

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นในเรื่องการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP)

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ระหว่างวันที่ 25 ตุลาคม 2565 – 18 พฤศจิกายน 2565 รวม 10 ราย ซึ่งประกอบด้วย บริษัทจดทะเบียน 3 ราย, ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) 3 ราย, ที่ปรึกษากฎหมาย 2 ราย, ผู้ลงทุน 1 ราย และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้นำหลักการการแก้ไขเกณฑ์ในเรื่องนี้เสนอต่อที่ประชุมสมาชิกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) ซึ่งที่ประชุมไม่มีความเห็นเพิ่มเติม

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความเห็นและข้อเสนอแนะต่าง ๆ ที่ได้รับการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้ มาใช้ประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

ข้อหารื้อที่ 1: การปรับปรุงนิยาม “ราคาตลาด” ในหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้น PP ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

เพื่อให้หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น PP สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่แก้ไขเพิ่มเติม และไม่เป็นภาระเกินสมควรต่อบริษัทจดทะเบียนในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว ตลอดจนให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนยังได้รับความคุ้มครองอย่างเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น PP โดยให้ใช้นิยาม “ราคาตลาด” ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อลดภาระของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งหากเป็นการเสนอขายหุ้น PP ในราคาต่ำ จะมีระยะเวลาการห้ามขาย (“Silent Period”) 1 ปี โดยเมื่อครบ 6 เดือนสามารถทยอยขายได้ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นทั้งหมดเห็นด้วย โดยมีผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น 1 รายให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับการกำหนดราคาตลาดของสำนักงาน ก.ล.ต. ว่า ควรให้บริษัทจดทะเบียนสามารถเลือกกำหนดราคาเสนอขายระหว่างวิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก หรือราคา Book Building ได้ดังเช่นปัจจุบัน แทนการเรียงตามลำดับวิธีการกำหนดราคาตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอปรับปรุง ทั้งนี้ เพื่อรักษาประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม เนื่องจากในบางกรณีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอาจไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทจดทะเบียนได้ดีเท่ากับวิธี Book Building

ข้อหารื้อที่ 2 และ 3: ข้อยกเว้น Silent Period

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรยกเว้น Silent Period ในกรณีการเสนอขาย PP ดังต่อไปนี้

1. เป็นเจ้าหน้าที่ปรับโครงสร้างหนี้จากการฟื้นฟูกิจการ เพื่อไม่ให้เป็นการอุปสรรคต่อการฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียน จากปัจจุบันที่ยกเว้นให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันที่ไม่ใช่ Private Fund และเจ้าหน้าที่ปรับโครงสร้างหนี้
2. เป็นหุ้นที่เหลือจากการจัดสรรแบบ Right Offering (“RO”) หรือ Preferential Public offering (“PPO”) ในราคาไม่ต่ำกว่าราคา RO หรือ PPO โดยบริษัทจดทะเบียนต้องมีกระบวนการให้ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถใช้สิทธิเกินกว่าสัดส่วนของตนแล้วด้วย ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อลดภาระในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นทั้งหมดเห็นด้วย โดยมีผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น 1 รายให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ควรขยายการยกเว้น Silent Period ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันที่เป็น Institutional Investors และ Professional Investors เช่น ผู้จัดการกองทุน, นักวิเคราะห์การลงทุน, angel investor, นิติบุคคลร่วมลงทุน (VC) และกิจการเงินร่วมลงทุน (PE) โดยอาจไม่รวมถึงกรรมการและพนักงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์