

## ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (hearing)

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเพื่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investor) และยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้า ในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ วันที่ 25 ตุลาคม 2560 ถึงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2560
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น รวม 2 ราย ได้แก่ ชมรมวณิชชกรกิจ<sup>1</sup> และที่ปรึกษาทางกฎหมาย<sup>2</sup> (โดยมีผู้เข้าชมผ่านทางเว็บไซต์ทั้งหมด 30 ครั้ง)
4. ที่มา

ตามที่สำนักงานได้กำหนดหลักเกณฑ์เป็นการเร่งด่วนเพื่อรองรับให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก (“หุ้น IPO”) ให้แก่ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investor “CI”) และต้องไม่ถูกใช้เป็นช่องทางในการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมในการซื้อขายหุ้นที่ไม่เหมาะสม โดยได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2559 เรื่อง หลักเกณฑ์ชั่วคราวในการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจงเพื่อประโยชน์ในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ลงวันที่ 11 พฤศจิกายน 2559 (“ประกาศที่ ทจ. 46/2559”) ซึ่งใช้บังคับเป็นการชั่วคราว ดังนั้น ภายหลังจากที่มีการใช้หลักเกณฑ์ดังกล่าวมาระยะหนึ่งแล้ว สำนักงานจึงได้ทบทวนหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI และพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้บังคับเป็นการทั่วไป นอกจากนี้ สำนักงานเห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียน โดยยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้าในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (SPO) ของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up ทั้งนี้ สำนักงานได้

<sup>1</sup> ซึ่งได้รับความเห็นจากบริษัทสมาชิกจำนวน 7 แห่ง ได้แก่

1. ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
2. ธนาคาร ดอยซ์แบงก์ เอจี สาขากรุงเทพฯ
3. บริษัท แอสเซท โพร แมเนจเม้นท์ จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
6. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

<sup>2</sup> ได้แก่ บริษัท ชรินทร์ แอนด์ แอสโซซิเอทส์ จำกัด

เปิดรับฟังความคิดเห็นเห็นหลักการและร่างประกาศ ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อจค. 33/2560 ซึ่งสามารถสรุปประเด็นสำคัญจากการรับฟังความคิดเห็นได้ตามข้อ 5

## 5. ประเด็นสำคัญ

ภาคธุรกิจเห็นด้วยกับการแก้ไขหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI เป็นการถาวร และหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นตามที่สำนักงานเสนอ อย่างไรก็ตาม มีข้อเสนอแนะ ดังนี้

- ขอเพิ่มให้การจะได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อจะเสนอขายหุ้นให้แก่ CI เป็นมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อนุมัติให้คณะกรรมการของบริษัทหรือบุคคลอื่นที่คณะกรรมการบริษัทเห็นชอบ ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นดังกล่าวยังเป็นความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท
- ขอให้ CI สามารถระบุการเข้าซื้อหุ้นเป็น “จำนวนเงิน” แทนการกำหนด “จำนวนหุ้น” ได้ ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติ เนื่องจากราคาเสนอขายอาจยังเป็นช่วงราคาประมาณการ

### การดำเนินการของสำนักงาน

(1) การเพิ่มให้ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถมอบอำนาจให้บุคคลอื่นที่คณะกรรมการบริษัทเห็นชอบ เป็นผู้พิจารณาจัดสรรหุ้นให้แก่ CI ได้ : สำนักงานได้พิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อกำหนดของประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง แนวทางการลงมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัด ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2553 ที่กำหนดว่า ในการออกหุ้นเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้น ซึ่งเป็นอำนาจของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามารถมอบหมายให้คณะกรรมการไปดำเนินการในรายละเอียด โดยประกาศดังกล่าวมิได้กำหนดให้สามารถมอบหมายไปยังผู้บริหารที่คณะกรรมการบริษัทเห็นชอบอีกต่อหนึ่ง ในชั้นนี้ สำนักงานจึงเห็นว่าการจัดสรรหุ้นซึ่งเป็นอำนาจของผู้ถือหุ้นนั้น ยังควรเป็นความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้ดำเนินการตามที่ได้รับมอบหมายจากผู้ถือหุ้น เช่น การกำหนดสัดส่วนการจัดสรรให้แก่ CI อย่างไรก็ตาม สำหรับการปฏิบัติงานในรายละเอียด เช่น การกำหนดรายชื่อบุคคลที่จะได้รับการจัดสรรในฐานะ CI คณะกรรมการบริษัทอาจมอบหมายให้ผู้บริหารของบริษัทเป็นผู้พิจารณาดำเนินการก็ได้ สำนักงานจึงเห็นควรใช้หลักเกณฑ์เดิมที่กำหนดให้เฉพาะคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาจัดสรรหุ้นให้แก่ CI ได้เท่านั้น

(2) การเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ในแบบ filing : สำนักงานเห็นด้วยและจะนำข้อเสนอแนะดังกล่าวไปประกอบการพิจารณาแก้ไขหลักเกณฑ์ โดยการเปิดเผยข้อมูลในแบบ filing ให้ระบุจำนวนหุ้นโดยประมาณที่ CI แต่ละรายตกลงซื้อ และสามารถระบุจำนวนเงินโดยประมาณที่ CI แต่ละรายตกลงซื้อด้วยก็ได้