

**แนวทางการจัดทำข้อมูลประกอบการเสนอขายหลักทรัพย์ในรูปแบบอื่น
นอกจากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน**

1. หลักการ

ผู้ที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (“ผู้เสนอขายหลักทรัพย์”) มีหน้าที่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน (รวมเรียกว่า “แบบ filing”) กับสำนักงาน โดยหนังสือชี้ชวนเป็นเอกสารที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ใช้แจกจ่ายให้ผู้ลงทุน เพื่อประกอบการเสนอขาย อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากหนังสือชี้ชวนแล้ว ผู้เสนอขายหลักทรัพย์มักมีการจัดทำข้อมูลบริษัทในรูปแบบอื่นเพื่อนำมาใช้เผยแพร่ในการเสนอขายหลักทรัพย์ตามช่องทางต่าง ๆ ด้วย เช่น การเปิด corporate VDO หรือการใช้ PowerPoint หรือการใช้รูปแบบอื่น ๆ เพื่อนำเสนอข้อมูลของบริษัทในวันที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์จัดให้มีกิจกรรม roadshow กับผู้ลงทุน เป็นต้น

ในหลักการ ไม่ว่าบริษัทจะเลือกสื่อสารข้อมูลประกอบการเสนอขายหลักทรัพย์ในรูปแบบใดและผ่านช่องทางใดก็ตาม ข้อมูลที่เผยแพร่ในแต่ละรูปแบบต้องไม่เป็นเท็จ เกินความจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีความสอดคล้องกับข้อมูลในแบบ filing ดังนั้น หากบริษัทเลือกที่จะนำ corporate VDO หรือ PowerPoint หรือข้อมูลในรูปแบบอื่นใด มาใช้ประกอบการเสนอขายหลักทรัพย์ การจัดทำข้อมูลทุกรูปแบบจึงต้องเป็นไปตามหลักการข้างต้นด้วย เช่น ในกรณีที่ข้อมูลในแบบ filing มีการแสดงข้อมูลทั้งด้านบวกและด้านลบ ข้อมูลที่เปิดเผยใน corporate VDO หรือ PowerPoint ก็ต้องมีข้อมูลทั้ง 2 ด้าน เพื่อไม่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด เป็นต้น

2. หลักเกณฑ์การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ไม่ว่าจะดำเนินการในช่วงก่อนหรือตั้งแต่วันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ ต้องทำตามหลักเกณฑ์ต่อไปนี้

(1) ข้อมูลต้องไม่เป็นเท็จ เกินความจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ

คำอธิบายเพิ่มเติม :

(ก) เนื่องจากผู้เสนอขายหลักทรัพย์สามารถเลือกใช้รูปแบบใด ๆ ในการจัดทำข้อมูลประกอบการเสนอขายหลักทรัพย์ก็ได้ โดยการเลือกนำเสนอข้อมูลด้วยรูปแบบภาพและเสียง เป็นรูปแบบที่น่าจะสอดคล้องกับพฤติกรรมการรับข่าวสารของผู้ลงทุนในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม การสื่อด้วยภาพต้องให้ความสำคัญกับการเลือกใช้ภาพที่สะท้อนความเป็นจริง ไม่เลือกใช้ภาพที่เกินความจริง เนื่องจากอาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจคลาดเคลื่อนได้

(ข) ในกรณีที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ประสงค์จะจัดทำข้อมูลประกอบการเสนอขาย โดยเลือกแสดงเฉพาะข้อมูลด้านบวก เช่น เลือกแสดงเฉพาะตัวเลขในงบการเงิน

และอัตราส่วนทางการเงินที่โดดเด่น แต่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ไม่แสดงข้อมูลด้านลบเกี่ยวกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ หรือความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อมูลที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์แสดงไว้ในแบบ filing อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิดในสาระสำคัญของผู้เสนอขายหลักทรัพย์ได้ จึงต้องแสดงข้อมูลด้านลบไว้เป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลประกอบการเสนอขายด้วย

(ค) ในกรณีที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์จัดทำข้อมูลประกอบการเสนอขายที่มีการแสดงทั้งข้อมูลด้านบวกและด้านลบ เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลที่แสดงในแบบ filing ที่ได้ยื่นต่อสำนักงาน แต่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์เลือกการแสดงผลข้อมูลด้านบวกให้โดดเด่นหรือลดความโดดเด่นของข้อมูลด้านลบที่มีความสำคัญ (selective or one-sided information) เช่น ข้อมูลด้านบวกใช้ขนาดตัวอักษรใหญ่กว่า หรือใช้สีที่เน้นข้อความมากกว่า ในขณะที่ข้อมูลด้านลบใช้ตัวอักษรขนาดเล็ก หรือใช้สีที่ไม่โดดเด่น หรือข้อมูลด้านบวกออกเสียงด้วยความเร็วปกติ ในขณะที่ข้อมูลด้านลบใช้ความเร็วมากกว่าปกติ เป็นต้น ก็อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิดในสาระสำคัญของผู้เสนอขายหลักทรัพย์ได้เช่นกัน ดังนั้น อย่างน้อยตัวอักษรหรือเสียงที่ใช้การนำเสนอข้อมูลด้านบวกและด้านลบควรมีความเท่าเทียมกัน

(2) สาระสำคัญของข้อมูลต้องไม่นอกเหนือไปจากข้อมูลที่ได้แสดงไว้ในร่างหนังสือชี้ชวนที่ได้ยื่นต่อสำนักงาน

คำอธิบายเพิ่มเติม : ที่ผ่านมาผู้เสนอขายหลักทรัพย์ส่วนหนึ่งมักแสดงข้อมูลเกี่ยวกับโครงการในอนาคตไว้เป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลที่เผยแพร่ ในขณะที่โครงการในอนาคตบางโครงการยังมิได้เปิดเผยในแบบ filing ซึ่งหากผู้เสนอขายหลักทรัพย์จะแสดงผลดังกล่าวเป็นข้อมูลประกอบการเสนอขายหลักทรัพย์ ก็ต้องเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวในแบบ filing ให้ครบถ้วนด้วย

(3) ไม่เป็นการชี้นำหรือการประมาณการผลตอบแทนจากการลงทุน เว้นแต่เป็นการประมาณการอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหลักทรัพย์จะได้รับตามข้อกำหนดหรือเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย และมีลักษณะที่ครบถ้วนดังนี้

- (ก) มีข้อมูลประกอบการประมาณการอย่างเหมาะสม
- (ข) มีข้อมูลความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการประมาณการผลตอบแทน
- (ค) ข้อมูลตาม (ก) และ (ข) อยู่ในรูปแบบที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจ

ได้อย่างถูกต้องโดยไม่สำคัญผิด

คำอธิบายเพิ่มเติม : ข้อมูลเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นข้อมูลประเภทหนึ่ง que ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ประสงค์จะแสดงต่อผู้ลงทุนเพื่อประกอบการเสนอขาย อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดังกล่าวเป็นข้อมูลที่อาจมีความไม่แน่นอน เพราะมีปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนได้ ดังนั้น หากจะแสดงผลดังกล่าวต่อผู้ลงทุน ก็ต้องแสดงที่มาและความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนด้วย

(4) ไม่เป็นการประมาณการผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ เว้นแต่เป็นข้อมูลที่แสดงไว้ในร่างหนังสือชี้ชวนที่ยื่นต่อสำนักงาน

คำอธิบายเพิ่มเติม : การจัดทำประมาณการงบการเงินในแบบ filing เป็นความสมัครใจของผู้เสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งจะจัดทำเป็นระยะเวลาใดก็ได้ แต่หากประสงค์จะจัดทำและเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว ต้องจัดทำด้วยความระมัดระวัง โดยสมมติฐานที่ใช้จัดทำประมาณการนั้นต้องสมเหตุสมผล ดังนั้น หากผู้เสนอขายหลักทรัพย์ประสงค์จะแสดงประมาณการผลการดำเนินงานในเอกสารประกอบการเสนอขาย จะต้องแสดงข้อมูลดังกล่าวในแบบ filing ด้วย

(5) ไม่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์หรือประมาณการเกี่ยวกับความต้องการซื้อหรือความสนใจในหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือเกี่ยวกับเรื่องอื่นใดในประการที่น่าจะทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจสภาพความต้องการซื้อหรือความสนใจในหลักทรัพย์นั้นผิดไปจากสภาพที่แท้จริง

คำอธิบายเพิ่มเติม : ในหลักการแล้ว การแสดงข้อมูลประกอบการเสนอขายต้องเป็นข้อเท็จจริงตามที่ผู้เสนอขายเปิดเผยในแบบ filing ดังนั้น ผู้เสนอขายหลักทรัพย์จึงต้องไม่แสดงข้อมูลที่มีลักษณะที่เป็นการกระตุ้นให้เกิดความต้องการของผู้ลงทุนที่เกินความต้องการที่แท้จริง

(6) หากข้อมูลที่เผยแพร่เป็นการใช้หรืออ้างอิงข้อมูลของบุคคลอื่น จะต้องเป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งที่น่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน โดยต้องมีการระบุแหล่งที่มาอย่างชัดเจน

คำอธิบายเพิ่มเติม : ในบางกรณีข้อมูลประกอบการเสนอขายอาจมีการนำข้อมูลจากแหล่งอื่นมาแสดงไว้ด้วย เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรม เป็นต้น ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะต้องระบุแหล่งที่มาของข้อมูลดังกล่าวให้ชัดเจน

อนึ่ง ผู้เสนอขายหลักทรัพย์สามารถจัดทำข้อมูลเพื่อใช้ในการแนะนำบริษัทให้เป็นที่รู้จักได้ โดยอาจจัดทำข้อมูลในรูปเอกสารสิ่งพิมพ์หรือรูปข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ เช่น corporate VDO หรือ PowerPoint หรือรูปแบบอื่น ๆ ก็ได้ และอาจเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวผ่าน website ของผู้เสนอขายหลักทรัพย์เพื่อให้บุคคลทั่วไปเข้าดู โดยการดำเนินการในลักษณะดังกล่าวไม่ถือเป็นข้อมูลประกอบการเสนอขาย จึงไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม หากมีการนำข้อมูลแนะนำบริษัทไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการเสนอขายหลักทรัพย์ เช่น การนำไปใช้ในวัน roadshow การส่ง link ข้อมูลให้ผู้ลงทุนพร้อมหนังสือชี้ชวน หรือการโฆษณาผ่านช่องทางต่าง ๆ เพื่อเสนอขายหลักทรัพย์ เป็นต้น ผู้เสนอขายหลักทรัพย์จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การเผยแพร่ข้อมูลที่ประกาศกำหนด ซึ่งรวมถึงแนวทางตามทีกล่าวใน (1) ถึง (6) ข้างต้นด้วย