

**เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เลขที่ อพษ. 23/2558**

**เรื่อง การปรับปรุงเกี่ยวกับการทำรายการที่มีนัยสำคัญ (MT)
และการทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT) ของบริษัทจดทะเบียน**

เผยแพร่เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2558

**สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th**

**ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: corgov@sec.or.th**

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2559

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- 1. นางอัจฉราวดี ธนบัตร โทรศัพท์ 0-2263-6103**
- 2. นางสาวอมรรัตน์ รัตนธนาสาร โทรศัพท์ 0-2263-6196**

**สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้**

**สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2263-6099**

I. Executive Summary

การเสนอปรับปรุงประกาศเกี่ยวกับการทำรายการที่มีนัยสำคัญ (material transaction : MT)¹ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (related party transaction : RPT) ของบริษัทจดทะเบียน มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้หลักเกณฑ์สอดคล้องกับแนวโน้มการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน ที่พัฒนาไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ตามภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งทำให้การทำรายการของบริษัทจดทะเบียนมีความหลากหลายและซับซ้อนมากขึ้น

ข้อเสนอปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้อง มี 4 ส่วน ซึ่งประกอบด้วยหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติ ที่ดี ดังต่อไปนี้

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การทำ MT

1.1 ขอบเขตของรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินตามประกาศปัจจุบัน ไม่รวมถึงการให้/รับ ความช่วยเหลือทางการเงิน จึงเสนอปรับปรุงขอบเขตของรายการให้รวมถึง การทำรายการดังกล่าว เพื่อให้ครอบคลุมการพิจารณาผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนให้รอบด้านยิ่งขึ้น และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ

1.2 กำหนดรายการที่ได้รับยกเว้นการปฏิบัติตามเกณฑ์ MT ให้ชัดเจน เช่น การทำรายการกับบริษัทย่อย การได้มา/จำหน่ายทรัพย์สินหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ การลงทุน เพื่อบริหารสภาพคล่อง เป็นต้น

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การทำ RPT

2.1 RPT ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน หมายถึง รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียน หรือ บริษัทย่อย กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง (RP) กับบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ในขณะที่การทำรายการระหว่าง บริษัทย่อยกับ RP อาจนำไปสู่ข้อกังวลในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้เช่นกัน ประกอบกับ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/24 กำหนดให้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทย่อยต้องปฏิบัติหน้าที่ โดยยึดหลัก fiduciary duty จึงเสนอให้กำหนดแนวปฏิบัติที่ดีให้การทำรายการระหว่างบริษัทย่อย กับ RP ของบริษัทย่อย มีกระบวนการเช่นเดียวกับ รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียน กับ RP ของบริษัท จดทะเบียนด้วย

2.2 นิยาม RP ตามประกาศปัจจุบันมีความซับซ้อน จึงเห็นควรปรับปรุงนิยาม RP ให้เข้าใจง่ายขึ้น

2.3 ข้อยกเว้นการทำรายการที่ไม่ถือเป็น RPT ในกรณีเป็นรายการที่เป็นธรรมและ ไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ ในทางปฏิบัติพบว่า เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจทางธุรกิจ ค่อนข้างมาก จึงไม่ควรกำหนดเป็นข้อยกเว้นที่ให้นักงงานกำกับดูแลเป็นผู้พิจารณา แต่ควรกำหนดให้ เป็นรายการที่คณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้พิจารณาอนุมัติตามหลักเกณฑ์ปกติ

2.4 หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับรายการที่มีลักษณะ recurrent transaction จึงเสนอให้แนวปฏิบัติที่ดีเรื่องการทำรายการ recurrent transaction ให้บริษัทจดทะเบียน อ้างอิงเป็นมาตรฐานในการนำไปปฏิบัติ และมีหลักการกำกับดูแลที่ดีในรายการดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้น สามารถตรวจสอบและติดตามการทำรายการได้

หมายเหตุ

1. ประกาศการทำรายการที่มีนัยสำคัญ ปัจจุบันคือ ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ซึ่งในการปรับปรุงประกาศครั้งนี้ จะขยายขอบเขต ของการกำกับดูแลการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้น จึงเห็นควรเปลี่ยนชื่อประกาศ เป็น "การทำรายการที่มีนัยสำคัญ"

I. Executive Summary

3. การคำนวณขนาดรายการ และวิธีการดำเนินการ

3.1 วิธีการคำนวณขนาดรายการสำหรับเกณฑ์ MT และ RPT ปัจจุบันใช้วิธี

การคำนวณที่แตกต่างกัน และในบางกรณีบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถนำวิธีการคำนวณมาพิจารณาได้ เช่น เมื่อกิจการมีผลประกอบการขาดทุน ไม่สามารถนำเกณฑ์กำไรสุทธิมาพิจารณาได้ จึงเสนอให้ปรับปรุงวิธีการคำนวณ เพื่อให้สะท้อนกับผลกระทบในด้านต่าง ๆ และเป็นธรรมกับบริษัทที่ไม่ว่าจะเป็นบริษัทขนาดเล็กหรือใหญ่ หรือ มีผลประกอบการขาดทุน หรือ กำไร รวมทั้งกำหนดวิธีการคำนวณเหมือนกันทั้ง MT และ RPT

3.2 เสนอให้ลดขั้นตอนการเวียนหนังสือถึงผู้ถือหุ้น เพื่อเป็นการลดภาระของ
บริษัทจดทะเบียน

4. บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ ที่ปรึกษาทางการเงิน (IFA) และสิทธิผู้ถือหุ้น

4.1 ในการขออนุมัติการทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ความเห็นของคณะกรรมการ นับเป็นองค์ประกอบสำคัญในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นที่ช่วยให้ผู้ถือหุ้นมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจ จึงเสนอปรับปรุงกระบวนการทำรายการเพื่อให้คณะกรรมการสามารถพิจารณาความเห็นจากที่ปรึกษาทางการเงินได้ตั้งแต่ในช่วงที่ระหว่างตัดสินใจเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการ เพื่อให้คณะกรรมการมีฐานข้อมูลที่เชื่อถือประกอบการพิจารณา นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเกิดความมั่นใจว่า คณะกรรมการได้ปฏิบัติหน้าที่โดยใช้หลัก fiduciary คณะกรรมการต้องเปิดเผยความเห็นของ คณะกรรมการอย่างชัดเจน และเปิดเผยความเห็นของกรรมการแต่ละคน เมื่อคณะกรรมการตรวจสอบ หรือที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าไม่ควรอนุมัติรายการ

4.2 ที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการสอบทานการดำเนินการ ของบริษัท จึงเสนอให้ที่ปรึกษาทางการเงินต้องให้ความเห็นเพิ่มเติมถึงการปฏิบัติตามเกณฑ์ MT และ/หรือ RPT และการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นว่า บริษัทได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ อย่างถูกต้อง และเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมครบถ้วนแล้วหรือไม่ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่า ตนได้รับข้อมูลที่เพียงพอ และครบถ้วน

I. Executive Summary

4. บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ ที่ปรึกษาทางการเงิน (IFA) และสิทธิผู้ถือหุ้น (ต่อ)

4.3 ในด้านสิทธิของผู้ถือหุ้น เสนอเพิ่มเติมให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสีย ซึ่งถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 มีสิทธิคัดค้าน (veto) กรณีคณะกรรมการตรวจสอบหรือ IFA ไม่เห็นด้วยกับรายการ และปรับปรุงข้อมูลในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้มีข้อมูลที่กระชับ ไม่ซ้ำซ้อน แต่มีรายละเอียดข้อมูลที่ชัดเจน และเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทจดทะเบียนจะต้องเปิดเผยรายละเอียดของรายการในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัท

5. การรายงานส่วนได้เสียและการใช้สิทธิออกเสียง

คณะกรรมการควรพิจารณา MT และ RPT โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัท และผู้ถือหุ้น และการตัดสินใจของคณะกรรมการต้องปราศจากส่วนได้เสียใด ๆ และต้องมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจ ดังนั้น เพื่อให้เกิดความชัดเจนของนิยาม "ส่วนได้เสีย" การเสนอปรับปรุงประกาศในครั้งนี้อาจได้กำหนดแนวทางการพิจารณาการมีส่วนได้เสียทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมถึงวิธีการรายงานส่วนได้เสียของคณะกรรมการและผู้บริหารโดยคำนึงความเป็นอิสระของคณะกรรมการในการตัดสินใจ

II. ภาพรวม

2.1 แนวคิดหลัก

หลักการทั่วไป

รายการที่มีนัยสำคัญ (material transaction : MT)

เมื่อบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยทำรายการที่มีมูลค่าหรือขนาดรายการมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท บริษัทจดทะเบียนจะต้องเปิดเผยรายการดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบ และให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในการเข้าทำรายการ

รายการที่เกี่ยวข้องกัน (related party transaction :RPT)

การเข้าทำรายการของบริษัทจดทะเบียนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (RP) อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ดังนั้น เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกรายโดยเท่าเทียมกัน บริษัทจดทะเบียนจึงควรทำรายการ โดยยึดหลักการดังนี้

- เป็นรายการที่ผ่านกระบวนการอนุมัติที่โปร่งใส กรรมการและผู้บริหารพิจารณารายการด้วยความรับผิดชอบ ระมัดระวังและซื่อสัตย์สุจริต โดยผู้มีส่วนได้เสีย ไม่ได้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ
- เป็นรายการที่กระทำโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัท เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก
- มีระบบการติดตามและตรวจสอบที่ทำให้มั่นใจได้ว่า การทำรายการเป็นไปตามขั้นตอนที่ถูกต้อง

แนวคิดหลัก

การทำรายการ

การทำ MT / RPT ต้องเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น และกรณีที่มูลค่าหรือขนาดรายการมีนัยสำคัญ บริษัทจดทะเบียนจะต้องเปิดเผยรายการดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นทราบ และให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ

การทำหน้าที่ของคณะกรรมการ

คณะกรรมการต้องพิจารณาด้วยความระมัดระวังและสุจริต ทั้งด้านความเหมาะสมของรายการและความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไข การปฏิบัติถูกต้องตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยมีข้อมูลที่ครบถ้วนเพียงพอต่อการตัดสินใจ และต้องมีอำนาจการตัดสินใจโดยอิสระ ปราศจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตลอดจนรับผิดชอบต่อการเปิดเผยข้อมูลและความเห็นที่แสดงในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น

คำถามที่ 1 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ว่า แนวคิดที่ใช้ในปัจจุบันข้างต้น ยังเหมาะสม แต่อาจปรับปรุงหลักเกณฑ์ และกระบวนการให้เหมาะสมยิ่งขึ้น

2.2 ที่มาและปัญหาในปัจจุบัน

โดยที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) มีการแก้ไขเพิ่มเติมในปี 2551 โดยเพิ่มหมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ กำหนดให้สำนักงานมีบทบาทในการกำกับดูแลการทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญ และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (RPT) ของบริษัทจดทะเบียน

ในการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการเสนอแก้ไขเพิ่มเติมหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ดังกล่าว สำนักงานได้รับความเห็นจากบริษัทจดทะเบียนขอให้ใช้หลักเกณฑ์เดิมของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องการทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญ และ RPT ไประยะหนึ่งก่อน เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนได้ปฏิบัติตามจนเคยแล้ว ประกอบกับมีการแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมายในหลายเรื่องที่บริษัทจดทะเบียนต้องปรับตัวและเตรียมความพร้อม

คณะกรรมการกำกับตลาดทุนได้ออกประกาศ ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศ ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องดังกล่าว โดยอนุโลม นอกจากนี้ เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในช่วงเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลข้างต้น สำนักงานยังนำแนวปฏิบัติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้กำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนมาใช้โดยอนุโลมด้วย

อย่างไรก็ดี ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลใช้บังคับมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 และ 2547 จึงอาจไม่รองรับกับแนวโน้มการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่พัฒนาไปสู่ธุรกิจใหม่ตามภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งทำให้การทำรายการของบริษัทจดทะเบียนมีความหลากหลาย และซับซ้อนมากขึ้น และทำให้หลักเกณฑ์ปัจจุบันอาจไม่ชัดเจนเพียงพอในสภาพปัจจุบัน และอาจไม่ครอบคลุมการทำรายการบางรายการ หรือครอบคลุมได้ไม่ครบถ้วน หรือในบางกรณีไม่สามารถนำมาบังคับใช้กับการทำรายการได้

2.2 ที่มาและปัญหาในปัจจุบัน

ประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน² กำหนดอำนาจให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้ดุลยพินิจพิจารณาเงื่อนไขการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศได้ กรณีที่บริษัทจดทะเบียนพิสูจน์ได้ว่าเป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ และภายหลังการแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ตามที่กล่าวข้างต้น การใช้ดุลยพินิจดังกล่าวจึงเป็นอำนาจหน้าที่ของสำนักงาน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี สำนักงานเห็นว่า กรณีดังกล่าวเกี่ยวข้องกับตลาดเงินตราต่างประเทศ ที่อาจมีมุมมองที่แตกต่างกัน จึงควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสม โดยกำหนดให้เป็นรายการที่คณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้พิจารณาอนุมัติตามหลักเกณฑ์ปกติ

นอกจากนี้ ในการกำกับดูแลการทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินและ RPT ของบริษัทจดทะเบียนมาระยะหนึ่ง สำนักงานพบปัญหาเกี่ยวกับการใช้ประกาศดังกล่าว เช่น

- (1) ขอบเขตของการทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ไม่รวมถึงการให้กู้ยืมแก่บุคคลภายนอกที่ไม่ใช่การประกอบธุรกิจปกติ ซึ่งมีกำหนดไว้ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/29
- (2) นิยาม RP เข้าใจยาก เนื่องจากใช้นิยามตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกัน
- (3) วิธีการคำนวณขนาดรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และ RPT แตกต่างกัน ทำให้ต้องเข้าใจวิธีการคำนวณหลายวิธี ทั้งที่มีวัตถุประสงค์ในการคำนวณขนาดรายการ เพื่อพิจารณาผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนเหมือนกัน
- (4) การเปิดเผยเหตุผลประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการ และ/หรือคณะกรรมการตรวจสอบ ของบางบริษัทยังไม่ชัดเจน และไม่เป็นมาตรฐานเดียวกัน
- (5) การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเข้าซ้อนกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

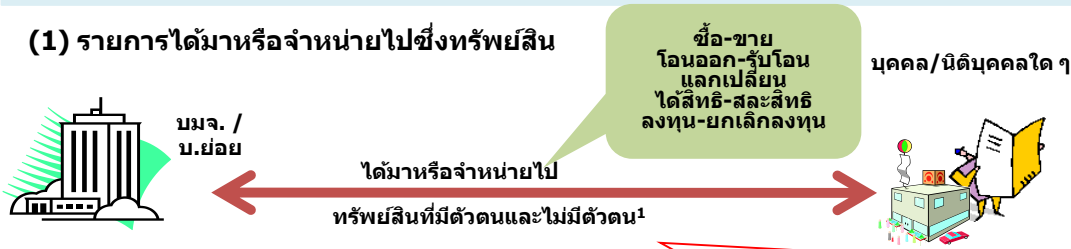
ดังนั้น สำนักงานจึงรวบรวมประเด็นดังกล่าวมาปรับปรุงแก้ไขโดยอ้างอิงแนวทางของต่างประเทศ และนำมาปรับใช้ให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของไทย

หมายเหตุ

² ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ข้อ 7(5)

2.3 หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

(1) รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน



^{1/ ยกเว้น} การได้มาจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินซึ่งมีที่มาจาก

1. ทรัพย์สินหมุนเวียนที่บริษัทใช้ในการประกอบธุรกิจ เช่น วัตถุดิบ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เงินสด เงินฝาก เป็นต้น
2. การลงทุนเพื่อสภาพคล่อง เช่น เงินลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ (ไม่รวม เงินลงทุนในหลักทรัพย์นอกตลาด เงินลงทุนในบริษัทรวมหรือบริษัทย่อย)

1

ประเภทสินทรัพย์	เงินลงทุนในหุ้นสามัญ		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	
	เงินสด	ออกหุ้น	เงินสด	ออกหุ้น
วิธีการชำระค่าสินทรัพย์				
เกณฑ์คำนวณขนาดรายการ				
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ $\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{NTA ของบจ. ที่ทำรายการ} \times 100}{\text{NTA ของบจ.}}$	✓	✓		
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน $\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{กำไรของบจ. ที่ทำรายการ} \times 100}{\text{กำไรของบจ.}}$	✓	✓		
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน $\frac{\text{มูลค่าที่จ่ายหรือรับ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบจ.}}$	✓	✓	✓	✓
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ $\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบจ.}}$		✓		✓
หมายเหตุ: 1. Net Tangible Asset (NTA) = สินทรัพย์รวม – หนี้สินรวม – สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน				

2

3

ขนาดรายการ (X)	การดำเนินการ			
	แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ส่งหนังสือเวียนให้ผู้ถือหุ้น*	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น** และมี IFA	ยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่)
$X < 15\%$				
$X < 15\%$ และออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	✓			
$15\% \leq X < 50\%$	✓	✓		
$50\% \leq X < 100\%$	✓		✓	

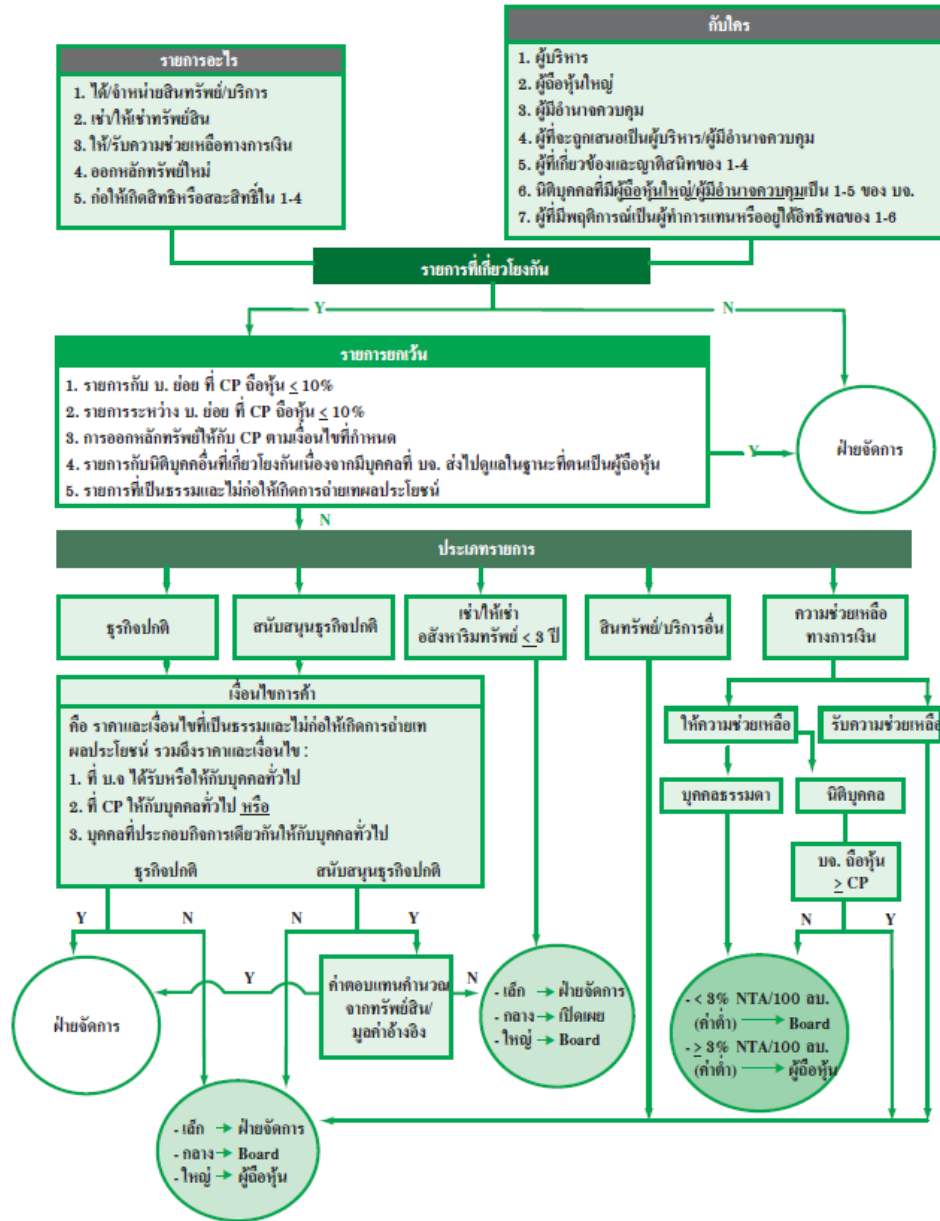
* ส่งหนังสือเวียนถึงผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันนับจากวันที่แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยแจ้งสารสนเทศขั้นต่ำตามที่เกณฑ์กำหนดไว้

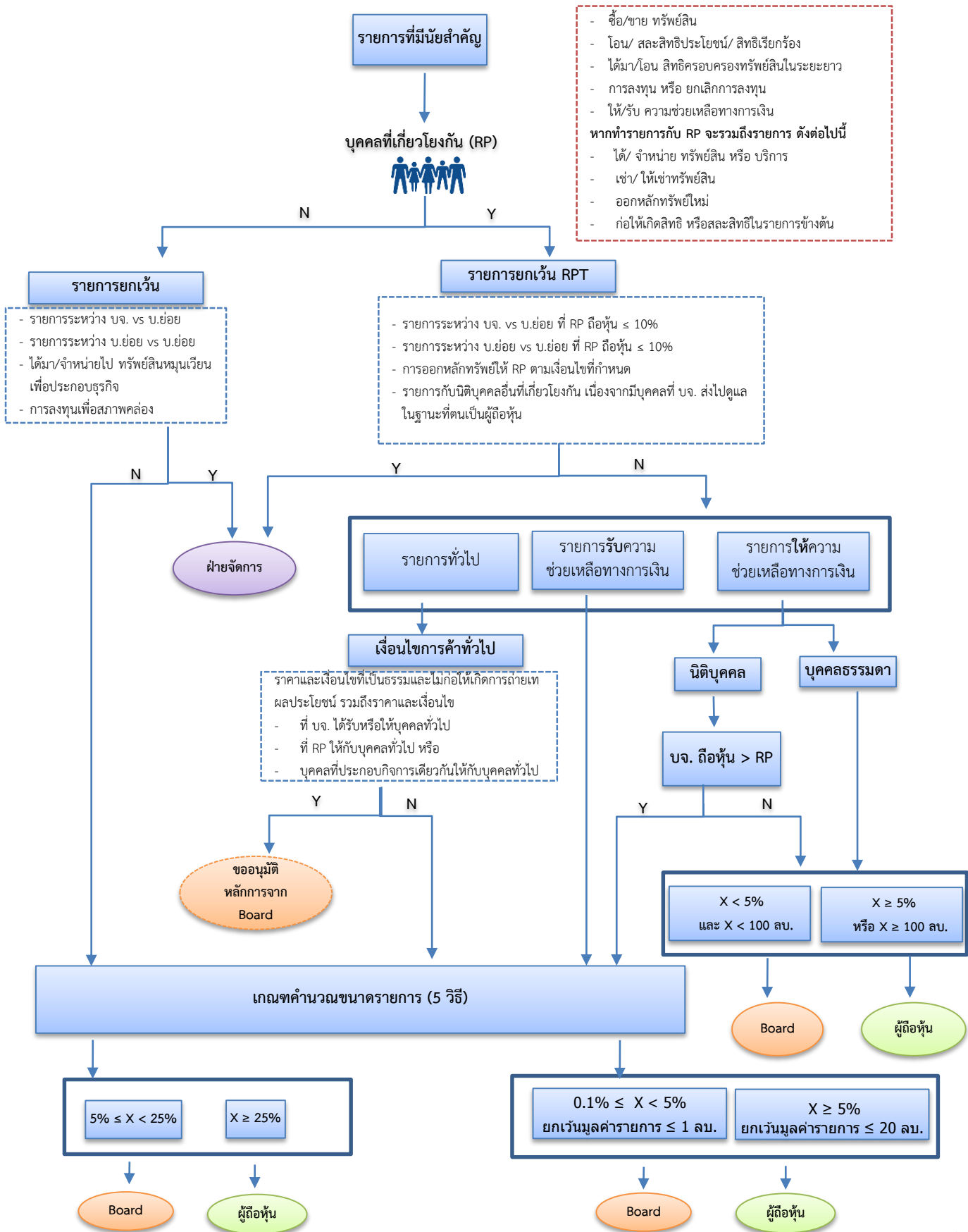
** ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ ในการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นจะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการซื้อหรือขายสินทรัพย์ โดย IFA จะต้องแสดงความเห็นในเรื่องต่าง ๆ เช่น ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัท ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ เป็นต้น

2.3 หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

(2) รายการที่เกี่ยวข้องกัน

การดำเนินการ





III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

แนวทางการปรับปรุง มีประเด็น ดังต่อไปนี้

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการทำรายการที่มีนัยสำคัญ

- 1.1 ขอบเขตของรายการ
- 1.2 รายการที่ได้รับยกเว้น

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT)

- 2.1 ขอบเขตของรายการที่เกี่ยวข้อง
- 2.2 ข้อยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่
- 2.3 นิยามบุคคลที่เกี่ยวข้อง (RP)
- 2.4 Recurrent Transaction

3. การคำนวณและขนาดรายการ (ใช้กับเกณฑ์รายการที่มีนัยสำคัญ และ RPT)

- 3.1 วิธีการคำนวณ
- 3.2 ขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติคณะกรรมการ และผู้ถือหุ้น

4. บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ ที่ปรึกษาทางการเงิน (IFA) และสิทธิผู้ถือหุ้น

- 4.1 คณะกรรมการ
 - การพิจารณาความเห็นของ IFA
 - รายละเอียดการเปิดเผยความเห็นของคณะกรรมการในหนังสือนัดประชุมให้ชัดเจนยิ่งขึ้น
 - ระยะเวลาการส่งเอกสารให้ ก.ล.ต. และ ตลท.
- 4.2 ที่ปรึกษาทางการเงิน (“IFA”)
 - การให้ความเห็นของ IFA
- 4.3 สิทธิผู้ถือหุ้น
 - ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสีย ร้อยละ 10 มีสิทธิคัดค้าน
 - การจัดทำ factsheet

5. การรายงานส่วนได้เสีย/ การใช้สิทธิออกเสียง

- 5.1 แนวทางการพิจารณาการมีส่วนได้เสีย (ตรง/อ้อม) การใช้สิทธิออกเสียง
- 5.2 วิธีการรายงานส่วนได้เสียของเฉพาะบุคคลที่มีโอกาสทำรายการ

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: รายการที่มีนัยสำคัญ

1.1 ขอบเขตของรายการ

แนวคิด : MT ควรครอบคลุมการทำรายการทุกประเภท ทั้งด้านรายได้ ค่าใช้จ่าย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนผู้ถือหุ้น เพื่อสะท้อนหลักการพิจารณาผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนทุกด้าน และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ

ข้อกำหนดในปัจจุบัน และสภาพปัญหา: ประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหลักเกณฑ์การทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญ ซึ่งยังไม่ครอบคลุมการทำรายการที่มีนัยสำคัญตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/29³ ซึ่งกำหนดให้ MT รวมถึง การให้กู้ยืมเงิน การให้สินเชื่อ การค้าประกันแก่บุคคลภายนอก ที่ไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท ทำให้กรณีบริษัทจดทะเบียน ทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่มีนัยสำคัญแก่บุคคลภายนอกไม่ต้องดำเนินการตามเกณฑ์การทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ถือหุ้นจึงไม่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวมีผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรณีที่ถูกหุ้นนี้ไม่สามารถชำระหนี้ได้ในภายหลัง

แนวทางที่เสนอ: ขยายขอบเขตของรายการได้มาและจำหน่ายไปฯ ให้ครอบคลุมถึงรายการการให้ และรับความช่วยเหลือทางการเงิน กับบุคคลภายนอกที่ไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท โดยใช้วิธีการคำนวณขนาดรายการเดียวกัน เพื่อเป็นเครื่องมือป้องกันไม่ให้เกิดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งยังสอดคล้องกับเกณฑ์สากลด้วย ทั้งนี้ ไม่รวมถึงกรณีบริษัทรับความช่วยเหลือทางการเงินจากสถาบันการเงิน หรือกรณีออกตราสารหนี้ที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด แล้ว เป็นต้น

เกณฑ์ปัจจุบัน	แนวทางที่เสนอ
การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน <ul style="list-style-type: none"> - ชื่อ/ชาย ทรัพย์สินหรือบริการ - โอน/ สละสิทธิประโยชน์/ สิทธิเรียกร้อง - ได้มา/โอน สิทธิครอบครองสินทรัพย์ในระยะยาว - การลงทุน หรือ ยกเลิกการลงทุน 	เพิ่มเติม <ul style="list-style-type: none"> - การให้/ รับความช่วยเหลือทางการเงิน กับบุคคลภายนอก<u>ที่ไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัท</u> + <u>ไม่รวมถึงกรณีบริษัทรับความช่วยเหลือทางการเงินจากสถาบันการเงิน หรือกรณีออกตราสารหนี้ที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ แล้ว เป็นต้น</u>

ผลกระทบ: ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจการทำรายการที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อกิจการของบริษัทจดทะเบียน

หมายเหตุ

3. มาตรา 89/29 กำหนดว่า การดำเนินการในเรื่องต่อไปนี้เป็นกรณีที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

(1) การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ไม่ว่าทรัพย์สินนั้นจะเป็นของบริษัทหรือบริษัทย่อย

(6) การให้กู้ยืมเงิน การให้สินเชื่อ การค้าประกัน การทำนิติกรรมผูกพันบริษัทให้ต้องรับภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นในกรณีที่บุคคลภายนอกขาดสภาพคล่อง ไม่สามารถปฏิบัติตามชำระหนี้ได้ หรือการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินในลักษณะอื่นใดแก่บุคคลอื่น และมีใช่ธุรกิจปกติของบริษัท ไม่ว่าการนั้นจะดำเนินการโดยบริษัท หรือบริษัทย่อย

คำถามที่ 2 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงขอบเขตของรายการที่มีนัยสำคัญ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจรายการที่มีนัยสำคัญ

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: รายการที่มีนัยสำคัญ

1.2 รายการที่ได้รับการยกเว้น

แนวคิด: 1. การทำ MT ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งมีลักษณะเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติเกี่ยวกับทรัพย์สินหมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือของกิจการ ไม่ควรนำมาพิจารณานับรวมรายการหรือคำนวณขนาดรายการ เพื่อมิให้เกิดภาระแก่บริษัท

2. การทำรายการระหว่างกันระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย หรือบริษัทย่อย กับบริษัทย่อย ไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของบริษัทจดทะเบียนในงบการเงินรวม จึงไม่จำเป็นต้องดำเนินการตามเกณฑ์การทำ MT

ข้อกำหนดในปัจจุบัน: มีแนวปฏิบัติที่ชี้ยกเว้นการทำ MT ที่ไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์แล้ว แต่ยังไม่ได้กำหนดเป็นข้อยกเว้นในหลักเกณฑ์อย่างชัดเจน ได้แก่

- การทำ MT ระหว่าง (ก) บริษัทจดทะเบียน กับ บริษัทย่อย หรือ (ข) บริษัทย่อย กับ บริษัทย่อย
- การได้มา/จำหน่ายทรัพย์สินหมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เช่น วัตถุดิบ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เป็นต้น
- การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่อง เช่น เงินฝากธนาคาร หน่วยลงทุน

แนวทางที่เสนอ: กำหนดข้อยกเว้นดังกล่าวไว้ในประกาศให้ชัดเจน

ผลกระทบ: บริษัทจดทะเบียนปฏิบัติได้เป็นมาตรฐานเดียวกันและไม่มีภาระเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นแนวปฏิบัติเดิม

คำถามที่ 3 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงข้อยกเว้นของรายการให้มีความชัดเจนมากขึ้น

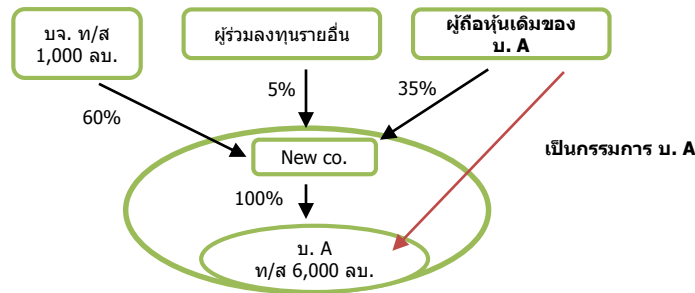
III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (RPT)

2.1 ขอบเขตของ RPT

แนวคิด: มาตรา 89/24⁴ แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทย่อย ต้องมี fiduciary duty เช่นเดียวกับกรรมการและผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน จึงต้องทำหน้าที่โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทย่อยด้วย

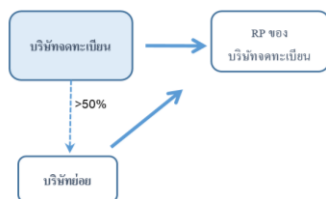
ข้อกำหนดในปัจจุบัน และสภาพปัญหา: RPT หมายถึง รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียน หรือบริษัทย่อย กับ กรรมการและผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว (รวมเรียกว่า บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน: Related Party ("RP")) ซึ่งยังไม่ครอบคลุมถึงรายการระหว่างบริษัทย่อยกับ RP ของบริษัทย่อย

ปัจจุบันพบว่า บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งมีบริษัทย่อยที่มีทุน ทรัพย์สิน รายได้ และกำไรมากกว่าบริษัทจดทะเบียนมาก แสดงให้เห็นว่านัยสำคัญของธุรกิจอยู่ที่บริษัทย่อย จึงควรมีแนวทางกำกับดูแลการทำรายการเกี่ยวข้องกันในระดับบริษัทย่อยด้วย การทำรายการของบริษัทย่อย กับ RP ของบริษัทย่อย อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนได้

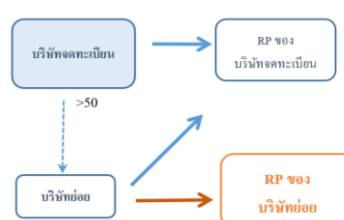


แนวทางที่เสนอ: เพิ่มเติมแนวปฏิบัติที่ดีให้ RPT รวมถึงรายการระหว่าง บริษัทย่อย และ RP ของบริษัทย่อย โดยกำหนดให้นิยาม RP ของบริษัทย่อย หมายถึง กรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทย่อยและบุคคลที่เกี่ยวข้อง (RP ของบริษัทย่อย)

เกณฑ์ปัจจุบัน



แนวทางปรับปรุง



ผลกระทบ: เมื่อบริษัทย่อยทำรายการกับ RP ของ บ.ย่อย บริษัทควรพิจารณาแนวปฏิบัติที่ดี โดยต้องคำนึงว่าการทำรายการดังกล่าว จะเป็นไปเพื่อบริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นโดยรวมหรือไม่

หมายเหตุ

4. มาตรา 89/24 กำหนดว่า ในการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการของบริษัทย่อยและผู้บริหารของบริษัทย่อย ให้นำความในมาตรา 89/7 มาตรา 89/8 มาตรา 89/9 และมาตรา 89/10 รวมทั้งบทกำหนดโทษที่เกี่ยวข้อง มาใช้บังคับโดยอนุโลม

คำถามที่ 4 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการกำหนดแนวปฏิบัติที่ดีในการขยายขอบเขตของรายการ RPT เพื่อให้การกำกับดูแลก่อนการทำรายการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT)

2.2 ข้อยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่

แนวคิด: ในการทำ RPT บริษัทจดทะเบียนต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และหากรายการมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ถือหุ้นเป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในการเข้าทำรายการ หน่วยงานกำกับดูแลไม่ควรมีอำนาจในการใช้ดุลยพินิจยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่ของบริษัทจดทะเบียนได้

ข้อกำหนดในปัจจุบัน และสภาพปัญหา: ประกาศตลาดหลักทรัพย์⁵ กำหนดข้อยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่ตามประกาศ กรณีบริษัทจดทะเบียนทำ RPT และพิสูจน์ได้ว่าเป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่วงผลประโยชน์ ซึ่งเป็นการให้หน่วยงานกำกับดูแลเป็นผู้พิจารณา แต่ในทางปฏิบัติการทำรายการมีแง่มุมที่เกี่ยวพันกับการตัดสินใจทางธุรกิจอยู่มาก จึงไม่ควรกำหนดเป็นข้อยกเว้นที่ให้หน่วยงานกำกับดูแลเป็นผู้พิจารณา แต่ควรกำหนดให้เป็นรายการที่คณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้พิจารณาอนุมัติตามหลักเกณฑ์ปกติ

แนวทางที่เสนอ: ยกเลิกข้อยกเว้นดังกล่าว

ผลกระทบ: บริษัทจดทะเบียนสามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ RPT ตามขนาดรายการ โดยที่คณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้พิจารณาอนุมัติ โดยไม่ต้องกังวลการใช้ดุลยพินิจของหน่วยงานกำกับดูแล

หมายเหตุ

5. ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ข้อ 7(5)

คำถามที่ 5 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการยกเลิกข้อกำหนดข้อยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจรายการที่มีนัยสำคัญ

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT)

2.3 นิยามบุคคลเกี่ยวข้อง (RP)

แนวคิด: RP คือ บุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับบริษัทจดทะเบียน และมีอำนาจในการบริหารกิจการ ซึ่งอาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เมื่อบริษัทจดทะเบียนทำรายการกับบุคคลดังกล่าว รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวด้วย

ข้อกำหนดในปัจจุบัน: นิยาม RP⁶ กำหนดไว้ใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้ง นิยามของ RP ที่อ้างอิงตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ฉบับก่อนการแก้ไขเมื่อปี 2551 ทำให้ซับซ้อน เข้าใจยาก

แนวทางที่เสนอ: ปรับปรุงนิยามให้เข้าใจง่าย ลดความซ้ำซ้อน และสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ต่างประเทศ ดังนี้

- (1) ยกเลิก นิยาม“ผู้เกี่ยวข้อง” ตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ฉบับก่อน เนื่องจากบางส่วนซ้ำซ้อนกับนิยาม “ครอบครัว”
- (2) ปรับปรุงสัดส่วนการถือหุ้นของ RP ในนิติบุคคลใด ๆ จาก **10%** เป็น **30%** (พิจารณาจากการมีอิทธิพลในนิติบุคคลโดยอ้างอิงสัดส่วนการถือหุ้นตามมาตรา 258)
- (3) เพิ่ม RP ให้รวมถึงบุคคลที่เคยเป็น RP หลัก 6 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากบุคคลดังกล่าวอาจยังมีอิทธิพลอยู่ในบริษัท/บริษัทย่อย

ผลกระทบ: หลักเกณฑ์เข้าใจง่ายขึ้น และจำกัดขอบเขตการนับรวมนิติบุคคลที่ RP ถือหุ้นให้อยู่ในกลุ่มที่ RP มีอิทธิพลในนิติบุคคลดังกล่าว

หมายเหตุ

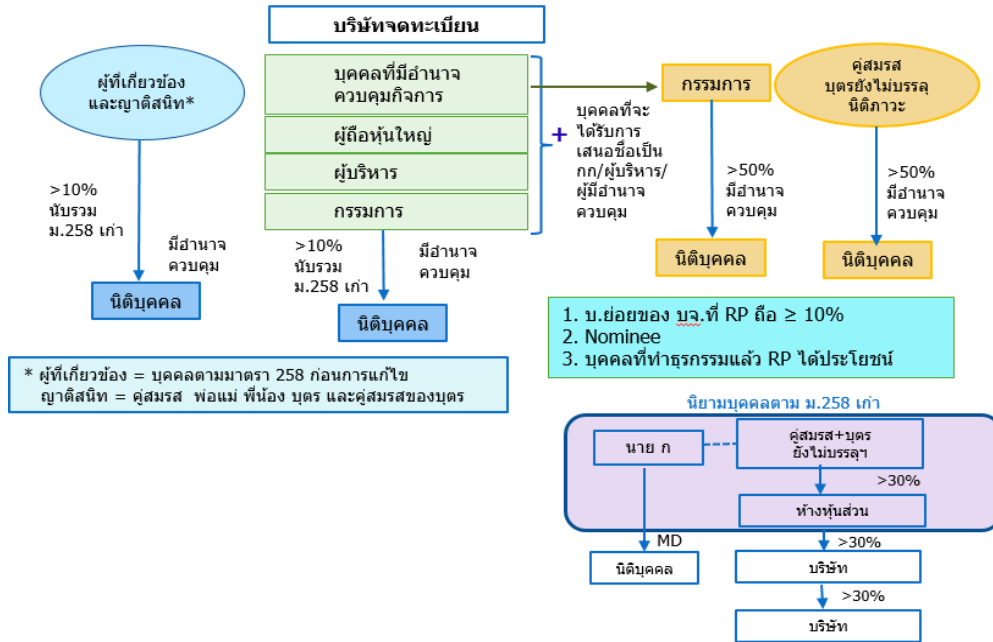
6. บุคคลที่เกี่ยวข้อง หมายความว่า

- (1) กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการ หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอชื่อให้เป็นบุคคลดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งผู้เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลข้างต้น
- (2) นิติบุคคลใด ๆ ที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการเป็น กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการ บุคคลที่จะได้รับการเสนอชื่อให้เป็นกรรมการ/ผู้บริหาร/บุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการ หรือผู้เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว
- (3) บุคคลใด ๆ ที่โดยพฤติการณ์บ่งชี้ได้ว่าเป็นผู้ทำการแทนหรืออยู่ภายใต้อิทธิพลของบุคคลตาม (1) ถึง (2) ต่อการตัดสินใจ การกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ หรือบุคคลอื่นที่มีพฤติการณ์ทำนองเดียวกัน

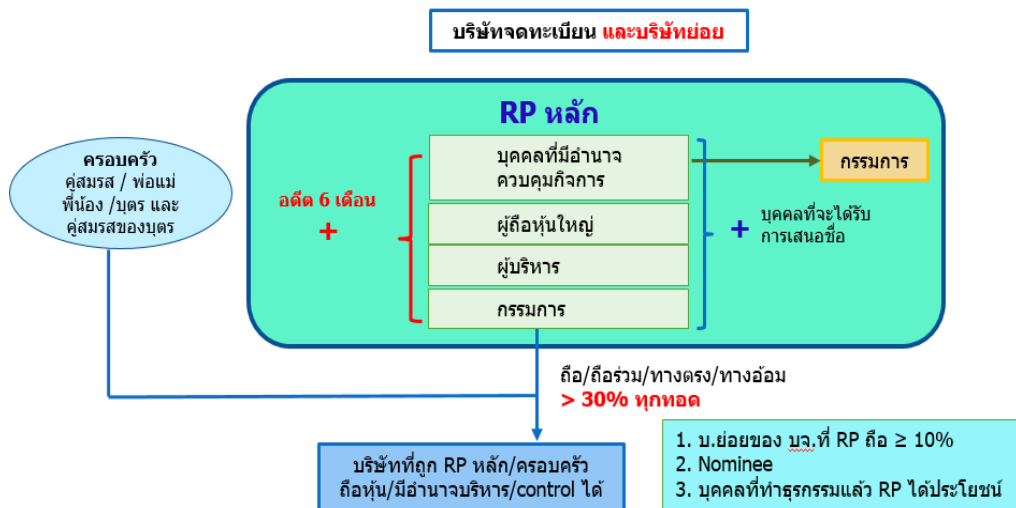
III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT)

2.3 นิยามบุคคลเกี่ยวข้อง (RP) (ต่อ)

นิยามปัจจุบัน



แนวทางปรับปรุง



คำถามที่ 6 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงนิยาม RP เพื่อลดความซับซ้อน และให้เข้าใจง่ายขึ้น

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT)

2.4 Recurrent Transaction

แนวคิด: การทำ RPT ที่มีลักษณะเป็นธุรกิจปกติและมีเงื่อนไขการค้าทั่วไป (day-to-day operations) ซึ่งเกิดขึ้นบ่อยครั้ง (recurrent) ควรมีการอนุมัติและสอบทานรายการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG)

ข้อกำหนดในปัจจุบัน: ในการทำ RPT ที่เป็นธุรกิจปกติที่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป บริษัทจดทะเบียนสามารถขออนุมัติหลักการหรือการทำรายการจากคณะกรรมการบริษัทได้⁷

แนวทางที่เสนอ: เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนควรมีแนวทางอนุมัติและสอบทานรายการดังกล่าวตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงควรกำหนดแนวทางปฏิบัติที่ดีให้แก่บริษัทจดทะเบียนในการพิจารณา อนุมัติและสอบทานรายการ Recurrent Transaction ให้รัดกุม โปร่งใส และเป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนี้

(1) กำหนดลักษณะของรายการ arm's length ให้ชัดเจน (เช่น มีการทำสัญญาเป็นลายลักษณ์อักษร มีการกำหนดราคาและเงื่อนไขต่าง ๆ อย่างชัดเจน มีการเปรียบเทียบราคา/เงื่อนไขกับราคา/เงื่อนไขของบุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ เป็นต้น)

(2) การมีกลไกการตรวจสอบ/สอบทานรายการว่า บริษัทปฏิบัติตามที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ (เช่น ตรวจสอบรายการโดยฝ่ายตรวจสอบภายใน และสอบทานรายการโดยผู้สอบบัญชี) และรายงานผลให้คณะกรรมการตรวจสอบทราบ

(3) หากรายการมีมูลค่าที่มีนัยสำคัญหรือเป็นสัญญาระยะยาว ให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยมูลค่ารายการที่ผ่านมา นโยบายและแนวโน้มนำการทำรายการในอนาคตในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นรายปี

ผลกระทบ: บริษัทจดทะเบียนมีแนวปฏิบัติที่ดี และสามารถทำได้เป็นมาตรฐานเดียวกัน หากรายการมีมูลค่าที่มีนัยสำคัญ ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบและติดตามการทำรายการ Recurrent Transaction ได้ในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ

7. มาตรา 89/12 (1) กำหนดว่า ธุรกิจที่เป็นข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง แล้วแต่กรณี และเป็นข้อตกลงทางการค้าที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ หรือเป็นไปตามหลักการที่คณะกรรมการอนุมัติไว้แล้ว ให้ได้รับยกเว้นการขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในทางปฏิบัติ บริษัทขออนุมัติหลักการจากคณะกรรมการ (ขอครั้งเดียวใช้ตลอดไปได้) โดยอาจใช้แนวทางตามหนังสือเวียนให้คำแนะนำของสำนักงาน

คำถามที่ 7 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการกำหนดแนวปฏิบัติที่ดีสำหรับรายการ recurrent transactions เพื่อความโปร่งใสของกระบวนการทำรายการ และสามารถให้ผู้ถือหุ้นตรวจสอบและติดตามได้

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การคำนวณและขนาดรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

3.1 วิธีการคำนวณ

แนวคิด: การคำนวณขนาดรายการที่มีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะทำรายการกับ RP หรือบุคคลภายนอก มีวัตถุประสงค์เดียวกันคือเพื่อพิจารณาผลกระทบในด้านต่างๆ และควรเป็นธรรมกับบริษัทที่ไม่ว่าจะเป็นบริษัทขนาดเล็กหรือใหญ่ หรือมีผลประกอบการขาดทุน หรือกำไร จึงควรใช้วิธีคำนวณเหมือนกัน

ข้อกำหนดในปัจจุบัน: วิธีการคำนวณขนาดรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และ RPT แตกต่างกัน ทำให้ต้องจดจำหลายวิธี และใช้ควบคู่ไปกับแนวปฏิบัติ นอกจากนี้ กรณีบริษัทจดทะเบียนมีผลขาดทุน หรือมี net tangible asset (NTA)⁸ ติดลบ จะไม่สามารถคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิหรือเกณฑ์ NTA ได้ รวมทั้งประกาศเกี่ยวกับการทำรายการดังกล่าวใช้มานาน จึงควรศึกษาเกณฑ์การคำนวณของต่างประเทศ เพื่อนำมาปรับใช้ให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของไทยด้วย

ประเภทสินทรัพย์	เงินลงทุนในหุ้นสามัญ		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	
	เงินสด	ออกหุ้น	เงินสด	ออกหุ้น
วิธีการชำระค่าสินทรัพย์				
เกณฑ์คำนวณขนาดรายการ				
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ สัดส่วนการถือหุ้น x NTA ของบจ. ที่ทำรายการ x 100 NTA ของบจ.	✓	✓		
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน สัดส่วนการถือหุ้น x กำไรของบจ. ที่ทำรายการ x 100 กำไรของบจ.	✓	✓		
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน มูลค่าที่จ่ายหรือรับ x 100 สินทรัพย์รวมของบจ.	✓	✓	✓	✓
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ x 100 จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบจ.		✓		✓

หมายเหตุ

8. Net Tangible Asset (NTA) = สินทรัพย์รวม - หนี้สินรวม - สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การคำนวณและขนาดรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

3.1 วิธีการคำนวณ (ต่อ)

แนวทางที่นำเสนอ: ปรับปรุงเกณฑ์ให้ครอบคลุมผลกระทบทุกด้าน และให้สอดคล้องกับต่างประเทศ
ทั้งนี้ วิธีการคำนวณนี้จะใช้กับการคำนวณ MT และ RPT

การเปรียบเทียบ	วิธีคำนวณ
มูลค่าตลาด	มูลค่าสิ่งตอบแทน (HK, ML*) มูลค่าตลาดของหุ้น
Dilution effect	มูลค่าหลักทรัพย์ที่ออกเป็นสิ่งตอบแทน (TH, HK, ML) มูลค่าหลักทรัพย์ที่จำหน่ายแล้วของบริษัทจดทะเบียน หมายเหตุ: เฉพาะกรณีออกหุ้นเพื่อชำระค่าทรัพย์สิน
ทรัพย์สิน	ทรัพย์สินที่จะได้มา/จำหน่าย** (TH, HK, ML) ทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียน หมายเหตุ: **ใช้ราคาตามบัญชี หรือราคาตลาด แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า
กำไร	กำไรสุทธิที่เกิดจากทรัพย์สิน × สัดส่วนถือหุ้น กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน
รายได้	รายได้ที่เกิดจากทรัพย์สิน (HK) รายได้ของบริษัทจดทะเบียน

ผลกระทบ: เพิ่มวิธีการคำนวณขนาดรายการ โดยพิจารณาจากผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการทำรายการ และแก้ปัญหาวีธีการคำนวณที่ไม่อาจคำนวณได้

* หมายเหตุ
HK = Hong Kong
ML = Malaysia
TH = Thailand

คำถามที่ 8 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงวิธีการคำนวณ เพื่อให้สะท้อนกับผลกระทบในด้านต่าง ๆ

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การคำนวณและขนาดรายการ (ใช้กับ MT และ RPT)

3.2 ขนาดรายการ และวิธีการดำเนินการ

(1) การนับรวมรายการเพื่อคำนวณขนาดรายการ

แนวคิด : การนับรวมขนาดรายการควรพิจารณาจากความเกี่ยวข้องกันหรือบุคคล/กลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในแต่ละรายการ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงความมีนัยสำคัญของรายการ ผลกระทบที่เกิดขึ้นในแต่ละครั้ง และให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในรายการที่มีผลกระทบกับบริษัทได้อย่างแท้จริง

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

แนวปฏิบัติในการนับรวมรายการได้มา/จำหน่ายไป ทุกรายการ ในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง ควรได้รับการทบทวน เนื่องจากรายการทั้งหมดในช่วงเวลาดังกล่าวอาจไม่มีความเกี่ยวข้องกัน และอาจเป็นผลให้รายการครั้งล่าสุดที่ไม่มีความสำคัญ แต่เมื่อรวมกับรายการที่ผ่านมาแล้ว ถึงระดับที่ต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นและเป็นภาระ นอกจากนี้ แนวปฏิบัติในการนับรวมรายการดังกล่าวไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของต่างประเทศ

เปรียบเทียบหลักเกณฑ์ต่างประเทศ

แนวทางการพิจารณาการทำรายการในรอบ 12 เดือน		
	โครงการที่เกี่ยวข้อง	รายการที่ทำกับบุคคลเดียวกัน/บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
ฮ่องกง	✓	✓
มาเลเซีย	✓	✓
สิงคโปร์	✓	✗

แนวทางที่เสนอ: การนับรวม MT และ RPT ควรมีแนวทางเดียวกัน ดังนี้

การนับรวมขนาดรายการ ควรพิจารณาขนาดรายการเป็นรายโครงการ เพื่อพิจารณาผลกระทบในแต่ละครั้ง ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์ของต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม หากทำรายการในโครงการเดิมหรือทำกับบุคคลเดียวกัน/เกี่ยวข้องกัน ก็ควรนับรวมรายการด้วย โดยมีข้อเสนอ ดังนี้

- (ก) เป็นโครงการเดียวกัน เช่น โครงการที่เป็นส่วนประกอบ มีเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ต่อเนื่องกัน ทำเลเดียวกัน หากแยกกันแล้วไม่สามารถใช้ประโยชน์ หรือไม่สามารถก่อให้เกิดรายได้
- (ข) เป็นรายการที่ทำกับบุคคลเดียวกัน/เกี่ยวข้องกัน
- (ค) นับรวมรายการ (ก) หรือ (ข) ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การคำนวณและขนาดรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

3.2 ขนาดรายการ และวิธีการดำเนินการ (ต่อ)

(2) การดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน กรณีทำ MT

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

ขนาดรายการ	การดำเนินการ
$15\% \leq X < 50\%$	คณะกรรมการอนุมัติ → แจ้งตลาดหลักทรัพย์ → เวียนข้อมูลให้ผู้ถือหุ้น
$X \geq 50\%$	คณะกรรมการอนุมัติ (เห็นชอบ) → แจ้งตลาดหลักทรัพย์ ↓ แต่งตั้ง IFA ให้ความเห็นรายการ → ขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

เปรียบเทียบหลักเกณฑ์ต่างประเทศ

การดำเนินการตามขนาดรายการ		
	คณะกรรมการ	ผู้ถือหุ้น
ฮ่องกง	$X \geq 5\%$	$X \geq 25\%$
มาเลเซีย	$X \geq 5\%$	$X \geq 25\%$
สิงคโปร์	$X \geq 5\%$	$X \geq 20\%$

แนวทางที่นำเสนอ: การทำรายการ MT กำหนดการดำเนินการตามขนาดรายการให้เหมาะสมโดยอ้างอิงกับหลักเกณฑ์ต่างประเทศ ดังนี้

ขนาดรายการ	การดำเนินการ
$5\% \leq X < 25\%$	คณะกรรมการอนุมัติ → แจ้งตลาดหลักทรัพย์
$X \geq 25\%$	คณะกรรมการอนุมัติ (เห็นชอบ) → แจ้งตลาดหลักทรัพย์ ↓ แต่งตั้ง IFA ให้ความเห็นรายการ → ขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การคำนวณและขนาดรายการ (ใช้กับ MT และ RPT)

3.2 ขนาดรายการ และวิธีการดำเนินการ (ต่อ)

(3) การดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนกรณีทำ RPT

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

RPT มี 2 ลักษณะ คือ กรณีทั่วไป และการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน โดยมีข้อกำหนดการดำเนินการตามขนาดรายการ ดังนี้

รายการกรณีทั่วไป / รับความช่วยเหลือทางการเงิน	รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	การดำเนินการ
ขนาดรายการ $0.03\% \leq X < 3\%$ NTA หรือ $1 \text{ ลบ.} < X < 20 \text{ ลบ.}$ (แล้วแต่จำนวนใดสูงกว่า)	$X < 3\%$ NTA หรือ $X < 100 \text{ ลบ.}$ (แล้วแต่จำนวนใดต่ำกว่า)	<ul style="list-style-type: none"> คณะกรรมการอนุมัติ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ
ขนาดรายการ $X \geq 3\%$ NTA หรือ $X \geq 20 \text{ ลบ.}$ (แล้วแต่จำนวนใดสูงกว่า)	$X \geq 3\%$ NTA หรือ $X \geq 100 \text{ ลบ.}$ (แล้วแต่จำนวนใดต่ำกว่า)	<ul style="list-style-type: none"> คณะกรรมการเห็นชอบ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้ง IFA ให้ความเห็นรายการ ขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

เปรียบเทียบหลักเกณฑ์ต่างประเทศ

อนุมัติโดย	มาเลเซีย	ฮ่องกง
คณะกรรมการ	ขนาดรายการ $x \geq 0.25\%$	$x \geq 0.1\%$
ที่ประชุมผู้ถือหุ้น	ขนาดรายการ $x \geq 5\%$	$x \geq 5\%$

แนวทางที่เสนอ: ปรับปรุงขนาดของรายการ ให้เทียบเคียงกับต่างประเทศ

รายการกรณีทั่วไป / รับความช่วยเหลือทางการเงิน	รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	การดำเนินการ
ขนาดรายการ $0.1\% \leq X < 5\%$ ยกเว้นมูลค่ารายการ $\leq 1 \text{ ลบ.}$	$X < 5\%$ และ $X < 100 \text{ ลบ.}$	<ul style="list-style-type: none"> คณะกรรมการอนุมัติ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ
ขนาดรายการ $X \geq 5\%$ ยกเว้นมูลค่ารายการ $\leq 20 \text{ ลบ.}$	$X \geq 5\%$ หรือ $X \geq 100 \text{ ลบ.}$	<ul style="list-style-type: none"> คณะกรรมการเห็นชอบ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้ง IFA ให้ความเห็นรายการ ขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ผลกระทบ: ลดขั้นตอนการเวียนหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น และผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณา การทำรายการที่มีผลกระทบกับบริษัทได้อย่างแท้จริง

คำถามที่ 9 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงกระบวนการขออนุมัติคณะกรรมการและผู้ถือหุ้น เพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์ต่างประเทศ

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ IFA และผู้ถือหุ้น

4.1 คณะกรรมการ

แนวคิด : ความเห็นของคณะกรรมการถือเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจที่สำคัญให้แก่ผู้ถือหุ้น ดังนั้น การทำหน้าที่ของคณะกรรมการในการพิจารณาว่า การทำรายการที่มีนัยสำคัญจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัท หรือ ผู้ถือหุ้นหรือไม่ นอกจากคณะกรรมการต้องยึดหลักการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวัง ซื่อสัตย์สุจริต และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้น (fiduciary duty) แล้ว การมีฐานข้อมูลที่นำเชื่อถือมาช่วยประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการ และการเปิดเผยความเห็นอย่างละเอียด ชัดเจน ยังถือเป็น องค์ประกอบสำคัญอีกประการหนึ่ง

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

- (1) ไม่มีข้อกำหนดให้กรรมการต้องพิจารณาความเห็นของ IFA ก่อนพิจารณาการทำรายการ
- (2) ในหนังสือนัดประชุมไม่ได้กำหนดให้เปิดเผยรายละเอียดของความเห็นคณะกรรมการ เช่น เหตุผล ที่มาของการตัดสินใจของคณะกรรมการ
- (3) หลักเกณฑ์กำหนดให้บริษัทเปิดเผยความเห็นของคณะกรรมการในภาพรวมขององค์คณะ แต่ไม่กำหนดวิธีการเปิดเผยกรณีกรรมการมีความเห็นแตกต่างกัน

แนวทางที่เสนอ: เนื่องจากความเห็นของคณะกรรมการเป็นข้อมูลสำคัญที่ผู้ถือหุ้นใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจ ดังนั้น

- (1) คณะกรรมการควรมีข้อมูลที่ครบถ้วนเพียงพอในการตัดสินใจ จึงกำหนดให้ต้องนำความเห็น IFA ให้คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทพิจารณาประกอบการตัดสินใจทำการ
- (2) คณะกรรมการควรเปิดเผยความเห็นและเหตุผลสนับสนุน รวมทั้งปัจจัยที่นำมาใช้ในการพิจารณาให้ผู้ถือหุ้นทราบ **จึงเห็นควรกำหนดรายละเอียดการเปิดเผยความเห็นในการทำรายการให้ชัดเจน** รวมทั้งกรณีบริษัททำการจนเป็นผลให้ relisted กับตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เปิดเผยความเห็นของคณะกรรมการว่า บริษัทยังสามารถดำรงคุณสมบัติเป็นบริษัทจดทะเบียนตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหรือไม่
- (3) กรณีคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ IFA เห็นว่าไม่ควรอนุมัติรายการ แต่คณะกรรมการมีความเห็นว่าควรอนุมัติ ให้เปิดเผยความเห็นของกรรมการเป็นรายคน พร้อมทั้งเหตุผลประกอบการตัดสินใจของกรรมการดังกล่าว
- (4) ปรับปรุงระยะเวลาการส่งเอกสารให้สำนักงาน/ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณา จาก 5 วันทำการ เป็น 14 วัน เพื่อให้หน่วยงานกำกับดูแลมีเวลาที่เหมาะสมในการพิจารณาความเห็นเพียงพอในการเปิดเผยข้อมูล รวมทั้งให้บริษัทสามารถแก้ไขและเพิ่มเติมข้อมูลให้ครบถ้วนก่อนส่งให้ผู้ถือหุ้น

ผลกระทบ:

- การพิจารณารายการโดยอาศัยความเห็นของ IFA ทำให้คณะกรรมการมีฐานข้อมูลที่นำเชื่อถือมาช่วยประกอบการตัดสินใจ และอาจทำให้ผู้ถือหุ้นเกิดความมั่นใจในการตัดสินใจมากขึ้น เนื่องจากมีกระบวนการการให้ความเห็นและการเปิดเผยรายละเอียดในหนังสือนัดประชุมที่มีประสิทธิภาพ
- การเปิดเผยความเห็นของคณะกรรมการเป็นรายคนพร้อมอธิบายเหตุผลอย่างชัดเจนจะช่วยให้ผู้ถือหุ้นเห็นว่าคณะกรรมการได้ปฏิบัติหน้าที่โดยใช้หลัก fiduciary duty แล้วหรือไม่ อย่างไร

คำถามที่ 10 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงกระบวนการให้ความเห็นของคณะกรรมการ และรายละเอียดการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุม

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ IFA และผู้ถือหุ้น

4.2 ที่ปรึกษาทางการเงิน (IFA)

แนวคิด: ที่ปรึกษาทางการเงินควรปฏิบัติหน้าที่ด้วยความเป็นอิสระ และให้ความเห็นโดยคำนึงถึงสิทธิและประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือหุ้น

ข้อกำหนดในปัจจุบัน: IFA ต้องแสดงความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อผู้ถือหุ้นในเรื่องดังนี้

- (1) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียน
- (2) ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ
- (3) ผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วยกับรายการ พร้อมระบุเหตุผลประกอบ

แนวทางที่นำเสนอ: โดยวิชาชีพของ FA ต้องพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดของรายการเพื่อใช้ในการให้ความเห็น จึงควรเพิ่มบทบาท IFA โดยต้องให้ความเห็นด้วยว่า

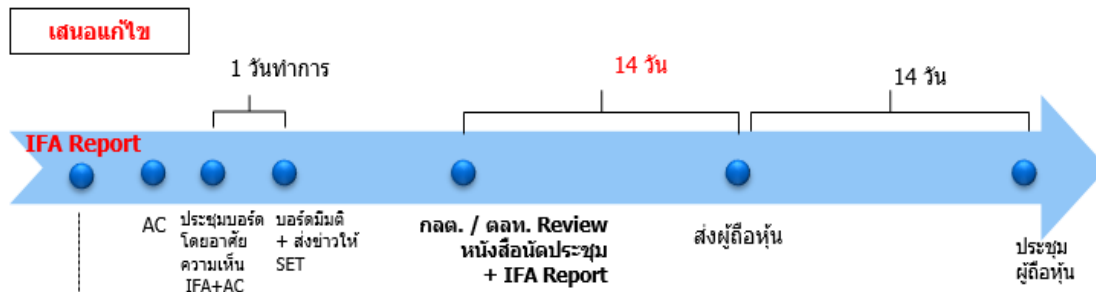
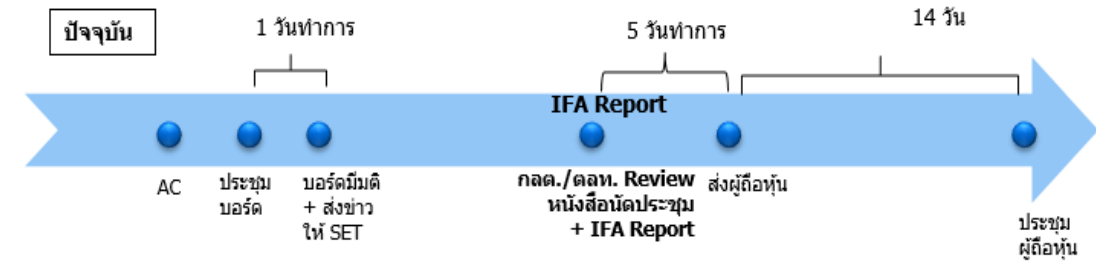
- (1) บริษัทจดทะเบียนปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ MT /RPT ถูกต้อง ครบถ้วน หรือไม่
- (2) บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยข้อมูลในหนังสือנדประชุมผู้ถือหุ้นถูกต้อง ครบถ้วน หรือไม่

ผลกระทบ: เป็นการช่วยสอบทานการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และทำให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่าได้รับข้อมูลประกอบการตัดสินใจเพียงพอและครบถ้วน

คำถามที่ 11 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับปรุงการให้ความเห็นของ IFA เพื่อเสริมสร้างความมั่นใจให้บริษัทว่าได้ดำเนินการครบตามหลักเกณฑ์อย่างถูกต้อง และผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ IFA และผู้ถือหุ้น

กระบวนการขออนุมัติรายการต่อผู้ถือหุ้น



หน้าที่ IFA

1. ให้ความเห็นว่า บริษัทจดทะเบียนได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์รายการสำคัญ และ/หรือ RPT อย่างถูกต้อง ครบถ้วนหรือไม่ อย่างไร ?
2. ให้ความเห็นในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นว่า วาระที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการมี ข้อมูลถูกต้อง ครบถ้วนหรือไม่ อย่างไร เฉพาะกรณีเป็นรายการที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
3. ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ รวมทั้งความเห็นที่ ผู้ถือหุ้นควรลงมติอย่างไร พร้อมยกเหตุผลประกอบ

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ IFA และผู้ถือหุ้น

4.3 สิทธิผู้ถือหุ้น

แนวคิด: ในการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น สิ่งสำคัญประการหนึ่งคือ ข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ดังนั้น ก่อนการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทควรจัดเตรียมข้อมูลที่เพียงพอ ชัดเจนและเข้าถึงง่าย แก่ผู้ถือหุ้น หรือกรณีมอบอำนาจให้ผู้อื่นไปประชุมแทน ผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดแนวทางการออกเสียงได้ รวมทั้งในขณะประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทควรปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันด้วย

(1) การเปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุม

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

กรณีบริษัททำ MT และ RPT ที่ต้องขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งประกอบด้วยรายละเอียดของรายการตามที่กำหนด (สารสนเทศ) และรายงานความเห็นของ IFA ให้ผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ทุกรายงานทั้งสองประเภทมีข้อมูลรายละเอียดของรายการที่ซ้ำซ้อนกัน

แนวทางที่เสนอ:

เพื่อลดความซ้ำซ้อนของข้อมูล และช่วยให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่อ่านง่ายขึ้น และเพียงพอต่อการตัดสินใจ จึงเห็นควรปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ถือหุ้น ดังนี้

(1.1) บริษัทจัดทำ factsheet สรุปข้อมูลสำคัญส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมหนังสือนัดประชุม ประกอบด้วย

(1.1.1) สรุปลักษณะรายการ (4 – 5 หน้า)

(1.1.2) สรุปความเห็นของคณะกรรมการ และ

(1.1.3) สรุปความเห็นของ IFA

(1.2) บริษัทเปิดเผยข้อมูลที่เป็นรายละเอียดของรายการทั้งหมด ผ่าน website ของบริษัท หรือตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเข้าถึงข้อมูลได้

ผลกระทบ: ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลก่อนการประชุม ที่มีความกระชับ ครบถ้วน และเพียงพอเพื่อประกอบการตัดสินใจ

คำถามที่ 12 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการจัดทำ factsheet ให้ผู้ถือหุ้น และเปิดเผยรายละเอียดในเว็บไซต์

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: บทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ IFA และผู้ถือหุ้น

4.3 สิทธิผู้ถือหุ้น (ต่อ)

(2) สิทธิการ veto

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

ไม่มีข้อกำหนดให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการคัดค้าน (veto) กรณีคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ IFA ไม่เห็นด้วยกับรายการ

แนวทางที่เสนอ:

กรณีคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ IFA ไม่เห็นด้วยกับรายการ ซึ่งบุคคลดังกล่าวเป็นผู้ไม่มีส่วนได้เสีย และใกล้ชิดกับข้อมูล ความเห็นดังกล่าวน่าจะเป็นข้อสังเกตที่ควรให้ความสำคัญ จึงกำหนดให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสีย ซึ่งถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง สามารถ veto ได้

ผลกระทบ: เป็นการเปิดโอกาสแก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสียมีส่วนร่วมในการตัดสินใจมากขึ้น

คำถามที่ 13 :ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการกำหนดสิทธิเพิ่มเติมให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสีย

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การรายงานส่วนได้เสีย/ การใช้สิทธิออกเสียง

5. การพิจารณาการมีส่วนได้เสีย การใช้สิทธิออกเสียง และวิธีพิจารณาส่วนได้เสีย

แนวคิด: การปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการต้องดำเนินการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และระมัดระวัง โดยปราศจากการมีส่วนได้เสีย และมีความอิสระในการตัดสินใจ

(1) แนวทางการพิจารณาส่วนได้เสีย (ทางตรง/ทางอ้อม)

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

หลักเกณฑ์ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ และ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ ไม่ได้กำหนดแนวทางการพิจารณา “การมีส่วนได้เสีย” ทั้งนี้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดให้การทำ RPT หมายความว่ารวมถึง การทำธุรกรรมที่ให้ประโยชน์ทางการเงินกับบุคคลอื่น และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียน ได้ประโยชน์ทางการเงินด้วย อย่างไรก็ตาม การมีส่วนได้เสียในเรื่องที่ตัดสินใจ อาจไม่ได้พิจารณาเฉพาะ ประโยชน์ทางการเงินเท่านั้น แต่ควรรวมถึงความสัมพันธ์ หรือประโยชน์ที่ไม่ใช่ตัวเงินซึ่งกระทบต่อ ความเป็นอิสระในการตัดสินใจ เช่น ความสัมพันธ์ในฐานะครอบครัว ญาติ นายจ้าง/ลูกจ้าง เป็นต้น

แนวทางที่นำเสนอ:

ลักษณะส่วนได้เสีย	บุคคลที่ทำธุรกรรมกับ บริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อย	สิทธิเข้าประชุม / VOTE
1. มีส่วนได้เสีย ทางตรง	<p>1.1 ผู้มีอำนาจตัดสินใจอนุมัติรายการ และ คู่สมรสของบุคคลดังกล่าว</p> <p>1.2 นิติบุคคลที่บุคคลตาม 1.1 ถือหุ้น > 30% หรือมีอำนาจควบคุม</p> <p>เหตุผล ทำรายการกับผู้ที่มีอำนาจตัดสินใจ โดยตรง และคู่สมรส และนิติบุคคลซึ่งผู้ที่มีอำนาจตัดสินใจและคู่สมรสถือหุ้นตามนิยามบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ผู้มีอำนาจตัดสินใจอนุมัติรายการ จึงไม่ควรมียกเว้นสิทธิออกเสียง</p>	ห้ามเข้าประชุม + ห้าม VOTE

หมายเหตุ

9. ประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดว่า บริษัทต้องดำเนินการให้กรรมการที่มีส่วนได้เสียทั้งทางตรงหรือทางอ้อม (จากการทำรายการของ บริษัทหรือบริษัทย่อย) ไม่เข้าประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม และ มาตรา 80 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ กำหนดว่า ในการประชุมคณะกรรมการ กรรมการที่มีส่วนได้เสียในเรื่องใดไม่มีสิทธิออกเสียงในเรื่องนั้น

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การรายงานส่วนได้เสีย/ การใช้สิทธิออกเสียง

5. แนวทางการพิจารณาการมีส่วนได้เสีย การใช้สิทธิออกเสียง และวิธีพิจารณาส่วนได้เสีย (ต่อ)

แนวทางที่น่าเสนอ:

ลักษณะส่วนได้เสีย	บุคคลที่ทำธุรกรรมกับบริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อย	สิทธิเข้าประชุม / VOTE
2. มีส่วนได้เสียทางอ้อม	<p>2.1 ครอบครัวของผู้มีอำนาจตัดสินใจอนุมัติรายการ (พ่อแม่ / พี่น้อง/ บุตรและคู่สมรสของบุตร)</p> <p>2.2 นิติบุคคลที่บุคคลตาม 2.1 ถือหุ้น > 30% หรือมีอำนาจควบคุม</p> <p><u>เหตุผล</u> บุคคลข้างต้นเป็น RP ตามนิยาม และมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับผู้มีอำนาจตัดสินใจ จึงอาจกระทบต่อความเป็นอิสระในการตัดสินใจ</p>	ห้ามเข้าประชุม + ห้าม VOTE <u>เว้นแต่</u> ได้เปิดเผยส่วนได้เสียต่อคณะกรรมการและกรรมการรายอื่นที่ไม่มีส่วนได้เสียเห็นว่าความสัมพันธ์ดังกล่าว ไม่เป็นสาระสำคัญที่จะกระทบต่อความเป็นอิสระในการตัดสินใจ
	<p>2.3 ญาติของผู้มีอำนาจตัดสินใจอนุมัติรายการ (พ่อ/ แม่/ พี่/ น้อง ของคู่สมรส และคู่สมรสของ พี่/น้อง ของตนเอง)</p> <p>2.4 นิติบุคคลที่บุคคลตาม 2.3 ถือหุ้นตรง/อ้อม > 50% หรือมีอำนาจควบคุม</p> <p><u>เหตุผล</u> บุคคลดังกล่าวไม่เป็น RP ตามนิยาม แต่มีความสัมพันธ์ในฐานะญาติกับผู้มีอำนาจตัดสินใจ ซึ่งอาจกระทบต่อความเป็นอิสระในการตัดสินใจ</p> <p><u>หมายเหตุ</u> การกำหนดบุคคลที่เป็นญาติของผู้มีอำนาจตัดสินใจ อ้างอิงจากนิยาม RP ของฮ่องกง และปรับลดจำนวนญาติให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของไทย</p>	
	<p>2.5 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่/บุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียน</p> <p>2.6 นิติบุคคลที่บุคคลตาม 2.5 ถือหุ้น > 30% หรือมีอำนาจควบคุม</p> <p><u>เหตุผล</u> แม้บุคคลตาม 2.5 จะไม่มีความเกี่ยวข้องกับผู้มีอำนาจตัดสินใจอนุมัติรายการตามนิยาม แต่ในกรณีที่ผู้มีอำนาจตัดสินใจของบริษัทจดทะเบียน เป็นพนักงาน ลูกจ้าง หรือตัวแทนของบุคคลตาม 2.5 ก็อาจขาดความเป็นอิสระในการตัดสินใจได้</p>	

ผลกระทบ: มีแนวทางพิจารณาการมีส่วนได้เสียที่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การพิจารณากรรมการที่มีส่วนได้เสียทางอ้อม โดยให้อำนาจคณะกรรมการตัดสินใจว่ากรรมการดังกล่าวมีสิทธิเข้าร่วมประชุมและออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการหรือไม่ จะทำให้คณะกรรมการมีภาระและความรับผิดชอบมากขึ้น

คำถามที่ 14 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการกำหนดแนวทางพิจารณาส่วนได้เสีย

III. หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง: การรายงานส่วนได้เสีย/ การใช้สิทธิออกเสียง

5. แนวทางการพิจารณาการมีส่วนได้เสีย การใช้สิทธิออกเสียง และวิธีพิจารณาส่วนได้เสีย (ต่อ)

(2) การรายงานส่วนได้เสีย

ข้อกำหนดในปัจจุบัน:

หลักเกณฑ์การรายงานการมีส่วนได้เสีย กำหนดให้ กรรมการ/ผู้บริหาร รายงานการมีส่วนได้เสีย ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่คณะกรรมการบริษัทกำหนด ทำให้การปฏิบัติจริง การรายงานการมีส่วนได้เสีย ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของบริษัท ซึ่งอาจไม่เป็นมาตรฐานเดียวกัน และอาจไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ ในการกำกับดูแล

แนวทางที่นำเสนอ:

กำหนดให้กรรมการ/ผู้บริหาร แจ้งชื่อ *บุคคลที่มีความสัมพันธ์* ตามตารางข้างต้น **เฉพาะรายที่ กรรมการ/ผู้บริหารทราบว่ามีโอกาส** จะทำรายการกับบริษัทจดทะเบียน และหรือบริษัทย่อย เท่านั้น (เช่น กรรมการ มีครอบครัวและญาติ 10 คน แต่มีน้องชายเพียงคนเดียวที่อาจทำรายการกับ บริษัทจดทะเบียนและหรือบริษัทย่อยให้แจ้งชื่อน้องชายคนดังกล่าว เป็นต้น)

กรณีที่ไม่ได้แจ้งไว้ล่วงหน้า ให้แจ้งในที่ประชุมคณะกรรมการ และบันทึกในรายงานการประชุม โดย ข้อมูลที่ต้องแจ้ง ได้แก่

- (ก) ชื่อของบุคคลที่จะทำรายการ
- (ข) ลักษณะความสัมพันธ์/การมีส่วนได้เสีย และ
- (ค) ลักษณะของรายการ (ถ้าทราบ)

ผลกระทบ: กรรมการ/ ผู้บริหารอาจจะต้องปรับเปลี่ยนวิธีการรายงาน แต่เนื่องจากเป็นการรายงานเฉพาะใน การทำรายการเท่านั้น จึงน่าจะเป็นการลดภาระในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ/ผู้บริหาร เฉพาะ บุคคลที่จะทำรายการเท่านั้น

คำถามที่ 15 : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการกำหนดกระบวนการรายงานส่วนได้เสีย ของกรรมการ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรม และโปร่งใสว่าเป็นการตัดสินใจเพื่อประโยชน์ ที่ดีที่สุดของผู้ถือหุ้น

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงเกี่ยวกับการทำรายการที่มีนัยสำคัญ
และการทำรายการที่เกี่ยวข้องโยงกัน ("RPT") ของบริษัทจดทะเบียน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียน | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายพัฒนาบริษัท สำนักงาน ก.ล.ด. 333/3 ถนนวิภาวดี
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร: 0-2263-6099 หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

ข้อคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการทำรายการที่มีนัยสำคัญ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ("RPT") ของบริษัทจดทะเบียนในประเด็นดังต่อไปนี้

	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยยึดแนวคิดที่ใช้ในปัจจุบัน แต่อาจปรับปรุงหลักเกณฑ์ และ กระบวนการให้เหมาะสมยิ่งขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. การปรับปรุงขอบเขตของรายการได้มาหรือจำหน่ายไป เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการ ตัดสินใจรายการที่มีนัยสำคัญ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. การปรับปรุงข้อยกเว้นของรายการให้มีความชัดเจนมากขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. การกำหนดแนวปฏิบัติที่ดีในการขยายขอบเขตของรายการ RPT เพื่อให้การกำกับดูแล ก่อนการทำรายการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. การยกเลิกข้อกำหนดข้อยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ รายการที่มีนัยสำคัญ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6. การปรับปรุงนิยาม RP เพื่อลดความซับซ้อน และให้เข้าใจง่ายขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7. การกำหนดแนวปฏิบัติที่ดีสำหรับรายการ recurrent transactions เพื่อความโปร่งใสของ กระบวนการทำรายการ และสามารถให้ผู้ถือหุ้นตรวจสอบและติดตามได้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8. การปรับปรุงวิธีการคำนวณ เพื่อให้สะท้อนกับผลกระทบในด้านต่างๆ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
9. การปรับปรุงกระบวนการขออนุมัติคณะกรรมการ และผู้ถือหุ้น เพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์ ต่างประเทศ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
10. การปรับปรุงกระบวนการให้ความเห็นของคณะกรรมการ และรายละเอียดการเปิดเผย ข้อมูลในหนังสือนัดประชุม	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
11. การปรับปรุงการให้ความเห็นของ IFA เพื่อเสริมสร้างความมั่นใจให้บริษัทว่าได้ดำเนิน กระบวนการตามหลักเกณฑ์อย่างถูกต้อง และผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
12. การจัดทำ factsheet ให้ผู้ถือหุ้น และเปิดเผยรายละเอียดในเว็บไซต์	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
13. การกำหนดสิทธิเพิ่มเติมให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสีย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
14. การกำหนดแนวทางพิจารณาส่วนได้เสีย	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
15. การกำหนดกระบวนการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ เพื่อให้เกิดความเป็นธรรม และ โปร่งใสว่าเป็นการตัดสินใจประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือหุ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม
