

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจท-2. 47/2567

เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
(Takeover)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่อยู่ด้านล่าง หรือ email: corporat@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 พฤศจิกายน 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|------------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวลิตานัน ศิริอนันต์ไพบูลย์ | โทรศัพท์ 0-2033-9571 |
| 2. นายกิตติชัย สถิตยัมนวิวัฒน์ | โทรศัพท์ 0-2263-6102 |
| 3. นางสาวพรณี เรืองแวมณี | โทรศัพท์ 0-2033-9976 |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9590

ส่วนที่ 1 : ทิวา

ในปัจจุบันประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (“Takeover”) มีการใช้งานมาตั้งแต่ปี 2554 ซึ่งอาจมีประเด็นในทางปฏิบัติต่าง ๆ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงมีแนวคิดในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น เพื่อให้มีความชัดเจนและสอดคล้องกับสภาพการณ์ในปัจจุบันและหลักการสากล รวมทั้งลดภาระให้แก่ภาคเอกชน โดยหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ Takeover มีรายละเอียดดังนี้

1. การกำหนดหน้าที่ทำคำเสนอซื้อกรณีมีการได้มาซึ่งหุ้นกิจการทางตรง และกรณีการได้มาซึ่งนิติบุคคลตามมาตรา 258 โดยปรับปรุงเพื่อให้การพิจารณาหน้าที่การทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247 และหน้าที่รายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ตามมาตรา 246 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) มีความสอดคล้องกัน เนื่องจากในปัจจุบันมีบางกรณียังมีความแตกต่างกัน อาจสร้างความสับสนให้กับผู้ปฏิบัติ อีกทั้ง ยังเป็นภาระแก่ภาคเอกชนในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ

2. การยกเว้นการมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นการทั่วไปเพิ่มเติม เพื่อลดภาระในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อของภาคเอกชน อาทิ กรณีมีหน้าที่ปฏิบัติตามกฎหมายอื่นซึ่งมิได้มีเจตนารอบงำกิจการ กรณีเพื่อช่วยเหลือฟื้นฟูกิจการ กรณีที่มีปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใต้ผู้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จเดียวกันโดยไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมกิจการ และกรณีการใช้สิทธิ Preferential Public Offering (PPO) ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ตนเองมีอยู่

3. การกำหนดราคาเสนอซื้อ โดยการกำหนดราคาเสนอซื้อกรณีการครอบงำกิจการผ่านนิติบุคคลอื่น (“chain principle”) เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์สากล และการกำหนดราคาเสนอซื้อเพื่อรองรับในกรณีที่มีการได้หุ้นมาโดยไม่มีค่าตอบแทน เพื่อให้เกิดความชัดเจนยิ่งขึ้น เช่น การได้รับเงินปันผลเป็นหุ้นของบริษัทอื่น การให้โดยเสน่หา เป็นต้น

4. เรื่องอื่น ๆ อาทิ การกำหนดหน้าที่และเงื่อนไขของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้ขอผ่อนผัน และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วน เป็นต้น โดยปรับปรุงเพื่อให้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. ครอบคลุมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ/ผู้ขอผ่อนผันได้อย่างครบถ้วน และก่อให้เกิดความโปร่งใสและเป็นธรรมของกระบวนการดังกล่าว เนื่องด้วยถ้อยคำในประกาศปัจจุบันยังมีได้กำหนดหน้าที่และเงื่อนไขครอบคลุมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ/ผู้ขอผ่อนผัน รวมถึงกรณีผู้ที่เกี่ยวข้องกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วน นอกจากนี้ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยใช้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (“whitewash”) และการปรับปรุงแบบ 247 – 4 เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์เกี่ยวเนื่องที่ได้มีการแก้ไขไปแล้ว

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไปเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงผ่านทาง website เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

ส่วนที่ 2 : เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ Takeover ให้มีความชัดเจนและสอดคล้องกับสภาพการณ์ในปัจจุบัน ทั้งประเด็นข้อกฎหมาย และหลักการสากล รวมถึงลดภาระและปัญหาอุปสรรคต่าง ๆ ให้กับภาคเอกชน โดยยกเว้นหน้าที่เป็นการทั่วไปเพิ่มเติมในกรณีที่มีได้มีเจตนาครอบงำกิจการ แต่ยังคงหลักการสำคัญในการกำกับดูแลการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ได้แก่

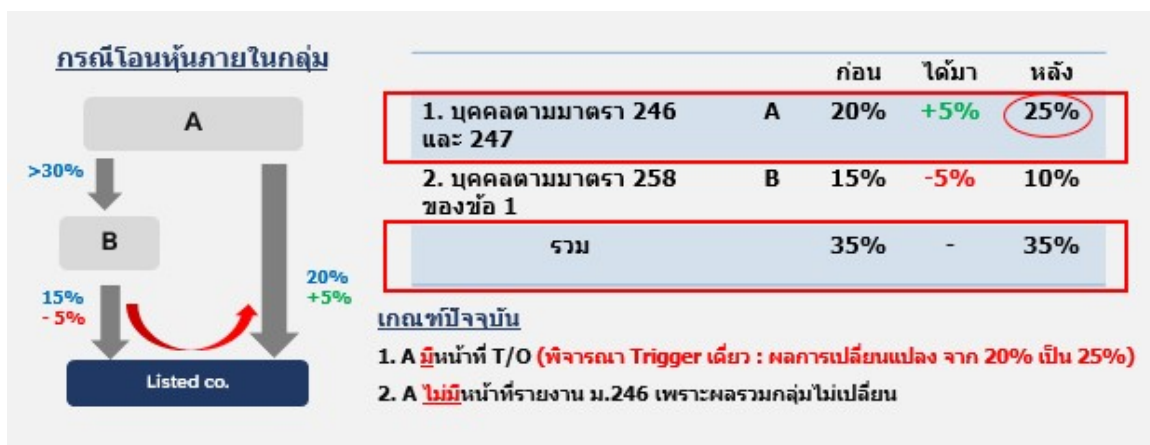
1. ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียน (“บจ.”) ยังคงมีโอกาสตัดสินใจว่าประสงค์จะถือหุ้นของ บจ. ต่อไปหรือไม่ และเปิดโอกาสให้มีการขายหุ้นอย่างเป็นธรรม (Fair exit and fair treatment)
2. การเอื้ออำนวยให้การควบรวมกิจการมีช่องทางดำเนินการได้โดยสะดวก เพื่อกระตุ้นให้คณะกรรมการและผู้บริหารของกิจการปฏิบัติหน้าที่โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ (Facilitating market for corporate control)
3. การเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้ผู้ลงทุนรับรู้และมีข้อมูลเพียงพอต่อการตัดสินใจ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ (Report on substantial holding)

ส่วนที่ 3 : สรุปสาระสำคัญของหลักการ

หลักการที่เสนอปรับปรุง

3.1 การกำหนดหน้าที่ทำคำเสนอซื้อกรณีมีการได้มาซึ่งหุ้นกิจการทางตรง และกรณีการได้มาซึ่งนิติบุคคลตามมาตรา 258

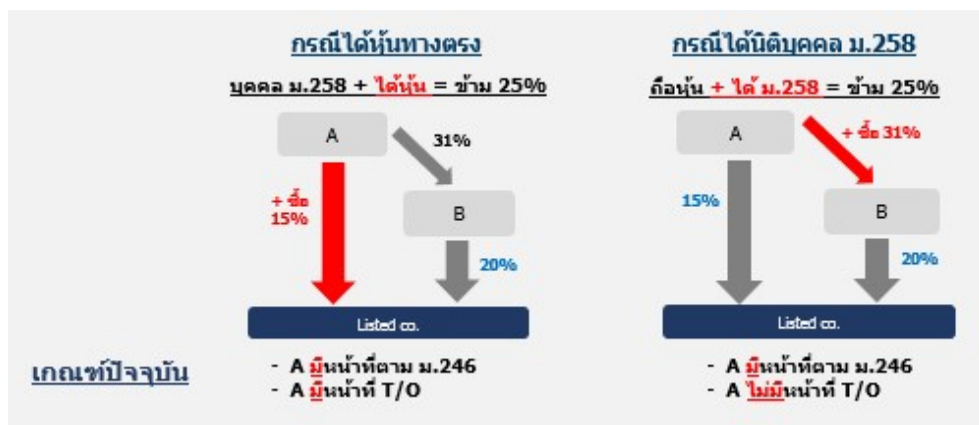
3.1.1 การได้มาซึ่งหุ้นกิจการทางตรง



หมายเหตุ : T/O หมายความว่า การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Takeover)
Trigger หมายความว่า การถือหุ้นทางตรงถึงหรือข้ามจุดที่จะต้องทำคำเสนอซื้อ

หลักการปัจจุบัน	หลักการที่เสนอปรับปรุง
<p>กรณีโอนหุ้นภายในกลุ่ม กล่าวคือ หากบุคคลใดได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจดทะเบียนอันเนื่องมาจากการรับโอนหุ้นจากสมาชิกภายในกลุ่ม¹ แล้วเป็นผลให้บุคคลดังกล่าวถือหุ้นทางตรงถึงหรือข้ามจุดที่จะต้องทำคำเสนอซื้อ (“trigger tender offer”) มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247 (“trigger เดี่ยว”) แม้ว่าผลรวมของกลุ่มจะไม่เปลี่ยนแปลงก็ตามประกอบกับหลักเกณฑ์ตามมาตรา 246 กรณีดังกล่าว บุคคลที่ได้มาซึ่งหุ้นไม่มีหน้าที่รายงานตามมาตรา 246 เพราะผลรวมกลุ่มไม่เปลี่ยนแปลง</p>	<p>ยกเลิกการพิจารณา trigger เดี่ยวสำหรับการพิจารณาหน้าที่ตามมาตรา 247 เนื่องจากการพิจารณาในรูปแบบกลุ่มสะท้อนอำนาจในการควบคุมกิจการมากกว่าการพิจารณาเป็นรายบุคคล และสอดคล้องกับการพิจารณาหน้าที่ตามมาตรา 246 ซึ่งพิจารณาหน้าที่จากผลรวมของกลุ่มเท่านั้น</p>

3.1.2 การได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258



หลักการปัจจุบัน	หลักการที่เสนอปรับปรุง
<p>กรณีได้หุ้นของกิจการ (ทางตรง)</p> <p>ในกรณีที่มีการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ บุคคลดังกล่าวต้องมีการนับรวมหุ้นกับนิติบุคคลตามมาตรา 258 ที่ถืออยู่ก่อนเดิมด้วย และหากภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการแล้วเป็นผลให้ผลรวมของกลุ่มถึงหรือข้ามจุด trigger tender offer บุคคลนั้นจะมีหน้าที่รายงานตามมาตรา 246 และมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247</p>	<p>กรณีการได้หุ้นของกิจการ (ทางตรง)</p> <p>เหมือนเดิม</p>

¹ ประกอบด้วย (1) บุคคลตามมาตรา 258 (2) Concert Party และ (3) บุคคลตามมาตรา 258 ของ Concert Party

หลักการปัจจุบัน	หลักการที่เสนอปรับปรุง
<p><u>กรณีได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258</u></p> <p>ในกรณีที่บุคคลดังกล่าวมีการถือหุ้นในทางตรงอยู่ และต่อมาบุคคลนั้นมีการได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258 จนเป็นผลให้ ผลรวมการถือหุ้นของกลุ่มถึงหรือข้ามจุด trigger tender offer บุคคลนั้นก็จะมีหน้าที่รายงานตามมาตรา 246 เท่านั้น แต่ไม่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 247</p>	<p><u>กรณีการได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258</u></p> <p>กรณีที่มีการได้มาซึ่งนิติบุคคลตามมาตรา 258 แล้วทำให้ผลรวมของกลุ่มถึงหรือข้ามจุด trigger tender offer บุคคลดังกล่าว (หมายถึง A) ยังไม่มีหน้าที่ตามมาตรา 247 ในทันที อย่างไรก็ตามหากต่อมาบุคคลนั้น (หมายถึง A) หรือบุคคลตามมาตรา 258 (หมายถึง B) มีการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนทางตรงไม่ว่าจำนวนเท่าใดก็ตาม (one share rule) ในขณะที่ผลรวมการถือหุ้นของกลุ่มยังถึงหรือข้ามจุด trigger tender offer จะมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อทันที²</p> <p>อย่างไรก็ดี หาก A หรือ B ได้หุ้นเพิ่มเติมโดยมิได้มีความประสงค์จะครอบงำกิจการให้สามารถแก้ไขเพื่อไม่ให้มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อโดยการลดการถือครองหุ้นที่ได้ดังกล่าวลงให้เป็นไปตามสถานะเดิมก่อนที่มีการได้มาภายใน 7 วันทำการ เช่น ได้มา 1 หุ้น ก็ลดเพียงแค่ 1 หุ้น และให้วิธีการแก้ไขเหตุที่ไม่ได้เกิดจากความประสงค์ดังกล่าว สามารถใช้กับการแก้ไขในกรณีอื่นที่เกิดจุด trigger พิเศษ เช่น กรณีหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering : “RO”) และหุ้นซื้อคืน (Treasury Stock) หรือ สามารถขอผ่อนผันหน้าที่ทำคำเสนอซื้อต่อคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (“Takeover Panel”) กรณีการได้มาซึ่งนิติบุคคลตามมาตรา 258 โดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อครอบงำกิจการ โดยต้องยื่นคำขอผ่อนผันก่อนได้หุ้นหรือกระทำการอื่นใดอันเป็นผลให้ trigger tender offer</p>

² ไม่ว่าบุคคลใด (A หรือ B) จะเป็นผู้ได้มาซึ่งหุ้นไม่ว่าจำนวนใด ๆ หรือแม้เพียงหนึ่งหุ้น (one share rule) บุคคลที่มีการได้มาจะมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อ (เนื่องด้วย A และ B เป็นบุคคลกลุ่มเดียวกันตามมาตรา 258)

หลักการปัจจุบัน	หลักการที่เสนอปรับปรุง
	ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์การยื่นคำขอผ่อนผันในปัจจุบัน

3.2 การยกเว้นการมีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์

กำหนดให้ยกเว้นการมีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหากเกิดจากการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายอื่นหรือไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงสิทธิออกเสียงในกิจการอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองอย่างเหมาะสม

3.2.1 กรณีการมีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อซึ่งเกิดจากการปฏิบัติตามกฎหมายอื่น

กำหนดให้ยกเว้นหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อในกรณีการรับโอนอันเนื่องมาจากต้องปฏิบัติตามกฎหมายอื่น มีรายละเอียดดังนี้

(1) การปฏิบัติตามพระราชบัญญัติการจัดการหุ้นส่วนและหุ้นของรัฐมนตรี พ.ศ. 2543 (“พระราชบัญญัติการจัดการหุ้นส่วนและหุ้นฯ”) ตามแนวทางที่ Takeover panel ผ่อนผันในกรณีบุคคลที่พ้นจากตำแหน่งรัฐมนตรี รับโอนหุ้นจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) กลับมายังตนเอง จนทำให้ถือหุ้นรวมตั้งแต่ร้อยละ 25 ขึ้นไป เห็นควรยกเว้นหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อเป็นการทั่วไป โดยมีเงื่อนไขครบถ้วนทุกข้อดังนี้

(ก) มีการเปิดเผยข้อมูลในแบบ 246-2 ให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ ทั้งการโอนหุ้นไปยัง บลจ. (ขณะที่รัฐมนตรีเข้ารับตำแหน่งหรือมีสถานะเป็นคู่สมรสของรัฐมนตรีภายหลังการเข้ารับตำแหน่ง) และขณะรับโอนหุ้นคืนจาก บลจ. ให้กับบุคคลดังกล่าว (ภายหลังรัฐมนตรีพ้นตำแหน่ง หรือสถานภาพการเป็นคู่สมรสสิ้นสุดลงก่อนรัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่ง) โดยการเปิดเผยว่า การโอนทุกขั้นตอนเป็นไปตามพระราชบัญญัติดังกล่าว

(ข) จำนวนที่รับโอนคืนจาก บลจ. จะต้องไม่เกินกว่าจำนวนหุ้นที่โอนไปเว้นแต่เป็นกรณีพึงได้ตามสิทธิ เช่น การใช้สิทธิ RO หรือดอกผลที่เกิดขึ้นระหว่างที่อยู่ในความครอบครองของ บลจ. เช่น การได้รับหุ้น RO การจ่ายหุ้นปันผล (Stock Dividend) แต่ไม่รวมกรณีการจองหุ้นเกินสิทธิหรือการใช้สิทธิแปลงสภาพหลักทรัพย์แปลงสภาพ เป็นต้น

(2) การได้มาเนื่องจากผลของการควบรวมกิจการ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (“พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดฯ”) โดยเป็นการควบบริษัทในรูปแบบที่จัดตั้งบริษัทขึ้นใหม่ (amalgamation) ทั้งนี้ การยกเว้นหน้าที่การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการครอบคลุมถึงขั้นตอนการดำเนินการต่าง ๆ ตามที่กำหนดตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดฯ ตั้งแต่เริ่มต้นจนถึงกระบวนการควบรวมเสร็จสิ้น อาทิ การจัดให้มีผู้ทำรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบรวม การจัดสรรหุ้นของบริษัทที่ควบกันให้แก่ผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัทที่ควบกันได้ไปทั้งทรัพย์สินหนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทที่ควบกันเหล่านั้นทั้งหมด เป็นต้น ซึ่งการดำเนินการหรือผลของการควบกิจการดังกล่าวอาจจะทำให้บุคคลใดมีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการถึงหรือข้ามจุด trigger tender offer โดยมีได้มีเจตนาครอบงำกิจการ แต่เป็นไปตามกระบวนการที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไป

ตามหรือโดยผลของกฎหมายอีกฉบับ ประกอบกับการรวบรวมกิจการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัดฯ นั้น จะกระทำได้อีกเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมของกิจการที่ครบถ้วนแล้ว ซึ่งแสดงถึงการมิได้มีเจตนาครอบงำกิจการ

3.2.2 กรณีมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือหรือฟื้นฟูกิจการ

กำหนดให้ยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพิ่มเติมในกรณีที่ได้มาซึ่งกิจการเป็นการดำเนินการภายใต้กรณีดังต่อไปนี้

(1) กรณีการดำเนินการที่เกี่ยวข้องตามแผนการแก้ไขปัญหาสถาบันการเงิน ตามกฎหมายว่าด้วยธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) และการดำเนินการที่เกี่ยวข้องตามคำสั่งของ ธปท. ในการแก้ไขฐานะหรือการดำเนินงานของสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน

(2) การดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ศาลเห็นชอบแล้ว³

3.2.3 กรณีที่ไม่เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอย่างชัดเจน

กำหนดให้ยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อ กรณีหากเป็นการได้มาเนื่องจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกิจการกรณีบุคคลที่ได้หุ้นของกิจการเป็นผู้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ หรือเป็นบุคคลที่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จของผู้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จเหนือหุ้นของกิจการ⁴ (เป็นผู้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ) ก่อนการได้มาซึ่งหุ้นดังกล่าว โดยให้ครอบคลุมกรณีการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการ หากข้ามจุด trigger tender offer หากเป็นการปรับโครงสร้างภายใต้ผู้มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ ในกรณีเพิ่มหรือลดนิติบุคคลกลางที่มีสัดส่วนการถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 90 ขึ้นไปทุกทอดตลอดสาย โดยไม่มีผลเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (“ultimate shareholder”) และไม่มีเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นของกิจการ นอกจากนี้ กรณีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ อาจหมายความรวมถึงกรณีบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (“acting in concert”) ด้วย โดยไม่ได้พิจารณาว่า ultimate shareholder ต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลเดียวเท่านั้น ให้พิจารณาเป็นกลุ่มเพิ่มเติมได้

3.2.4 ปรับปรุงข้อยกเว้นการใช้สิทธิซื้อหลักทรัพย์ตามสัดส่วนการถือหุ้น

กำหนดให้ยกเว้นหน้าที่การทำคำเสนอซื้อ กรณีมีการได้มาเนื่องจากกิจการจ่ายหุ้นปันผล หรือโดยการใช้สิทธิ RO ทั้งนี้ ไม่ว่าเพื่อประโยชน์ในการใช้สิทธินั้น กิจการจะมีการออกใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ ให้แก่ผู้ถือหุ้นด้วยหรือไม่ก็ตาม โดยจะต้องเป็นการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนในรอบแรกเท่านั้น โดยให้ครอบคลุมกรณีที่กิจการเพิ่มทุนในลักษณะ Preferential Public

³ ครอบคลุมถึงระยะเวลาหลังจากศาลมีคำสั่งยกเลิกแผนฟื้นฟูกิจการ แต่มีการดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ศาลเห็นชอบ

⁴ “อำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ” หมายความว่า การมีอำนาจตัดสินใจหรือสั่งการในการใช้สิทธิออกเสียงในหุ้นของกิจการ หรือในนิติบุคคลใดไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งนี้ การมีอำนาจตัดสินใจหรือสั่งการโดยทางอ้อมรวมถึงกรณีที่มีการถือหุ้นของกิจการหรือนิติบุคคลใดผ่านนิติบุคคลอื่น ซึ่งต้องมีการถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละเก้าสิบของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลที่ถูกถือหุ้น และหากมีการถือหุ้นผ่านนิติบุคคลหลายทอด การถือหุ้นในนิติบุคคลแต่ละทอดต้องไม่น้อยกว่าร้อยละเก้าสิบของสิทธิออกเสียงของนิติบุคคลที่ถูกถือหุ้นนั้น

Offering (“PPO”)⁵ ไม่เกินสัดส่วนการถือหุ้นที่ตนมีอยู่ ให้สอดคล้องกับหลักการที่ยกเว้นหน้าที่ให้กรณี
ได้มาซึ่งหุ้นของกิจการจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนแบบ RO เนื่องจากการได้มาตามสัดส่วนเดิมนั้น
มิได้มีเจตนาได้มาซึ่งอำนาจควบคุมกิจการเพิ่มเติม

3.3 การกำหนดราคาเสนอซื้อ

3.3.1 กรณี chain principle

กำหนดให้ต้องกำหนดราคาเสนอซื้อ โดยใช้

(1) ราคาสูงสุดที่ได้มาใน 90 วัน ซึ่งหากไม่มีการได้มาในช่วง 90 วัน ให้ใช้

(2) ราคาตลาดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วง 20 วันทำการก่อนวันที่ได้มาและ

มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในกรณีที่ไม่มีราคาตาม (1) และ (2) ให้ใช้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นนั้นซึ่งประเมิน

โดยที่ปรึกษาทางการเงิน

นอกจากนี้ เห็นควรปรับปรุงเกณฑ์ราคาเสนอซื้อกรณีอื่นที่อ้างอิงราคาตลาด
เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วง **5 วันทำการ** เป็นราคาตลาดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วง **20 วันทำการก่อนวันที่ได้มา**
และมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

3.3.2 กรณีการได้มาโดยไม่มีต้นทุนการได้มาสูงสุดในช่วง 90 วัน

กำหนดให้ราคาเสนอซื้อจะต้องไม่ต่ำกว่าราคาตลาดเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
20 วันทำการก่อนวันที่ได้มา และมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในกรณีที่ไม่มีราคาตลาดให้ใช้มูลค่า
ยุติธรรมของหุ้นนั้นซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน

3.4 หน้าที่และเงื่อนไขของผู้ทำคำเสนอซื้อ/ผู้ขอผ่อนผัน

กำหนดให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้ขอผ่อนผันจะต้องควบคุมดูแลให้บุคคลตามมาตรา 258
จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขต่าง ๆ ให้ครอบคลุมด้วย เช่น ห้ามได้มาซึ่งหุ้นในราคาที่สูงกว่า
ราคาเสนอซื้อในช่วง 6 เดือนหลังครบกำหนดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หรือ
ห้ามกระทำการที่แตกต่างไปจากที่ระบุในคำเสนอซื้อเป็นเวลา 1 ปี

3.5 การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วน (Partial Tender Offer : “PTO”)

กำหนดเงื่อนไขการผ่อนผันการทำ PTO หรือ ข้อบังคับภายหลังการทำ PTO
ให้ครอบคลุมบุคคลอื่นที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำการร่วมกัน (“concert party”) และ บุคคลตาม
มาตรา 258 ของ concert party

⁵ การเสนอขายแบบ PPO คือ การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในลักษณะเป็นการทั่วไปโดยกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ที่จะซื้อหุ้น
ต้องเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทและจำนวนการจองซื้อไม่เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้น โดยเป็นการเสนอขายตามมติที่ประชุม
ผู้ถือหุ้นที่ให้เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่จะทำให้บริษัทมีหน้าที่ตาม
กฎหมายต่างประเทศ

3.6 การฟ่อนผัน whitewash

กำหนดกรณีขอฟ่อนผัน whitewash ให้ครอบคลุมถึงกรณี PPO และในกรณี RO กำหนดให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยให้ครอบคลุมในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิ RO ไม่ครบ และนำหุ้นเพิ่มทุน RO ดังกล่าวเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement : “PP”) รวมถึงกำหนดวันที่ฟ่อนผันให้ชัดเจน เช่น เมื่อพ้น 5 วันนับแต่วันที่ได้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ปัจจุบันที่อนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้น PP เป็นการทั่วไป

3.7 การปรับปรุงแบบ 247 – 4 เพื่อมิให้มีการเผยแพร่ข้อมูลส่วนบุคคลบางประเภท

ปรับปรุงแบบ 247 – 7 ไม่กำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลที่ลงรายละเอียดมาก อาทิ หมายเลขบัตรประชาชนของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น แต่ยังคงกำหนดให้ต้องเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลที่จำเป็น เช่น ชื่อ สกุล ลักษณะการประกอบธุรกิจ/อาชีพโดยสังเขป ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา และข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดที่อาจจะมีผลกระทบทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ เป็นต้น เพื่อให้สอดคล้องตามพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562

ทั้งนี้ การปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามข้อ 3.1 – 3.5 เป็นการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามอำนาจของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน และการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามข้อ 3.6 – 3.7 เป็นการปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามอำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต.

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
(Takeover)

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ / สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

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

ชื่อ นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____

ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการ
รับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับ เพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟัง
ความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพ
สิทธิ ความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครอง
ข้อมูลส่วนบุคคล [Privacy Policy](#) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต.
ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

- ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายจดทะเบียนตราสารทุน 2 สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 1207 โทรสาร 0-2033-9590 หรือ หรือ email : corporat@sec.or.th

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

ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

ท่านเห็นด้วยกับหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover) หรือไม่

1. การกำหนดหน้าที่ทำคำเสนอซื้อกรณีมีการได้มาซึ่งหุ้นกิจการทางตรง และกรณีการได้มาซึ่งนิติบุคคลตามมาตรา 258

1.1 การได้มาซึ่งหุ้นกิจการทางตรง

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

1.2 การได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

2. การยกเว้นการมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

2.1 กรณีการมีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อซึ่งเกิดจากการปฏิบัติตามกฎหมายอื่น

(1) การปฏิบัติตามพระราชบัญญัติการจัดการหุ้นส่วนและหุ้นของรัฐมนตรี พ.ศ. 2543

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

(2) การได้มาเนื่องมาจากผลของการควมรววมกิจการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน
จำกัด พ.ศ. 2535

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

2.2 กรณีมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือหรือฟื้นฟูกิจการ

(1) กรณีการดำเนินการที่เกี่ยวข้องตามแผนการแก้ไขปัญหาสถาบันการเงินตามกฎหมาย
ว่าด้วยธนาคารแห่งประเทศไทย และการดำเนินการที่เกี่ยวข้องตามคำสั่งของธนาคารแห่งประเทศไทย
ในการแก้ไขฐานะหรือการดำเนินงานของสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

(2) การดำเนินการตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ศาลเห็นชอบแล้ว

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

2.3 กรณีที่ไม่เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอย่างชัดเจน

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

2.4 ปรับปรุงข้อยกเว้นการใช้สิทธิซื้อหลักทรัพย์ PPO ตามสัดส่วนการถือหุ้น

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

3. การกำหนดราคาเสนอซื้อ

3.1 กรณี chain principle

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

3.2 กรณีการได้มาโดยไม่มีต้นทุนการได้มาสูงสุดในช่วง 90 วัน

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

4. หน้าที่และเงื่อนไขของผู้ทำคำเสนอซื้อ/ผู้ขอผ่อนผัน

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

5. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์บางส่วน (Partial Tender Offer : PTO)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

6. การผ่อนผันการทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยใช้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (whitewash)

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

7. การปรับปรุงแบบ 247 - 4 เพื่อไม่กำหนดให้ต้องเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลบางประเภท

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ _____

8. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)

ข้อเสนอแนะ _____
