

20 สิงหาคม 2561

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง

ที่ กลต.นธ.(ว) 12 /2561 เรื่อง การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุน
ที่มีการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์แบบ DVP

ด้วยแนวทางปฏิบัติในปัจจุบันของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน โดยเฉพาะกรณีที่เป็นการเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศที่ประสงค์จะชำระราคาในเวลาเดียวกับที่ได้รับมอบหลักทรัพย์ (Delivery Versus Payment: “DVP”) นั้น มักจะมีบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นผู้ซื้อหุ้นเบื้องต้น (Initial Purchaser: “IP”) ทำหน้าที่จ่ายค่าจองซื้อให้กับผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ไทย (Underwriter: “UW”) ก่อนในระหว่างที่ผู้ออกหลักทรัพย์ (“issuer”) จะต้องไปดำเนินการเพิ่มทุนจนเสร็จสิ้นและรับหุ้นดังกล่าวเข้าบัญชีของตนเองเมื่อได้รับการจัดสรร โดย IP จะรับชำระค่าซื้อและส่งมอบหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนดังกล่าวในภายหลัง ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศมั่นใจได้ว่า เมื่อชำระเงินแล้วจะได้รับหุ้นแน่นอน ซึ่งการเสนอขายลักษณะดังกล่าวมักจะเกิดขึ้นกับบริษัทขนาดใหญ่ เนื่องจากจะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการสูง

เพื่อเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนให้สามารถเข้ามาจองซื้อหุ้นที่ออกใหม่ ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายขึ้น ประกอบกับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ไทยสามารถให้บริการแก่ผู้ลงทุนได้ จึงมีข้อพิจารณาว่า การดำเนินการของ UW ที่ประสงค์จะทำหน้าที่ IP ให้แก่ผู้ลงทุนในลักษณะดังกล่าว จะขัดกับเจตนารมณ์ของประกาศว่าด้วย หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“ประกาศ UW”) ในประเด็นดังนี้หรือไม่

1. กรณีที่ UW มีการรับหุ้นเข้าบัญชีเงินลงทุนของบริษัทก่อนที่จะส่งมอบหุ้นนั้น ให้กับผู้ลงทุนที่ประสงค์จะทำการ DVP ถือเป็นการจัดสรรหลักทรัพย์ให้กับตนเองหรือไม่

2. กรณีที่ UW จะทำการ DVP กับผู้ลงทุนหลังจากที่ได้รับหุ้นดังกล่าวจาก issuer ซึ่งอาจอยู่ในช่วงหลังวันปิดเสนอขายจนกระทั่งวันเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ถือเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงที่ห้ามซื้อขายหรือไม่

*ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทบ. 27/2559 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 8 กรกฎาคม พ.ศ. 2559

เนื่องจากเจตนาธรรมณ์ของประกาศ UW ต้องการจะให้ UW มีมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำหน้าที่ผ่านกลไกต่าง ๆ ดังนั้น การที่ UW ประสงค์จะทำหน้าที่ IP โดย UW สามารถแสดงได้ว่า (1) มีกลไกป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เหมาะสม (2) การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการทำตามความประสงค์ของผู้ลงทุนและเพื่อผู้ลงทุนอย่างแท้จริง (3) มีขั้นตอนหรือวิธีการปฏิบัติงานที่ชัดเจน (4) จัดทำและจัดเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง และ (5) ปฏิบัติตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องของสำนักงานอย่างเคร่งครัด เช่น การทำความรู้จักลูกค้า การบริหารความเสี่ยง การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ บุคคลต้องห้ามในการจัดสรร เป็นต้น การดำเนินการดังกล่าวก็ไม่ขัดกับเจตนาธรรมณ์ของประกาศ UW ดังกล่าว

สำนักงานจึงขอชักซ้อมตัวอย่างแนวทางดำเนินการที่ UW สามารถแสดงได้ว่า มีการดำเนินการที่ไม่ขัดกับเจตนาธรรมณ์ของประกาศ UW ตามหลักการข้างต้น ดังนี้

1. การจัดให้มีการทำสัญญาหรือข้อผูกพันกับผู้ลงทุนในการเข้าซื้อหุ้น โดยต้องระบุอย่างชัดเจนเกี่ยวกับจำนวนและราคา รวมถึงการดำเนินการเมื่อผู้ลงทุนไม่ปฏิบัติตามสัญญาหรือข้อผูกพันดังกล่าว ทั้งนี้ ราคาที่เสนอขายให้กับผู้ลงทุนต้องเป็นไปตามที่ระบุไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน และการทำสัญญาหรือข้อผูกพันดังกล่าวต้องไม่ทำก่อนวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนมีผลบังคับใช้
2. การเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนเกี่ยวกับการทำหน้าที่ IP ของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในการจัดสรรหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมทั้งต้องระบุจำนวนหรือสัดส่วนหุ้นและราคาที่จัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนในลักษณะ DVP เงื่อนไขการจัดจำหน่าย วิธีการจัดสรรหุ้นที่เสนอขาย ไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนอย่างชัดเจน
3. การเก็บรักษาหุ้นที่ซื้อในนามตนเองในฐานะ IP แยกต่างหากจากหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัท เช่นเดียวกับการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า
4. การถือครองหุ้นในนามตนเองเพื่อผู้ลงทุนได้ไม่เกินวันแรกที่หุ้นเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (first trade date)
5. การมีระบบการบริหารความเสี่ยงกรณีผู้ลงทุนผิดนัดไม่ชำระราคา โดยต้องมีขั้นตอนการดำเนินการที่ชัดเจนกรณีผู้ลงทุนทำผิดสัญญา หรือข้อตกลงไม่ซื้อหุ้นนั้นจากบริษัท และดำเนินการตามขั้นตอนดังกล่าวอย่างเคร่งครัด
6. การเปิดเผยรายชื่อผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรจาก IP ในรายงานผลการจัดสรรหลักทรัพย์ รวมถึงดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในหมวดการรายงานผลการจัดสรรหลักทรัพย์ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ

7. การจัดเก็บเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง เช่น หลักฐานการตรวจสอบความน่าเชื่อถือ และการมีอยู่จริงของผู้ลงทุน หลักฐานการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เป็นต้น ไว้เพื่อการตรวจสอบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง

โทรศัพท์ / โทรสาร 0-2263-6574