

ภาคผนวก

(ท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 24/2562

เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4))

ส่วนที่ 1 : คำอธิบายคำศัพท์

ให้ใช้คำอธิบายคำศัพท์นี้เพื่อประกอบการอธิบายคำศัพท์ที่ปรากฏในภาคผนวกฉบับนี้

<u>คำศัพท์</u>	<u>คำอธิบายศัพท์</u>
“UW”	ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
“issuer”	ผู้เสนอขายหุ้น ยกเว้นกรณีเป็นการจัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ ให้ “issuer” หมายถึง “ผู้จำหน่ายหลักทรัพย์สินค้าทรัสต์”
“listed co.”	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“non-listed co.”	บริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“lead UW”	ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์
“co-UW”	ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ไม่มีส่วนร่วมในการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์
“IPO”	Initial Public Offering
“SPO”	Second Public Offering
“Market mechanism” (“MM”)	กลไกตลาดในการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ เช่น มีกระบวนการในการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building) ที่สำนักงานยอมรับมีราคาตลาดที่สะท้อนอุปสงค์หรืออุปทานในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น
“head of UW”	ผู้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายหรือเทียบเท่าขึ้นไป ที่รับผิดชอบควบคุมดูแลงานด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

“บริษัทย่อย” “บริษัทร่วม” และ
“ผู้ถือหุ้นรายใหญ่”

ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยามของคำดังกล่าว
ที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามใน
ประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

“ผู้ที่เกี่ยวข้องของ issuer”

ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยาม “ผู้ที่เกี่ยวข้อง”
ในประกาศที่ ทธ. 27/2559 โดยอนุโลม

ส่วนที่ 2 : การห้ามทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ตามข้อ 8 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ
วิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กำหนดห้ามมิให้ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (“UW”) รับจัดจำหน่าย
หลักทรัพย์ ในกรณีที่ UW มีประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือ
ทำให้การทำหน้าที่ดังกล่าวไม่เป็นอิสระ ทั้งนี้ แนวทางการพิจารณาลักษณะหรือความสัมพันธ์
รวมถึงบุคคลที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ UW หรือ issuer ที่อาจถือว่ามิมีประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับ
การทำหน้าที่เป็น UW มีดังนี้

1. UW¹ ถือหุ้น² issuer

1.1 หลักการ

กรณีที่ UW ถือหุ้นใน issuer อาจพิจารณาได้ว่า UW มี financial interest
จากหุ้นที่ถือ ดังนั้น UW อาจมีแรงจูงใจที่จะดำเนินการเพื่อประโยชน์ทางการเงินดังกล่าวมากกว่า
การทำหน้าที่ตามมาตรฐานวิชาชีพ โดย UW ซึ่งมีหน้าที่กำหนดราคาเสนอขาย รวมทั้งให้คำแนะนำ
และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น ก็อาจกำหนดราคาเสนอขายที่สูงเกินจริง หรือพยายามขายหลักทรัพย์
ทั้ง ๆ ที่ไม่เหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนหรือระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของผู้ลงทุน (mis-selling)
ดังนั้น lead UW จึงไม่ควรมี financial interest ใน issuer เลย หรือในกรณี co-UW ไม่ควรมีในระดับ
ที่ทำให้เกิดแรงจูงใจในการปฏิบัติหน้าที่อย่างไม่เหมาะสม

¹ UW หมายถึง UW และบุคคลต่อไปนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ผู้จัดการ หรือ head of UW ของ UW
- (2) ผู้ที่เกี่ยวข้องของ UW และของบุคคลตาม (1)

² การถือหุ้นพิจารณาจาก

- (1) การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน issuer และในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของ issuer และ
- (2) การถือหุ้นและหุ้นที่จะเกิดจากการใช้สิทธิของหุ้นผู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ รวมทั้งหุ้นที่เป็นปัจจัยอ้างอิงสำหรับส่งมอบ
ในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และหุ้นอ้างอิงของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง

อย่างไรก็ดี โดยที่ issuer อาจเป็น listed co. หรือ non-listed co. ก็ได้ ซึ่งในกรณีที่ issuer เป็น listed co. อาจมีความเป็นไปได้ที่ UW จะมีการถือหุ้นของ issuer ดังกล่าว เนื่องจากหุ้น listed co. เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดังนั้น แนวทางการกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นจึงต้องคำนึงถึงสถานการณ์ดังกล่าวด้วย อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการถือหุ้นใน listed co. ก็ต้องไม่สูงจนอาจทำให้เกิดแรงจูงใจให้ UW ปฏิบัติหน้าที่ไม่เหมาะสม

นอกจากนี้ lead UW ที่ทำหน้าที่ทั้งกำหนดราคาและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ co-UW ที่ทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์อย่างเดียว มีระดับ COI ที่แตกต่างกันตามหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง คือ lead UW อาจมี COI ที่เกิดจากการกำหนดราคาและการ mis-selling ส่วน co-UW อาจมี COI ที่เกิดจากการ mis-selling เท่านั้น lead UW จึงมีกรอบที่เข้มงวดกว่า co-UW

ดังนั้น การถือหุ้นของ UW ใน issuer ในกรณีต่อไปนี้อาจพิจารณาได้ว่า UW มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

1.1.1 lead UW

(ก) กรณี IPO

- (1) lead UW ไม่ใช่ MM และมีการถือหุ้นใน issuer
- (2) lead UW ใช้ MM และมีการถือหุ้นใน issuer เกินกว่า 10% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer หรือ มีมูลค่าการถือหุ้นใน issuer เกินกว่า 15% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW

(ข) กรณี SPO³

lead UW มีการถือหุ้นใน issuer เกินกว่า 10% ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer หรือ มีมูลค่าการถือหุ้น⁴ใน issuer เกินกว่า 15% ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW

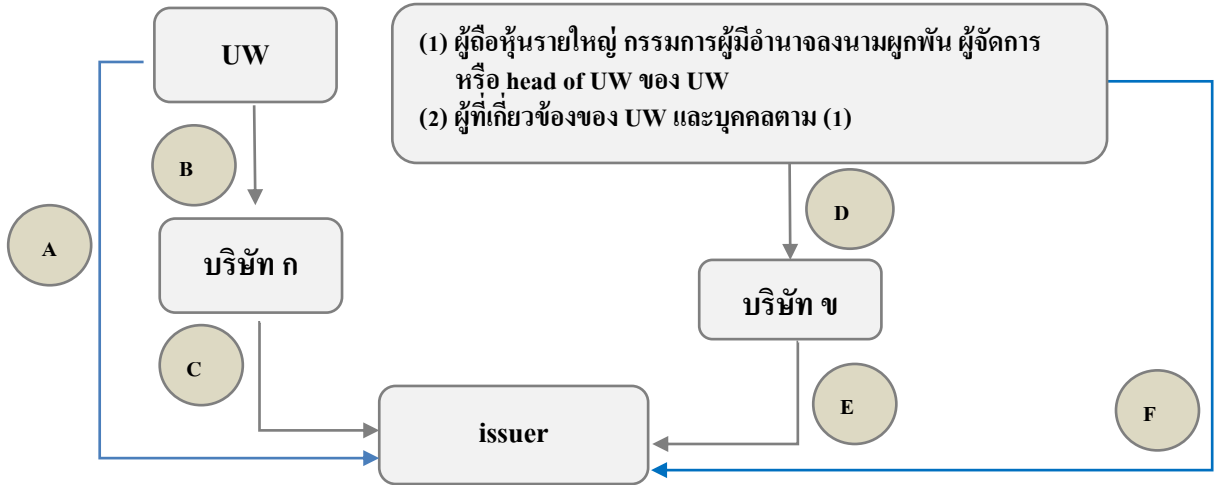
1.1.2 co-UW

ทั้งกรณี IPO/SPO หาก co-UW ถือหุ้นใน issuer เกินกว่า 20% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer

ทั้งนี้ การพิจารณาการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใช้แนวทาง ดังนี้

³ ในกรณีหุ้น SPO ที่ติด SP เป็นระยะเวลานาน UW ต้องมีกลไกในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสม และสะท้อนถึงอุปสงค์หรืออุปทานในตลาดหลักทรัพย์ โดยอาจพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อหุ้นนั้น

⁴ มูลค่าทางบัญชีของหุ้นในงบการเงินรายปีหรือรายไตรมาสล่าสุดของ UW



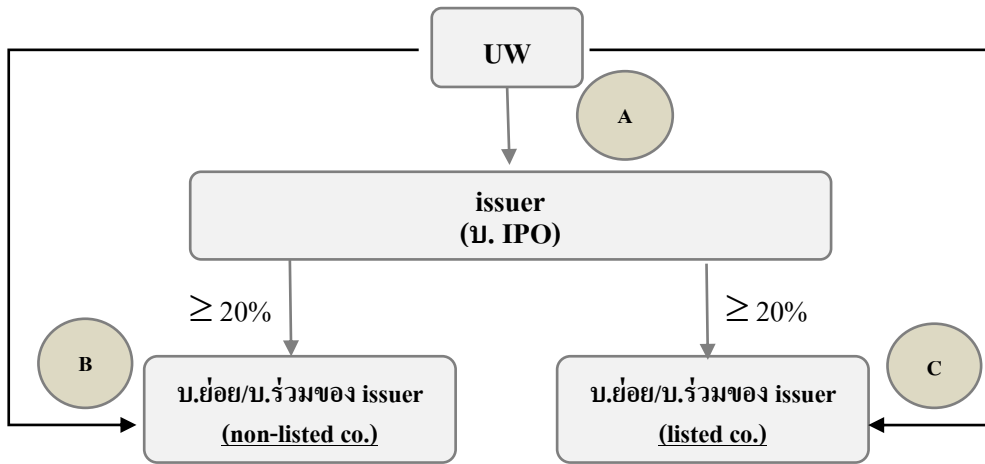
การถือหุ้นของ UW จะนับรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยวิธี pro rata ซึ่งตามแผนภาพแสดงการถือหุ้นของ UW ใน issuer ดังนี้

- การถือหุ้นทางตรง = $A + F$
- การถือหุ้นทางอ้อม = $(B * C) + (D * E)$

1.2 ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นของ UW ใน issuer

1.2.1 แผนภาพที่ 1 การถือหุ้นใน issuer ที่เป็นบริษัท IPO และการถือหุ้น

ในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ issuer



กรณีที่เข้าข่ายว่า UW มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น UW คือ

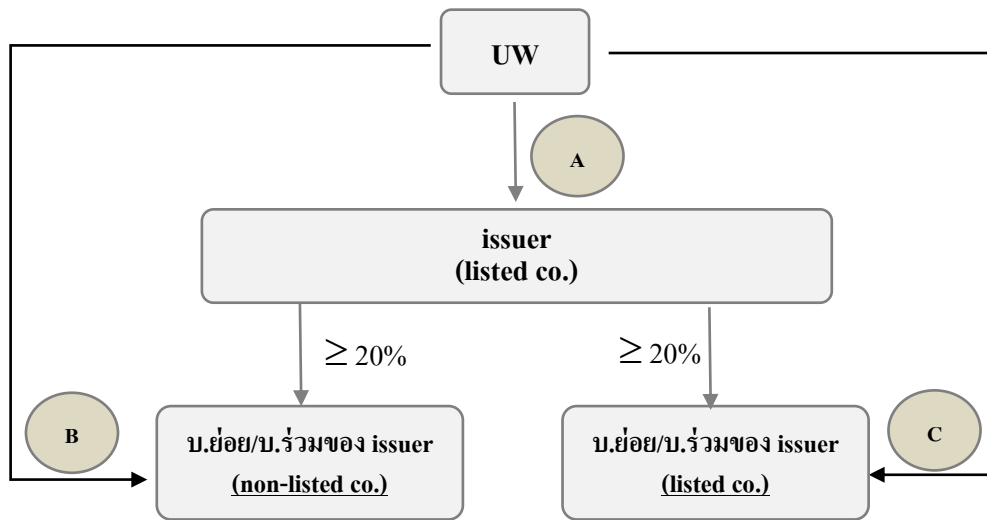
(ก) lead UW ไม่ใช่ MM : $A > 0\%$ หรือ $B > 0\%$ หรือ $C > 10\%$

(ข) lead UW ใช้ MM :

- $A > 10\%$ หรือ $B > 10\%$ หรือ $C > 10\%$ หรือ
- มูลค่าการถือหุ้นตามสัดส่วน $A > 15\%$ ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW โดย
 - หาก UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW เป็นฐานในการคำนวณ
 - หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นฐานในการคำนวณ

(ค) co-UW : $A > 20\%$ หรือ $B > 20\%$ หรือ $C > 20\%$

1.2.2 แผนภาพที่ 2 การถือหุ้นใน issuer ที่เป็น listed co. และการถือหุ้น
ในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ issuer



กรณีที่เข้าข่ายว่า UW มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น UW คือ

(ก) lead UW ไม่ใช่ MM :

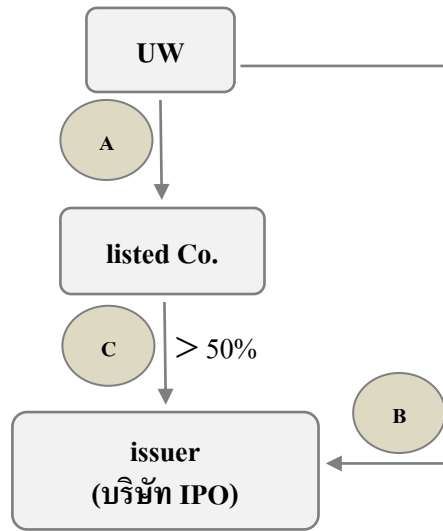
- $A > 10\%$ หรือ $B > 0\%$ หรือ $C > 10\%$ หรือ
- มูลค่าการถือหุ้นตามสัดส่วน $A > 15\%$ ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW โดย
 - หาก UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW เป็นฐานในการคำนวณ
 - หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นฐานในการคำนวณ

(ข) lead UW ใช้ MM :

- $A > 10\%$ หรือ $B > 10\%$ หรือ $C > 10\%$ หรือ
- มูลค่าการถือหุ้นตามสัดส่วน $A > 15\%$ ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW โดย
 - หาก UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW เป็นฐานในการคำนวณ
 - หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นฐานในการคำนวณ

(ค) Co-UW : $A > 20\%$ หรือ $B > 20\%$ หรือ $C > 20\%$

1.2.3 แผนภาพที่ 3 การถือหุ้นใน issuer ที่ spin มาจาก listed co.



กรณีที่เข้าข่ายว่า UW มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น UW คือ

(ก) lead UW ไม่ใช้ MM :

- $A > 10\%$ หรือ $B > 0\%$ หรือ
- มูลค่าหุ้นตามสัดส่วน $A > 15\%$ ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW โดย
 - หาก UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW เป็นฐานในการคำนวณ
 - หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นฐานในการคำนวณ

(ข) lead UW ใช้ MM :

- $(A * C) + B > 10\%$ หรือ
- มูลค่าหุ้นตามสัดส่วน $A > 15\%$ ของส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW โดย
 - หาก UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ UW เป็นฐานในการคำนวณ
 - หากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นผู้ถือหุ้นใน issuer (listed co.) ให้ใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ UW เป็นฐานในการคำนวณ

(ค) Co-UW : $A > 20\%$ หรือ $B > 20\%$

2. Issuer⁵ ถือหุ้น⁶ UW

2.1 หลักการ

กรณี issuer ถือหุ้นใน UW อาจพิจารณาได้ว่า issuer มีอิทธิพลต่อการปฏิบัติงานของ UW ดังนั้น issuer จึงไม่ควรถือหุ้นในระดับที่สามารถชี้แนะหรือสั่งการให้ UW ดำเนินการที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพได้ อย่างไรก็ตาม โดยที่ UW อาจเป็น listed co. หรือ non-listed co. ก็ได้ ซึ่งอาจมีความเป็นไปได้ที่ issuer จะมีการถือหุ้นของ UW ดังกล่าว เนื่องจากหุ้น listed co. เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดังนั้น แนวทางการกำหนดสัดส่วนการถือหุ้น จึงต้องคำนึงถึงสถานการณ์ดังกล่าวด้วย แต่สัดส่วนการถือหุ้นใน listed co. ก็ต้องไม่สูงจนอาจทำให้เกิด COI ในการปฏิบัติหน้าที่ (เช่นเดียวกับ 1.)

ดังนั้น ในกรณีต่อไปนี้อาจพิจารณาได้ว่า UW มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

2.1.1 lead UW

(ก) กรณี lead UW เป็น non-listed co.

(1) issuer มีการถือหุ้นใน lead UW ที่ไม่ใช่ MM

(2) issuer มีการถือหุ้นใน lead UW ที่ใช้ MM เกินกว่า 10% ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ UW

(ข) กรณี lead UW เป็น listed co.

Issuer มีการถือหุ้นใน lead UW เกินกว่า 10% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ UW

2.1.2 co-UW

issuer มีการถือหุ้นใน co-UW เกินกว่า 20% ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ UW

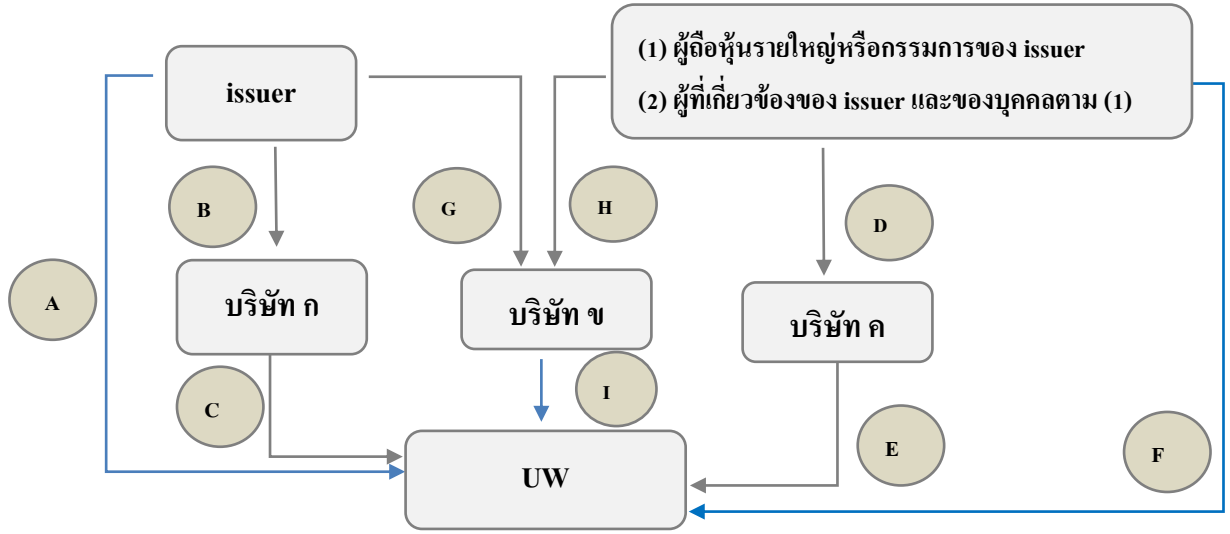
⁵ issuer หมายถึง issuer และบุคคลต่อไปนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือกรรมการของ issuer
- (2) ผู้ที่เกี่ยวข้องของ issuer และของบุคคลตาม (1)

⁶ การถือหุ้นพิจารณาจาก

- (1) การถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใน UW และในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของ UW และ
- (2) การถือหุ้นและหุ้นที่จะเกิดจากการใช้สิทธิของหุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ รวมทั้งหุ้นที่เป็นปัจจัยอ้างอิงสำหรับส่งมอบในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และหุ้นอ้างอิงของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง

ทั้งนี้ การพิจารณาการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใช้แนวทาง ดังนี้

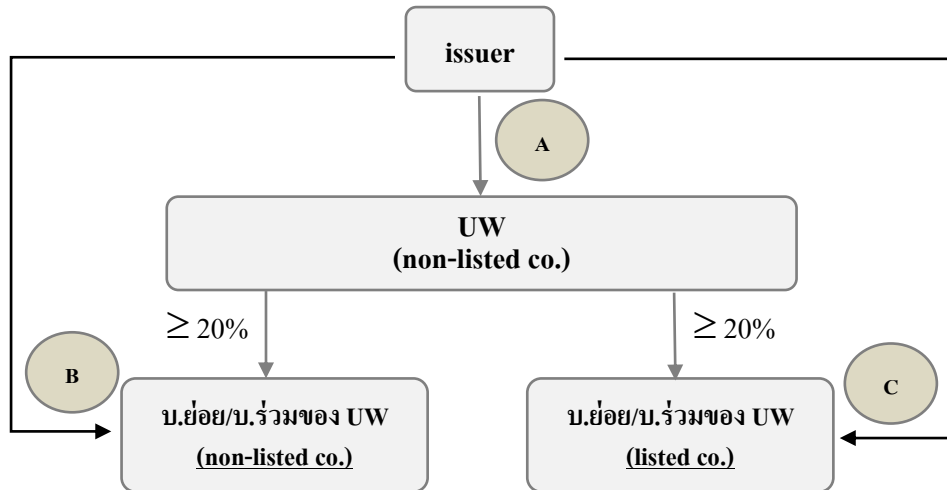


การถือหุ้นของ issuer จะนับรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยไม่ pro rata ซึ่งตามแผนภาพ แสดงการถือหุ้นของ issuer ใน UW = A + F + C + E + I โดย B > 50%, D > 50% หรือ G+H > 50% หาก B ≤ 50%, D ≤ 50% หรือ G+H ≤ 50% ; จะไม่นับ C, E หรือ I ตามลำดับ)

2.2 ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นของ issuer ใน UW

2.2.1 แผนภาพที่ 4 การถือหุ้นใน UW ที่เป็น non-listed co. และ

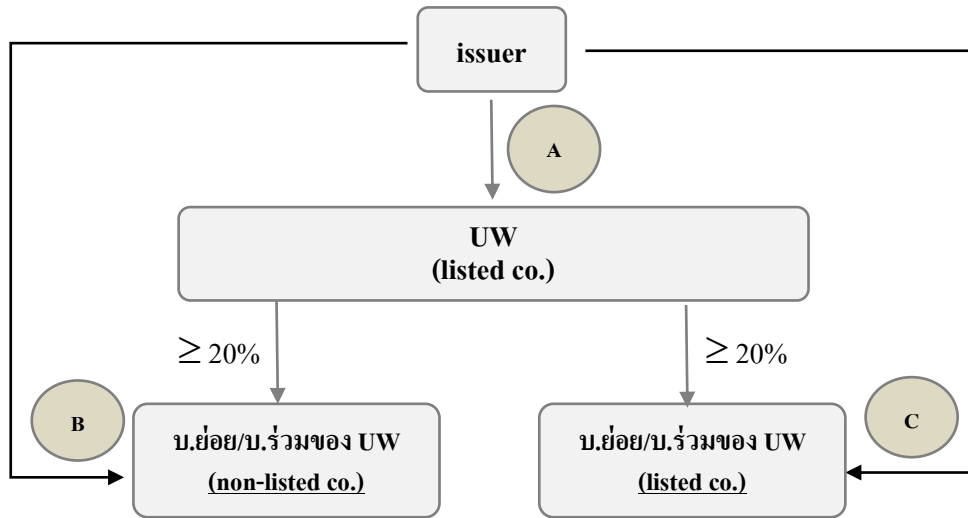
การถือหุ้นในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ UW



กรณีที่เข้าข่ายว่า UW มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น UW คือ

- (ก) lead UW ไม่ใช่ MM : A > 0% หรือ B > 0% หรือ C > 10%
- (ข) lead UW ใช้ MM : A > 10% หรือ B > 10% หรือ C > 10%
- (ค) co-UW : A > 20% หรือ B > 20% หรือ C > 20%

2.2.2 แผนภาพที่ 5 การถือหุ้นใน UW ที่เป็น listed co. และการถือหุ้น
ในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ UW



กรณีที่เข้าข่ายว่า UW มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น UW คือ

- (ก) lead UW ไม่ใช้ MM : $A > 10\%$ หรือ $B > 0\%$ หรือ $C > 10\%$
- (ข) lead UW ใช้ MM : $A > 10\%$ หรือ $B > 10\%$ หรือ $C > 10\%$
- (ค) Co-UW : $A > 20\%$ หรือ $B > 20\%$ หรือ $C > 20\%$

หมายเหตุ การนับจำนวนหุ้นหรือหน่วยทรัสต์ตาม 1. และ 2. ให้นำรวมหุ้นหรือหน่วยทรัสต์ที่บุคคลพึงได้รับจากการจัดสรรตามสิทธิที่เกิดจากข้อผูกพันใด ๆ ที่ได้มีการตกลงกันไว้ก่อนแล้ว ซึ่งข้อผูกพันดังกล่าวเป็นการให้สิทธิในการถือหุ้นหรือหน่วยทรัสต์อันเนื่องมาจากการที่บุคคลนั้นเป็นผู้ถือหุ้นใน listed co. ผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์ หรือผู้ถือหุ้นลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และได้มีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนแล้ว

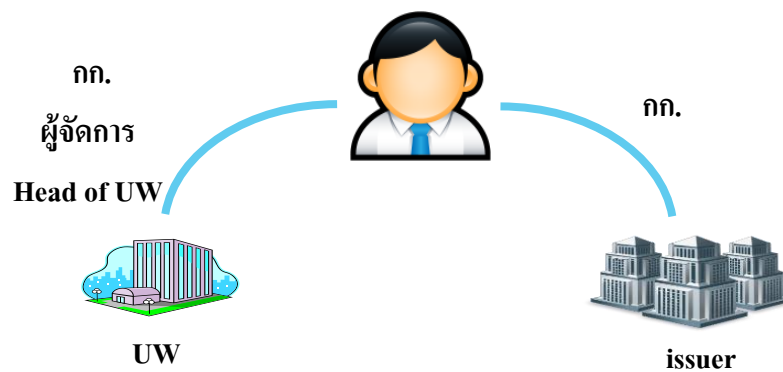
3. กรรมการของ issuer มีบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันไปเป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือ head of UW ของ UW

3.1 หลักการ

การที่กรรมการของ issuer เป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือ head of UW ของ UW ด้วย อาจทำให้เกิด COI ในการทำหน้าที่ของ UW เนื่องจากบุคคลดังกล่าวอาจใช้อำนาจหรือหน้าที่ที่มีใน UW สั่งการให้ UW กำหนดราคาเสนอขายที่สูงเกินจริง หรือ mis-selling ดังนั้น จึงต้องไม่มีกรรมการของ issuer เป็นผู้ที่มีอิทธิพลต่อการทำหน้าที่ของ UW เพื่อมิให้เกิดผลประโยชน์ทับซ้อนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการกำหนดราคาของตราสารหนี้มี yield curve เป็นข้อมูลอ้างอิง ทำให้ยากที่ UW จะบิดเบือนราคาตราสารหนี้ให้แตกต่างจาก yield curve ได้ ข้อกำหนดดังกล่าวจึงไม่ใช่บังคับกับการทำหน้าที่ UW ตราสารหนี้ เช่นเดียวกับ 1. แต่จะการใช้การเปิดเผยข้อมูลความสัมพันธ์ เพื่อเป็นข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนในการประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ หากกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของ issuer ไปดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของ UW ด้วย สำนักงานจะไม่ถือว่า UW มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่เป็น UW

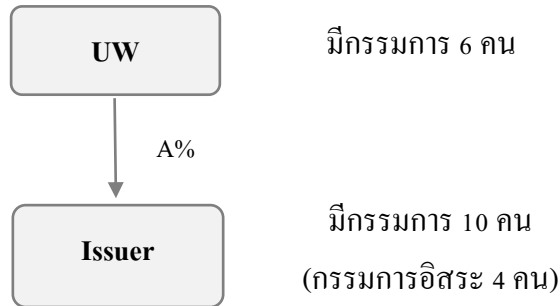
ดังนั้น กรณีที่ UW มีกรรมการ ผู้จัดการ หรือ head of UW เป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกับกรรมการของ issuer ในกรณีต่อไปนี้ สำนักงานอาจพิจารณาได้ว่า UW มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ซ้ำกันและเกินสัดส่วนการถือหุ้นตาม 1.



3.2 ตัวอย่างการพิจารณาการเป็นกรรมการใน issuer

แผนภาพที่ 6 กรรมการ/ผู้จัดการ/head of UW ของ UW ไปเป็นกรรมการใน issuer



กรณีที่เข้าข่ายว่า UW มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น UW อันเนื่องมาจากมีบุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่เข้ามาทำหน้าที่ หรือมีอิทธิพล หรือมีบทบาทต่อการทำหน้าที่ของ UW คือ

(ก) กรณีที่ไม่มีการถือหุ้นระหว่างกัน :

- กรรมการ/ผู้จัดการ/head of UW ของ UW เป็นกรรมการใน issuer เว้นแต่บุคคลดังกล่าวเป็นกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของทั้ง UW และ issuer

(ข) กรณีที่มีการถือหุ้นระหว่างกัน :

- กรรมการ/ผู้จัดการ/head of UW ของ UW เป็นกรรมการใน issuer เกินสัดส่วนการถือหุ้นตาม 1. เช่น หาก $A = 10\%$ เท่ากับ กรรมการ/ผู้จัดการ/head of UW ของ UW จะไปเป็นกรรมการใน issuer ได้ 1 คน (จาก 10 คน) หากมีเกินกว่า 1 คน จะถือว่ามี COI เว้นแต่บุคคลดังกล่าวเป็นกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของทั้ง UW และ issuer

(ค) กรณี Co-UW :

- กรรมการ/ผู้จัดการ/head of UW ของ UW เป็นกรรมการใน issuer เกินสัดส่วนการถือหุ้นตาม 1. เช่น หาก $A = 20\%$ เท่ากับ กรรมการ/ผู้จัดการ/head of UW ของ UW จะไปเป็นกรรมการใน issuer ได้ไม่เกิน 2 คน (จาก 10 คน) หากมีเกินกว่า 2 คน จะถือว่ามี COI เว้นแต่บุคคลดังกล่าวเป็นกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของทั้ง UW และ issuer