



เอกสารเผยแพร่ในการรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

แนวคิดในการให้บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ใช้สิทธิออกเสียง

เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่ออธิบายแนวความคิดในการให้บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ใช้สิทธิออกเสียง และเปิดโอกาสให้ผู้ที่เกี่ยวข้องแสดงความคิดเห็นในเรื่องดังกล่าว ทั้งนี้ โปรดส่งข้อคิดเห็นกลับไปยังฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ชั้น 13 อาคารดิทีทแฮล์ม ทาวเวอร์ส บี ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 หรือทางโทรสาร 0-2651-5949 หรือทาง e-mail: corporat@sec.or.th ภายในวันที่ 31 มกราคม 2546 เพื่อสำนักงานจะได้รวบรวมความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมาใช้ประกอบการพิจารณาต่อไป

สำนักงานขอบคุณทุกท่านที่ให้ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



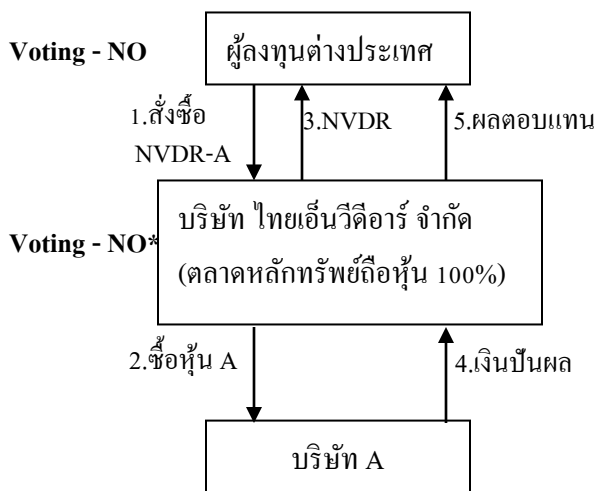
แนวคิดในการให้บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ใช้สิทธิออกเสียง

หลักการของ NVDR (Non-voting Depositary Receipt)

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ ได้ร่วมกันพัฒนา NVDR ขึ้น เพื่อเป็นเครื่องมือให้ผู้ลงทุนต่างประเทศ เลือกลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่มีข้อจำกัดเรื่องการถือหุ้นของบุคคลต่างด้าว โดยผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนทางการเงิน (เช่น เงินปันผล สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน) เช่นเดียวกับการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนโดยตรง แต่ผู้ลงทุนไม่มีสิทธิออกเสียงในตราสารที่ถือ นั่น ทั้งนี้ เพื่อมิให้ตราสารนี้เป็นทางเลือกที่ผู้ลงทุนต่างประเทศใช้ในการเข้ามีอำนาจควบคุมบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นเจตนารมณ์สำคัญของการมีข้อจำกัดการถือหุ้นของคนต่างด้าวตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว

โครงสร้างของ NVDR

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดตั้งบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ขึ้นและถือหุ้น 100% ในบริษัทดังกล่าว โดย



- เมื่อผู้ลงทุนต่างประเทศต้องการลงทุนในหุ้นใด ก็จะแจ้งความประสงค์ไปยังบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ เพื่อซื้อและถือหุ้นนั้นในนามบริษัท โดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ จะออก NVDR ให้ผู้ลงทุน
- เมื่อบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ได้รับผลตอบแทนจากเงินลงทุนในหุ้น ก็จะส่งต่อผลตอบแทนนั้นให้ผู้ถือ NVDR
- เมื่อผู้ลงทุนต้องการขายเงินลงทุน ก็จะแจ้งให้บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ขายหุ้น และนำเงินที่ได้รับมาจ่ายคืนให้ผู้ถือ NVDR

ทั้งนี้ บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนว่าจะไม่เข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น และใช้สิทธิออกเสียงในหุ้นที่ถือ นั้น เว้นแต่เป็นการประชุมเพื่อขอมติเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. เกี่ยวกับการอนุญาต

ให้ออก NVDR ด้วยโครงสร้างดังกล่าว ผู้ลงทุนต่างประเทศจึงไม่มีสิทธิออกเสียงใน NVDR นั้น ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

สภาพปัจจุบัน

ปัจจุบัน NVDR ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนเป็นอย่างมาก โดยมีการออก NVDR บนหุ้นของบริษัทจดทะเบียน 366 บริษัท จากบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 395 บริษัท และบริษัทไทย เอ็นวีดีอาร์ฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียน ดังนี้

ร้อยละของทุนชำระแล้ว	จำนวนบริษัท	บริษัท
25% - 30%	1	GOLD
20% - 25%	1	TTA
15% - 20%	5	BBL, PSL, UV, SINGER, NFS
10% - 15%	3	SCC, BROOK, AA
5% - 10%	20	TFB, TASCOS, ROINET, TNS, SSC, EGCOMP, CPN, LH, CPL, AH, MATI, NMG, CTW, PATKOL, ROJANA, TUF, SUSCO, RAIMON, KWH, PA
น้อยกว่า 5%	336	-

ที่มา : www.set.or.th/static/nvdr/nvdr_outstanding1_1.html เป็นข้อมูล ณ วันที่ 26 พฤศจิกายน 2545

ประเด็นปัญหา

1. จากการที่บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนจำนวนมาก และในบางบริษัทก็มีสัดส่วนการถือหุ้นสูง เมื่อบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ไม่เข้าประชุม ทำให้บริษัทจดทะเบียนบางแห่งประชุมผู้ถือหุ้นไม่ได้ เพราะมีผู้ถือหุ้นมาประชุมไม่ครบองค์ประชุม (1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ทำให้ต้องเรียกประชุมใหม่ ซึ่งทำให้เป็นต้นทุนด้านค่าใช้จ่ายและระยะเวลาของบริษัทจดทะเบียน

2. ผู้ลงทุนต่างประเทศบางกลุ่ม เช่น กองทุนบางประเภท ไม่สามารถลงทุนใน NVDR เนื่องจากผู้จัดการกองทุนมีหน้าที่ (fiduciary duties) ต้องดูแลประโยชน์และสิทธิของผู้ลงทุนในกองทุน ดังนั้น เมื่อ NVDR ไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียง ผู้จัดการกองทุนเหล่านี้ก็ไม่สามารถดูแลสิทธิของผู้ลงทุนของตนเอง และ ไม่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์นี้

แนวทางที่เสนอ

เพื่อแก้ปัญหาข้างต้น เห็นควรแก้ไขให้บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ สามารถเข้าร่วมประชุม และใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ถือหุ้นอยู่ได้ แต่ต้องเป็น การใช้สิทธิออกเสียงโดยอิสระ ตามดุลยพินิจของบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ เอง มิใช่การออกเสียงตามคำสั่งของผู้ถือ NVDR ดังนั้น ผู้ถือ NVDR จึงยังไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียง เพียงแต่มีบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ใช้สิทธิออกเสียงให้ในทางที่เห็นว่าน่าจะเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือหุ้นโดยรวม

นโยบายในการใช้สิทธิออกเสียงของบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ

บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ จะเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงไว้ในหนังสือชี้ชวน ซึ่งจะนำไปตามหลักการ ดังนี้

1. ใช้สิทธิออกเสียง โดยอิสระจากผู้ถือ NVDR โดยจะไม่มีกรับมอบฉันทะ หรือ ขอความเห็นจากผู้ถือ NVDR ก่อนที่จะไปใช้สิทธิออกเสียง

2. ออกเสียงตามดุลยพินิจที่เห็นว่าดีที่สุดสำหรับผู้ถือหุ้นโดยรวม

3. เปิดเผยการลงคะแนนเสียงของบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ว่ามีการใช้สิทธิออกเสียงในแต่ละวาระอย่างไร (เห็นด้วย หรือไม่เห็นด้วย) หลังวันประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อความโปร่งใส และให้ผู้ถือ NVDR สามารถติดตามการดำเนินการของบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ได้

4. ใช้สิทธิออกเสียงเฉพาะบริษัทที่ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ (เช่น ตั้งแต่ 5% ขึ้นไป) เนื่องจากบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ถือหุ้นอยู่ในบริษัทจำนวนมาก จึงเป็นไปได้ยากที่บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ จะเข้าร่วมประชุมในทุกบริษัท ดังนั้น บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ จึงอาจจะไปใช้สิทธิออกเสียงเฉพาะในบริษัทที่ถือหุ้นจำนวนพอสมควร ซึ่งการเข้าประชุมและใช้สิทธิออกเสียงดังกล่าวอาจจะมีผลกระทบต่อองค์ประชุม และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ในบางมติที่สำคัญ ผู้ถือหุ้นตั้งแต่ 5% ขึ้นไป สามารถใช้สิทธิคัดค้านได้ เช่น การเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่กรรมการและพนักงานในลักษณะกระจุกตัว การเสนอขายหลักทรัพย์ในราคาต่ำกว่าราคาตลาด เป็นต้น)

ผลกระทบ

การแก้ไขหลักเกณฑ์ให้บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ใช้สิทธิออกเสียงในหุ้นที่ถือได้ตามแนวทางข้างต้น ไม่มีผลกระทบต่อการควบคุมกิจการของผู้ถือ NVDR ซึ่งเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ

เนื่องจากโดยผู้ถือ NVDR เองยังไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียงได้เช่นเดิม ดังนั้นจึงไม่น่าจะขัดกับเจตนารมณ์ของกฎหมายว่าด้วย การควบคุมการประกอบธุรกิจของบุคคลต่างด้าว อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าวน่าจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดทุนโดยรวม ดังนี้

1. การเข้าประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ จะช่วยลดปัญหาองค์ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ครบตามที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนด ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายให้บริษัทจดทะเบียนที่มีปัญหาดังกล่าว
2. การที่บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ ใช้สิทธิออกเสียงในแนวทางที่เห็นว่า จะเป็นไปเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม น่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยทั่วไป และช่วยถ่วงดุลการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ด้วย และโดยที่บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ เป็นบริษัทที่ตลาดหลักทรัพย์ถือหุ้นทั้ง 100% จึงน่าจะเป็นบุคคลที่น่าเชื่อถือว่าจะใช้สิทธิออกเสียงตามแนวทางดังกล่าวจริง
3. การใช้สิทธิออกเสียงของบริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ มีลักษณะคล้ายเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ (trustee) ของผู้ถือ NVDR ดังนั้นจึงน่าจะทำให้กองทุนบางแห่งที่เดิมไม่สามารถลงทุนใน NVDR เนื่องจากมีหน้าที่ต้องดูแลสิทธิของผู้ลงทุนในกองทุนของตน สามารถลงทุนใน NVDR ได้มากขึ้น

การดำเนินการต่อไป

เพื่อประโยชน์ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในครั้งถัดไป ซึ่งบริษัทส่วนมากที่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม จะต้องจัดประชุมสามัญประจำปีภายในเดือนเมษายน สำนักงาน ก.ล.ต. และบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ จึงมีแผนจะแก้ไขประกาศที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2546 เพื่อให้ทันสำหรับการประชุมในเดือนเมษายน 2546

หากท่านใดประสงค์จะแสดงข้อคิดเห็นเกี่ยวกับการแก้ไขให้บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ฯ สามารถใช้สิทธิออกเสียงได้ตามที่เสนอมานี้ ขอได้โปรดส่งความเห็นไปยังฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารดิทแฮล์ม ทาวเวอร์สบี ถนนวิทญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 หรือโทรสาร 0-2651-5949 หรือ e-mail: corporat@sec.or.th ภายในวันที่ 31 มกราคม 2546 เพื่อสำนักงานจะได้รวบรวมความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมาใช้ประกอบการพิจารณาต่อไป

จัดทำโดย ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

29 พฤศจิกายน 2545