

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น
ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2565

สารบัญ

ส่วนที่ 1: บทนำ.....	3
ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	4
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น	6

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในราคาต่ำ ซึ่งได้แก่ การเสนอขายในราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด หรือต่ำกว่าราคา Book Building หรือต่ำกว่าราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) โดยหลักเกณฑ์ของทั้ง 2 หน่วยงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น โดยสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้การเสนอขายหุ้น PP ในราคาต่ำต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้หุ้นที่ได้จากการขาย PP ในราคาต่ำมีระยะเวลาห้ามขาย (Silent Period) 1 ปี โดยเมื่อครบ 6 เดือนสามารถทยอยขายได้ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องดังกล่าวยังมีความแตกต่างกันในรายละเอียด

ต่อมาสำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อลดภาระและระยะเวลาการดำเนินการในการจัดหาเงินทุนของบริษัทจดทะเบียน ในขณะเดียวกันก็ยังคงหลักการการกำกับดูแลให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจ

เพื่อให้หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น PP สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่แก้ไขเพิ่มเติม และไม่เป็นภาระเกินสมควรต่อบริษัทจดทะเบียนในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว ตลอดจนให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนยังได้รับความคุ้มครองอย่างเหมาะสม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรทบทวนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น PP ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปในครั้งนี้นี้ด้วย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 18 พฤศจิกายน 2565 ทางช่องทาง <https://forms.gle/4h6Cvuz7vE1basau8> หรือ Email: MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด โทรศัพท์ 02-009-9805, 9362 หรือ Email: MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2: ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน และข้อเสนอ

สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหลักเกณฑ์เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกรณีบริษัทจดทะเบียนมีการเสนอขายหุ้น PP ในราคาต่ำกว่าราคาตลาด โดยมีรายละเอียดที่แตกต่างกัน ดังนี้

1. นิยาม “ราคาตลาด”

ร่างหลักเกณฑ์สำนักงาน ก.ล.ต. ที่อยู่ ระหว่างรับฟังความคิดเห็น	หลักเกณฑ์ตลาดหลักทรัพย์ฯ	
	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
• ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน <u>ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย</u> ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายให้เป็นไปตามมติคณะกรรมการ • ราคา Book Building กรณีราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักข้างต้นไม่สามารถคำนวณได้หรือไม่เหมาะสมเมื่อพิจารณาจากสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น • ราคาสูตรที่ประเมินโดย FA ที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ กรณีไม่สามารถกำหนดราคา Book Building • สำหรับกรณีการเสนอขายหุ้นรองรับ Warrant PP จะพิจารณาจากราคาเสนอขาย Warrant PP รวมกับราคาใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นเปรียบเทียบกับราคาตลาดตามนิยามที่ปรับปรุง	• ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน <u>ก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น</u> หรือก่อนวันที่มีการแปลงสภาพหลักทรัพย์เป็นหุ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์ • ในกรณีที่ไม่มีราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ใช้ราคาสูตรที่ประเมินโดย FA ที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ	ปรับปรุงโดยให้ใช้นิยาม “ราคาตลาด” ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อลดภาระของบริษัทจดทะเบียน

2. ข้อยกเว้น

ข้อยกเว้นตามร่างหลักเกณฑ์ สำนักงาน ก.ล.ต. ที่อยู่ระหว่างรับฟัง ความคิดเห็น	ข้อยกเว้น Silent Period ตามหลักเกณฑ์ตลาดหลักทรัพย์ฯ	
	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
-	ผู้ลงทุนสถาบันที่ไม่ใช่ Private Fund และเจ้าหน้าที่ปรับโครงสร้างหนี้	ยกเว้นให้กับเจ้าหน้าที่ปรับโครงสร้างหนี้จากการฟื้นฟูกิจการ (เพื่อไม่ให้เป็นการอุปสรรคต่อการฟื้นฟูกิจการ)
การนำหุ้นที่เหลือจากการจัดสรร Right Offering (“RO”) หรือ Preferential Public offering (“PPO”)¹ มาเสนอขาย PP ในราคาไม่ต่ำกว่าราคา RO/ PPO และต้องเป็นหุ้นที่เหลือภายหลังจากผู้ถือหุ้นใช้สิทธิเกินสัดส่วนของตนแล้ว	การนำหุ้นที่เหลือจากการจัดสรร RO มาเสนอขาย PP ในราคาไม่ต่ำกว่าราคา RO โดยบริษัทจดทะเบียนต้องมีกระบวนการให้ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถใช้สิทธิเกินกว่าสัดส่วนของตนแล้ว	ปรับปรุงข้อยกเว้นในส่วนนี้ โดยยกเว้นให้กับหุ้นที่เหลือจากการจัดสรร PPO เช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

¹ การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในลักษณะเป็นการทั่วไป โดยกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ที่จะซื้อหุ้นต้องเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทและจำนวนการจองซื้อไม่เกินกว่าสัดส่วนการถือหุ้น โดยเป็นการเสนอขายตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ให้เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน แต่จะไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นที่จะทำให้บริษัทมีหนี้ที่ตามกฎหมายต่างประเทศ

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์ <https://forms.gle/4h6Cvuz7vE1basau8>

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล
 บริษัท (ชื่อย่อ)
 ตำแหน่ง
 โทรศัพท์
 อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|---|
| ☐ บริษัทจดทะเบียน | ☐ บริษัทหลักทรัพย์/ที่ปรึกษาทางการเงิน |
| ☐ ที่ปรึกษากฎหมาย | ☐ ผู้ลงทุน |
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน | ☐ อื่นๆ (ระบุ)..... |

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหาข้อที่ 1: ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงนิยาม “ราคาตลาด” ในหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้น PP ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

☐ เห็นด้วย	
☐ เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
☐ ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

ข้อหาข้อที่ 2: ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการผ่อนผัน Silent Period ให้แก่เจ้าหนีปรับโครงสร้างหนี้จากการฟื้นฟูกิจการ เพื่อไม่ให้เป็นการอุปสรรคต่อการฟื้นฟูกิจการของบริษัทจดทะเบียน

☐ เห็นด้วย	
☐ เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
☐ ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

ข้อหาข้อที่ 3: ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการยกเว้นให้แก่การเสนอขายหุ้นที่เหลือจากการจัดสรร PPO เช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อลดภาระของบริษัทจดทะเบียน

☐ เห็นด้วย	
☐ เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
☐ ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th ภายในวันที่ 18 พฤศจิกายน 2565 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเรียนว่าข้อมูลส่วนบุคคลที่ท่านได้ให้ไว้จะถูกประมวลผลและได้รับการคุ้มครองตามคำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งท่านสามารถศึกษารายละเอียดได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้