



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

28 ธันวาคม 2544

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ฐ.ว) 44 /2544 เรื่อง นำส่งประกาศเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ด้วยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ออกประกาศเกี่ยวกับการ
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวน 4 ฉบับคือ

1. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 37/2544
เรื่อง การรอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2544
2. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 38/2544
เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2544
3. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 43/2544
เรื่อง การรอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่
17 พฤศจิกายน 2544
4. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 44/2544
เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่
17 พฤศจิกายน 2544

สำนักงานจึงขอส่งประกาศข้างต้นและสรุปหลักการของประกาศดังกล่าว
มาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นายตระการ นพเมือง)

แทน
เลขาธิการ

ฝ่ายกำกับธุรกิจหลักทรัพย์

โทร. 0-2252-3223 ต่อ 1219

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สรุปหลักการการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
 2. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 37/2544 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2544
 3. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 38/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2544
 4. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 43/2544 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2544
 5. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 44/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2544

สรุปหลักการการแก้ไขประกาศเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

1. ข้อกำหนดเดิม

ใช้บังคับกับการเสนอขายหุ้น IPO เท่านั้น โดยมีวัตถุประสงค์ห้ามมิให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์และผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter) จัดสรรหุ้นให้แก่ตนเอง และผู้ที่มีส่วนได้เสียของตน (หมายถึง กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นตั้งแต่ 10% ขึ้นไป ผู้มีอำนาจควบคุมบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย และผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าว) และต้องมีมาตรการคุ้มครองผู้ที่จะจองซื้อหุ้น เช่น ต้องผ่านการจัดจำหน่ายจาก underwriter ทั้งจำนวน จัดให้มีหนังสือชี้ชวนที่เพียงพอ และมีข้อตกลงที่จะคืนเงินแก่ผู้จองซื้อหุ้นที่ไม่ได้รับจัดสรรภายในระยะเวลาที่กำหนด

2. การแก้ไข

(1) ประกาศที่เกี่ยวข้อง

(ก) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ กจ. 37/2544 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ลงวันที่
19 ตุลาคม 2544

(ข) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ กธ. 38/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2544

(ค) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ กจ. 43/2544 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 2)
ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2544

(ง) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ กธ. 44/2544 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2)
ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2544

(2) การจัดให้มี underwriter เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ข้อกำหนดใหม่ได้ขยายขอบเขตการบังคับให้ครอบคลุมถึงการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งต่อ ๆ ไป (PO) และการเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทอื่นนอกเหนือจากหุ้นด้วย เช่น หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือหุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เพื่อให้การคุ้มครองผู้จองซื้อหลักทรัพย์ทุกประเภทเป็นไปอย่างเท่าเทียมกัน อย่างไรก็ตาม มีข้อยกเว้นให้สำหรับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อกลุ่มบุคคลเฉพาะและไม่ใช้ผู้ลงทุนในวงกว้าง (เช่น การเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน 17 ประเภท ผู้ถือหุ้นเดิมหรือ

กรรมการและพนักงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์) และได้กันหลักทรัพย์ส่วนหนึ่งเป็นการเฉพาะไว้แล้วในหนังสือชี้ชวนไม่ต้องกระทำผ่าน underwriter

สำหรับกรณีการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีข้อกำหนดให้ต้องกระทำผ่าน underwriter หากผู้เสนอขายหลักทรัพย์เลือกที่จะจัดให้มี underwriter underwriter ดังกล่าวจะต้องปฏิบัติตามประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ด้วย

ข้อสังเกต : ในประเด็นนี้ มีผู้ให้ข้อสังเกตว่า กรณีที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ เป็น underwriter ที่ได้รับใบอนุญาตอยู่แล้ว น่าจะได้รับยกเว้นการบังคับให้มี underwriter รายอื่นเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์อีก

สำนักงานเห็นว่า การที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็น underwriter หลักทรัพย์ของตนเองด้วย อาจทำให้ underwriter รายนั้นเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยอาจแนะนำหรือเชิญชวนให้ผู้ลงทุนซื้อหลักทรัพย์โดยให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือเกินความเป็นจริง ซึ่งจากการศึกษาพบว่า สหรัฐอเมริกาก็ห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์เป็น underwriter ของตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง เว้นแต่กรณีที่เป็น underwriter ร่วม ซึ่งต้องจัดให้มี independent pricer ด้วย ดังนั้น เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถทำหน้าที่ในฐานะ underwriter ได้อย่างเป็นอิสระของผู้ประกอบวิชาชีพ (market professional) สำนักงานจึง ไม่อนุญาต ให้ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ที่เป็น underwriter ที่ได้รับใบอนุญาตอยู่แล้ว underwrite หลักทรัพย์ของตนเอง

(3) การจัดสรรหลักทรัพย์

(ก) ยังคงห้ามการจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ underwriter ผู้ที่มีส่วนได้เสีย และผู้ที่เกี่ยวข้อง (โดยได้มีการแก้ไขแนวทางการพิจารณาผู้ที่เกี่ยวข้องตามแนบ) เว้นแต่เป็นการจัดสรรให้ผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามโครงการ ESOP หรือการจัดสรรหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจองซื้อของผู้จองซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด

(ข) ห้ามจัดสรรหุ้นให้แก่บริษัทย่อยของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ เพราะจะทำให้บริษัทย่อยนั้นถือหุ้นย้อนกลับไปบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การถือหุ้นในลักษณะดังกล่าวทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงหรือผลตอบแทนจากการถือหุ้นได้อย่างชัดเจน

(4) ข้อกำหนดอื่น ๆ : ส่วนใหญ่เป็นไปตามหลักการเดิม ดังนี้

(ก) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ : กำหนดให้ underwriter ต้องดำเนินการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามวิธีการที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวน

(ข) หนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหลักทรัพย์ : กำหนดให้ underwriter ต้องจัดให้มีหนังสือชี้ชวนที่เพียงพอตลอดระยะเวลาของซื้อหลักทรัพย์ โดยต้องจัดไว้ที่ทำการของ underwriter และสถานที่รับใบจองซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ใบจองซื้อหลักทรัพย์ต้องมีข้อมูลเกี่ยวกับผู้จองซื้อตามที่ประกาศกำหนด เช่น ชื่อ ที่อยู่ เลขที่บัตรประจำตัวประชาชน จำนวนหลักทรัพย์ที่จะซื้อ เป็นต้น

(ค) การรับและคืนเงินค่าจองซื้อหลักทรัพย์ : เพิ่มข้อกำหนดให้ underwriter แยกบัญชีรับเงินค่าจองซื้อหลักทรัพย์ออกจากบัญชีของตน และห้ามนำไปใช้ในกิจการอื่นใด รวมทั้งกำหนดให้ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต้องคืนเงินให้แก่ผู้จองซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่ได้รับการจัดสรรภายใน 14 วันนับจากวันสุดท้ายของการจองซื้อ และถ้าไม่สามารถคืนเงินภายในเวลาดังกล่าว ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต้องจ่ายดอกเบี้ยให้ผู้จองซื้อไม่ต่ำกว่า 7.5% ต่อปีด้วย

(ง) หลักเกณฑ์การจัดสรร : ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต้องเปิดเผยหลักเกณฑ์และวิธีการจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ ไว้อย่างชัดเจนในหนังสือชี้ชวน และกรณีที่มีการจัดสรรหลักทรัพย์ดังกล่าวพร้อมกับหลักทรัพย์ของบุคคลอื่นต้องเปิดเผยในหนังสือชี้ชวนด้วย

(จ) การเผยแพร่บทความหรืองานวิจัย (research) ที่จัดทำขึ้นโดย underwriter หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง : ระยะเวลาห้ามเผยแพร่ research ยังคงเดิม แต่ได้เพิ่มเติมการห้ามเผยแพร่ research เกี่ยวกับใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (NVDR) ที่มีหุ้น IPO เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง ตั้งแต่ 15 วันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์จนถึงวันปิดการเสนอขาย

(ฉ) การห้าม underwriter และบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ : เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงหรือความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หรือ NVDR ที่มีหุ้นดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง ย่อมมีผลกระทบโดยตรงต่อการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จัดจำหน่าย และการจัดหาหุ้นส่วนเกินเพื่อส่งมอบแก่ผู้จองซื้อหลักทรัพย์หรือส่งคืนให้แก่ผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ ดังนั้น ในกรณีที่เป็นการจัดจำหน่ายหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่อาจแปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้น (เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น) ประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่แก้ไขใหม่จึงได้เปลี่ยนแปลงประเภทหลักทรัพย์ที่ห้ามมิให้ underwriter และบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องซื้อหรือขายภายในระยะเวลาที่กำหนดดังนี้

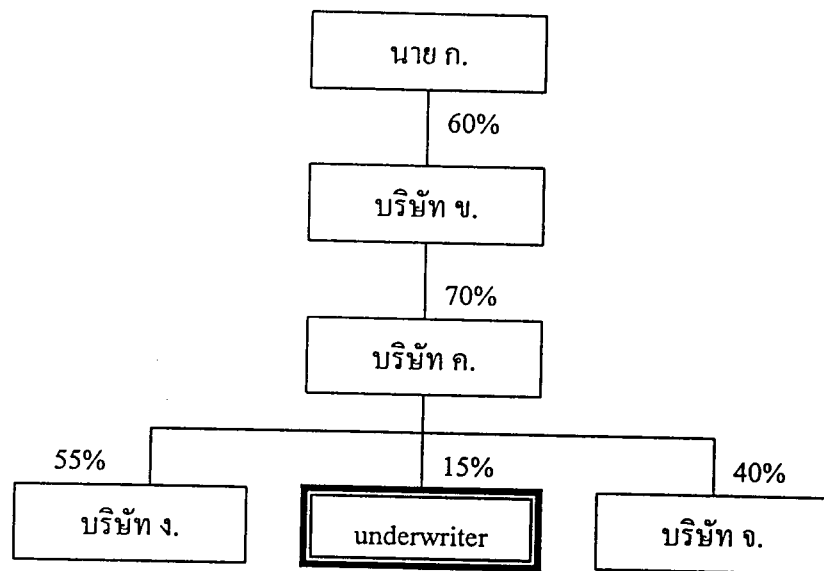
รายการ	เดิม	ใหม่
1. การห้ามซื้อ	1. ห้ามซื้อหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่แปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้นของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์	1. ห้ามซื้อหุ้นของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และ NVDR ที่มีหุ้นดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง
2. การห้ามขาย (เฉพาะกรณีที่สัญญาการจัดจำหน่ายได้ระบุเรื่องการจัดสรรหุ้นส่วนเกินไว้)	2. ห้ามขายหุ้นของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์	2. ห้ามขายหุ้นของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และ NVDR ที่มีหุ้นดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง

(5) การมีผลใช้บังคับ ประกาศที่ กจ. 37/2544 และประกาศที่ กธ. 38/2544 มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 22 ตุลาคม 2544 ส่วนประกาศที่ กจ. 43/2544 และประกาศที่ กธ. 44/2544 มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 19 พฤศจิกายน 2544 เป็นต้นไป

แนวทางการพิจารณาการห้ามการจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กธ. 38/2544 แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศ
คณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กธ. 44/2544 (ประกาศ UP) มีข้อกำหนดประการหนึ่งที่ห้ามมิให้
underwriter จัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ตนเองและผู้ที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหาร
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือ underwriter โดยได้มีการ
แก้ไขนิยามผู้ที่เกี่ยวข้องดังกล่าว สำนักงานจึงขอยกตัวอย่างการพิจารณาผู้ที่เกี่ยวข้องตามแนวทาง
ใหม่ดังนี้

ตัวอย่าง



- (1) บริษัท ค. เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ underwriter เนื่องจากถือหุ้นใน underwriter เกิน 10%
- (2) บริษัท ข. ถือหุ้นในบริษัท ค. เกิน 50% จึงนับเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ค. เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นเสียงข้างมากของบริษัท ค. ตามนัยข้อ 2(1/1)(ข) 1. ของประกาศ UP
- (3) นาย ก. ถือหุ้นในบริษัท ข. เกิน 50% จึงนับเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ค. เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นเสียงข้างมากของบริษัท ข. ตามนัยข้อ 2(1/1)(ข) 2. ของประกาศ UP
- (4) บริษัท ง. ถูกถือหุ้นโดยบริษัท ค. เกิน 50% จึงนับเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ค. เนื่องจากบริษัท ค. เป็นผู้ถือหุ้นเสียงข้างมากของบริษัท ง. ตามนัยข้อ 2(1/1)(ค) 1. ของประกาศ UP
- (5) บริษัท จ. ถูกถือหุ้นโดยบริษัท ค. ไม่เกิน 50% จึงไม่นับเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ค.

ดังนั้น underwriter จึงไม่สามารถจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ นาย ก. บริษัท ข.
บริษัท ค. และบริษัท ง. แต่สามารถจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่บริษัท จ. ได้