

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจค. 33/2560

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเพื่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investor) และยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้า ในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2560

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 26 พฤศจิกายน 2560

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th



ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 0-2033-9694

Executive Summary

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก (“หุ้น IPO”) ในต่างประเทศ มีแนวโน้มที่จะมีการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนหลัก โดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investor “CI”) เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เพื่อช่วยเพิ่มความสนใจให้แก่นักลงทุนรายอื่น เนื่องจากมีผู้ลงทุนรายใหญ่แสดงความจำนงว่า จะซื้อหุ้น IPO ในจำนวนหนึ่งแล้ว ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI มีประโยชน์ที่จะช่วยให้การเสนอขายหุ้น IPO ประสบความสำเร็จมากขึ้น อย่างไรก็ตาม สำนักงานมีข้อกังวลว่า หากมีการใช้ช่องทางการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI โดยจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมในการซื้อขายหุ้นเพื่อสร้างราคาในช่วงระยะเวลา IPO จะเกิดการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไม่เป็นธรรมและกระทบต่อความเชื่อมั่นในตลาดทุนในภาพรวมได้ ทั้งนี้ เนื่องจากข้อมูลการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ดังกล่าว เป็นข้อมูลสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนที่จะลงทุนในหุ้น IPO สำนักงานจึงได้กำหนดหลักเกณฑ์เป็นการเร่งด่วนเพื่อรองรับให้บริษัทเสนอขายหุ้น IPO ให้แก่ CI และต้องไม่ถูกใช้เป็นช่องทางในการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมในการซื้อขายหุ้นที่ไม่เหมาะสม โดยได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 46/2559 เรื่อง หลักเกณฑ์ชั่วคราวในการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนหลัก โดยเฉพาะเจาะจงเพื่อประโยชน์ในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ลงวันที่ 11 พฤศจิกายน 2559 (“ประกาศที่ ทจ. 46/2559”) ซึ่งใช้บังคับเป็นการชั่วคราวไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันที่ประกาศใช้บังคับ (ครบกำหนดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560) โดยห้ามการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement (“PP”)) ในช่วงระยะเวลาที่บริษัทยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้น IPO ต่อสำนักงานจนถึงวันที่หุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (“ช่วงระยะเวลา IPO”) ยกเว้นเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด

ดังนั้น ภายหลังจากที่มีการใช้หลักเกณฑ์ดังกล่าวมาระยะเวลาหนึ่งแล้ว สำนักงานจึงได้ทบทวนหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI และพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้บังคับเป็นการทั่วไป โดยได้นำข้อเสนอแนะของภาคธุรกิจมาประกอบการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ด้วยแล้ว ซึ่งสำนักงานพิจารณาแล้วเห็นควรใช้แนวทางตามหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้น IPO ต่อ CI ที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบัน ตามประกาศที่ ทจ. 46/2559 และกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมว่า ในการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI จะต้องไม่มีข้อตกลงหรือสัญญาใด ๆ ที่มีลักษณะเป็นการให้ประโยชน์กับผู้ลงทุน CI เป็นพิเศษกว่าผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้น IPO อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ในช่วงที่มีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (“SPO”) ได้เช่นเดียวกับการเสนอขาย IPO อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่การจัดทำร่างประกาศ CI ที่ใช้บังคับเป็นการทั่วไปไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ประกาศที่ ทจ. 46/2559 สิ้นผลใช้บังคับ ก็จะขยายระยะเวลาการใช้บังคับประกาศที่ ทจ. 46/2559 ต่อไป จนกว่าการดำเนินการร่างประกาศ CI ที่ใช้บังคับเป็นการทั่วไปจะแล้วเสร็จ

นอกจากนี้ สำนักงานเห็นควรแก้ไขหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียน โดยยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้าในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (SPO) ของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up

ในการนี้ สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น พร้อมทั้งได้ยกร่างประกาศเกี่ยวกับการกำหนดหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI และยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้าในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up จำนวน 3 ฉบับ ดังต่อไปนี้ เพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2560

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจงเพื่อประโยชน์ในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป

(2) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่)

(3) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (ฉบับที่)

ทั้งนี้ ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบของเอกสารหรือ email address ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ โดยสำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

- | | | |
|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| 1. นายทรงยศ บรรจงมณี | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6195 | songyod@sec.or.th |
| 2. นางสาวนุชนาถ เดชสมบุญรัตน์ | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9694 | nuchanat@sec.or.th |
| 3. นางสาวเอมวิภา ฐาปนากรวุฒิ | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6580 | aimvipa@sec.or.th |

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

1. เหตุผลและความจำเป็นในการกำหนดหลักเกณฑ์

เนื่องจากหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ตามประกาศที่ ทจ. 46/2559 เป็นหลักเกณฑ์ชั่วคราว ซึ่งใช้บังคับไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันที่ประกาศใช้บังคับ (ครบกำหนดวันที่ 30 พฤศจิกายน 2560) สำนักงานจึงจะกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI เพื่อใช้บังคับเป็นการทั่วไปแทนประกาศฉบับปัจจุบันดังกล่าว รวมทั้งยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้าในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (SPO) ของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up

2. วัตถุประสงค์

- 2.1 เพื่อให้การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI เป็นไปอย่างเหมาะสม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้การเสนอขายหุ้น IPO/SPO ประสบความสำเร็จมากยิ่งขึ้น และป้องกันการใช้เป็นช่องทางในการจัดสรรหุ้นให้กับผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมในการซื้อขายหุ้นที่ไม่เหมาะสม ซึ่งส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของตลาดทุน
- 2.2 เพื่อลดอุปสรรคในการเสนอขายหุ้น SPO ของบริษัทจดทะเบียน และบริษัทจดทะเบียนสามารถกำหนดราคาเสนอขายหุ้น SPO ได้อย่างเหมาะสม สอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติจริง

3. แนวทางการกำหนดหลักเกณฑ์

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI รวมถึงการแก้ไขหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกัน โดยหลักการที่เสนอเป็นดังนี้

3.1 การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ในช่วงระยะเวลา IPO

เกณฑ์ปัจจุบัน : ประกาศที่ ทจ. 46/2559 กำหนดให้บริษัทมหาชนจำกัดที่ได้ยื่นคำขออนุญาต IPO ต่อสำนักงานแล้ว ไม่สามารถเสนอขายหุ้น PP ในช่วงระยะเวลา IPO ได้ ยกเว้นเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด ดังนี้

- ได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อนุมัติให้คณะกรรมการของบริษัทเสนอขายและจัดสรรหุ้นให้แก่ CI ได้ โดยการกันหุ้น IPO บางส่วนมาเสนอขายและจัดสรรให้แก่ CI

- CI เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

- เป็นผู้ลงทุนสถาบันตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 17/2551

เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 15 ธันวาคม 2551 (“ประกาศที่ กจ. 17/2551”)¹

- ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบริษัทตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 40/2557 เรื่อง การจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทที่ออกตราสารทุน ลงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2557 (“ประกาศที่ ทจ. 40/2557”)²

- ไม่เป็นผู้มีอุปการคุณของบริษัทตามที่กำหนดไว้ในประกาศที่ ทจ. 40/2557³

- มีมูลค่าการเสนอขายหุ้น IPO (offering size) ไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท โดยให้รวมมูลค่าการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI และมูลค่าการเสนอขายหุ้นโดยผู้ถือหุ้นเดิมที่เสนอขายพร้อมกับหุ้น IPO ด้วย

- จัดให้มี CI Agreement โดยให้ CI ชำระราคาหุ้นที่ซื้อในราคาเดียวกับราคา IPO

¹ “ผู้ลงทุนสถาบัน” หมายความว่า

- (ก) ธนาคารพาณิชย์
- (ข) บริษัทเงินทุน
- (ค) บริษัทหลักทรัพย์เพื่อเป็นทรัพย์สินของตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล หรือเพื่อการจัดการโครงการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเออร์
- (ง) บริษัทเครดิตฟองซิเออร์
- (จ) บริษัทประกันภัย
- (ฉ) ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ หรือนิติบุคคลอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- (ช) ธนาคารแห่งประเทศไทย
- (ซ) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
- (ฌ) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน
- (ญ) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
- (ฎ) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- (ฏ) กองทุนรวม
- (ฐ) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับผู้ลงทุนตาม (ก) ถึง (ฎ) โดยอนุโลม

² “บุคคลที่มีความสัมพันธ์” หมายความว่า บุคคลที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้กับบริษัทที่ออกตราสารทุน

- (1) กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม บริษัทใหญ่ และผู้ที่เกี่ยวข้อง
- (2) กองทุนส่วนบุคคลของบุคคลตาม (1)

³ “ผู้มีอุปการคุณ” หมายถึง บุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณที่สร้างประโยชน์อย่างต่อเนื่องหรือชัดเจนให้กับบริษัทที่ออกตราสารทุน เช่น ลูกค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ เป็นต้น

- เปิดเผยชื่อของ CI และจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้แก่ CI แต่ละรายในแบบ filing ก่อนแบบ filing จะมีผลใช้บังคับ หรือในกรณีที่มีการเสนอขายหุ้น IPO ให้แก่ CI ภายหลังจากที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ โดยเป็นการเสนอขายก่อนผู้ลงทุนทั่วไป ให้บริษัทแก้ไขเพิ่มเติมแบบ filing เพื่อเปิดเผยชื่อของ CI และจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้แก่ CI ก่อนที่จะเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป

แนวทางที่เสนอ : การเสนอขายหุ้น IPO ต่อ CI ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตามประกาศที่ ทจ. 46/2559 และจะต้องไม่มีข้อตกลงหรือสัญญาใด ๆ ที่มีลักษณะเป็นการให้ประโยชน์กับผู้ลงทุน CI เป็นพิเศษกว่าผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เหตุผล :

(1) การกำหนดให้ผู้ลงทุน CI ต้องเป็นผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น เนื่องจากหลักเกณฑ์ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อไม่เป็นช่องทางในการจัดสรรหุ้นให้กับผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมซื้อขายหุ้นที่ไม่เหมาะสม แม้ว่าภาคเอกชนจะมีข้อเสนอให้สำนักงานพิจารณาให้ผู้ลงทุนประเภทอื่นสามารถเป็น CI เพิ่มเติมตามแนวปฏิบัติของสากลได้ด้วยนั้น แต่ข้อเสนอดังกล่าวอาจจะยังไม่เหมาะสมกับสภาพของตลาดหุ้นไทยที่มีความผันผวนค่อนข้างมาก เนื่องจากการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนใหญ่จะเป็นนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา การเปิดให้ผู้ลงทุนอื่นที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบันเป็น CI จึงอาจเป็นช่องทางให้แก่นักลงทุนที่มีพฤติกรรมซื้อขายหุ้นที่ไม่เหมาะสมนำหุ้นไปใช้ในการสร้างราคาได้นอกจากนี้ ยังทำให้มีผู้ลงทุนบางประเภทมีสิทธิพิเศษในการได้รับจัดสรรหุ้นแบบไม่จำกัดจำนวน ประกอบกับการเสนอขายหุ้น IPO ในปี 2560 ที่ได้มีการจัดสรรหุ้นให้แก่ CI ตามประกาศที่ ทจ. 46/2559 จำนวน 3 บริษัท สามารถดำเนินการได้ และประสบความสำเร็จในการเสนอขายหุ้น IPO ได้แก่

- บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (มูลค่าเสนอขายหุ้น IPO 17,500 ล้านบาท)
- บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (มูลค่าเสนอขายหุ้น IPO 11,470 ล้านบาท) และ
- บริษัท ทีไอเอ ฟैंท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (มูลค่าเสนอขายหุ้น IPO 12,182 ล้านบาท)

ดังนั้น ในชั้นนี้ สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดให้ผู้ลงทุน CI ยังคงต้องเป็นผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น

(2) การกำหนดมูลค่าการเสนอขายหุ้น IPO (offering size) ไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท เพื่อไม่เป็นช่องทางในการจัดสรรหุ้นให้กับผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมซื้อขายหุ้นที่ไม่เหมาะสม เนื่องจาก offering size มูลค่าขนาดใหญ่ ทำให้การสร้างราคาอาจทำได้ค่อนข้างยาก ประกอบกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ส่วนใหญ่จะใช้กับกรณี IPO ที่มีขนาดใหญ่ เพื่อช่วยให้การเสนอขายหุ้น IPO มีความสำเร็จมากขึ้น ดังนั้น จึงเห็นควรกำหนด offering size ไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท สำหรับการเสนอขายให้แก่ CI

(3) การกำหนดให้การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI จะต้องไม่มีการกำหนดเงื่อนไขหรือข้อตกลงใด ๆ ที่ดีกว่าผู้ลงทุนทั่วไปที่จองซื้อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสำนักงานมีความกังวลว่า อาจมีการเสนอสิทธิประโยชน์พิเศษทั้งทางตรงหรือทางอ้อมใด ๆ ให้แก่ CI นอกเหนือจากการรับประกันจำนวนหุ้นที่จะได้รับจัดสรร ณ ราคา IPO ซึ่งเป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุนอื่น เช่น การยกเว้นค่า brokerage fee หรือการให้สิทธิขายคืนหุ้นภายหลัง listing (put option) การให้สิทธิซื้อหุ้น IPO อื่นต่อไป

การรับประกันว่าบริษัทจะนำเงินจากการ IPO ไปลงทุนในกองทุนที่บริหารจัดการโดย CI หรือ การเข้าร่วมใน non-arm's length arrangement เป็นต้น ดังนั้น จึงเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าว ให้ชัดเจน เพื่อให้เกิดความเท่าเทียมกันของผู้ลงทุน

3.2 การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน (“SPO”) ให้แก่ CI

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน : การเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด ต้องทำตามหลักเกณฑ์ การเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทจดทะเบียน

แนวทางที่เสนอ : กำหนดให้การเสนอขาย PP ของบริษัทจดทะเบียนต้องทำตาม หลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด ยกเว้นเป็นการเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ให้ทำตามหลักเกณฑ์ CI ตามข้อ 3.1

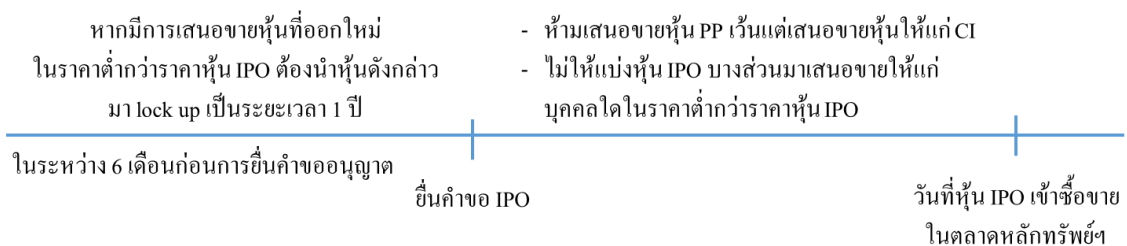
เหตุผล : การเสนอขายหุ้น SPO ที่มี offering size ขนาดใหญ่ไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท ก็ควรที่จะสามารถเสนอขายให้แก่ CI ได้ โดยสามารถเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ CI ไว้ในแบบ filing ก่อนการ เสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไปได้เช่นเดียวกับการเสนอขายหุ้น IPO อย่างไรก็ตาม สำหรับกรณีการเสนอขายหุ้น SPO จะไม่ห้ามเสนอขายหุ้น PP นับตั้งแต่ยื่นคำขอฯ จนถึงวันที่หุ้นเพิ่มทุนเข้าจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ฯ เนื่องจากหากมีการเสนอขายหุ้น PP ให้แก่บุคคลอื่นนอกจาก CI ในช่วงเวลาดังกล่าวนั้น บริษัทจดทะเบียนจะต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้น PP ที่ต้องขอมติจากคณะกรรมการ บริษัทและผู้ถือหุ้นด้วยแล้ว

3.3 การยกเลิกหลักเกณฑ์ lock up หุ้นที่มีการเสนอขายในราคาต่ำกว่าราคาหุ้น SPO

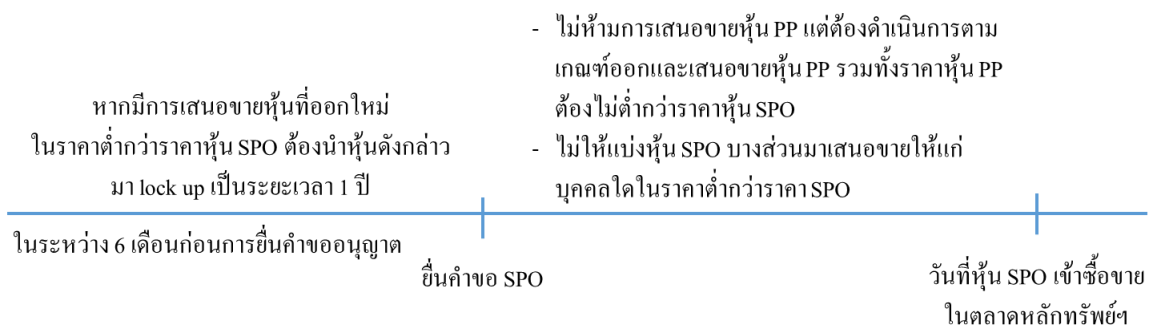
ในระหว่าง 6 เดือนก่อนการยื่นคำขออนุญาต

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน :

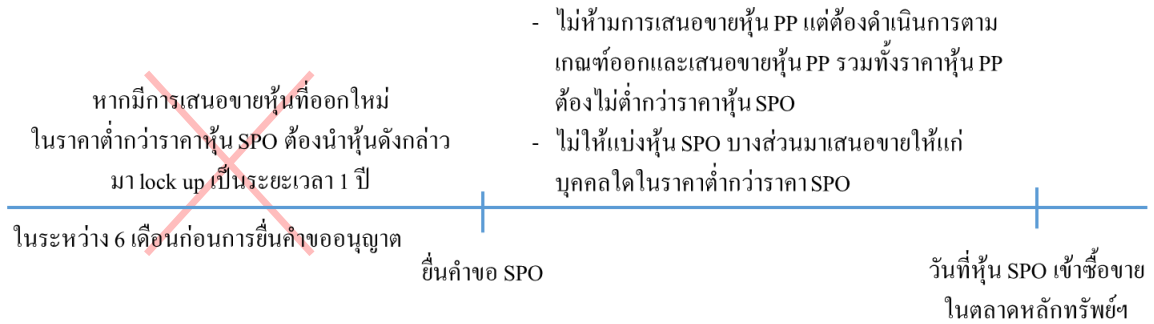
(1) กรณีเสนอขายหุ้น IPO



(2) กรณีการเสนอขายหุ้น SPO ของบริษัทจดทะเบียน



แนวทางที่เสนอ : ยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้บริษัทต้องจัดให้มีข้อตกลงกับบุคคลที่ได้รับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อนำหุ้นดังกล่าวมา lock up เป็นระยะเวลา 1 ปี หากบริษัทมีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาหุ้น SPO ในระหว่าง 6 เดือนก่อนการยื่นคำขออนุญาต ดังรูป (ยกเลิกเฉพาะการเสนอขายหุ้น SPO แต่การเสนอขายหุ้น IPO ยังคงใช้หลักเกณฑ์ดังกล่าว)



เหตุผล : ข้อกำหนดดังกล่าวอาจทำให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติ เนื่องจากภายหลังจากที่หุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจะเป็นไปตามภาวะตลาด การกำหนดราคาเสนอขาย SPO ที่สูงกว่าราคาหุ้นที่ได้เสนอขายไปก่อนหน้านี้ ทั้งที่เป็นไปตามราคาตลาด อาจไม่สามารถทำได้ เนื่องจากจะทำให้ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นไปก่อนหน้านี้ในช่วงเวลาไม่เกิน 6 เดือน ถูก lock up ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน เช่น ในระหว่าง 6 เดือนก่อนยื่นคำขอ SPO หากมีการเสนอขายหุ้น PP ที่ไม่ต่ำกว่าราคาตลาดในขณะนั้น แต่ต่ำกว่าราคาเสนอขาย SPO ที่มีการเสนอขายในภายหลัง ก็จะทำให้ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้น PP ดังกล่าวถูก lock up

นอกจากนี้ การ lock up ดังกล่าวอาจดำเนินการได้ค่อนข้างยาก เนื่องจากผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้น PP ที่เสนอขายไปก่อนหน้านี้อาจมีการซื้อขายหุ้นเปลี่ยนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ไปแล้ว ประกอบกับการที่บริษัทจะเสนอขายหุ้น SPO โดยกำหนดราคาเสนอขายอ้างอิงจากราคาตลาดในขณะนั้น ไม่ได้ทำให้บริษัทเสียประโยชน์ หรือเอื้อประโยชน์ให้แก่กลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง และการเสนอขายหุ้น SPO ต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ซึ่งต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วย

ดังนั้น สำนักงานจึงจะยกเลิกหลักเกณฑ์ดังกล่าว ซึ่งไม่กระทบการปฏิบัติตามเกณฑ์การเสนอขายหุ้น PP ราคาต่ำกว่าราคาตลาดของสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทยังต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดให้ผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้น PP ราคาต่ำดังกล่าวต้องถูก lock up เป็นระยะเวลา 1 ปี

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง หลักการและร่างประกาศเพื่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง
(Cornerstone Investor) และยกเลิกหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้าในราคา
ต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท/องค์กร _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____ E-mail _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

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

ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

1. การเสนอขายหุ้นให้แก่ CI ในช่วงระยะเวลา IPO

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะหรือข้อคิดเห็นเพิ่มเติม _____

2. การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน (SPO) ให้แก่ CI

- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะหรือข้อคิดเห็นเพิ่มเติม _____

3. การยกเลิกหลักทรัพย์ที่กำหนดให้ต้องนำหุ้นที่เสนอขายไปก่อนหน้าในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นเพิ่มทุนที่
เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนมา lock-up

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะหรือข้อคิดเห็นเพิ่มเติม _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรสาร 0-2033-9694 หรือ email address: nuchanat@sec.or.th

หรือ โทรสาร 0-2263-6580 หรือ email address: aimvipa@sec.or.th

หรือ โทรสาร 0-2263-6195 หรือ email address: songyod@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 26 พฤศจิกายน 2560

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้
