



**เอกสารรับฟังความคิดเห็น**

**เลขที่ อจท. 7/2559**

**เรื่อง**

**การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก  
ให้กับผู้มีอุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์**

**เผยแพร่เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2559**

**สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)**

**ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ ตามที่ติดต่อด้านล่าง**

**หรือ email : [corporat@sec.or.th](mailto:corporat@sec.or.th)**

**วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 14 มีนาคม 2559**

**ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้**

1. นายนิติ อินทรวินชา โทรศัพท 0-2263-6111
2. นางสาววรรณษา อื้อเชี่ยวชาญกิจ โทรศัพท 0-2263-6123
3. นายจรรย์ เจริญตั้งสินชัย โทรศัพท 0-2695-9537
4. นางสาวกวิณฑิพย์ แร่ทอง โทรศัพท 0-2695-4690

**สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้**

---

**สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์**

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2263-6111 หรือ 0-2263-6123 หรือ 0-2695-9537 โทรสาร 0-2263-6366

## Executive Summary

เกณฑ์ปัจจุบันเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (“หุ้น IPO”) กำหนดให้บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ต้องมีการแบ่งแยกหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่บุคคลต่าง ๆ เช่น บุคคลที่มีความสัมพันธ์<sup>1</sup> (related persons “RP”) หรือผู้มีอุปการคุณ เป็นต้น โดยเปิดเผยข้อมูลการจัดสรรหุ้นดังกล่าวไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นและหนังสือชี้ชวน (“แบบ filing”) และมีข้อกำหนดให้บริษัทสามารถจัดสรรหุ้นให้กับ RP ได้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด<sup>2</sup> แต่ไม่มีข้อจำกัดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัท

ทั้งนี้ เพื่อให้การจัดสรรหุ้น IPO เป็นไปตามเจตนารมณ์ที่ต้องการกระจายหุ้นให้ผู้ลงทุนทั่วไปอย่างเพียงพอและมีการจัดสรรหุ้นในส่วนของผู้มีอุปการคุณของบริษัทเป็นการจัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณที่สร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างแท้จริง และป้องกันการใช้ช่องทางการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัทในสัดส่วนที่สูงและควบคุมปริมาณหุ้น IPO ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) จนก่อให้เกิดภาวะตลาดที่มีการซื้อขายหุ้น IPO ในลักษณะที่ผิดปกติ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้น IPO ดังนี้

### 1. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัท

1.1 ปรับปรุงนิยามของ “ผู้มีอุปการคุณ” หมายถึง บุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณที่สร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่องและชัดเจน ตามหลักเกณฑ์เงื่อนไขที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ

1.2 ให้บริษัทกำหนดลักษณะของกลุ่มผู้มีอุปการคุณและจัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณ โดยต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการ และแนบเป็นส่วนหนึ่งของเอกสารประกอบคำขออนุญาตเสนอขายหุ้น IPO (“คำขอฯ”)

1.3 ให้บริษัทต้องเปิดเผยการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณในแบบ filing ให้ชัดเจน โดยให้เปิดเผยว่า บริษัทประสงค์จะจัดสรรให้กับกลุ่มบุคคลใดบ้าง ที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างไร

1.4 กำหนดสัดส่วนจำนวนหุ้น IPO ที่จัดสรรให้ผู้มีอุปการคุณรวมกับการจัดสรรหุ้นให้กับ RP ของบริษัทได้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด<sup>3</sup> โดยในกรณีบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO เป็นบริษัทหลักทรัพย์ สัดส่วนดังกล่าวไม่นับรวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้แก่ผู้มีอุปการคุณที่เป็นลูกค้าของบริษัท

<sup>1</sup> RP หมายถึง กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม บริษัทใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลของบุคคลดังกล่าว

<sup>2</sup> ไม่รวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีบริษัทที่ออกหุ้นเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน (pre-emptive right)

<sup>3</sup> ไม่รวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีบริษัทที่ออกหุ้นเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน (pre-emptive right)

2. หลักเกณฑ์การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO และการทำหน้าที่ของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“underwriter”)

2.1 ให้ underwriter ร่วมกับบริษัทลงนามในรายงานผลการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณ ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 200 รายแรก (ตามแบบ 81-1-IPO200) ต่อสำนักงานด้วย จากเดิมที่ underwriter ร่วมกับบริษัทลงนามในแบบรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO (ตามแบบ 81-1-IPO) เท่านั้น

2.2 ให้บริษัทรายงานข้อมูลและรายละเอียดผู้มีอุปการคุณเพิ่มเติมในแบบ 81-1-IPO 200 ได้แก่ ที่อยู่และเบอร์โทรศัพท์ที่สามารถติดต่อได้ ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่นำหุ้น IPO เข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ และชื่อเจ้าหน้าที่การตลาดที่ดูแลบัญชี (กรณีที่มีการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์)

2.3 ลดระยะเวลาการรายงานผลการขายหุ้น IPO ตามแบบ 81-1-IPO และแบบ 81-1-IPO 200 ต่อสำนักงาน จากเดิมภายใน 45 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้น เป็นภายใน 7 วันทำการนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้น เนื่องจากที่ผ่านมามีการนำหุ้น IPO เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หลังเสนอขายหุ้น IPO ในระยะเวลาที่สั้นลงเหลือเพียงประมาณ 7 วัน ซึ่งบริษัทต้องจัดทำรายชื่อผู้ถือหุ้นที่ได้รับการจัดสรรหุ้น IPO ให้แล้วเสร็จก่อนวันแรกที่จะทำการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

3. หลักเกณฑ์อื่น ๆ

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO และเงื่อนไขการอนุญาต ดังนี้

3.1 กำหนดให้ข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงานต้องไม่มีเหตุสงสัยว่า ไม่ถูกต้องครบถ้วน หรือปกปิดข้อมูล

3.2 กำหนดระยะเวลา 5 ปีก่อนยื่นคำขอฯ บริษัทต้องไม่เคยถูกสำนักงานปฏิเสธคำขอฯ หรือบริษัทเคยถอนคำขอฯ โดยไม่ได้ชี้แจงข้อสงสัยของสำนักงาน เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงาน ไม่ถูกต้องครบถ้วน หรือปกปิดข้อมูลในเรื่องที่มีนัยสำคัญที่อาจกระทบต่อการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัท

3.3 ขยายระยะเวลาของเงื่อนไขการอนุญาตว่า ห้ามมิให้บริษัทที่จะนำหุ้น IPO เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคา IPO ให้กับบุคคลเฉพาะเจาะจงในช่วง 180 วันก่อนวันยื่นคำขอฯ ต่อสำนักงาน

## 1. ที่มาของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

### 1.1. สภาพปัจจุบัน

(1) ปัจจุบันหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (“หุ้น IPO”) ยังไม่มีการกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณ และไม่มีข้อกำหนดให้บริษัทเปิดเผยความสัมพันธ์หรือลักษณะของผู้มีอุปการคุณที่ต้องเป็นบุคคลที่สร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างชัดเจน

(2) จากข้อมูลสถิติการเสนอขายหุ้น IPO ในปี 2557 – สิงหาคม 2558 พบว่า มีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) จำนวน 54 บริษัท และมีหุ้น 19 บริษัทที่มีราคาปิดในวันแรกที่ซื้อขายหุ้นสูงกว่า 100% ของราคาเสนอขายหุ้น IPO

(3) จากข้อมูลสถิติดังกล่าว การจัดสรรหุ้น IPO ของ 19 บริษัทที่มีราคาปิดในวันแรกที่ซื้อขายหุ้นสูงกว่า 100% ของราคาเสนอขายหุ้น IPO ส่วนใหญ่เป็นการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ (related persons “RP”) ของบริษัทในสัดส่วนที่สูง (สัดส่วนเฉลี่ย 30% -37% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO) นอกจากนี้ ยังพบว่า รายชื่อผู้ที่ได้รับจัดสรรหุ้น IPO ในฐานะผู้มีอุปการคุณมีซ้ำรายกันในหลายบริษัทซึ่งอยู่คนละประเภทอุตสาหกรรม และบริษัทมีการเปิดเผยความสัมพันธ์หรือลักษณะของผู้มีอุปการคุณหรือสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทที่ไม่ชัดเจน เช่น ผู้ให้คำแนะนำ/ที่ปรึกษา ผู้ที่มีความสัมพันธ์อันดีต่อบริษัท เป็นต้น

ตารางแสดงสถิติการเสนอขายหุ้น IPO และสัดส่วนการจัดสรรหุ้น IPO ให้ผู้มีอุปการคุณของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในช่วงปี 2557 – สิงหาคม 2558

	จำนวนหุ้น IPO	จำนวนหุ้นที่ราคาปิดวันแรก > ราคา IPO เกิน 100 %	สัดส่วนการจัดสรรหุ้นต่อจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO				
			RP* (%) เฉลี่ย	ผู้มีอุปการคุณของบริษัท สัดส่วน (%) เฉลี่ย	ผู้มีอุปการคุณ + RP ของบริษัท		
					สัดส่วน (%) เฉลี่ย	(%) ต่ำสุด – สูงสุด	
2557	SET	16	3	3%	27%	30%	20% - 36%
	mai	20	10	-	37%	37%	10% - 50%
2558	SET	11	3	1%	29%	30%	0% - 41%
	mai	7	3	1%	35%	36%	8% - 67%
รวม	54	19					

\* RP คือ บุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบริษัท คือ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมบริษัทใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลของบุคคลดังกล่าว โดยไม่รวมส่วนที่เป็น pre-emptive right

## 2. วัตถุประสงค์

(1) เพื่อให้การจัดสรรหุ้น IPO เป็นไปตามเจตนารมณ์ในการเสนอขายหุ้น IPO ที่ต้องการให้มีการกระจายหุ้นให้กับผู้ลงทุนทั่วไปอย่างเพียงพอ และการจัดสรรหุ้นในส่วนของผู้มีอุปการคุณของบริษัทเป็นการจัดสรรให้กับบุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณหรือสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างแท้จริง

(2) เพื่อป้องกันการใช้ช่องทางการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัทในสัดส่วนที่สูงและควบคุมปริมาณหุ้น IPO ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) จนก่อให้เกิดภาวะตลาดที่มีการซื้อขายหุ้น IPO ในลักษณะที่ผิดปกติ

## 3. หลักเกณฑ์ และแนวทางที่เสนอ

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องซึ่งประกอบด้วย หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO และการทำหน้าที่ของ underwriter และหลักเกณฑ์อื่น ๆ ให้มีความชัดเจนและสอดคล้องกัน โดยมีหลักการที่เสนอปรับปรุงแก้ไข ดังนี้

### 3.1. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัท

#### เกณฑ์ปัจจุบัน

เกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO กำหนดให้บริษัทต้องแบ่งแยก หุ้น IPO ที่จะจัดสรรให้แก่บุคคลต่าง ๆ ไว้อย่างชัดเจน และเปิดเผยข้อมูลการจัดสรรดังกล่าวไว้ในแบบ filing ดังนี้

(1) บริษัทต้องแบ่งแยกหุ้น IPO ที่จะจัดสรรให้กับ RP ไว้อย่างชัดเจน โดยบริษัทสามารถจัดสรรให้กับ RP ได้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด<sup>4</sup>

“บุคคลที่มีความสัมพันธ์” หมายถึง กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมบริษัทใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลของบุคคลดังกล่าว

(2) บริษัทต้องมีการกั้นส่วนหุ้นที่จะจัดสรรให้ผู้มีอุปการคุณไว้อย่างชัดเจน แต่ไม่มีข้อจำกัดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณ

“ผู้มีอุปการคุณ” หมายถึง บุคคลที่ให้การสนับสนุนหรือช่วยเหลือเกี่ยวกับบริษัท เช่น ลูกค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ พนักงานของบริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อย หรือกิจการที่จะเข้าร่วมธุรกิจ เป็นต้น

#### แนวทางที่เสนอ

เพื่อให้บริษัทมีกระบวนการขออนุมัติที่ชัดเจนและมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสในการกั้นส่วนหุ้น IPO ที่จะจัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัท สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

<sup>4</sup> ไม่รวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีบริษัทที่ออกหุ้นเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน (pre-emptive right)

(1) ปรับปรุงนิยามของ “ผู้มีอุปการคุณ” ให้มีความชัดเจนมากขึ้น ดังนี้

นิยามใหม่ : ผู้มีอุปการคุณ หมายถึง บุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณที่สร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่องและชัดเจน ตามหลักเกณฑ์เงื่อนไขที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ

(2) ให้บริษัทกำหนดลักษณะของกลุ่มผู้มีอุปการคุณและจัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณ โดยต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการ และแนบเป็นส่วนหนึ่งของเอกสารประกอบคำขออนุญาตเสนอขายหุ้น IPO (“คำขอฯ”)

(3) การเปิดเผยข้อมูลในแบบ filing : บริษัทต้องเปิดเผยการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณ ให้ชัดเจน โดยให้เปิดเผยว่า บริษัทประสงค์จะจัดสรรให้กับกลุ่มบุคคลใดบ้าง ที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างไร

(4) กำหนดสัดส่วนจำนวนหุ้น IPO ที่จัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณรวมกับการจัดสรรหุ้นให้กับ RP ของบริษัทได้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด<sup>5</sup> โดยในกรณีบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO เป็นบริษัทหลักทรัพย์ สัดส่วนดังกล่าวไม่นับรวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้แก่ผู้มีอุปการคุณที่เป็นลูกค้านៃของบริษัท

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ที่สำนักงานเสนอปรับปรุงแก้ไขดังกล่าว สอดคล้องกับเกณฑ์ในต่างประเทศที่มีการกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ซึ่งสรุปได้ดังนี้

เกณฑ์	มาเลเซีย	สิงคโปร์
ข้อจำกัดในการจัดสรรให้ ผู้มีอุปการคุณและ RP	(1) ไม่เกิน 10% ของทุนชำระแล้ว หรือ (2) ไม่เกิน 25% ของหุ้นที่เสนอขาย แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า	ไม่เกิน 10% ของหุ้นที่เสนอขาย

### 3.2. หลักเกณฑ์การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO และการทำหน้าที่ของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“underwriter”)

#### เกณฑ์ปัจจุบัน

(1) หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับเงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กำหนดให้ underwriter ต้องดำเนินการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน และมีหน้าที่ร่วมกับบริษัทในการรายงานผลการจัดสรรหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน

(2) หลักเกณฑ์การรายงานผลการขายหุ้น IPO กำหนดให้บริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO ต้องรายงานผลการขายหุ้น IPO ตามแบบ 81-1-IPO และรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีส่วนได้เสียที่ได้รับ การจัดสรรหุ้นสูงสุด 200 รายแรกตามแบบ 81-1- IPO 200 ต่อสำนักงานภายใน 45 วันนับแต่วันปิด การเสนอขายหุ้น

<sup>5</sup> ไม่รวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีบริษัทที่ออกหุ้นเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน (pre-emptive right)

### แนวทางที่เสนอ

เพื่อให้ underwriter สามารถทำหน้าที่สอบทานการจัดสรรหุ้นดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ และให้สำนักงานมีข้อมูลที่เพียงพอสำหรับการกำกับดูแลในการจัดสรรและการซื้อขายหุ้น IPO ได้ทันต่อเหตุการณ์ สำนักงานจึงควรปรับปรุงเกณฑ์การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO ซึ่งกำหนดให้ underwriter ร่วมกับบริษัทรายงานผลการจัดสรรหลักทรัพย์ต่อสำนักงานอยู่แล้ว เพื่อให้เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติยิ่งขึ้น ดังนี้

(1) ให้ underwriter ร่วมกับบริษัทลงนามในรายงานผลการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณ ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 200 รายแรก (ตามแบบ 81-1-IPO200) ต่อสำนักงานด้วย จากเดิมที่ underwriter ร่วมกับบริษัทลงนามในแบบรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO (ตามแบบ 81-1-IPO) เท่านั้น

(2) ให้บริษัทรายงานข้อมูลและรายละเอียดผู้มีอุปการคุณเพิ่มเติมในแบบ 81-1-IPO 200 ได้แก่ ที่อยู่ และเบอร์โทรศัพท์ที่สามารถติดต่อได้ ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่นำหุ้น IPO เข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ และชื่อเจ้าหน้าที่การตลาดที่ดูแลบัญชี (กรณีที่มีการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์)

(3) ลดระยะเวลาการรายงานผลการขายหุ้น IPO ตามแบบ 81-1-IPO และแบบ 81-1-IPO 200 ต่อสำนักงาน จากเดิมภายใน 45 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้น เป็นภายใน 7 วันทำการนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้น เนื่องจากที่ผ่านมามีการนำหุ้น IPO เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หลังเสนอขายหุ้น IPO ในระยะเวลาที่สั้นลงเหลือเพียงประมาณ 7 วัน ซึ่งบริษัทต้องจัดทำรายชื่อผู้ถือหุ้นที่ได้รับการจัดสรรหุ้น IPO ให้แล้วเสร็จก่อนวันแรกที่จะทำการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ โดยที่เกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ underwriter มีหน้าที่ต้องจัดสรรหลักทรัพย์ตามวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน ซึ่งหน้าที่ดังกล่าวรวมถึงการให้ underwriter สอบทานการจัดสรรหุ้นในส่วนที่บริษัทจัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัทให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำหนดและเปิดเผยไว้ในแบบ filing ด้วย

### 3.3 หลักเกณฑ์อื่นๆ

#### 3.3.1 เกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO

##### เกณฑ์ปัจจุบัน

(1) การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทต่อประชาชนต้องไม่มีเหตุสงสัยว่า ข้อมูลที่เปิดเผยไม่ครบถ้วน ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีข้อความที่อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด

(2) ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนยื่นคำขอฯ บริษัทต้องไม่เคยถูกสำนักงานปฏิเสธคำขอฯ หรือบริษัทเคยถอนคำขอฯ โดยไม่ได้ชี้แจงข้อสงสัยของสำนักงาน เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนที่ไม่ครบถ้วน ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนหรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด ซึ่งมีลักษณะเป็นการปกปิดหรืออำพราง หรือสร้างข้อมูลที่อาจไม่มีอยู่จริงในรายการหรือการดำเนินการที่มีนัยสำคัญ

### แนวทางที่เสนอ

เนื่องจากปัจจุบันเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO และในการพิจารณาคุณสมบัติบริษัทภายในระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยในแบบ filing ต้องไม่มีเหตุสงสัยว่าข้อมูลที่เปิดเผยไม่ครบถ้วน ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน แต่ยังไม่มียกข้อกำหนดที่ครอบคลุมถึงข้อมูลในคำขอฯ สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้น ดังนี้

(1) กำหนดให้ข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงานต้องไม่มีเหตุสงสัยว่า ไม่ถูกต้องครบถ้วน หรือปกปิดข้อมูล

(2) ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนยื่นคำขอฯ บริษัทต้องไม่เคยถูกสำนักงานปฏิเสธคำขอฯ หรือบริษัทเคยถอนคำขอฯ โดยไม่ได้ชี้แจงข้อสงสัยของสำนักงาน เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงาน ไม่ถูกต้องครบถ้วน หรือปกปิดข้อมูลในเรื่องที่มีนัยสำคัญที่อาจกระทบต่อการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัท

ทั้งนี้ โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) มีหน้าที่ในการตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูล (due diligence) ในคำขอฯ และแบบ filing ซึ่งหน้าที่ดังกล่าวรวมถึงให้ FA ต้องทำ due diligence ข้อมูลในคำขอฯ เกี่ยวกับกระบวนการขออนุมัติของบริษัทและวิธีการจัดทำรายชื่อของผู้มีอุปการคุณของบริษัทให้เป็นไปตามที่บริษัทกำหนดด้วย

### 3.3.2 เงื่อนไขการอนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO

#### เกณฑ์ปัจจุบัน

เกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO มีเงื่อนไขการอนุญาตว่า ห้ามมิให้บริษัทที่จะนำหุ้น IPO เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคา IPO ให้กับบุคคลเฉพาะเจาะจงที่กำหนดในช่วง 90 วันก่อนวันเสนอขาย IPO

#### แนวทางที่เสนอ

เพื่อป้องกันมิให้มีการเอาเปรียบผู้ลงทุนและทำให้เกิดการซื้อขายหุ้นอย่างไม่เป็นธรรม สำนักงานจึงเห็นควรขยายระยะเวลาของเงื่อนไขการอนุญาตว่า ห้ามมิให้บริษัทที่จะนำหุ้น IPO เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอขายหุ้นในราคาที่ต่ำกว่าราคา IPO ให้กับบุคคลเฉพาะเจาะจงที่กำหนดในช่วง 180 วันก่อนวันยื่นคำขอฯ ต่อสำนักงาน



## แบบสำรวจความคิดเห็น เกี่ยวกับ

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรกให้กับผู้มีอุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

### ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย     บริษัทต่างประเทศ  
 ที่ปรึกษาทางการเงิน     ที่ปรึกษากฎหมาย     ผู้ลงทุนรายย่อย     ผู้ลงทุนสถาบัน  
 อื่น ๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรกให้กับผู้มีอุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<b>1. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัท</b>		
1.1 ปรับปรุงนิยามของ “ผู้มีอุปการคุณ” ให้มีความชัดเจนมากขึ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2 ให้บริษัทกำหนดลักษณะของกลุ่มผู้มีอุปการคุณและจัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณ โดยต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการ และแนบเป็นส่วนหนึ่งของเอกสารประกอบคำขอฯ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.3 ให้บริษัทเปิดเผยการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณให้ชัดเจนว่า จะจัดสรรให้กับกลุ่มบุคคลใดและมีความสัมพันธ์ในลักษณะสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างไร	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.4 กำหนดสัดส่วนจัดสรรหุ้น IPO ที่จัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณรวมกับการจัดสรรหุ้นให้กับ RP ของบริษัทได้ไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด* โดยในกรณีบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO เป็นบริษัทหลักทรัพย์ สัดส่วนดังกล่าวไม่นับรวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้แก่ผู้มีอุปการคุณที่เป็นลูกค้าของบริษัท	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
หมายเหตุ		
* ไม่รวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนตามสัดส่วนการถือหุ้นในกรณีบริษัทที่ออกหุ้นเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน (pre-emptive right)		

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<b>2. หลักเกณฑ์การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO และการทำหน้าที่ของ underwriter</b>		
2.1 ให้ underwriter ร่วมกับบริษัทลงนามในรายงานผลการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณ ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 200 รายแรก (ตามแบบ 81-1-IPO 200) ต่อสำนักงาน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.2 ให้รายงานข้อมูลและรายละเอียดผู้มีอุปการคุณเพิ่มเติมในแบบ 81-1-IPO 200 ได้แก่ ที่อยู่ และเบอร์โทรศัพท์ที่สามารถติดต่อได้ ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่นำหุ้น IPO เข้าบัญชีซื้อขาย หลักทรัพย์ และชื่อเจ้าหน้าที่การตลาดที่ดูแลบัญชี (กรณีที่มีการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2.3 ระยะเวลาการรายงานผลการขายหุ้น IPO ตามแบบ 81-1-IPO และแบบ 81-1-IPO 200 จากเดิมภายใน 45 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้น เป็นภายใน 7 วันทำการนับแต่วันปิด การเสนอขายหุ้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>3. หลักเกณฑ์อื่น ๆ</b>		
3.1 กำหนดให้ข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงานต้องไม่มีเหตุสงสัยว่า ไม่ถูกต้องครบถ้วนหรือ ปกปิดข้อมูล	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.2 กำหนดให้ภายในระยะ 5 ปีก่อนยื่นคำขอฯ บริษัทต้องไม่เคยถูกสำนักงานปฏิเสธคำขอฯ หรือบริษัทเคยถอนคำขอฯ โดยไม่ได้ชี้แจงข้อสงสัยของสำนักงาน เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัย เกี่ยวกับข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงาน ไม่ถูกต้องครบถ้วน หรือปกปิดข้อมูลในเรื่อง ที่มีนัยสำคัญที่อาจกระทบต่อการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัท	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3.3 ขยายระยะเวลาไม่ให้บริษัทที่จะนำหุ้น IPO เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอขายหุ้น ในราคาต่ำกว่าราคา IPO ให้กับบุคคลเฉพาะเจาะจงที่กำหนดในช่วง 180 วันก่อนวันยื่นคำขอฯ ต่อสำนักงาน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม

---



---



---



---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน สำนักงาน ก.ล.ต. เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต  
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรสาร 0-2695-9796 หรือ e-mail: [corporat@sec.or.th](mailto:corporat@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 14 มีนาคม 2559

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*