

ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ นจ. 1/2546  
เรื่อง แนวทางพิจารณาเกี่ยวกับการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building)  
และการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนและบุคคลใด ๆ (ฉบับที่ 2)

ที่มา

1. มาตรา 65 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้ การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนหรือบุคคลใด ๆ จะกระทำได้อีกต่อเมื่อผู้เสนอขายหลักทรัพย์ได้ยื่น แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (“แบบแสดงรายการข้อมูล”) และร่างหนังสือชี้ชวนต่อ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน”) และแบบแสดงรายการข้อมูล และร่างหนังสือชี้ชวนดังกล่าวมีผลใช้บังคับแล้ว

2. มาตรา 69 กำหนดให้แบบแสดงรายการข้อมูลฯ ต้องมีรายละเอียดอย่างน้อยตาม รายการที่กำหนด ซึ่งรวมถึงรายละเอียดเกี่ยวกับ ราคาที่คาดว่าจะขายของหลักทรัพย์ต่อหน่วย

3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ นจ. 1 /2545 เรื่อง แนวทางพิจารณาเกี่ยวกับการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building) และการกำหนดราคา เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนและบุคคลใด ๆ ลงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2545 กำหนดแนวทางพิจารณา ของสำนักงานว่า การกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์เป็นช่วงราคา โดยยังไม่ระบุราคาเสนอขายที่แน่นอน ไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลฯ และร่างหนังสือชี้ชวนที่มีผลใช้บังคับ สามารถกระทำได้ หากมีการเปิดเผย ข้อมูลไว้อย่างเพียงพอ

จากข้อกำหนดข้างต้น มีผู้ขอหารือว่า หากผู้เสนอขายหลักทรัพย์ประสงค์จะขอให้ แบบแสดงรายการข้อมูลฯ และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ โดยยังไม่กำหนดราคาเสนอขายที่แน่นอน เพียงแต่ระบุว่า จะแจ้งราคาเสนอขายที่แน่นอนให้ผู้ลงทุนทราบก่อนการจองซื้อ จะสามารถกระทำได้หรือไม่ ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้เสนอขายหลักทรัพย์สามารถแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนศึกษาข้อมูล และเริ่มกิจกรรม อื่น ๆ เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ได้ตั้งแต่หนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ โดยผู้เสนอขายหลักทรัพย์ ยังสามารถกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ได้ในวันที่ใกล้เคียงกับวันที่จองซื้อ เพื่อให้ราคาเสนอขายนั้น สะท้อนสภาพตลาดในช่วงที่เปิดจองซื้อ ได้มากที่สุด

### แนวทางการกำกับดูแลของสำนักงาน

สำนักงานสนับสนุนการเผยแพร่ข้อมูลให้ผู้ลงทุนมีเวลาศึกษาข้อมูลก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ไม่ว่าจะการเผยแพร่ที่อยู่ในรูปร่างหนังสือชี้ชวนที่มีผลใช้บังคับแล้ว หรือร่างหนังสือชี้ชวนที่ยังไม่มีผลใช้บังคับ แต่มีข้อมูลเกือบครบถ้วนแล้ว โดยขาดเฉพาะรายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์บางประการ เช่น ราคา วิธีการจัดสรร ชื่อผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งผู้เสนอขายหลักทรัพย์สามารถนำรายละเอียดข้อมูลที่ขาดอยู่นั้น มาเติมในแบบแสดงรายการข้อมูลฯ และร่างหนังสือชี้ชวนให้ครบถ้วนในภายหลัง เพื่อให้แบบแสดงรายการข้อมูลฯ มีผลใช้บังคับได้ในวันที่นำข้อมูลมาเติมนั้น และสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ได้หลังจากแบบแสดงรายการข้อมูลฯ มีผลใช้บังคับแล้ว

สำนักงานเห็นว่า การที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ยังไม่กำหนดราคาเสนอขายที่แน่นอนในร่างหนังสือชี้ชวน เพียงแต่ระบุว่า จะแจ้งราคาเสนอขายที่แน่นอนให้ผู้ลงทุนทราบก่อนการจองซื้อนั้น มีผลกระทบต่อความตัดสินใจของผู้ลงทุนไม่แตกต่างจากการเผยแพร่ร่างหนังสือชี้ชวนที่ยังไม่ได้ระบุราคาเสนอขายไปก่อน และนำราคาเสนอขายที่แน่นอนมาใส่เพิ่มเติมในภายหลัง เพื่อให้ร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ และเปิดให้ประชาชนจองซื้อหลักทรัพย์ได้ในวันถัดไป ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นว่า แนวทางปฏิบัติตามที่มีผู้อุทธรณ์หรือข้างต้น สามารถกระทำได้ โดยไม่ขัดกับเจตนารมณ์ในการกำกับดูแลให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่ถูกต้องเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนตามมาตรา 65 และมาตรา 69 อย่างไรก็ดี ผู้เสนอขายหลักทรัพย์จะต้องแจ้งราคาเสนอขายหลักทรัพย์ที่แน่นอนให้ผู้ลงทุนทราบก่อนวันเปิดจองซื้ออย่างน้อย 1 วัน เพื่อให้ผู้ลงทุนตัดสินใจได้ว่า จะไปจองซื้อหลักทรัพย์หรือไม่ ทั้งนี้ แนวทางปฏิบัติดังกล่าวสามารถประยุกต์ใช้กับการเปิดเผยข้อมูลอื่นที่มีลักษณะทำนองเดียวกันได้ด้วย เช่น สัดส่วนการจัดสรรหลักทรัพย์ให้ผู้ลงทุนแต่ละกลุ่ม เป็นต้น

ประกาศ ณ วันที่ 22 กันยายน พ.ศ. 2546

(นายประสาร ไตรรัตน์วรกุล)

เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์