

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจท. 14/2562

เรื่อง

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์
ในกระบวนการออกและเสนอขายตราสารทุนและตราสารหนี้

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2562

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 6 เมษายน 2562

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0-2033-9999

ส่วนที่ 1 : บทนำ

เมื่อกลางปี 2560 สำนักงานได้ริเริ่มโครงการ SEC Pilot Training on Regulatory Reform Methods (“โครงการ regulatory reform”) โดยได้เลือกหัวข้อ conflict of interest in product offerings เป็นโครงการนำร่อง เพื่อปรับปรุงกฎเกณฑ์ของสำนักงานที่เกี่ยวกับการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest : “COI”) ในกระบวนการออกและเสนอขายตราสารทุนและตราสารหนี้ให้ครอบคลุมมาตรการลด COI ที่อาจเกิดจากความสัมพันธ์ในรูปแบบต่าง ๆ ระหว่างผู้ออกหลักทรัพย์ (“issuer”) กับตัวกลางในกระบวนการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ ที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ (“UW”) และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (“BHR”) โดยการพิจารณา COI ดังกล่าวจะนำไปใช้กับการพิจารณา COI ในการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (“REIT”) หน่วยทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (“infra trust”) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (“กอง infra”) ด้วย ซึ่งในกรณีดังกล่าว issuer จะหมายถึง ผู้จำหน่ายทรัพย์สิน (“sponsor”)

สำหรับการดำเนินโครงการ regulatory reform หัวข้อ COI ในกระบวนการออกและเสนอขายตราสารทุนและตราสารหนี้ สำนักงานได้นำกระบวนการวิเคราะห์ผลกระทบในการออกกฎเกณฑ์ (Regulatory Impact Analysis : “RIA”) มาปรับใช้ด้วย โดย RIA เป็นกระบวนการที่ทำให้สำนักงานได้รับฟังความคิดเห็นของ stakeholders¹ ทุกภาคส่วน เริ่มจากการ define problem กำหนดทางเลือกในการแก้ปัญหา วิเคราะห์ cost-benefit และประเมินผลกระทบจากการออกกฎเกณฑ์ต่าง ๆ อย่างรอบด้าน ทั้งนี้ ตั้งแต่เริ่มดำเนินโครงการจนถึงสิ้นสุดการดำเนินโครงการในเดือนมีนาคม 2561 สำนักงานได้พบปะกับ stakeholders อย่างเป็นทางการประมาณ 5 ครั้ง และได้หารือกับ stakeholders อย่างไม่เป็นทางการอีกหลายครั้ง

จากการหารือร่วมกันระหว่าง stakeholders สำนักงาน และที่ปรึกษาโครงการมีข้อสรุปร่วมกันว่า ความสัมพันธ์ระหว่าง issuer และตัวกลางในกระบวนการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ มี 4 กรณีที่สมควรปรับปรุงกฎเกณฑ์เพื่อให้มีการจัดการ COI ที่เหมาะสมยิ่งขึ้น ได้แก่ (1) การถือหุ้นระหว่าง FA/UW และ issuer (2) การที่กรรมการของ issuer เป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันกับกรรมการหรือบุคลากรในสาย IB/UW (3) การที่กลุ่ม FA/UW มีสถานะเป็นเจ้าของของ issuer และ (4) การที่กลุ่ม BHR เป็นเจ้าของของ issuer

¹ stakeholders ที่เกี่ยวข้อง และเข้าร่วมในโครงการ regulatory reform ได้แก่ บริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ผู้ออกตราสาร ผู้ลงทุน เป็นต้น โดยกลุ่มผู้ลงทุน ได้แก่ ผู้แทนสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ผู้แทนกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ผู้แทนสำนักงานประกันสังคม บริษัทจัดการลงทุน ผู้แทนสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในการนี้ สำนักงานได้นำแนวทางจัดการ COI สำหรับทั้ง 4 กรณีที่ได้หารือกับ stakeholders มาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น เพื่อนำเสนอแนวคิดในการปรับปรุง มาตรการจัดการ COI ทั้ง 4 กรณีดังกล่าว พร้อมทั้งร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง เพื่อขอรับฟังความคิดเห็นผ่าน ทางเว็บไซต์ของสำนักงาน โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 6 เมษายน 2562

อนึ่ง นอกจากการปรับปรุงมาตรการจัดการ COI ข้างต้นแล้ว ในคราวนี้ สำนักงานขอเสนอ ปรับปรุงข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่มีการเสนอขายบางส่วนให้ comestone investor (“CI”) เพื่อห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็น UW ของหลักทรัพย์ใดก็ตาม เป็น CI ในหลักทรัพย์ดังกล่าว ที่เสนอขายในช่วงระยะเวลาเดียวกันด้วย เนื่องจากโดยหลักการแล้ว UW ควรจัดสรรหลักทรัพย์ให้ผู้ลงทุนก่อน หากเสนอขายไม่หมด จึงจะรับเข้าพอร์ตของ UW ได้

สำหรับผู้ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ ต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อ เจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามแต่ละเรื่อง ดังนี้

ทางโทรศัพท์ : ที่ปรึกษาทางการเงินและ comestone investor

นายไกรฤกษ์ ทิพย์สุมาลัย	โทรศัพท์	0-2263-6550
นางสาวรัชมาลย์ สุจิตจร	โทรศัพท์	0-2263-6114
<u>ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์</u>		
นางสาวกรรรา ยงฤทธิกุล	โทรศัพท์	0-2033-9554
นางสาวกมลวรรณ ทิชาคุณเจริญสุข	โทรศัพท์	0-2263-6053
<u>ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้</u>		
นางสาวอาจารย์ ชีรการณวงศ์	โทรศัพท์	0-2033-4674
นางสาวเครือออน ต้นตยาภรณ์	โทรศัพท์	0-2033-9980

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุน

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ชั้น 24 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรสาร : 0-2263-6502

Email address : corporat@sec.or.th

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการออกและเสนอขายตราสารทุน² และตราสารหนี้

ความสัมพันธ์ระหว่าง issuer กับตัวกลางในกระบวนการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ FA UW และ BHR ทั้ง 4 กรณีต่อไปนี้เป็นความสัมพันธ์ที่ stakeholders เห็นตรงกันว่า อาจทำให้เกิด COI ซึ่งต้องมีมาตรการจัดการ COI ตามความเหมาะสม โดย stakeholders และสำนักงานได้ข้อสรุปร่วมกันเกี่ยวกับมาตรการจัดการ COI ในแต่ละกรณีแล้ว ดังนั้น หลักเกณฑ์ที่กำหนดจะเป็นไปตามข้อสรุปที่ตกลงร่วมกันดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ เนื่องจากการพิจารณาความสัมพันธ์แต่ละรูปแบบระหว่าง issuer กับตัวกลางมีรายละเอียดและความซับซ้อนพอสมควร ดังนั้น เพื่อประโยชน์ในการทำความเข้าใจของผู้ปฏิบัติ สำนักงานจึงจะกำหนดเกณฑ์ในลักษณะ principle based (การกำหนดเป็นหลักการ) ในประกาศส่วนแนวทางการพิจารณาที่เป็นรายละเอียดจะกำหนดในรูปแบบแผนภาพไว้ในภาคผนวกของประกาศ

1. การถือหุ้นระหว่าง FA/UW กับ issuer

ลักษณะของ COI

การถือหุ้นระหว่าง FA/UW กับ issuer เป็นความสัมพันธ์ที่อาจก่อให้เกิด COI ในการให้บริการของ FA/UW ได้ โดยความสัมพันธ์ข้างต้นพิจารณาได้เป็น 2 กรณีดังนี้

(1) กรณีที่ FA/UW ถือหุ้น issuer : พิจารณาได้ว่า FA/UW มี financial interest จากหุ้นที่ถือ ดังนั้น FA/UW จึงอาจมีแรงจูงใจที่จะดำเนินการเพื่อประโยชน์ทางการเงินดังกล่าวมากกว่าการทำหน้าที่ตามมาตรฐานวิชาชีพ โดย FA ซึ่งมีหน้าที่จัดทำข้อมูลเพื่อขออนุญาตและเปิดเผยต่อประชาชน อาจนำเสนอข้อมูลของ issuer ที่ดีเกินจริง หรืออาจปกปิดข้อมูลด้านลบของ issuer ส่วน UW ซึ่งมีหน้าที่กำหนดราคาเสนอขาย รวมทั้งให้คำแนะนำและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น ก็อาจกำหนดราคาเสนอขายที่สูงเกินจริง หรือพยายามขายหลักทรัพย์ทั้ง ๆ ที่ไม่เหมาะกับวัตถุประสงค์การลงทุนหรือระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของผู้ลงทุน (mis-selling) ดังนั้น FA/UW จึงไม่ควรมี financial interest ใน issuer เลย หรือไม่ควรมีในระดับที่ทำให้เกิดแรงจูงใจในการปฏิบัติหน้าที่อย่างไม่เหมาะสม

(2) กรณีที่ issuer ถือหุ้น FA/UW : พิจารณาได้ว่า issuer มี influence ในการทำหน้าที่ของ FA/UW ดังนั้น issuer จึงอาจชี้แนะหรือสั่งการให้ FA/UW ดำเนินการที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพได้ เช่นเดียวกับข้อ (1) โดย issuer จึงไม่ควรถือหุ้นใน FA/UW เลย หรือไม่ควรถือในสัดส่วนที่จะมี influence ต่อการปฏิบัติหน้าที่ของ FA/UW ได้

² หลักเกณฑ์เกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่าง issuer กับ FA/UW จะใช้กับการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ หน่วยทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานด้วย โดยในกรณีดังกล่าว issuer หมายถึงผู้จำหน่ายทรัพย์สิน

โดยที่บริษัทที่ถูกถือหุ้นตาม (1) และ (2) อาจเป็น listed co. หรือ non-listed co. ก็ได้ ซึ่งในกรณีที่ issuer เป็น listed co. อาจมีความเป็นไปได้ที่ FA/UW จะมีการถือหุ้นของ issuer ดังกล่าว หรือในกรณีที่ FA/UW เป็น listed co. ก็อาจมีความเป็นไปได้ที่ issuer จะมีการถือหุ้นของ FA/UW ดังกล่าว เนื่องจากหุ้น listed co. มักเป็นหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนและอยู่ในความต้องการของตลาด ดังนั้น แนวทางการกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นจึงได้คำนึงถึงสถานการณ์ดังกล่าวด้วยแล้ว อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการถือหุ้นใน listed co. ก็ต้องไม่สูงจนอาจทำให้เกิด COI ที่ส่งผลกระทบต่อความเป็นอิสระในการทำหน้าที่

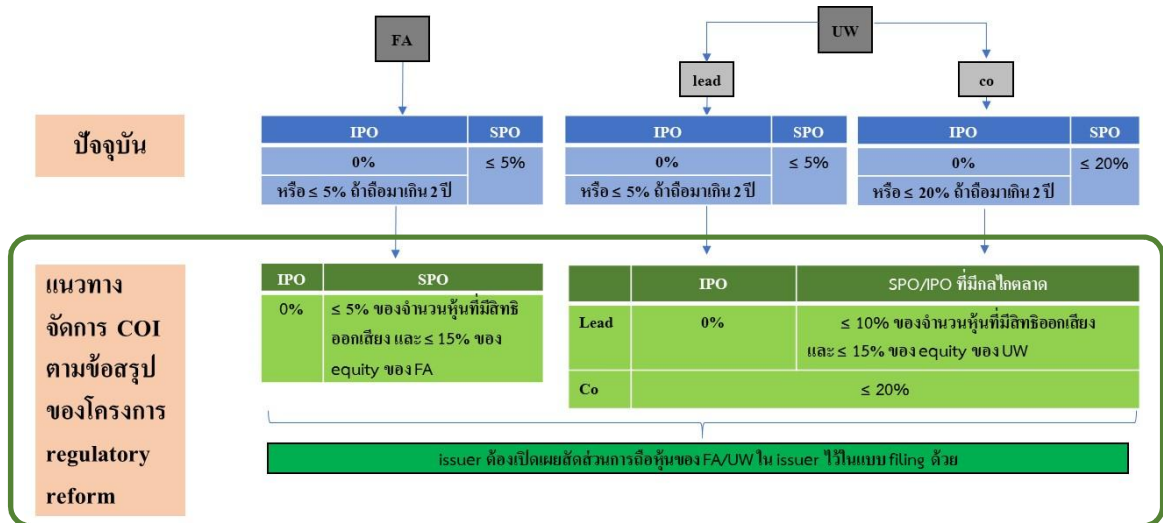
ทั้งนี้ ในส่วนของ UW เนื่องจากการทำหน้าที่ของ UW สามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มที่ทำหน้าที่ทั้งกำหนดราคาและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“lead UW”) และกลุ่มที่ทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์อย่างเดียว โดยมีได้มีส่วนร่วมในการกำหนดราคา (“co-UW”) ดังนั้น ระดับ COI ที่เกิดขึ้นจึงแตกต่างกันตามหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง คือ lead UW อาจมี COI ที่เกิดจากการกำหนดราคา และการ mis-selling ส่วน co-UW อาจมี COI ที่เกิดจากการ mis-selling เท่านั้น ด้วยหน้าที่ที่แตกต่างกันของ FA lead UW และ co-UW ดังนั้น มาตรการจัดการ COI จึงอาจกำหนดแตกต่างกันได้ โดยมีหลักการ คือ FA ควรมิกรอบที่เข้มงวดกว่า UW เนื่องจากเป็นผู้จัดเตรียมข้อมูล ส่วน UW เป็นผู้นำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ในการกำหนดราคาเสนอขายและจัดจำหน่าย โดย lead UW ควรมิกรอบที่เข้มงวดกว่า co-UW เพราะมีหน้าที่กำหนดราคาเสนอขายด้วย

อนึ่ง COI ที่เกิดกับตราสารหนี้จะมีลักษณะที่แตกต่างและไม่ชัดเจนเท่าตราสารทุน เนื่องจากการกำหนดราคาตราสารหนี้จะมีการอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย (risk free rate) ความเสี่ยงด้านเครดิตของ issuer และ demand supply ในตลาด ณ ขณะนั้น นอกจากนี้ หลักเกณฑ์ของต่างประเทศก็ไม่มีข้อกำหนดห้ามการทำหน้าที่ของตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้กรณีมี COI แต่กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์แทน ดังนั้น หลักเกณฑ์ดังกล่าวจึงไม่ใช่บังคับกับการทำหน้าที่ของตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้³ โดยจะใช้การเปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์เกี่ยวกับการถือหุ้นระหว่างตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้ และ issuer ตาม (1) และ (2) เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนเช่นเดียวกับการเสนอขายตราสารทุน

³ ตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้ หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

เกณฑ์ปัจจุบัน และแนวทางจัดการ COI ตามข้อสรุปจากโครงการ regulatory reform

(1) การถือหุ้นของ FA/UW ใน issuer⁴



แนวทางจัดการ COI ตามข้อสรุปจากโครงการ regulatory reform เป็นแนวทางที่คำนึงถึงลักษณะ COI ที่อาจมีผลกับความเป็นอิสระในการทำหน้าที่และการใช้กลไกตลาดเป็นเครื่องมือในการจัดการ COI ของ UW โดยในการปรับปรุงข้อกำหนดปัจจุบันให้เป็นไปตามแนวทางตามข้อสรุปของโครงการ regulatory reform จะมีบางเรื่องที่ปรับปรุงให้เหมาะสมยิ่งขึ้น และมีบางเรื่องที่ผ่อนคลายลง ดังนี้

(ก) สัดส่วนการถือหุ้น⁵

• **ปรับเกณฑ์ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น ดังนี้**

- ยกเลิกข้อผ่อนปรนที่ให้ FA/UW ถือหุ้น issuer ได้ หากถือมานานเกิน 2 ปี เนื่องจากในกรณีที่มี COI ระยะเวลาการถือหุ้นนาน ก็ไม่ได้ทำให้ COI ลดลง และเพิ่มการจัดการ COI ในกรณี SPO โดยจะพิจารณามูลค่าหุ้นที่ถือด้วยว่าต้องไม่เกิน 15% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ FA/UW⁶ เพราะหากหุ้นที่ถือมีมูลค่าสูงมากเมื่อเทียบกับฐานะการเงินของ FA/UW ก็แสดงว่า FA/UW มี financial interest ใน issuer มากจนอาจมีผลกับความเป็นอิสระในการทำหน้าที่
- ปรับปรุงให้ชัดเจนว่า การพิจารณาการถือหุ้นของ FA/UW จะพิจารณาการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (“บริษัทในกลุ่ม”) ของ issuer ด้วย เนื่องจากกรณีที่ FA/UW ถือหุ้นในลักษณะดังกล่าวแสดงว่า FA/UW มี financial interest ในบริษัทในกลุ่มของ issuer ซึ่งหาก issuer นำเงิน

⁴ การพิจารณาการถือหุ้นใน issuer จะพิจารณาการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ issuer ด้วย

⁵ การนับการถือหุ้น ให้นับทั้งการถือหุ้น และหุ้นที่เกิดจากการใช้สิทธิของหุ้นผู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ รวมทั้งหุ้นที่เป็นปัจจัยอ้างอิงสำหรับส่งมอบในการชำระหนี้ตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง และหุ้นอ้างอิงของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงด้วย

⁶ หลักเกณฑ์ของฮ่องกง : ห้ามตัวกลางถือหุ้นเกิน 5% ของ issuer หรือมูลค่าหุ้นที่ถือเกิน 15% ของ equity ของตัวกลาง

ที่ได้รับจากการระดมทุนไปช่วยเหลือบริษัทในกลุ่ม FA/UW ก็จะได้ประโยชน์ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มนั้นด้วย จึงอาจเกิด COI ในการทำหน้าที่ได้

- **ปรับสัดส่วนการถือหุ้นให้ผ่อนคลายลงสำหรับ UW กรณีที่ใช้กลไกตลาด**

ในการกำหนดราคาเสนอขายที่ได้มาตรฐานที่สำนักงานยอมรับ (หากไม่ใช้กลไกตลาดในการกำหนดราคาเสนอขาย จะใช้เกณฑ์เข้มเช่นเดียวกับ FA) โดย

- **กรณี lead UW จะผ่อนคลายให้ถือหุ้น issuer ที่เป็นบริษัท IPO หรือบริษัท SPO ได้ไม่เกิน 10% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer** หาก lead UW มีเครื่องมือที่ใช้ในการจัดการ COI ได้ เช่น มีกระบวนการในการกำหนดราคาเสนอขายที่น่าเชื่อถือ มีการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building) ที่สำนักงานยอมรับ เช่น การปฏิบัติตามแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการทำ book building ที่กำหนดโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน หรือการมี benchmark ของราคาที่จะทำให้ราคาเสนอขายไม่ถูกบิดเบือนไป เป็นต้น (ปัจจุบัน UW ถูกห้ามไม่ให้ถือหุ้นบริษัท IPO และถือหุ้นในบริษัท SPO ได้ไม่เกิน 5%) เนื่องจากเครื่องมือดังกล่าวสามารถช่วยจัดการ COI ได้ อย่งไรก็ดี เหตุที่ยังคงต้องจำกัดจำนวนการถือหุ้นตามที่กล่าวข้างต้น เนื่องจากยังมีประเด็น concern กล่าวคือ หาก lead UW ถือหุ้น issuer ในสัดส่วนที่สูง ก็อาจมีแรงจูงใจให้ lead UW บิดเบือนกลไกตลาด หรือกำหนดราคาเสนอขายที่ไม่สะท้อนถึงราคาตลาดที่เหมาะสมกับภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหลักทรัพย์ หรือกำหนดราคาในลักษณะที่ทำให้ถือหุ้นของ issuer ที่ lead UW ถืออยู่ได้

- **กรณี co-UW คงสัดส่วนตามเกณฑ์ปัจจุบัน คือ co-UW สามารถถือหุ้น issuer ไม่ว่าจะเป็นบริษัท IPO หรือบริษัท SPO ได้ไม่เกิน 20% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer** โดยเหตุที่ยังคงต้องมีการจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นตามที่กล่าวข้างต้น เพราะถึงแม้ว่า co-UW จะมีได้มีส่วนในการกำหนดราคาเสนอขาย แต่ก็มีส่วนในการจัดจำหน่าย ดังนั้น หาก co-UW ถือหุ้น issuer ในสัดส่วนสูงมากเกินไป ก็อาจทำให้เกิดปัญหา mis-selling ได้

(ข) การนับรวมหุ้นเพื่อคำนวณสัดส่วนการถือหุ้น⁷

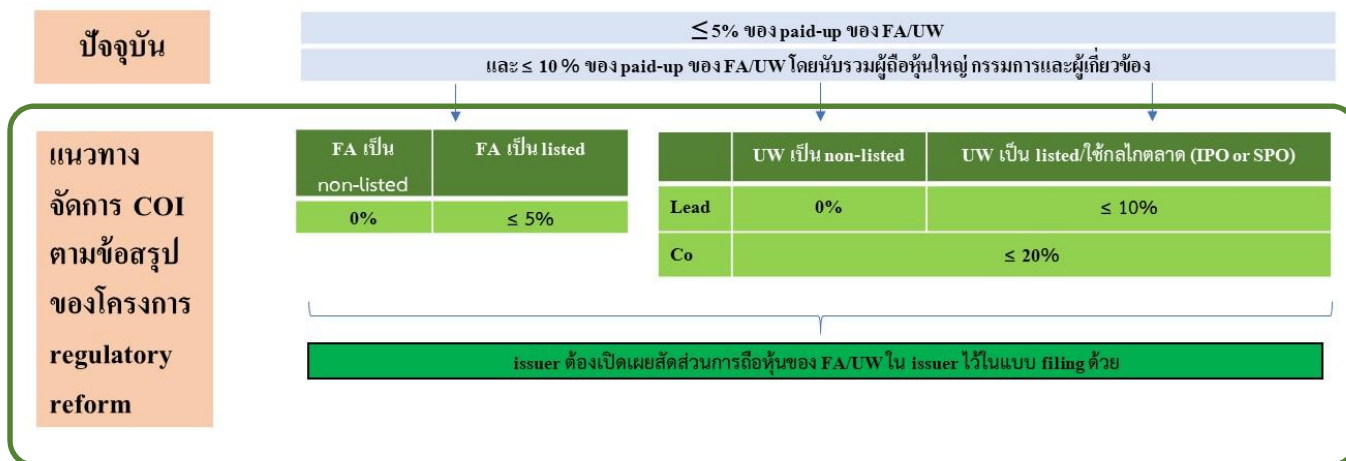
ปรับเกณฑ์ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น โดยนับการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม

ทั้งนี้ การถือหุ้นทางอ้อมจะนับแบบ **prorate** (เกณฑ์ปัจจุบันนับเฉพาะการถือหุ้นทางตรง) เนื่องจากการถือหุ้นไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม ก็สะท้อนถึงการมี financial interest ใน issuer เช่นกัน และเพื่อความเหมาะสมควรพิจารณาการถือหุ้นแบบ prorate ทั้งนี้ สำหรับกรณีที่ issuer เป็นบริษัท IPO ที่ spin-off มาจาก listed co. หากบังคับใช้เกณฑ์แบบเข้มงวด FA/lead UW (กรณีที่ผู้ใช้กลไกตลาดในการกำหนดราคาเสนอขาย) จะไม่สามารถถือหุ้น

⁷ การนับรวมหุ้นเพื่อคำนวณสัดส่วนการถือหุ้น จะนับการถือหุ้นของ FA รวมกับการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันผู้จัดการ ผู้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายหรือเทียบเท่าขึ้นไป ที่รับผิดชอบงานด้านที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้ควบคุมการปฏิบัติงานของ FA หรือพนักงานที่ปฏิบัติงานในสายงานที่ปรึกษาทางการเงินของ FA

ใน listed co. ที่ spin บริษัท IPO ออกมาได้เลย เพราะเข้าข่ายเป็นการถือหุ้นทางอ้อม ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น ก็อาจเป็นอุปสรรคในทางปฏิบัติและอาจไม่สอดคล้องกับหลักการที่ให้ FA/lead UW สามารถถือหุ้นใน listed co. ได้บ้าง เพราะหุ้น listed co. เป็นหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนและอยู่ในความต้องการของตลาด ดังนั้น ในกรณีที่ issuer เป็นบริษัท IPO ที่ spin-off มาจาก listed co. FA/lead UW (กรณีที่มิใช่ใช้กลไกตลาดในการกำหนดราคาเสนอขาย) สามารถถือหุ้นใน listed co. ได้ โดยใช้หลักการเดียวกับกรณี FA/lead UW ถือหุ้นใน issuer กรณี SPO

(2) การถือหุ้นของ issuer ใน FA/UW⁸



แนวทางจัดการ COI ตามข้อสรุปของโครงการ regulatory reform เป็นแนวทางที่คำนึงถึงความสอดคล้องกับหลักการในเรื่องการถือหุ้นของ FA/UW ใน issuer ตามข้อ (1) ดังนี้

(ก) สัดส่วนการถือหุ้น⁹

- FA : เกณฑ์ปัจจุบัน ห้าม issuer ถือหุ้น FA เกิน 5% โดยไม่ขึ้นกับสถานะของ FA ว่าจะเป็น listed co. หรือ non-listed co. ในการนี้ สำนักงานขอเสนอปรับหลักเกณฑ์โดยคำนึงว่า FA เป็น listed co. หรือไม่ ดังนี้

- กรณีที่ FA เป็น non-listed co. : จะปรับเกณฑ์ให้เหมาะสมขึ้น โดยห้าม issuer ถือหุ้นเลย เนื่องจากหาก issuer ถือหุ้นใน FA ที่เป็น non-listed co. ก็อาจแสดงได้ว่า issuer มีอิทธิพลเหนือ FA

- กรณีที่ FA เป็น listed co. : คง % การถือหุ้นตามเกณฑ์ปัจจุบัน คือ ห้าม issuer ถือหุ้นเกิน 5%

- UW : เกณฑ์ปัจจุบัน เหมือน FA คือ ห้าม issuer ถือหุ้น UW เกิน 5% โดยไม่ขึ้นกับสถานะของ UW ว่าเป็น listed co. หรือ non-listed co. ในการนี้ สำนักงานขอเสนอปรับหลักเกณฑ์ในแนวทางเดียวกันกับ FA โดยคำนึงว่า UW เป็น listed co. หรือไม่ ดังนี้

⁸ การพิจารณาการถือหุ้นใน FA/UW จะพิจารณาการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ FA/UW ด้วย

- กรณีที่ UW เป็น listed co. หรือกรณีที่ UW ใช้กลไกตลาดในการกำหนดราคาเสนอขาย : จะผ่อนคลายเป็น issuer สามารถถือหุ้นใน lead-UW ได้ แต่ต้องไม่เกิน 10% และถือหุ้นใน co-UW ได้ แต่ต้องไม่เกิน 20%

- กรณีที่ UW เป็น non-listed co. : จะปรับให้เหมาะสมขึ้นสำหรับ lead-UW โดยห้าม issuer ถือหุ้นเลย แต่ถ้าเป็น co-UW จะใช้เหมือนกรณีที่ UW เป็น listed co. โดย issuer สามารถถือหุ้นใน co-UW ได้แต่ต้องไม่เกิน 20%

ทั้งนี้ เหตุผลที่ยังคงจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นตามที่กล่าวข้างต้น เนื่องจากแม้ว่ากลไกตลาดจะช่วยลด COI ได้ระดับหนึ่งก็ตาม แต่หาก issuer ถือหุ้น lead-UW หรือ co-UW ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ issuer ก็อาจใช้อำนาจควบคุมการทำหน้าที่ของ lead-UW และ co-UW ได้

(ข) การนับรวมหุ้นเพื่อคำนวณสัดส่วนการถือหุ้น

นับการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยนับแบบไม่ prorate เพื่อสะท้อนถึงการมีอิทธิพลของ issuer ต่อการทำหน้าที่ของ FA/UW ทั้งนี้ การถือหุ้นทางอ้อมจะพิจารณากรณีที่ issuer มีการถือหุ้นใน FA หรือ UW ในทุกทอดที่มีการถือหุ้นเกินกว่า 30% หรือ 50% ตามลำดับ

ทั้งนี้ กรณีที่มีการถือหุ้นระหว่าง FA/UW กับ issuer ตาม (1) และ (2) issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นระหว่างกันไว้ในแบบ filing ด้วย

2. กรรมการของ issuer มีบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันไปเป็นกรรมการหรือบุคลากร⁹

ในสาย FA/UW

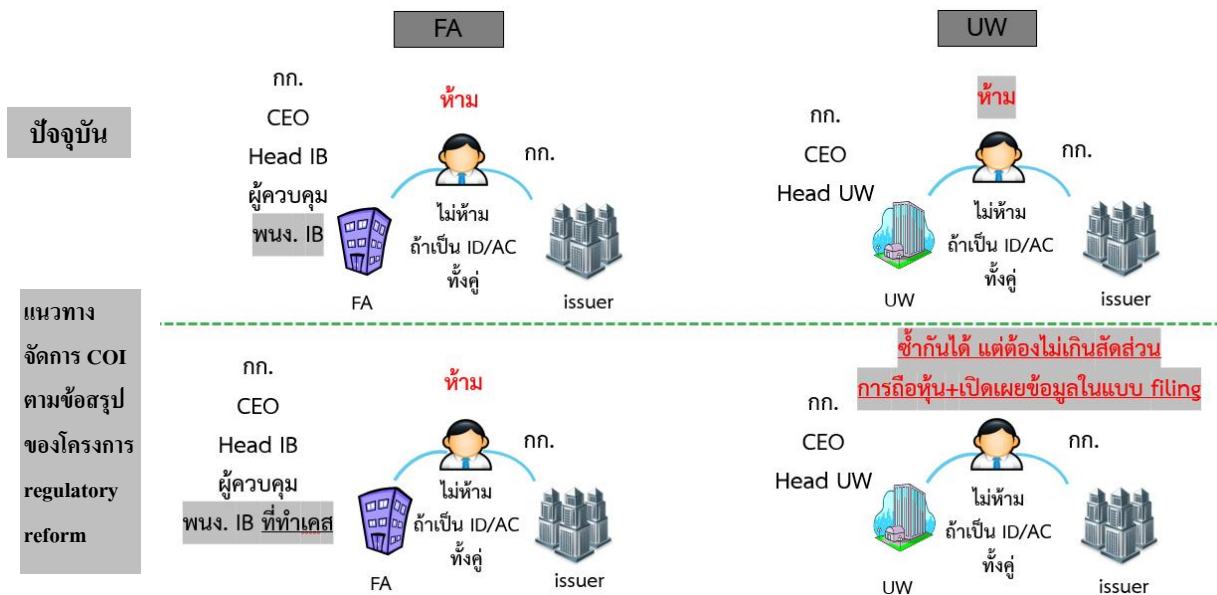
ลักษณะของ COI

การที่กรรมการของ issuer เป็นกรรมการหรือบุคลากรของ FA/UW ด้วย อาจทำให้เกิด COI ในระดับที่ส่งผลกระทบต่อการทำหน้าที่ของ FA/UW เนื่องจากบุคคลดังกล่าวอาจใช้อำนาจหรือหน้าที่ที่มีใน FA/UW สั่งการหรือดำเนินการให้ FA นำเสนอข้อมูลของ issuer ที่ดีเกินจริง หรืออาจปกปิดข้อมูลด้านลบของ issuer หรือให้ UW กำหนดราคาเสนอขายที่สูงเกินจริง หรือ mis-selling ดังนั้น จึงต้องไม่มีกรรมการของ issuer เป็นผู้ที่มีอิทธิพลต่อการทำหน้าที่ของ FA/UW เพื่อมิให้เกิดผลประโยชน์ทับซ้อนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม COI ที่เกิดกับตราสารหนี้อาจมีลักษณะที่แตกต่างและไม่ชัดเจนเท่าตราสารทุน เนื่องจากการกำหนดราคาตราสารหนี้จะมีการอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย (risk free rate) ความเสี่ยงด้านเครดิตของ issuer และ demand supply ในตลาด

⁹ บุคลากร หมายถึง ผู้จัดการ ผู้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายหรือเทียบเท่าขึ้นไปที่รับผิดชอบควบคุมดูแลงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินหรือด้านการจัดหาหน่วยหลักทรัพย์ ผู้ควบคุมการปฏิบัติงานของที่ปรึกษาทางการเงิน หรือพนักงานที่ปฏิบัติงานในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน

ณ ขณะนี้ออก นอกจากนี้ หลักเกณฑ์ของต่างประเทศก็ไม่มีข้อกำหนดห้ามการทำหน้าที่ของตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้กรณีมี COI แต่กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์แทน ดังนั้น ข้อกำหนดดังกล่าวจึงไม่ใช่บังคับกับการทำหน้าที่ของตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้ (เช่นเดียวกับ 1.) โดยจะใช้การเปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์ตาม 2. เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนเช่นเดียวกับการเสนอขายตราสารทุน

เกณฑ์ปัจจุบัน และแนวทางจัดการ COI ตามข้อสรุปของโครงการ regulatory reform



โดยที่ข้อกำหนดปัจจุบันมีประเด็นที่อาจเข้มงวดเกินความจำเป็น ซึ่งแนวทางจัดการ COI ตามข้อสรุปของโครงการ regulatory reform เป็นแนวทางที่คำนึงถึงความจำเป็นในการมีกฎเกณฑ์บังคับ และความสอดคล้องกับข้อกำหนดในเรื่องการถือหุ้นระหว่างกัน ดังนี้

- FA : ผ่อนปรนกรณีพนักงานสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน (“พนักงาน IB”) ที่ถูกห้ามไปดำรงตำแหน่งกรรมการของ issuer โดยจะห้ามเฉพาะพนักงาน IB ที่รับผิดชอบงานของ issuer เท่านั้น (จากเดิมที่ห้ามพนักงาน IB ทุกสาย) ดำรงตำแหน่งกรรมการของ issuer เนื่องจากการเป็นพนักงาน IB ที่ไม่ได้อยู่ในทีมที่รับผิดชอบ issuer รายดังกล่าวไม่น่าจะสามารถแทรกแซงการทำงานของทีมที่รับผิดชอบงานของ issuer นั้นได้
- UW : โดยทั่วไป การกำหนด board seat จะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น ดังนั้น ในกรณีที่ UW และ issuer มีการถือหุ้นระหว่างกัน ก็ย่อมสามารถมี board seat ได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นนั้น ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นระหว่างกันก็เป็นไปตามแนวทางจัดการ COI ที่เสนอใน 1. ดังนั้น เพื่อไม่ให้กฎเกณฑ์ในเรื่องนี้เป็นปัญหาในทางปฏิบัติ สำนักงานจึงเสนอปรับปรุงกฎเกณฑ์ให้สอดคล้องกับการมี board seat ในกรณีที่ UW และ issuer มีการถือหุ้นระหว่างกัน โดยจำนวนกรรมการหรือบุคลากรของ UW ที่ไปดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ issuer ต้องไม่เกินสัดส่วนการถือหุ้นที่กำหนด

3. ความสัมพันธ์ในรูปแบบที่กลุ่ม BHR เป็นเจ้าหน้าที่ของ issuer (ในกรณีที่เป็นการออกและเสนอขายตราสารหนี้)

โดยที่ความสัมพันธ์ในรูปแบบการเป็นเจ้าหน้าที่และลูกหนี้ระหว่าง BHR และ issuer อาจทำให้ BHR มีแรงจูงใจที่จะกระทำการเพื่อประโยชน์ของตน/กลุ่มของตนในฐานะที่เป็นเจ้าหน้าที่มากกว่าที่จะทำหน้าที่เพื่อผู้ถือหุ้นกู้ โดยเฉพาะในกรณีที่ผู้ issuer เริ่มมีปัญหาเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม การจัดการ COI ในกรณีนี้สามารถใช้ในการเปิดเผยข้อมูลเป็นเครื่องมือได้

แนวทางจัดการ COI ตามข้อสรุปของโครงการ regulatory reform

โดยที่เดิมยังไม่มีหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจนเกี่ยวกับความสัมพันธ์ในรูปแบบของการเป็นเจ้าหน้าที่และลูกหนี้ระหว่าง BHR และ issuer สำนักงานเสนอให้เปิดเผยความสัมพันธ์ว่า BHR เป็นเจ้าหน้าที่ของ issuer ในแบบ filing และหนังสือชี้ชวนอย่างชัดเจน

4. การแก้ไข COI ที่สืบเนื่องมาจากการเสนอขายหลักทรัพย์ที่มีการเสนอขายบางส่วน

ให้ cornerstone investor (“CI”)

ประเด็นนี้เป็นประเด็นที่มีได้หยิบยกขึ้นในการดำเนินโครงการ regulatory reform เนื่องจากเป็นประเด็นที่มีลักษณะเฉพาะตัว มิได้เกิดขึ้นกับการเสนอขายหลักทรัพย์ทุกกรณี อย่างไรก็ตาม สำนักงานเห็นว่า เป็นประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการทำหน้าที่ของ UW ซึ่งเป็นตัวกลางที่สำคัญในกระบวนการเสนอขายหลักทรัพย์ ดังนั้น จึงขอเสนอแก้ไขข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับ CI ในคราวนี้ด้วย โดยสาระสำคัญ คือ ปัจจุบันหลักเกณฑ์ในการเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ CI กำหนดให้ CI ต้องเป็นผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (“II”) ซึ่ง UW ก็เข้าข่ายเป็น II ประเภทหนึ่ง ดังนั้นในทางเทคนิค UW จึงอาจเป็น CI ได้ด้วย อย่างไรก็ตาม โดยหลักการแล้ว ในการปฏิบัติหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ UW ต้องไม่จัดสรรหลักทรัพย์ที่ตนเองรับจัดจำหน่ายให้แก่ตนเอง กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุม บริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อยของตนเอง รวมถึงผู้เกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าว ก่อนจัดสรรให้แก่ลูกค้า เว้นแต่เป็นการจัดสรรหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจองซื้อของผู้จองซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งหลักการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การประกอบธุรกิจ UW ต้องคำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าเป็นสำคัญ UW จึงไม่ควรได้รับหลักทรัพย์ที่เสนอขายตัดหน้าลูกค้าของตนเอง ดังนั้น หาก UW เป็น CI ด้วย ก็จะเป็นการกระทำที่ขัดกับวัตถุประสงค์ดังกล่าว ในการนี้ สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ที่จะทำหน้าที่เป็น UW ของหลักทรัพย์ใดก็ตาม จะต้องไม่เป็น CI ในหลักทรัพย์ดังกล่าวที่เสนอขายในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

ส่วนที่ 3 : วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

โดยที่หลักเกณฑ์เกี่ยวกับ COI ในการออกและเสนอขายตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ปรับปรุงในครั้งนี้อย่างใหญ่เป็นการปรับปรุงหลักการในรายละเอียดของการพิจารณาและการกำหนดแนวทางในการจัดการ COI ให้ชัดเจนและเหมาะสมมากขึ้น โดยการกำหนดหลักการดังกล่าวบางลักษณะอาจเข้มงวดมากกว่าข้อกำหนดปัจจุบัน ดังนั้น เพื่อมิให้กระทบกับการประกอบธุรกิจของตัวกลางในกระบวนการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ จึงจะกำหนดวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับดังนี้

3.1 การพิจารณาความสัมพันธ์ที่เป็น COI ระหว่าง FA กับ issuer : เนื่องจากในทางปฏิบัติ FA จะต้องใช้เวลาในการทำ due diligence ระยะเวลาหนึ่งก่อนยื่นคำขออนุญาตออกและเสนอขายหลักทรัพย์กับสำนักงาน ดังนั้น จึงจะกำหนดให้ประกาศมีผลใช้บังคับหลังวันที่ออกประกาศ ประมาณ 1 ปี เพื่อให้เวลา FA ในการปรับปรุงคุณสมบัติที่อาจเข้าข่ายว่ามีความสัมพันธ์ที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงใหม่ในครั้งนี้อย่างเช่น หากออกประกาศวันที่ 1 เมษายน 2562 ก็จะเริ่มใช้หลักเกณฑ์ใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 เป็นต้นไป เป็นต้น ส่วนการเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่าง FA กับ issuer ในแบบ filing จะเริ่มใช้ทันที

3.2 การพิจารณาความสัมพันธ์ที่เป็น COI ระหว่าง UW กับ issuer : เนื่องจากในทางปฏิบัติข้อตกลงระหว่าง UW กับ issuer มักจัดทำขึ้นในช่วงใกล้วันเสนอขาย ดังนั้น จึงจะกำหนดให้ประกาศมีผลใช้บังคับทันทีที่ประกาศออก แต่กำหนดข้อยกเว้นเฉพาะกาลให้กับ UW ที่มีข้อตกลงหรือสัญญาจัดจำหน่ายหลักทรัพย์กับ issuer ก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ส่วนการเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่าง UW กับ issuer ในแบบ filing ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้จะเริ่มใช้ทันที

3.3 การเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่าง BHR กับ issuer ในแบบ filing (กรณีตราสารหนี้) : จะเริ่มใช้ทันที

3.4 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับ CI : เนื่องจากเป็นเรื่องเฉพาะตัว มิได้เกิดขึ้นกับการเสนอขายหลักทรัพย์ทุกกรณี ดังนั้น จึงจะกำหนดให้เริ่มใช้ทันที

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์
ในกระบวนการออกและเสนอขายตราสารทุนและตราสารหนี้

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/ องค์กร _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

e-mail address _____

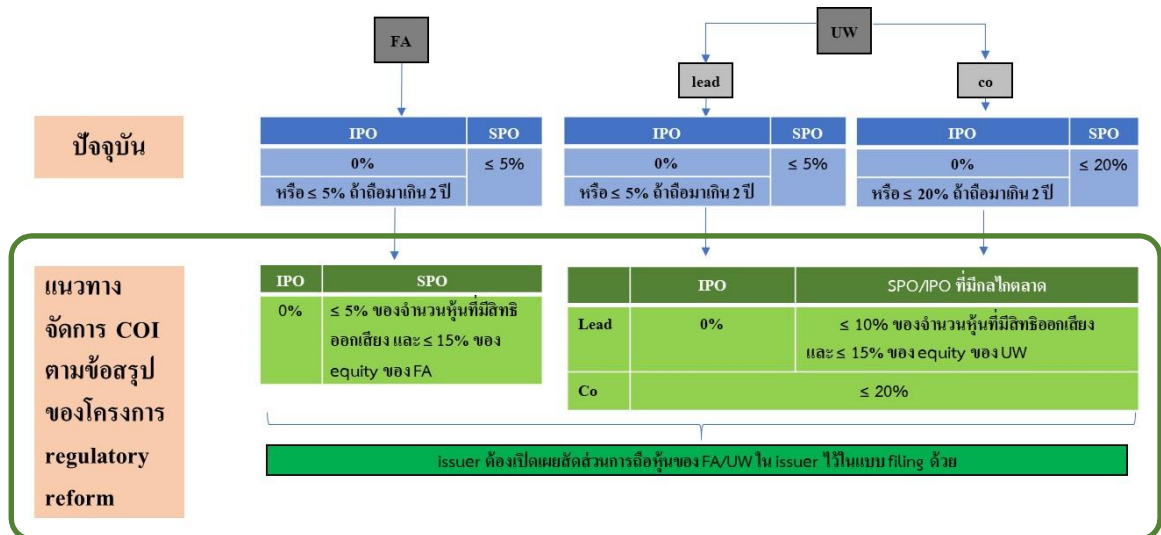
สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น

- บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน หรือทรัสต์
- บริษัทที่สนใจระดมทุนผ่านตลาดทุน
- บริษัทหลักทรัพย์
- ที่ปรึกษาทางการเงิน
- ผู้จัดการกองทรัสต์
- อื่น ๆ ระบุ _____

ความเห็นหรือข้อเสนอแนะ

1. การถือหุ้นระหว่าง FA/UW กับ issuer

1.1 การถือหุ้นของ FA/UW ใน issuer



ทั้งนี้ สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ ให้ใช้แนวทางจัดการ COI ระหว่าง issuer กับ FA ตามแผนภาพข้างต้น ส่วนแนวทางจัดการ COI ระหว่าง issuer กับตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้ใช้วิธีเปิดเผยความสัมพันธ์ในแบบ filing

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

- 1) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. /2562 เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 (ฉบับที่..)
- 2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทธ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่..)
- 3) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (ฉบับที่..)
- 4) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่..)
- 5) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่..)
- 6) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายสุกุกและการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่..)
- 7) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ สจ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่..)

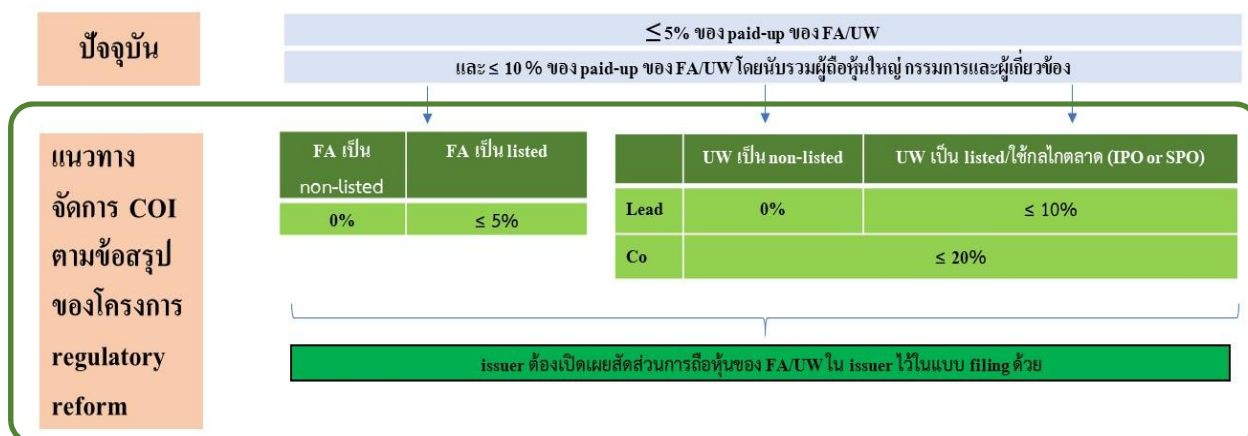
ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

1.2 การถือหุ้นของ issuer ใน FA/UW



ทั้งนี้ สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ ให้ใช้แนวทางจัดการ COI ระหว่าง issuer กับ FA ตามแผนภาพข้างต้น ส่วนแนวทางจัดการ COI ระหว่าง issuer กับตัวกลางที่ทำหน้าที่ขายตราสารหนี้ใช้วิธีเปิดเผยความสัมพันธ์ในแบบ filing

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

- 1) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. /2562 เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 (ฉบับที่..)
- 2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทธ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่..)
- 3) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (ฉบับที่..)
- 4) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่..)
- 5) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่..)
- 6) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายศุภกและการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่..)
- 7) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ สจ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่..)

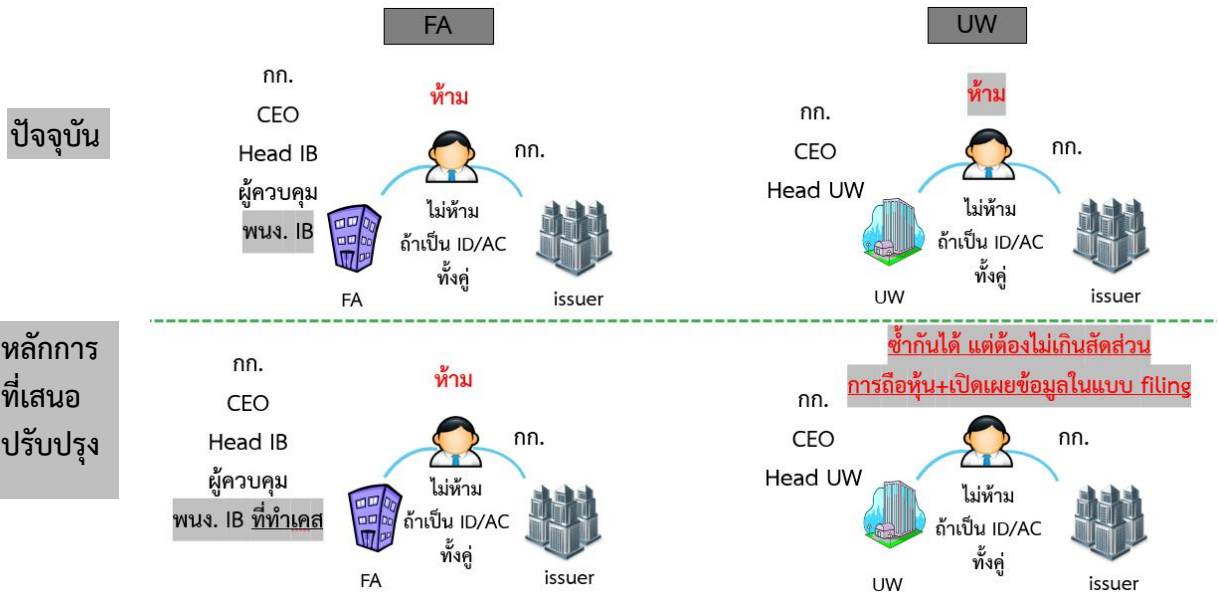
ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

2. กรรมการของ issuer มีบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันไปเป็นกรรมการหรือบุคลากรในสาย FA/UW



ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

- 1) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. /2562 เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 (ฉบับที่..)
- 2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทธ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่..)
- 3) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (ฉบับที่..)
- 4) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่..)
- 5) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่..)
- 6) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายสต็อกและการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่..)
- 7) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ สจ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่..)

ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

3. กลุ่มของ BHR มีสถานะเป็นเจ้าหนี้ของ issuer

- 1) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่..)
- 2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายสต็อกและการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่..)

3) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ สจ. /2562 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่..)

ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

4. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ที่จะทำหน้าที่เป็น UW ของหลักทรัพย์ใดก็ตามจะต้องไม่เป็น CI ในหลักทรัพย์ดังกล่าวที่เสนอขายในช่วงระยะเวลาเดียวกัน (ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ต.ท. ที่ ทจ. /2562 เรื่อง การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจงเพื่อประโยชน์ในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่..))

ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

5. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้ประกาศมีผลใช้บังคับดังนี้

5.1 การพิจารณาความสัมพันธ์ที่เป็น COI ระหว่าง FA กับ issuer : เนื่องจากในทางปฏิบัติ FA จะต้องใช้เวลาในการทำ due diligence ระยะหนึ่งก่อนยื่นคำขออนุญาตออกและเสนอขายหลักทรัพย์กับสำนักงาน ดังนั้น จึงจะกำหนดให้ประกาศมีผลใช้บังคับหลังวันที่ออกประกาศ ประมาณ 1 ปี เพื่อให้เวลา FA ในการปรับปรุงคุณสมบัติที่อาจเข้าข่ายว่ามีความสัมพันธ์ที่ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงใหม่ในครั้งนี้ เช่น หากออกประกาศวันที่ 1 เมษายน 2562 ก็จะเริ่มใช้หลักเกณฑ์ใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563 เป็นต้นไป เป็นต้น ส่วนการเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่าง FA กับ issuer ในแบบ filing จะเริ่มใช้ทันที

5.2 การพิจารณาความสัมพันธ์ที่เป็น COI ระหว่าง UW กับ issuer : เนื่องจากในทางปฏิบัติ ข้อตกลงระหว่าง UW กับ issuer มักจัดทำขึ้นในช่วงใกล้วันเสนอขาย ดังนั้น จึงจะกำหนดให้ประกาศมีผลใช้ บังคับทันทีที่ประกาศออก แต่กำหนดข้อยกเว้นเฉพาะกาลให้กับ UW ที่มีข้อตกลงหรือสัญญาจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กับ issuer ก่อนวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ส่วนการเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่าง UW กับ issuer ในแบบ filing ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้จะเริ่มใช้ทันที

5.3 การเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่าง BHR กับ issuer ในแบบ filing (กรณีตราสารหนี้) : จะเริ่มใช้ทันที

5.4 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับ CI : เริ่มใช้ทันที

ความเห็น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ

6. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
หรือโทรสารหมายเลข 0-2263-6502
หรือ email: corporat@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 6 เมษายน 2562

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