

ก.ล.ต.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

๓๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ก.(ว) ๑๖ /๒๕๔๖ เรื่อง นำส่งหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำหน่วยหลักทรัพย์

ด้วยคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ออกประกาศที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ จำนวน ๖ ฉบับ ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑ สิงหาคม ๒๕๔๖ เป็นต้นไป ดังนี้

๑. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กช. ๑๔/๒๕๔๖ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ ลงวันที่ ๑๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

๒. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กช. ๑๕/๒๕๔๖ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการค้าหลักทรัพย์ ที่มิใช่ตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ ๔) ลงวันที่ ๑๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

๓. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กช. ๑๖/๒๕๔๖ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ ๗) ลงวันที่ ๑๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

๔. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. ๑๑/๒๕๔๖ เรื่อง การมีส่วนได้เสียในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ ที่มิใช่ตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ ๒) ลงวันที่ ๒๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

๕. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. ๑๒/๒๕๔๖ เรื่อง การมีส่วนได้เสียในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ ลงวันที่ ๒๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

๖. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. ๑๓/๒๕๔๖ เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้ภัยเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ภัยหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่มิใช่ลูกค้าสถาบันเพื่อขายชอร์ต (ฉบับที่ ๗) ลงวันที่ ๒๑ กรกฎาคม ๒๕๔๖

สำนักงานจึงขอนำส่งประกาศข้างต้นและสรุปการแก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ มาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นายประ吉ต บุณยัชริต)

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

เลขานุการ^{๑๗๘}

ฝ่ายกำกับธุรกิจนายหน้าและค้าหลักทรัพย์

โทร. ๐-๒๒๕๒-๓๒๒๓ ต่อ ๑๒๑๙

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สรุปการแก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
2. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กช. 14/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการ
จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 11 กรกฎาคม 2546
3. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กช. 15/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ เนื่องในกรณี
นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการค้าหลักทรัพย์ ที่มิใช่ตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ 4) ลงวันที่
11 กรกฎาคม 2546
4. ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กช. 16/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการค้า
หลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 11 กรกฎาคม 2546
5. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. 11/2546 เรื่อง การมีส่วนได้เสียในลักษณะที่อาจ
ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์
และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่มิใช่ตราสารแห่งหนี้ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 21 กรกฎาคม 2546
6. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. 12/2546 เรื่อง การมีส่วนได้เสียในลักษณะที่อาจ
ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ ลงวันที่
21 กรกฎาคม 2546
7. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สช. 13/2546 เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้สูญเสียเงิน
เพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้าที่มิใช่ลูกค้าสถาบันเพื่อขายชอร์ต (ฉบับที่ 7)
ลงวันที่ 21 กรกฎาคม 2546

สรุปการแก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

1. ข้อกำหนดเดิม

ด้วยเจตนาณที่จะป้องกันมิให้ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (UW) ดำเนินการใด ๆ ที่อาจไม่เหมาะสมเพื่อชักชวนให้ผู้ลงทุนสนใจซื้อหลักทรัพย์ให้มากที่สุด ข้อกำหนดเดิมจึงห้ามมิให้ UW ให้คำแนะนำหรือชักจูงลูกค้าให้ซื้อหรือขาย (research / solicit) หรือให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ลูกค้า (margin) ในหลักทรัพย์ที่ตนรับจัดจำหน่าย รวมทั้งห้ามมิให้ UW ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อตนเอง (port) จนกว่าการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จะแล้วเสร็จ โดยสมบูรณ์ (ปิดการขาย หรือจัดหาหุ้นเพื่อส่งมอบหรือส่งคืนการจัดสรรหุ้นส่วนเกินเรียบร้อยแล้ว)

2. การแก้ไข

2.1 สรุปหลักการ

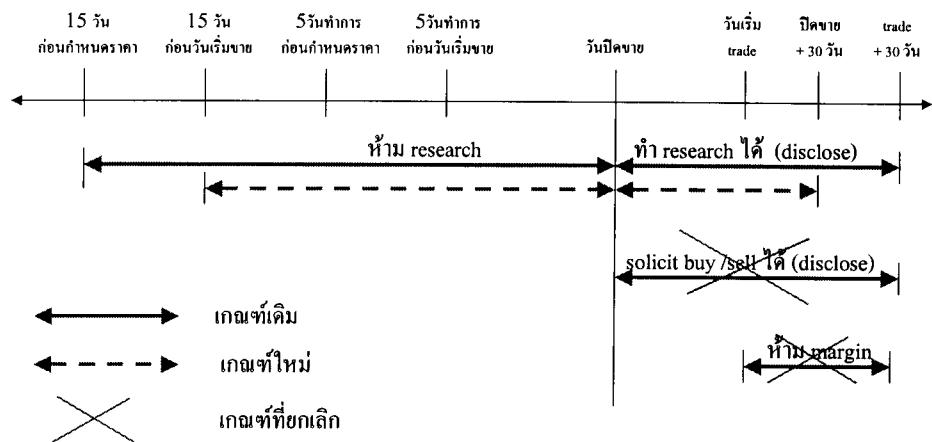
(1) ช่วงก่อนที่การทำหน้าที่ UW จะสิ้นสุดลง มีความเป็นไปได้ที่ UW จะมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (potential conflict of interest : “interest”) ในการกระตุนให้ผู้ลงทุนสนใจซื้อหลักทรัพย์ที่จัดจำหน่ายด้วยการเผยแพร่ research หรือ solicit buy/sell หรือ port buy /sell ในลักษณะที่ไม่เหมาะสมหรือบิดเบือนไปจากความเป็นจริง ดังนั้น ในช่วงนี้จึงจำเป็นต้องจำกัดการทำธุกรรมดังกล่าวของ UW ก่อนข้างมาก

(2) ช่วง 30 วันหลังจาก interest ของ UW สิ้นสุดลง จะผ่อนปรนข้อจำกัดลงบ้างแต่ UW ยังคงต้องปฏิเสธการมีส่วนได้เสียของตนอย่างชัดเจน เช่น การที่ บล. เป็น UW ของการเสนอขายหลักทรัพย์นั้น จำนวนหลักทรัพย์ที่ บล. รับซื้อไว้เนื่องจากจัดจำหน่ายได้ไม่หมด (ถ้ามี) เป็นต้น

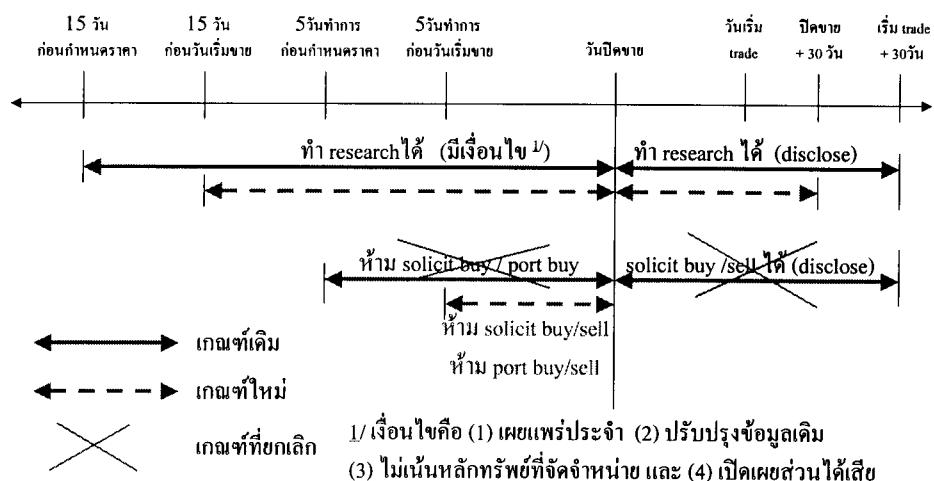
(3) ช่วงเวลาการมี interest ของ UW ข้างต้นจะขึ้นกับประเภทและลักษณะของการเสนอขาย โดยกรณีการเสนอขายและจัดสรรหลักทรัพย์ตามปกติทั่วไป (หุ้น IPO หรือหลักทรัพย์ PO) การมี interest จะสิ้นสุดลงเมื่อปิดการขายแล้ว สำหรับกรณีการเสนอขายหุ้น IPO / PO ที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (greenshoe) การมี interest ของ UW ที่เป็นกลุ่ม Stabilizing Manager จะสิ้นสุดลงเมื่อได้จัดหาหุ้นเพื่อส่งมอบหรือส่งคืน greenshoe แล้ว สำหรับ UW รายอื่นยังคงสิ้นสุดการมี interest เมื่อปิดขายเช่นเดิม

ทั้งนี้ ข้อกำหนดใหม่ได้แก้ไขวันที่ UW เริ่มนี้ interest จากเดิมที่อ้างอิงกับวันกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ เป็นอ้างอิงกับวันเริ่มเสนอขายหลักทรัพย์ รวมทั้งยกเลิกการห้าม solicit buy/sell ในช่วงที่ interest ของ UW สิ้นสุดลงแล้ว และยกเลิกการห้ามให้ margin ด้วยซึ่งรายละเอียดของการปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวสรุปตามแผนภาพดังนี้

เปรียบเทียบเกณฑ์ - หุ้น IPO



เปรียบเทียบเกณฑ์ - หลักทรัพย์ PO



2.2 การจัดจำหน่ายหุ้นที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (greenshoe)

(1) ลดขอบเขต UW ภายใต้บังคับให้เหลือเพียงกลุ่ม Stabilizing Manager ซึ่งได้แก่ UW ที่เป็น Stabilizing Manager และ UW ที่มีสิทธิจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ซึ่งมีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับการจัดสรร greenshoe

(2) Stabilizing Manager ต้องดูแลมิให้พนักงานของตนที่รับผิดชอบในการจัดหา greenshoe ซื้อขายหุ้นดังกล่าวตั้งแต่ 5 วันทำการก่อนวันเริ่มเสนอขายจนถึงวันสิ้นสุดการมี interest เพื่อป้องกันการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

2.3 การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อตนเองหรือผู้มีส่วนได้เสียของตนเอง

การให้บล. ที่มีความเป็นอิสระจากผู้เสนอขายหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็น UW นำจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนและเป็นผลดีต่อระบบตลาดทุนโดยรวม ดังนั้น ข้อกำหนดใหม่จึงแบ่งได้เป็น 3 กรณีดังนี้

(1) กรณีเป็นหุ้นที่ออกหรือเสนอขายโดยบล. บริษัทใหญ่ หรือบริษัทย่อยของบล. จะห้ามนิให้บล. รายนี้รับจัดจำหน่าย เนื่องจากมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างชัดแจ้ง

(2) กรณีเป็นหุ้นที่ออกหรือเสนอขายโดยผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมของบล. และผู้ที่เกี่ยวข้องบล. สามารถรับจัดจำหน่ายได้ โดยให้เปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่างบล. กับผู้เสนอขายต่อผู้ลงทุน

(3) กรณีเป็นหลักทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่หุ้นบล. สามารถรับจัดจำหน่ายได้ โดยให้เปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่างบล. กับผู้เสนอขายต่อผู้ลงทุน

2.4 การห้ามจัดสรรหุ้นให้แก่บริษัทย่อยของบริษัทที่ออกหุ้นดังกล่าว

ห้ามนิให้ UW จัดสรรหุ้นให้แก่บริษัทย่อยของบริษัทที่ออกหุ้นดังกล่าวในทุกกรณี (รวมถึงการห้ามจัดสรรในกรณีที่มีหุ้นที่เหลือจากการจองซื้อของผู้จองซื้อทั้งหมด) เพื่อป้องกันนิให้บริษัทย่อยถือหุ้นย้อนกลับไปที่บริษัทแม่ อันอาจเข้าข่ายเป็นการเพิ่มทุนเทียม และทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงหรือผลตอบแทนจากการถือหุ้นได้อย่างชัดเจน

2.5 นิยาม “ผู้บริหาร” ของ UW

กำหนดความหมายของผู้บริหารของ PW ในส่วนที่เป็นพนักงานระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปให้ชัดเจนขึ้น โดยให้หมายถึงหัวหน้าสายงานที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจจัดสรรหลักทรัพย์ หรือสายงานที่มีโอกาสได้รับข้อมูลภายใน นอกจากนี้ ได้ขยายขอบเขตให้รวมถึงผู้ที่มีอำนาจหน้าที่ เช่นเดียว กับบุคคลดังกล่าวด้วย

2.6 การห้ามนิให้ UW จองซื้อหลักทรัพย์ที่รับจัดจำหน่าย

ห้ามนิให้ UW จองซื้อหลักทรัพย์ที่ตนรับจัดจำหน่ายเพื่อบัญชีของตนเอง ซึ่งจะสอดคล้องกับเงณฑ์การห้ามจัดสรรหลักทรัพย์ ทั้งนี้ UW ยังคงสามารถรับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจองซื้อของผู้จองซื้อทั้งหมดได้เช่นเดิม

2.7 การจัดให้มีหนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหลักทรัพย์

กำหนดให้ UW ปฏิบัติตามข้อกำหนดที่ต้องการเดียวกันที่ใช้บังคับกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ว่าด้วยการของ การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ซึ่งมีทางเลือกในการปฏิบัติมากขึ้น

2.8 การห้าม UW เปิดเผยข้อมูลเชิงรุกร้าวในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์หรือร่างหนังสือชี้ชวน (แบบ filing)

เนื่องจาก UW ทำหน้าที่เป็นเพียงตัวกลางนำหลักทรัพย์ของผู้เสนอขายหลักทรัพย์ไปจำหน่ายต่อผู้ลงทุน ดังนั้น ในการซักชวนให้ผู้ลงทุนของซื้อหลักทรัพย์ UW จึงควรแยกจ่ายเฉพาะเอกสารที่จัดทำขึ้นโดยผู้เสนอขายหลักทรัพย์เท่านั้น

2.9 การเปิดเผยการมีส่วนได้เสียใน research

UW ต้องเปิดเผยการมีส่วนได้เสียของตนใน research ให้ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ มีความคุณชั้ด อ่านได่ง่าย และอยู่ในหน้าเดียวกับสรุปความเห็นของ research หรือตำแหน่งใกล้เคียงที่ผู้ลงทุนสามารถเห็นได้ชัดเจน

2.10 การห้ามซักชวนหรือแนะนำ (solicit) ให้ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ในกรณีที่เป็นการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทเดียวกับหลักทรัพย์จดทะเบียน (เช่น บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน) หรือหลักทรัพย์ที่มีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับหลักทรัพย์จดทะเบียน (เช่น บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือการจัดจำหน่ายในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเป็นหุ้นข้างอิง) เจ้าหน้าที่การตลาดหรือเจ้าหน้าที่ติดต่อลูกค้าของ UW ต้องไม่ solicit ให้ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์จดทะเบียนดังกล่าวในช่วงตั้งแต่ 5 วันทำการก่อนวันเริ่มเสนอขายจนถึงวันปิดขาย อย่างไรก็ได้ เจ้าหน้าที่การตลาดหรือเจ้าหน้าที่ติดต่อลูกค้ายังคงสามารถซักชวนให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ที่ UW รับจัดจำหน่ายได้ตามปกติ

2.11 การแยกเงินค่าจองซื้อหลักทรัพย์

ในกรณีที่ผู้ซื้อซื้อขายเงินเข้าบัญชีของ UW เพื่อที่ UW จะรวบรวมเงินไปส่งมอบให้ผู้เสนอขายหลักทรัพย์อีกทอดหนึ่ง กำหนดให้ UW ต้องแยกเงินค่าจองซื้อออกจากบัญชีทรัพย์สินของตนภายในวันทำการถัดจากวันที่เรียกเก็บเงินได้

2.12 การแจ้งหน้าที่ที่ บล.ที่เกี่ยวข้องต้องปฏิบัติ

เนื่องจาก บล.ที่เกี่ยวข้องนี้หน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดเดียวกับ research, solicit buy/sell และ port buy/sell เช่นเดียวกับ UW โดยอนุโลม อย่างไรก็ได้ บล.ที่เกี่ยวข้องอาจไม่ทราบกำหนดเวลาที่ตนถูกจำกัดการทำธุรกรรมดังกล่าวเนื่องจากมิได้เกี่ยวข้องโดยตรงกับการจัดจำหน่าย ดังนั้น ข้อกำหนดใหม่จึงให้ UW ต้องแจ้ง บล.ที่เกี่ยวข้องทราบถึงหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติด้วย