

12 กรกฎาคม 2560

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินทุกบริษัท

ที่ กสท.จท.(ว) 2๖ /2560 เรื่อง การชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับประกาศ
การจำกัดสัดส่วนการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้ถืออุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์
กับบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์

เนื่องด้วยที่ผ่านมาสำนักงานพบว่า ภาวะการซื้อขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็น
ครั้งแรก (“หุ้น IPO”) มีความร้อนแรง โดยมีราคาซื้อขายในช่วงแรกที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) สูงกว่าราคา IPO เป็นอย่างมาก ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจาก
การจัดสรรหุ้น IPO กระจุกตัวให้กับผู้ถืออุปการคุณและบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบริษัท (related
persons “RP”) ในสัดส่วนที่สูงมาก ซึ่งทำให้สามารถควบคุมปริมาณหุ้นและเมื่อนำหุ้นมาซื้อขาย
ส่งผลให้ราคาหุ้น IPO สูงขึ้นได้ง่าย ประกอบสำนักงานพบว่า บริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO มีการจัดสรร
หุ้นให้กับผู้ถืออุปการคุณซ้ำกันในบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO ที่อยู่คนละอุตสาหกรรม ซึ่งทำให้มี
ข้อสงสัยว่า เป็นผู้ถืออุปการคุณของบริษัทที่แท้จริงหรือไม่ ดังนั้น เพื่อให้การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับ
ผู้ถืออุปการคุณและ RP ของบริษัทมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น คณะกรรมการกำกับตลาดทุนและสำนักงาน
จึงได้ปรับปรุงแก้ไขประกาศที่เกี่ยวข้องเพื่อจำกัดสัดส่วนการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้ถืออุปการคุณ
และ RP ของบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1 - 7

สำนักงานขอเรียนว่า เพื่อให้บริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO และที่ปรึกษาทางการเงิน
ได้มีความเข้าใจในหลักเกณฑ์ใหม่ที่กำหนดและถือปฏิบัติได้อย่างถูกต้อง สำนักงานจึงขอชักชวน
ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

1. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้ถืออุปการคุณและ RP ของบริษัท

(1) นิยาม “ผู้ถืออุปการคุณ” หมายถึง บุคคลที่มีลักษณะของการอุปการคุณที่
สร้างประโยชน์อย่างชัดเจนให้กับบริษัท เช่น ลูกค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ เป็นต้น (“บุคคล” ในที่นี้หมายถึง
นิติบุคคลหรือบุคคลธรรมดา)

(2) เพื่อให้เป็นไปตามเจตนารมณ์ของหลักเกณฑ์ที่จำกัดสัดส่วนการจัดสรรหุ้น
ให้กับผู้ถืออุปการคุณอย่างแท้จริง ให้บริษัทที่จะจัดสรรหุ้นให้กับผู้ถืออุปการคุณปฏิบัติ ดังนี้

(2.1) ให้คณะกรรมการบริษัทมีหน้าที่ในการกำหนดและอนุมัติหลักเกณฑ์
เกี่ยวกับลักษณะความสัมพันธ์ที่สร้างประโยชน์อย่างชัดเจนให้กับบริษัท ตัวอย่างเช่น กลุ่มบุคคล

ที่มีความสัมพันธ์ทางการค้ากับบริษัท (เช่น ลูกค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ ตัวแทนจำหน่าย คู่สัญญาทางการค้า เป็นต้น) หรือหากมีกลุ่มบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์อื่น ก็ควรระบุด้วยว่าเคยสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างไร เช่น ด้านแหล่งเงินทุน การพัฒนาด้านการตลาด และด้านเทคโนโลยี เป็นต้น และไม่ควรกำหนดลักษณะการอุปการคุณที่กว้างเกินไป เช่น ผู้ให้คำแนะนำบริษัท เป็นต้น นอกจากนี้ ต้องคำนึงถึงหลักการในการจัดสรรหุ้นที่ต้องไม่มีลักษณะเป็นการจงใจหรือนำไปสู่การเกิดทุจริตคอร์รัปชันหรือเอื้อประโยชน์ให้แก่บริษัทอย่างไม่ถูกต้อง โดยต้องจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณโดยตรงเท่านั้น และไม่โอนสิทธิในการได้รับหุ้นดังกล่าวต่อไปให้กับบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้มีอุปการคุณ เพื่อเป็นการจัดสรรให้กับบุคคลที่เป็นผู้มีอุปการคุณอย่างแท้จริง รวมทั้งต้องไม่จัดสรรหุ้นให้กับบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์หรือมีอุปการคุณส่วนตัวกับผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท

(2.2) ให้ผู้บริหารสูงสุดของบริษัท (CEO หรือ MD) ต้องมีหน้าที่จัดทำรายชื่อผู้มีอุปการคุณที่จะได้รับจัดสรรหุ้น IPO โดยต้องระบุลักษณะการมีอุปการคุณของผู้มีอุปการคุณแต่ละราย และบริษัทต้องจัดให้มีกระบวนการในการดูแลติดตามให้การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณเป็นไปตามเกณฑ์ที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติด้วย โดยคณะกรรมการบริษัทอาจมอบหมายให้ผู้ตรวจสอบภายในของบริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลติดตามการจัดสรรหุ้นดังกล่าว เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทมั่นใจว่ารายชื่อดังกล่าวเข้าข่ายเป็นผู้มีอุปการคุณอย่างแท้จริงตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติ

2. สัดส่วนของจำนวนหุ้น IPO ที่จัดสรร

ให้จำกัดสัดส่วนของจำนวนหุ้น IPO ที่จัดสรรให้กับผู้มีอุปการคุณและ RP ของบริษัท โดยต้องเป็นไปตามสัดส่วน ดังนี้

(1) ผู้มีอุปการคุณ ให้จัดสรรให้ผู้มีอุปการคุณของบริษัทได้ไม่เกิน 15% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด¹

(2) RP และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย เมื่อนับรวมสัดส่วนของจำนวนหุ้น IPO ที่จัดสรรให้ผู้มีอุปการคุณของบริษัทตามข้อ 2(1) แล้วต้องไม่เกิน 25% ของจำนวนหุ้นที่เสนอขาย IPO ทั้งหมด¹

ทั้งนี้ ในกรณีบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO เป็นบริษัทหลักทรัพย์ สัดส่วนการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณดังกล่าวไม่นับรวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้แก่ผู้มีอุปการคุณที่มีสถานะเป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์

¹ ไม่รวมจำนวนหุ้นที่จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนตามสัดส่วนการถือหุ้น ในกรณีบริษัทที่ออกหุ้นเป็นบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน (pre-emptive right)

3. การเปิดเผยข้อมูล

ให้บริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO เปิดเผยข้อมูลการจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้น (“แบบ filing”) ให้ชัดเจน เช่น บริษัทประสงค์จะจัดสรรให้กับกลุ่มบุคคลลักษณะใดบ้าง มีลักษณะความสัมพันธ์และการสร้างประโยชน์ให้กับบริษัทอย่างไร และจำนวนหุ้นที่จะจัดสรร เป็นต้น

4. หลักเกณฑ์การรายงานผลการจัดสรรหุ้น IPO และการทำหน้าที่ของ underwriter

(1) ให้ underwriter ตรวจสอบและร่วมลงนามรับรองในรายงานผลการจัดสรรหุ้นให้กับผู้มีอุปการคุณที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสูงสุด 200 รายแรก (“แบบ 81-1-IPO 200”) ว่า บริษัทมีกระบวนการติดตามดูแลให้การจัดสรรหุ้น IPO ให้กับผู้มีอุปการคุณของบริษัทเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องแล้ว

(2) ให้รายงานผลการขายหุ้น IPO ต่อสำนักงานภายใน 30 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้น ในระบบ Digital IPO ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. หลักเกณฑ์อื่น ๆ

(1) โดยที่หลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้น IPO ปัจจุบันมีข้อกำหนดว่า ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (“คำขอฯ”) บริษัทต้องไม่เคยถูกสำนักงานปลุเสศคำขอฯ หรือบริษัทเคยถอนคำขอฯ โดยไม่ได้ชี้แจงข้อสงสัยของสำนักงาน หรือบริษัทมีการชี้แจงแต่ไม่ได้แสดงข้อเท็จจริงหรือเหตุผลอย่างสมเหตุสมผล อันเนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในแบบ filing ที่ไม่ครบถ้วน ไม่เพียงพอ หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด

สำนักงานจึงปรับปรุงหลักเกณฑ์ โดยให้ครอบคลุมถึงกรณีที่มีเหตุทำให้สงสัยเกี่ยวกับข้อมูลในคำขอฯ ที่ยื่นต่อสำนักงาน ไม่ถูกต้อง ครบถ้วน หรือมีลักษณะเป็นการปกปิดข้อมูลในเรื่องสำคัญที่อาจกระทบต่อการพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทด้วย

(2) เพื่อป้องกันมิให้มีการเอาเปรียบผู้ลงทุนและทำให้เกิดการซื้อขายหุ้นอย่างไม่เป็นธรรม จึงมีข้อกำหนดห้ามมิให้บริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO เสนอขายหุ้นให้กับบุคคลเฉพาะเจาะจงในราคาต่ำกว่า IPO ในช่วงระยะเวลาที่กำหนด ดังนี้

(2.1) ตั้งแต่วันที่ยื่นคำขอฯ จนถึงวันเริ่มซื้อขายหุ้น IPO วันแรก

(2.2) กรณีเป็นการเสนอขายหุ้นราคาต่ำกว่าราคา IPO ในช่วง 6 เดือนก่อนวันยื่นคำขอฯ ต่อสำนักงาน ให้บริษัทดำเนินการให้มีข้อตกลงกับบุคคลที่ได้รับการจัดสรรหุ้นดังกล่าว โดยให้นำหุ้นดังกล่าวไปฝากไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ตามเกณฑ์การห้ามผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด (คือ silent period) ยกเว้นในกรณีที่เป็นการได้หุ้นในราคาต่ำเป็นผลจากการทำธุรกรรมซึ่งเกิดขึ้นก่อนวันที่ได้หุ้นนั้น 12 เดือน เช่น การปรับโครงสร้างหนี้เป็นทุน หรือมีสัญญาการร่วมทุนที่มีการเพิ่มทุน เป็นต้น

² ข้อตกลงดังกล่าว ต้องได้รับความเห็นจากที่ปรึกษากฎหมายว่า สามารถบังคับได้ตามกฎหมาย

6. วันที่มีผลใช้บังคับ

ให้ประกาศมีผลใช้บังคับสำหรับบริษัทที่เสนอขายหุ้น IPO ที่ยื่นคำขอฯ ต่อสำนักงานตั้งแต่วันที่ 16 กรกฎาคม 2560 เป็นต้นไป

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

(นางจรรยาพรณ อินทรรุ่ง)

ผู้ช่วยเลขาธิการ

เลขาธิการ ^{แทน}

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 42/2560 เรื่อง การจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทที่ออกตราสารทุน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560
 2. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 43/2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560
 3. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 44/2560 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อกรรมการหรือพนักงาน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560
 4. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 45/2560 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 14) ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560
 5. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 32/2560 เรื่อง ยกเลิกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการรายงานผลการขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560
 6. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 33/2560 เรื่อง การรายงานผลการขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560
 7. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 34/2560 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับบริษัทต่างประเทศที่มีหรือจะมีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศซึ่งเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ในประเทศไทย (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 29 มิถุนายน พ.ศ. 2560

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุน

โทรศัพท์ 0-2263-6123 โทรสาร 0-2263-6502