที่จะให้ issuer /FA ชี้แจงหรือตอบคำถาม ซึ่งอาจมีประเด็นคำถามและการชี้แจง/คำตอบ (“Q&A”) บางเรื่องที่ issuer/FA มิได้นำไปปรับปรุงข้อมูลไว้ในแบบ filing เนื่องจากเป็นประเด็นที่มีได้ อยู่ในหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล แต่คำชี้แจงของ issuer/FA ดังกล่าวอาจเป็นประเด็นที่มีนัยสำคัญต่อการพิจารณาของผู้ลงทุน ในกรณีนี้ สำนักงานอาจให้ issuer/FA นำ Q&A ในเรื่องดังกล่าวขึ้นเผยแพร่บน website ของสำนักงาน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบประเด็นต่าง ๆ ประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

ความเห็นผู้เกี่ยวข้อง

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้แสดงความคิดเห็นบางส่วน (6 ใน 13 ราย) ไม่เห็นด้วยกับการเปิดเผยข้อมูล Q&A เผยแพร่บน website สำนักงาน เนื่องจากเห็นว่า ประเด็นคำถามต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นซึ่งเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน FA/issuer น่าจะมีการชี้แจงและปรับปรุงแก้ไขในแบบ filing ที่ยื่นต่อสำนักงานอยู่แล้ว ดังนั้น คำถามที่จะเผยแพร่ขึ้น website นั้น จะเป็นประเด็นที่สำนักงานเป็นผู้พิจารณาว่าเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญเพิ่มเติมจากที่ FA/issuer ได้มีการปรับปรุงแก้ไขในแบบ filing ที่ยื่นต่อสำนักงาน ซึ่งอาจมีข้อมูลบางส่วนที่เข้าข่ายเป็นความลับทางการค้าหรืออาจมีผลกระทบต่อการแข่งขันหรือการดำเนินธุรกิจซึ่งไม่ควรเผยแพร่สู่สาธารณชน หรืออาจเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่ 3 ที่อาจไม่ได้รับอนุญาตให้เปิดเผยข้อมูลซึ่งอาจมีความเสี่ยงถูกฟ้องร้องได้ นอกจากนี้ การเปิดเผย Q&A ในบางประเด็นอาจต้องนำเสนอคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาก่อนซึ่งอาจทำให้เกิดความล่าช้าในขั้นตอนการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนได้ รวมทั้งอาจส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้นได้

ความเห็นสำนักงาน

ประเด็นนี้สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นว่า การเปิดเผยข้อมูล Q&A บน website ของสำนักงาน ก็เพื่อประโยชน์ต่อผู้ลงทุนให้ได้รับข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเป็นสำคัญ ซึ่งสำนักงานจะพิจารณาให้ issuer เปิดเผย Q&A เฉพาะข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการพิจารณาของผู้ลงทุน และไม่มีลักษณะเป็นข้อมูลที่เป็นความลับทางการค้าหรือกระทบต่อการแข่งขันทางธุรกิจของ issuer ดังนั้น จึงเห็นควรให้กำหนดเกณฑ์ตามแนวทางที่เสนอเดิม

ในการนี้ เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้มีเวลาเตรียมตัวให้พร้อมกับการเปลี่ยนแปลงตามแนวทางข้างต้น สำนักงานได้กำหนดระยะเวลาการเริ่มใช้บังคับตามแนวทางดังกล่าวภายหลังจากที่ได้ออกประกาศไปแล้ว ช่วงระยะเวลาหนึ่งประมาณ 6 เดือน โดยให้มีผลใช้บังคับในวันที่ 1 ตุลาคม 2553