

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เกณฑ์ในการกำกับดูแลผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน

เรื่อง

มาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายใน
อันเนื่องมาจากการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงิน



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

อาคารดิทีทแฮล์มทาวเวอร์ส บี ชั้น 14-16 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อท. 2/2549

เกณฑ์ในการกำกับดูแลผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน

เรื่อง

มาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในอันเนื่องมาจากการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงิน

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2549

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 28 เมษายน 2549

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์และฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

มีนาคม 2549

ที่มา

ในการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน กฎหมายกำหนดให้ผู้ออกและเสนอขายหุ้นต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) ที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. เป็นผู้นำหน้าที่ในการให้คำปรึกษาให้ความเห็น และตรวจสอบข้อมูลของบริษัท (due diligence) รวมทั้งจัดเตรียมข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้น เพื่อให้บริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วน และเปิดเผยข้อมูลให้เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ เมื่อจะทำการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจะต้องแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“underwriter”) เพื่อทำหน้าที่กระจายหุ้นด้วยโดยในการทำหน้าที่ดังกล่าว FA และ underwriter จำเป็นต้องมีความเป็นอิสระไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำหน้าที่ และต้องไม่ใช่ข้อมูลที่ได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ไม่ว่าแก่ตนเองหรือผู้อื่น นอกจากนี้ ในฐานะที่เป็น underwriter ซึ่งมีส่วนร่วมในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นของบริษัท จะต้องไม่ดำเนินการใด ๆ อันอาจมีผลทำให้ราคา หรือความต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทผิดไปจากสภาพปกติ เช่น การจัดทำหรือเผยแพร่บทวิจัย การให้ข่าว หรือการซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทที่ตนทำหน้าที่เป็น underwriter เป็นต้น ทั้งนี้ ภายในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายโดยตรงหรือทางอ้อม

อย่างไรก็ดี เนื่องจากเกณฑ์ปัจจุบันยังไม่ครอบคลุมถึงกรณีที่ FA underwriter รวมทั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องซื้อหรือขายหุ้น โดยเฉพาะในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น ก.ล.ต. จึงเห็นควรให้มีการแก้ไขประกาศที่เกี่ยวข้องโดยมีหลักการตามที่แนบมาพร้อมนี้ โดยขอให้ FA หรือ underwriter นำส่งข้อคิดเห็นเรื่องดังกล่าวต่อ ก.ล.ต. ภายในวันที่ 28 เมษายน 2549 ในกรณีที่ประสงค์จะสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อได้ที่ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2263-6047 หรือ e-mail: seccom@sec.or.th

การแก้ไขประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน

วัตถุประสงค์

เนื่องจากการประกอบธุรกิจของที่ปรึกษาการเงิน (“FA”) หรือผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“underwriter”) จะมีส่วนร่วมในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น และตรวจสอบข้อมูลของบริษัท (due diligence) เพื่อจัดเตรียมข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น โดยจะได้รับทราบข้อมูลในเชิงลึกซึ่งไม่ได้มีการเปิดเผยทั่วไปผ่านหนังสือชี้ชวน จึงอาจมีข้อครหาเกี่ยวกับความอิสระหรือการประกอบธุรกิจเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ ทั้งในรูปของการใช้ข้อมูลภายในที่ตนได้ล่วงรู้มาเพื่อประโยชน์ต่อตนเองหรือกลุ่มตน รวมทั้งการดำเนินการอื่นใดเพื่อหวังประโยชน์ทางด้านธุรกิจในอนาคตของ FA และ underwriter เช่น การซื้อขายหุ้นเพื่อพวงหรือทำราคาให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาที่ตนมีส่วนกำหนด การให้ข่าวหรือการซื้อขายในลักษณะที่มีวัตถุประสงค์ให้นักลงทุนทั่วไปเข้าใจว่าหุ้นดังกล่าวเป็นที่ต้องการซึ่งไม่ตรงกับสภาพความเป็นจริงหรือสภาพตลาดในขณะนั้น เป็นต้น นอกจากนี้ เนื่องจากเป็นหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (หุ้น IPO) จึงอาจต้องใช้ระยะเวลาหนึ่งเพื่อให้ราคาหุ้นมีโอกาสปรับเข้าสู่จุดสมดุล จึงอาจก่อให้เกิดข้อครหาหาก FA หรือ underwriter มีการซื้อขายหุ้น โดยเฉพาะในช่วงแรกที่หุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ดังนั้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ก.ล.ต. จึงเห็นควรกำหนดห้าม FA และ underwriter ที่มีส่วนในการกำหนดราคา (lead underwriter) ซื้อหรือขายหุ้นที่ตนรับเป็นที่ปรึกษาหรือรับจัดจำหน่ายเป็นระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก ทั้งนี้ การห้ามซื้อหรือขายดังกล่าวรวมถึงการห้ามซื้อหรือขายใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (“NVDR”) ที่มีหุ้นของบริษัทดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิงด้วย

ประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ประกาศว่าด้วย หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
2. ประกาศว่าด้วยการยื่นและการยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์
3. ประกาศว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงิน

ขอบเขตการบังคับใช้

1. underwriter ทุกรายที่มีส่วนร่วมในการกำหนดราคาเสนอขาย (lead underwriter) โดยจะต้องมีการระบุไว้อย่างชัดเจนไว้ในส่วนที่ 3 “ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์” ของแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ในกรณีที่ไม่มีการระบุไว้ชัดเจนว่า underwriter รายใดเป็น lead underwriter เกณฑ์จะใช้บังคับกับ underwriter ทุกราย
2. FA ทุกรายที่มีส่วนร่วมในการจัดเตรียมข้อมูลและเอกสารเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

หลักการที่เสนอแก้ไข/เพิ่มเติม

1. ห้ามมิให้ FA และ lead underwriter ซื้อหรือขายหุ้นที่ตนรับเป็นที่ปรึกษาหรือรับจัดจำหน่ายแล้วแต่กรณี และ NVDR ที่มีหุ้นดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง เป็นระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดยตรงหรือทางอ้อม อย่างไรก็ตาม ข้อกำหนดดังกล่าวไม่รวมถึงการซื้อขายหุ้นของ lead underwriter ในกรณีดังต่อไปนี้

1.1 การซื้อจากผู้เสนอขายหุ้นในกรณีที่ไม่สามารถจำหน่ายได้สำหรับการรับจัดจำหน่ายแบบ firm commitment

1.2 การซื้อหรือขายเพื่อบัญชีหลักทรัพย์ของตนเอง ซึ่งเป็นผลจากความผิดพลาดในการส่งคำสั่งซื้อขายหุ้นให้แก่ลูกค้า (เข้า error port)

1.3 การซื้อหุ้นเพื่อบัญชีหลักทรัพย์ของตนเอง ในฐานะที่ได้รับแต่งตั้งเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้จองซื้อซึ่งได้รับจัดสรรหุ้นเกินกว่าจำนวนที่จัดจำหน่าย

ทั้งนี้ ข้อห้ามดังกล่าวจะใช้เฉพาะกรณีที่เป็นการซื้อขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (หุ้น IPO) เท่านั้น

2. การซื้อหรือขาย “ทางอ้อม” จะหมายถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

2.1 การซื้อหรือขายโดยอาศัยบัญชีซื้อขายของบุคคลอื่น

2.2 การชักชวนบุคคลอื่นให้ทำการซื้อหรือขาย

2.3 การบอกกล่าวข้อมูลภายในเกี่ยวกับบริษัทที่ FA หรือ lead underwriter รับเป็นที่ปรึกษาหรือรับจัดจำหน่ายให้บุคคลอื่นทราบ โดยรู้หรือควรรู้ว่าบุคคลดังกล่าวมีการลงทุนในหลักทรัพย์

2.4 การรู้เห็นหรือมีส่วนร่วมในการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้นนั้นๆของบุคคลอื่น

2.5 การให้การสนับสนุนทางการเงินที่เกี่ยวกับการซื้อหรือขายหุ้นนั้น

ทั้งนี้ ในการพิจารณาว่าเป็นการซื้อหรือขายทางอ้อมหรือไม่ตามที่กล่าวข้างต้น ก.ล.ต. จะพิจารณาจากข้อเท็จจริงหรือพฤติกรรมแวดล้อมประกอบและเจตนาที่หลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้นด้วย เช่น การอนุมัติวงเงินการซื้อขายที่สูงกว่าเกณฑ์ที่ถือปฏิบัติทั่วไป การซื้อขายหรือพฤติกรรมอื่นใดของบุคคลที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทในกลุ่มเดียวกัน ความสัมพันธ์ส่วนตัวอื่นใดนอกเหนือจากนิติสัมพันธ์ตามกฎหมาย เป็นต้น

3. ดังนั้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ FA หรือ lead underwriter อาจต้องรับผิดชอบบุคคลที่เกี่ยวข้องกับตนมีการซื้อหรือขายหุ้นตามที่กล่าวข้างต้น จึงกำหนดหน้าที่ให้ FA และ lead underwriter จะต้องแจ้งให้ “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” ของตนเองทราบว่า ตนกำลังทำหน้าที่เป็น FA และ/หรือ lead underwriter ซึ่งมีข้อกำหนดถูกห้ามมิให้ซื้อหรือขายหุ้น และ NVDR ที่มีหุ้นดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง ตามที่กล่าวข้างต้นด้วย

อนึ่ง “บุคคลที่เกี่ยวข้อง” ให้ความหมายรวมถึงบุคคลดังต่อไปนี้

- (1) บริษัทที่ถือหุ้นใน FA หรือ lead underwriter หรือ เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง (บริษัทใหญ่)
- (2) บริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทตาม (1) เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง
- (3) บริษัทที่ถือหุ้นต่อไปเป็นทอด ๆ โดยบริษัทตาม (2) โดยการถือหุ้นในแต่ละทอดมีจำนวนเกินร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง
- (4) บริษัทที่ FA หรือ lead underwriter ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง
- (5) บริษัทที่บริษัทตาม (4) ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง
- (6) บริษัทที่ถือหุ้นต่อไปเป็นทอด ๆ โดยบริษัทตาม (5) โดยการถือหุ้นในแต่ละทอดมีจำนวนเกินร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง

แบบสำรวจความคิดเห็น

เกณฑ์ในการกำกับดูแลผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน

เรื่อง

มาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในอันเนื่อง
มาจากการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงิน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter)

ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA)

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

ข้อคิดเห็น

1. หลักการ

ท่านเห็นด้วยกับแนวคิดในการกำหนดมาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์
และการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในอันเนื่องมาจากการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
และที่ปรึกษาทางการเงิน โดยการห้าม lead underwriter และ FA ซื้อหรือขายหุ้นที่ตนเอง
รับจำหน่ายหรือรับเป็นที่ปรึกษาหรือไม่

เห็นด้วย เพราะ _____

ไม่เห็นด้วย เพราะ _____

2. ขอบเขตการบังคับใช้

ท่านเห็นด้วยกับการบังคับใช้เฉพาะผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในการกำหนดราคา
เสนอขาย (lead underwriter) และที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) หรือไม่

เห็นด้วย เพราะ _____

ไม่เห็นด้วย เพราะ _____

3. ประเภทหลักทรัพย์ที่บังคับใช้

ท่านเห็นด้วยกับการบังคับใช้เฉพาะกับ “หุ้น” “ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย” และ “หุ้นที่เกิดจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหลักทรัพย์แปลงสภาพ” เท่านั้นหรือไม่

เห็นด้วย เพราะ _____

ไม่เห็นด้วย เพราะ _____

4. ลักษณะการเสนอขาย

ท่านเห็นด้วยกับการบังคับใช้เฉพาะกับการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) เท่านั้นหรือไม่

เห็นด้วย เพราะ _____

ไม่เห็นด้วย เพราะ _____

5. ระยะเวลาห้ามซื้อขาย

ท่านเห็นว่าระยะเวลาที่ห้าม underwriter และ FA ซื้อหรือขายหุ้นที่รับจัดจำหน่ายและรับเป็นที่ปรึกษาในช่วง 30 วันนับจากวันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก มีความเหมาะสมหรือไม่

เหมาะสม เพราะ _____

ไม่เหมาะสม โดยระยะเวลาที่เหมาะสมคือ _____

เพราะ _____

6. ข้อคิดเห็น/ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 14 อาคารดีทีเอสเอ็ม ทาวเวอร์ส บี 93/1
ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
หรือ โทรสาร 02-263-6308
หรือ Email : seccom@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น 28 เมษายน 2549

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้