

16 กุมภาพันธ์ 2547

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินทุกบริษัท

ที่ กต.จ.(ว) 7/2547 เรื่อง แนวทางการจัดสรรหุ้น IPO

ตามที่สำนักงานมีความประสงค์จะทำให้การจัดสรรหุ้น IPO มีความโปร่งใส และกระจายไปสู่ผู้ลงทุนในวงกว้าง แต่ในขณะเดียวกันก็ต้องคำนึงถึงภาระและความเสี่ยง ที่จะเกิดกับผู้รับประกันการจัดจำหน่ายและบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ โดยสำนักงานได้จัดประชุมหารือเรื่องนี้กับชมรมวณิชชกรกิจ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ และสมาคมบริษัทจดทะเบียน เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2547 แล้ว นั้น

สำนักงานเห็นว่า การจัดสรรหุ้น IPO ให้กระจายไปสู่ผู้ลงทุนในวงกว้างน่าจะช่วย ขยายฐานผู้ลงทุนที่ยังมีอยู่จำกัดให้กว้างขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนในอนาคต โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีหุ้นของรัฐวิสาหกิจ อย่างไรก็ตาม สำนักงานตระหนักดีว่า การจัดจำหน่าย หลักทรัพย์แต่ละครั้งมีลักษณะและความเป็นไปได้ที่จะจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนรายย่อยแตกต่างกัน จึงควรให้อยู่ในดุลยพินิจของบริษัทหลักทรัพย์และผู้ออกหลักทรัพย์ที่จะพิจารณาดำเนินการได้ตาม ความเหมาะสม สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดแนวปฏิบัติในการจัดสรรหุ้น IPO ว่า นอกเหนือจาก การจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน กรรมการและพนักงานของผู้ออกหลักทรัพย์ (ESOP) และ ลูกค้าปัจจุบัน¹ ของบริษัทหลักทรัพย์แล้ว การจัดสรรหุ้นในส่วนที่เหลือ ให้บริษัทหลักทรัพย์และผู้ ออกหลักทรัพย์สามารถเลือกวิธีใดวิธีหนึ่ง ดังนี้

1. ด้านผู้ออกหลักทรัพย์

วิธีที่ 1 กั้นส่วนไว้ให้ผู้มีอุปการคุณ

(1) ก่อนการจัดสรร : ให้ระบุบุลลักษณะของการมีอุปการคุณให้ชัดเจน ในหนังสือชี้ชวน เช่น ลูกค้าที่ซื้อสินค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ ลูกค้าผู้ฝากเงิน ลูกค้าผู้กู้เงิน พนักงาน บริษัทในเครือ กิจการที่จะเข้าร่วมทำธุรกิจ (strategic partners) เป็นต้น

¹ ลูกค้าปัจจุบัน หมายถึง ลูกค้าที่มีบัญชีและมีการซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์นั้นมาแล้วก่อนที่จะได้รับการจัดสรรหุ้น

(2) หลังการจัดสรร :

(ก) รายงานเพื่อการเผยแพร่ : ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์เพื่อจัดทำรายชื่อผู้ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 20 อันดับแรก โดยไม่นับรวมผู้ลงทุนสถาบัน และ ESOP โดยให้ระบุลักษณะการมีอุปการคุณตามที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน นอกจากนี้ ให้ผู้ออกหลักทรัพย์จัดทำตารางสรุปเฉพาะสำหรับหุ้นทั้งหมดที่จัดสรรให้ผู้มีอุปการคุณ โดยให้สรุปจำนวนผู้ที่ได้รับการจัดสรรในแต่ละลักษณะตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน จำนวนหุ้น และจำนวนเงิน เพื่อเผยแพร่ด้วย

(ข) รายงานที่ต้องส่งสำนักงาน : ให้จัดทำรายชื่อผู้ได้รับการจัดสรรเรียงลำดับสูงสุด 200 รายแรก ส่งให้สำนักงาน โดยระบุเหตุผลสำหรับผู้ที่ได้รับจัดสรรแต่ละราย นอกจากนี้ หากสำนักงานร้องขอ ผู้ออกหลักทรัพย์ต้องสามารถแสดงหลักฐานหรือข้อมูลสนับสนุนเหตุผลการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ได้รับการจัดสรรทุกรายที่มีมูลค่าตั้งแต่ 1 ล้านบาทขึ้นไป โดยต้องจัดเก็บเอกสารดังกล่าวไว้ที่บริษัทเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันปิดการเสนอขาย

(ค) รายงานที่ต้องเสนอคณะกรรมการบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ : ให้จัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณแยกแต่ละลักษณะตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนให้ครบทุกลักษณะเฉพาะรายที่ได้รับการจัดสรรมูลค่าตั้งแต่ 1 ล้านบาทขึ้นไป เสนอให้คณะกรรมการบริษัทรับทราบ

ทั้งนี้ กรณีที่ผู้มีอุปการคุณมอบสิทธิให้ผู้อื่นเป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์ ให้ระบุชื่อผู้มีอุปการคุณไว้ด้วย

วิธีที่ 2 ไม่กันส่วนไว้ให้ผู้มีอุปการคุณ : ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดทำเฉพาะรายงานรายชื่อผู้ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 20 อันดับแรก เพื่อเผยแพร่ตามข้อ 1 วิธีที่ 1 (2) (ก)

2. ด้านบริษัทหลักทรัพย์

วิธีที่ 1 จัดสรรหุ้นส่วนที่เหลือ² ให้แก่ผู้จองซื้อทุกรายเป็นขั้นๆ อย่างเป็นธรรม สำนักงานเสนอแนะให้บริษัทหลักทรัพย์พิจารณาความเป็นไปได้ที่จะใช้วิธีจัดสรรหุ้นโดยให้สิทธิแก่ผู้จองซื้อทุกรายเป็นขั้นๆ อย่างเป็นธรรม โดยมีวิธีปฏิบัติ ดังนี้

(1) ก่อนการจัดสรร : ให้ระบุหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้ชัดเจนในหนังสือชี้ชวนว่า บริษัทหลักทรัพย์ใดจะเลือกใช้วิธีการจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อทุกรายเป็นขั้นๆ อย่างเป็นธรรม โดยเกณฑ์การจัดสรรต้องกำหนดมูลค่าจองซื้อไว้เป็นขั้นๆ (board lot) และให้ผู้จองซื้อหุ้นทุกรายได้รับสิทธิเท่าเทียมกัน โดยเริ่มจากการจัดสรรให้ผู้จองซื้อทุกรายๆ ละ 1 board lot ก่อน และหากยังมีหุ้นเหลือ ให้จัดสรรให้แก่ผู้ที่จองซื้อมากกว่า 1 board lot โดยในส่วนที่เหลือนี้ ก็ยังคงให้

² หุ้นส่วนที่เหลือ หมายถึง หุ้นนอกเหนือจากการจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน กรรมการและพนักงานของผู้ออกหลักทรัพย์ (ESOP) และลูกค้าปัจจุบันของบริษัทหลักทรัพย์

สิทธิแก่ผู้จองซื้อทุกรายเท่าเทียมกัน และใช้วิธีเดียวกันนี้สำหรับขั้นต่อไปแต่ละขั้นจนกว่าจะจัดสรรหุ้นในส่วนนี้หมด

(2) **หลังการจัดสรร :** ร่วมกับผู้ออกหลักทรัพย์จัดทำเฉพาะรายงานรายชื่อผู้ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 20 อันดับแรก เพื่อเผยแพร่ตามข้อ 1 วิธีที่ 1 (2) (ก)

วิธีที่ 2 จัดสรรตามดุลยพินิจของบริษัทหลักทรัพย์

(1) **ก่อนการจัดสรร :** หากไม่ประสงค์จะจัดสรรให้ผู้ลงทุนรายย่อย ให้บริษัทหลักทรัพย์และผู้ออกหลักทรัพย์ระบุเหตุผลไว้ให้ชัดเจนในหนังสือชี้ชวน

(2) **หลังการจัดสรร :**

(ก) **รายงานเพื่อการเผยแพร่ :** ร่วมกับผู้ออกหลักทรัพย์เปิดเผยรายชื่อผู้ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 20 อันดับแรก ตามข้อ 1 วิธีที่ 1 (2) (ก)

(ข) **รายงานที่ต้องส่งสำนักงาน :** ให้บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งที่ไม่เลือกจัดสรรหุ้นด้วยวิธีให้ผู้จองซื้อทุกรายเป็นขั้น ๆ อย่างเป็นธรรม จัดทำรายชื่อผู้ที่ได้รับการจัดสรรเรียงลำดับสูงสุด 100 รายแรกของบริษัทหลักทรัพย์นั้น ๆ ส่งให้สำนักงาน โดยในรายงานดังกล่าวต้องระบุกลุ่มและเหตุผลการจัดสรรสำหรับผู้ที่ได้รับจัดสรรแต่ละราย นอกจากนี้ หากสำนักงานร้องขอ บริษัทหลักทรัพย์ต้องสามารถแสดงหลักฐานหรือข้อมูลสนับสนุนเหตุผลการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ได้รับการจัดสรรทุกรายที่มีมูลค่าการจองซื้อตั้งแต่ 1 ล้านบาทขึ้นไป โดยต้องจัดเก็บเอกสารดังกล่าวไว้ที่บริษัทเป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันปิดการเสนอขาย นอกจากนี้ ให้แจ้งด้วยว่าหุ้นในส่วนที่บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจัดสรรเองตามดุลยพินิจ มีการจัดสรรหุ้นแบ่งระหว่างกลุ่มลูกค้าปัจจุบัน¹ และกลุ่มที่มีใช้ลูกค้าคิดเป็นสัดส่วนเท่าใด ทั้งจำนวนผู้ได้รับจัดสรร จำนวนหุ้น และจำนวนเงิน เพื่อสำนักงานจะจัดทำตารางเปรียบเทียบวิธีปฏิบัติของบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ เปิดเผยเป็นการทั่วไป

จึงเรียนมาเพื่อทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล)

เลขาธิการ

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์

โทรศัพท์ 0-2252-3223 ต่อ 1414 หรือ 0-2651-5957

โทรสาร 0-2651-5949