

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

### เรื่อง

การแก้ไขประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาต  
และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ  
ในส่วนที่เกี่ยวกับการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ (“ECD”)



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

---

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6502

เอกสารเผยแพร่  
เลขที่ อจท. 15/2557

เรื่อง  
การแก้ไขประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาต  
และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ  
ในส่วนที่เกี่ยวกับการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ (“ECD”)

จัดทำโดย  
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2557  
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 8 พฤษภาคม 2557  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก <http://www.sec.or.th>

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน สำนักงาน ก.ล.ต.  
24 เมษายน 2557

## บทนำ

ด้วยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนจำนวนหนึ่งได้เริ่มกลับมาให้ความสนใจออกหุ้นกู้แปลงสภาพเสนอขายต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ (“ECD”) เพื่อการปรับโครงสร้างทางการเงินเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามสำนักงานพบว่า เนื่องจากปัจจุบันไม่มีข้อกำหนดให้บริษัทที่จะเสนอขาย ECD ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานร่วมจัดทำคำขออนุญาต จึงเป็นเหตุให้ข้อมูลที่จัดส่งให้ผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติออกและเสนอขาย ECD และหุ้นรองรับไม่ถูกต้อง โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวกับการคำนวณ dilution ทำให้ในทางปฏิบัติบางบริษัทต้องแก้ไขปรับปรุงข้อมูลในหนังสือนัดประชุมและจัดประชุมผู้ถือหุ้นใหม่ จึงทำให้บริษัทจดทะเบียนมีต้นทุนการระดมทุนที่สูงขึ้น

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงมีแผนที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขาย ECD ให้มีประสิทธิภาพและรัดกุมยิ่งขึ้น โดยเฉพาะในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องชัดเจนเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวจากผู้เกี่ยวข้องและประชาชนทั่วไป และเพื่อนำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงวันที่ 8 พฤษภาคม 2557 โดยผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน  
สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
2. ทางโทรสาร : 0-2263-6502
3. ทาง e-mail address : [sutira@sec.or.th](mailto:sutira@sec.or.th)

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม คือ นางสาวสุธีรา พิทยเมธี หรือนางสาวรัชมาลย์ สุจิตจร ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุน และโครงสร้างพื้นฐาน โทรศัพท์ 0-2263-6230 หรือ 0-2263-6114

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ  
มา ณ โอกาสนี้

## ส่วนที่ 1

# การแก้ไขประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ ("ECD")

### 1. ความเป็นมา

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 16/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ ลงวันที่ 13 มีนาคม 2552 ซึ่งใช้บังคับกับการเสนอขายหุ้นกู้ประเภทต่าง ๆ ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ มีสาระสำคัญในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ ดังนี้

1.1 บริษัทที่ประสงค์จะเสนอขาย ECD ต้องยื่นคำขออนุญาตพร้อมเอกสารหลักฐาน ตามที่สำนักงานกำหนด โดยสำนักงานจะดำเนินการดังนี้

- (1) แจ้งผลการตรวจพิจารณาความครบถ้วนของเอกสารภายใน 5 วันทำการ นับจากวันที่ได้รับคำขออนุญาตพร้อมเอกสารหลักฐาน
- (2) หากข้อมูลไม่ครบถ้วนและบริษัทได้แก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลที่ยื่นต่อสำนักงานแล้ว สำนักงานจะแจ้งผลการพิจารณาความครบถ้วนของเอกสารหลักฐานภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ได้รับเอกสารที่แก้ไข
- (3) แจ้งผลการพิจารณาคำขออนุญาตภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ได้รับ คำขออนุญาตพร้อมเอกสารหลักฐานที่ครบถ้วน

### 1.2 หลักเกณฑ์การอนุญาตประกอบด้วย

- (1) ผู้ออกต้องเป็นบริษัทมหาชนจำกัด
- (2) ได้จัดให้มีหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อขออนุมัติการออกหุ้น เพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยหนังสือนัดประชุมดังกล่าวต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้ (ก) ข้อมูลเกี่ยวกับ ECD เช่น ราคาหรืออัตราที่คาดว่าจะเป็น ราคาหรืออัตรการแปลงสภาพ ระยะเวลาการใช้สิทธิ วันสิ้นสุด ของการใช้สิทธิ หรือเหตุที่ต้องออกหุ้นใหม่เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงการใช้สิทธิแปลงสภาพ เป็นต้น (ข) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ทั้ง price dilution และ control dilution (ค) วิธีการจัดสรร ECD และ (ง) กรณีเสนอขาย ECD ให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (placement) ในราคาต่ำ จะต้องแสดงรายละเอียด เพิ่มเติมเกี่ยวกับเหตุผลความจำเป็น รวมทั้งผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น
- (3) ได้รับมติโดยชัดแจ้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทให้ออกหุ้น เพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพอย่างเพียงพอ และมตินั้นได้มาแล้วไม่เกินหนึ่งปีจนถึงวันยื่น คำขออนุญาตออกหุ้นกู้แปลงสภาพ

(4) เป็นการออกและเสนอขายหุ้นผู้แปลงสภาพที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นที่ออกใหม่โดยบริษัท ทั้งนี้ หุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพจะต้องมีจำนวนไม่เกินร้อยละห้าสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท เว้นแต่เป็นการเสนอขายหุ้นผู้แปลงสภาพเนื่องจากบริษัทอยู่ในภาวะที่มีความจำเป็นต้องได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน หรือเพื่อประโยชน์ในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท หรือได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานเนื่องจากเป็นกรณีที่มีเหตุจำเป็นและสมควร และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม

## 2. ประเด็นที่เสนอแก้ไข

### 2.1 การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย ECD

โดยที่ในการออก ECD จะต้องมีกรออกหุ้นรองรับด้วย ดังนั้น หลักเกณฑ์การอนุญาตที่สำคัญ คือ ความครบถ้วน ถูกต้องของข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีข้อมูลที่เพียงพอประกอบการตัดสินใจ โดยเฉพาะข้อมูลเกี่ยวกับการคำนวณและผลกระทบในเรื่อง dilution อย่งไรก็ดี ที่ผ่านมาสำนักงานพบว่า มีหลายกรณีหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นแสดงข้อมูลที่ไม่ครบถ้วนหรือไม่ชัดเจน โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลเกี่ยวกับการคำนวณผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นจากการออก ECD ทั้งในเรื่อง price dilution และ control dilution ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญที่มีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผลคือบริษัทต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นใหม่เพื่อให้ข้อมูลที่ถูกต้องครบถ้วน ซึ่งมีผลให้แผนการปรับโครงสร้างของบริษัทไม่เป็นไปตามกำหนดเวลาที่คาดไว้

ในการเสนอขาย ECD ที่ผ่าน ๆ มา บริษัทส่วนมากใช้บริการจากบริษัทที่ปรึกษาทางธุรกิจ ซึ่งมีใบ FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานในการจัดเตรียมหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น จึงอาจเข้าใจเจตนารมณ์ของข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องคลาดเคลื่อน ดังนั้น เพื่อให้ข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นครบถ้วนชัดเจนตั้งแต่แรก สำนักงานจึงมีแนวคิดจะกำหนดให้การเสนอขาย ECD ต้องจัดให้มี FA ที่สำนักงานให้ความเห็นชอบเป็นผู้ร่วมจัดเตรียมข้อมูลด้วย อย่งไรก็ดี ข้อกำหนดดังกล่าวจะไม่ใช้บังคับกับกรณีผู้ออก ECD เป็นสถาบันการเงินซึ่งเป็น FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน เนื่องจากเป็นผู้ที่อยู่ในข่ายที่จะดำเนินการได้เองโดยไม่ต้องมี FA รายอื่นร่วมจัดเตรียมข้อมูลอีก

นอกจากนี้ เนื่องจากในทางปฏิบัติ สำนักงานพบว่า หลายกรณีที่ผ่านมา บริษัทมักจะเปิดเผยข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นจากการออก ECD และหุ้นรองรับไม่ชัดเจน เนื่องจากข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลสำคัญที่ผู้ถือหุ้นต้องใช้ในการประเมินผลกระทบจากการออกหุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของ ECD ดังนั้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจ สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องแสดงข้อมูลต่อไปนี้ด้วย

(1) จำนวนหุ้นที่ต้องออกเพื่อรองรับการแปลงสภาพของ ECD ที่ออกและเสนอขายทั้งหมด โดยอาจเป็นจำนวนหุ้นที่แน่นอนหรือจำนวนหุ้นที่คาดว่าจะออกซึ่งคำนวณมาจากราคาใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นตามหุ้นกู้แปลงสภาพ ในกรณีที่บริษัทกำหนดเป็นสูตรอ้างอิงกับราคาหุ้นในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นใช้ในการประเมินผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (dilution effect)

(2) ในกรณีที่บริษัทกำหนดราคาแปลงสภาพเป็นสูตรอ้างอิงกับราคาหุ้นในอนาคต ต้องแสดงสมมติฐานที่ใช้ในการกำหนดราคาหุ้นในอนาคต รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของสมมติฐานดังกล่าวด้วย

(3) การคำนวณผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ให้คำนวณจากจำนวนหุ้นรองรับทั้งหมดที่จะขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบผลกระทบแบบ worst case scenario ที่จะเกิดขึ้นหากมีผู้ใช้สิทธิตาม ECD ทั้งหมด

## 2.2 ขั้นตอนการดำเนินการของสำนักงาน

การขออนุญาตออก ECD ในช่วงที่ผ่านมา มีหลายกรณีที่บริษัทกำหนด feature ของ ECD ที่ค่อนข้างซับซ้อน เช่น กำหนดราคาใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นตามหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยอ้างอิงกับราคาหุ้นในอนาคต ดังนั้น ในการพิจารณาเรื่องการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น สำนักงานจึงต้องพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเพียงพอของการกำหนดจำนวนหุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพ และในกรณีที่จำนวนหุ้นรองรับการใช้สิทธิจะขึ้นอยู่กับราคาใช้สิทธิแปลงสภาพที่อ้างอิงกับราคาหุ้นในอนาคต บริษัทต้องจัดทำประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัท เพื่อใช้ในการประเมินราคาหุ้นในอนาคต ด้วยเหตุนี้ สำนักงานจึงต้องพิจารณาความเหมาะสมของสมมติฐานที่บริษัทใช้ในการกำหนดราคาและจัดทำประมาณการดังกล่าวด้วย ซึ่งการดำเนินการข้างต้นต้องใช้เวลาในการพิจารณาสอบถามข้อมูลและประสานงานกับบริษัทพอสมควร

สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงกรอบเวลาในการพิจารณาคำขออนุญาต ECD จากเดิม ให้สอดคล้องกับความละเอียดและซับซ้อนของข้อมูลที่ต้องพิจารณา โดยสำนักงานจะแจ้งผลการพิจารณาภายใน 7 วันทำการนับจากวันที่สำนักงานได้รับเอกสารหลักฐานที่ครบถ้วน ทั้งนี้ ระยะเวลาดังกล่าวเป็นกรอบเวลาเดียวกับการพิจารณาคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้

ส่วนที่ 2

แบบสำรวจความคิดเห็น

การแก้ไขประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาต  
และการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ  
ใน شأنที่เกี่ยวกับการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ ("ECD")

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_

E-mail address \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ที่ปรึกษาทางการเงิน
- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ธนาคารพาณิชย์
- ที่ปรึกษากฎหมาย
- ผู้ลงทุนสถาบัน
- ผู้ลงทุนทั่วไป
- อื่น ๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

ข้อคิดเห็น

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินร่วมจัดทำคำขออนุญาตเสนอขาย ECD

- เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการยกเว้นเรื่องกรณีที่มีที่ปรึกษาทางการเงิน สำหรับกรณีผู้ออก ECD เป็นสถาบันการเงินและเป็น FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

- เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

3. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดระยะเวลาที่สำนักงานจะแจ้งผลการพิจารณาคำขออนุญาต ECD ไว้ว่า ไม่เกิน 7 วันทำการนับจากวันที่สำนักงานได้รับเอกสารหลักฐานที่ครบถ้วน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

4. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นต้องเปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้ด้วย

- 4.1 จำนวนหุ้นที่ต้องออกเพื่อรองรับการแปลงสภาพของ ECD ที่ออกและเสนอขายทั้งหมด

โดยอาจเป็นจำนวนหุ้นที่แน่นอนหรือจำนวนหุ้นที่คาดว่าจะออกซึ่งคำนวณมาจากราคาใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นตามหุ้นที่แปลงสภาพ ในกรณีที่บริษัทกำหนดเป็นสูตรอ้างอิงกับราคาหุ้นในอนาคต

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

- 4.2 ในกรณีที่บริษัทกำหนดราคาแปลงสภาพเป็นสูตรอ้างอิงกับราคาหุ้นในอนาคต ต้องแสดงสมมติฐานที่ใช้ในการกำหนดราคาหุ้นในอนาคต รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของสมมติฐานดังกล่าวด้วย

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

- 4.2 การคำนวณผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (dilution effect) โดยการคำนวณจากจำนวนหุ้นรองรับการแปลงสภาพทั้งหมดที่ขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

5. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

---



---



---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือโทรสาร 0-2263-6502

หรือ e-mail : [sutira@sec.or.th](mailto:sutira@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 8 พฤษภาคม 2557

\*\*\*สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้\*\*\*