



สัมมนา

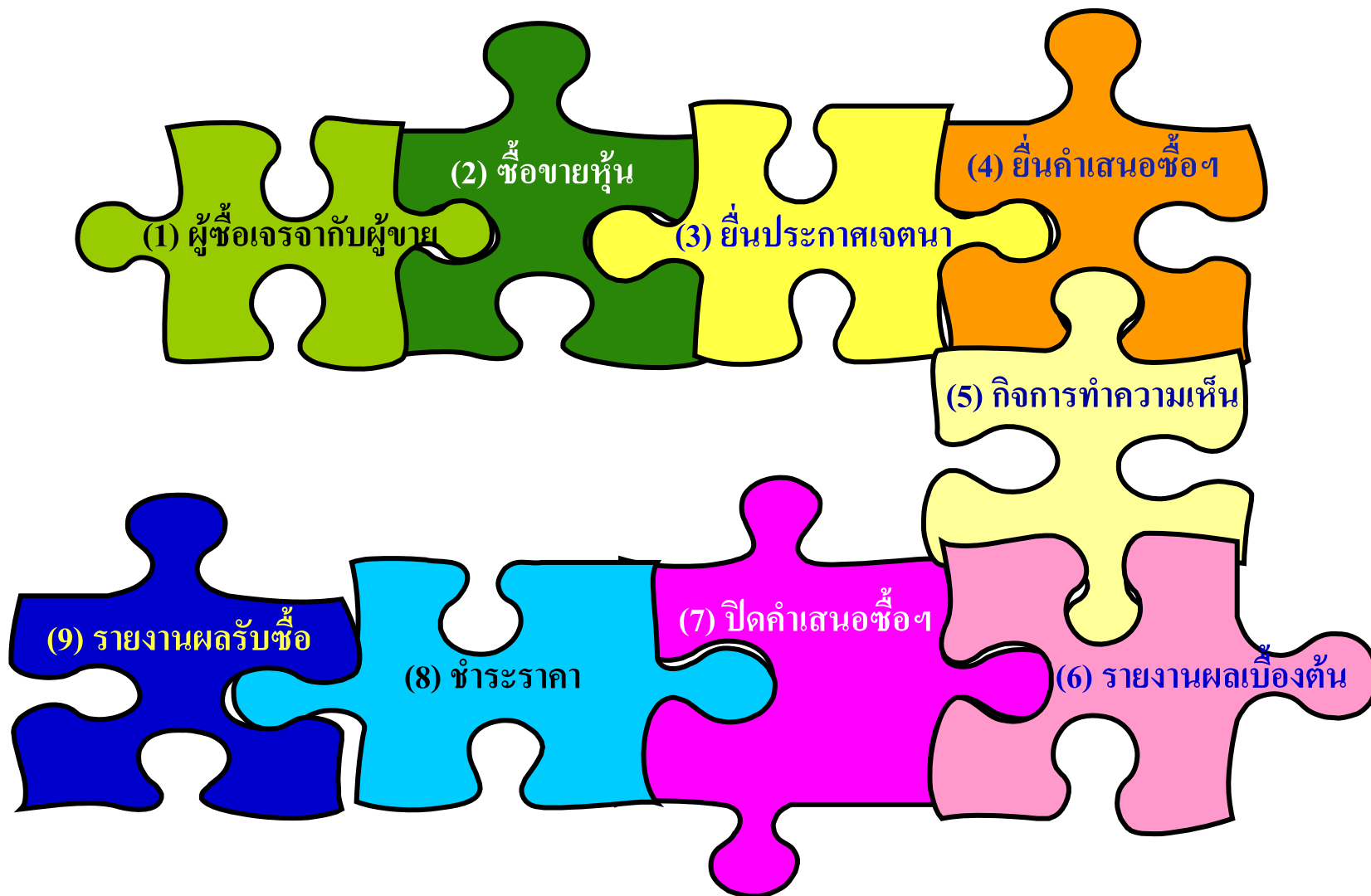
เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์
เกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

วันอังคารที่ 19 สิงหาคม 2551



การทำคำเสนอข้อหลักทรัพย์

(มาตรา 247)



พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551
หมวดการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

มาตราที่ถูกปรับปรุงแก้ไข

ม. 245 : แก้ไขนิยามกิจการ

ม. 246 : เพิ่มการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น (acting in concert)

: กำหนดวันรายงานการได้มา/จำหน่ายหลักทรัพย์

: การเป็นผู้ถือหลักทรัพย์

: % สิทธิออกเสียง

ม. 247 : เพิ่มการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น (acting in concert)

: % สิทธิออกเสียง

หมวดการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

มาตราที่ถูกปรับปรุงแก้ไข

ม. 250 : ทำความเห็นของกิจการ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข
ที่ประกาศกำหนด

ม. 250/1 : การกระทำหรืองดเว้นการกระทำที่อาจมีผลกระทบ
ต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (frustration action)

ม. 258 : เพิ่มบุคคลที่ต้องนับรวมหลักทรัพย์ตามที่กฎหมาย
กำหนด

นับหลักทรัพย์ของบุคคลตามมาตรา 258 เพื่อพิจารณา หน้าที่ตามมาตรา 246 และมาตรา 247 หลักทรัพย์

258 (เดิม)

- * ให้นำรวมหลักทรัพย์ของบุคคลที่บุคคลตามมาตรา 246 และ
มาตรา 247 (บ. A) มีอำนาจควบคุม (นับลง)
- * นับลง 2 ลำดับ

นับหลักทรัพย์ของบุคคลตามมาตรา 258 เพื่อพิจารณา
หน้าที่ตามมาตรา 246 และมาตรา 247 หลักทรัพย์ (ต่อ)

258 (ใหม่)

- * ให้นับรวมหลักทรัพย์ของบุคคลที่มีอำนาจควบคุม บ. A และบุคคล
ที่ บ. A มีอำนาจควบคุม (นับทั้งขึ้นและลง)
- * ไม่จำกัดลำดับที่ต้องนับขึ้นและลง

มาตรา 258

หลักทรัพย์ของกิจการที่บุคคลหรือห้างหุ้นส่วนดังต่อไปนี้ถืออยู่ให้นับรวมเป็นหลักทรัพย์ของบุคคลตามมาตรา 246 และมาตรา 247 ด้วย

(1) คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลตามมาตรา 246 และตามมาตรา 247

(2) บุคคลธรรมดาซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในบุคคลตามมาตรา 246 และมาตรา 247 เกินร้อยละสามสิบของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบุคคลดังกล่าว โดยให้นับรวมสิทธิออกเสียงของคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของผู้ถือหุ้นนั้นด้วย

(3) นิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นในบุคคลตามมาตรา 246 และมาตรา 247 เกินร้อยละสามสิบของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบุคคลดังกล่าว

(4) ผู้ถือหุ้นในบุคคลตาม (3) ต่อไปเป็นทอดๆ เริ่มจากการถือหุ้นในนิติบุคคลตาม (3) โดยการถือหุ้นในแต่ละทอดเกินร้อยละสามสิบของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลที่ถูกถือหุ้น ทั้งนี้ หากการถือหุ้นในทอดใดมีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดาให้นับรวมจำนวนสิทธิออกเสียงของคู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลดังกล่าวในนิติบุคคลที่ถูกถือหุ้นนั้นด้วย

มาตรา 258 (ต่อ)

(5) นิติบุคคลที่มีบุคคลตามมาตรา 246 และมาตรา 247 หรือบุคคลตาม (1) (2) หรือ (3) เป็นผู้ถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละสามสิบของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบุคคลดังกล่าว

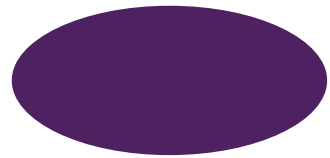
(6) นิติบุคคลที่มีบุคคลตาม (5) เป็นผู้ถือหุ้นต่อไปเป็นทอดๆ เริ่มจากผู้ถือหุ้นในนิติบุคคล (5) โดยการถือหุ้นในแต่ละทอดเกินร้อยละสามสิบของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลที่ถูกรับซื้อดังกล่าว

(7) ห้างหุ้นส่วนสามัญที่บุคคลตามมาตรา 246 หรือมาตรา 247 หรือบุคคลตาม (1) (2) (3) (4) (5) หรือ (6) หรือห้างหุ้นส่วนจำกัดตาม (8) เป็นหุ้นส่วน

(8) ห้างหุ้นส่วนจำกัดที่บุคคลตามมาตรา 246 หรือมาตรา 247 หรือบุคคลตาม (1) (2) (3) (4) (5) หรือ (6) หรือห้างหุ้นส่วนสามัญตาม (7) เป็นหุ้นส่วนจำพวกไม่จำกัดความรับผิด

(9) นิติบุคคลที่บุคคลตามมาตรา 246 และมาตรา 247 มีอำนาจในการจัดการเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)



บุคคลตาม ม. 246 หรือ ม. 247

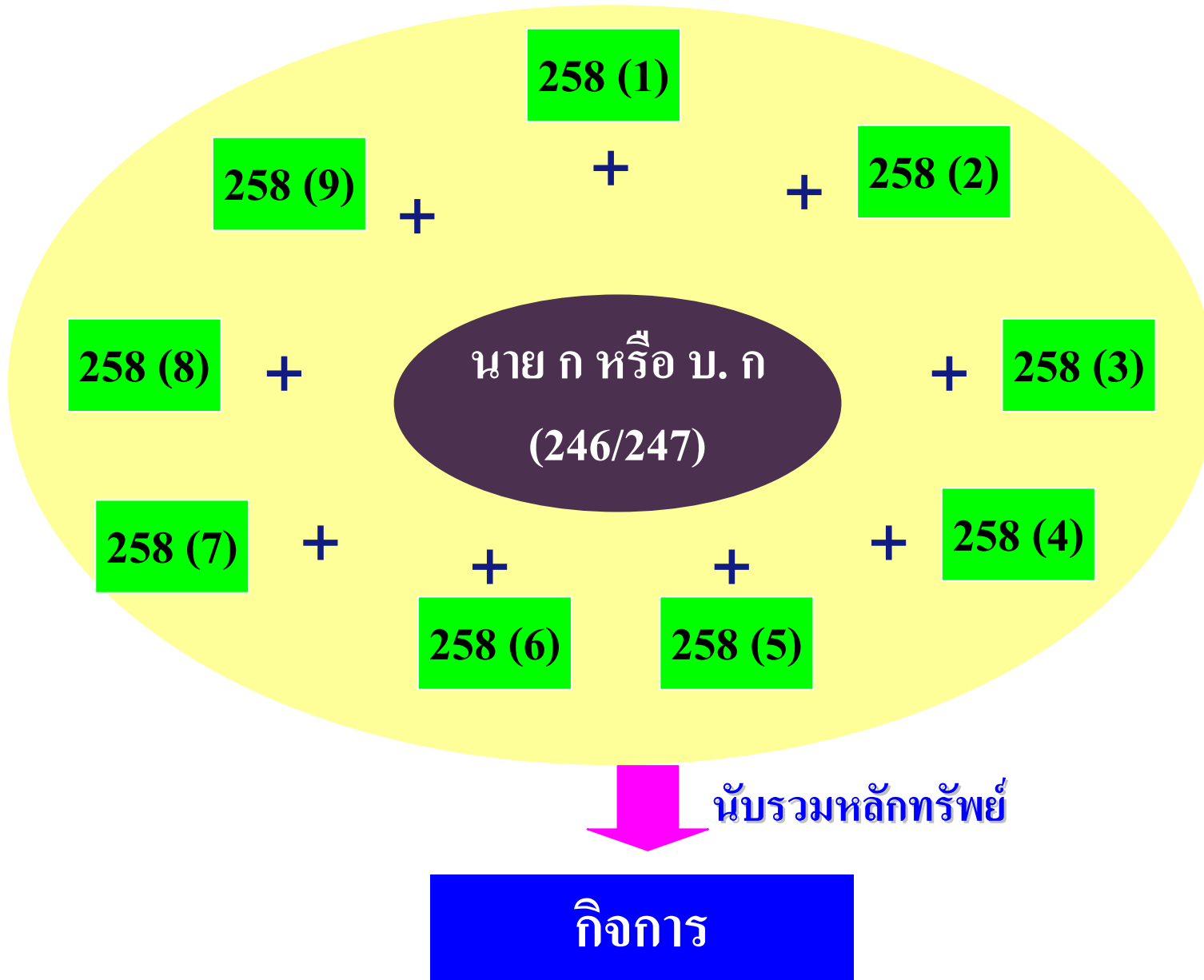
(มีหน้าที่รายงาน 246-2 หรือ ทำคำเสนอชื่อหลักทรัพย์)



บุคคลตาม ม. 258

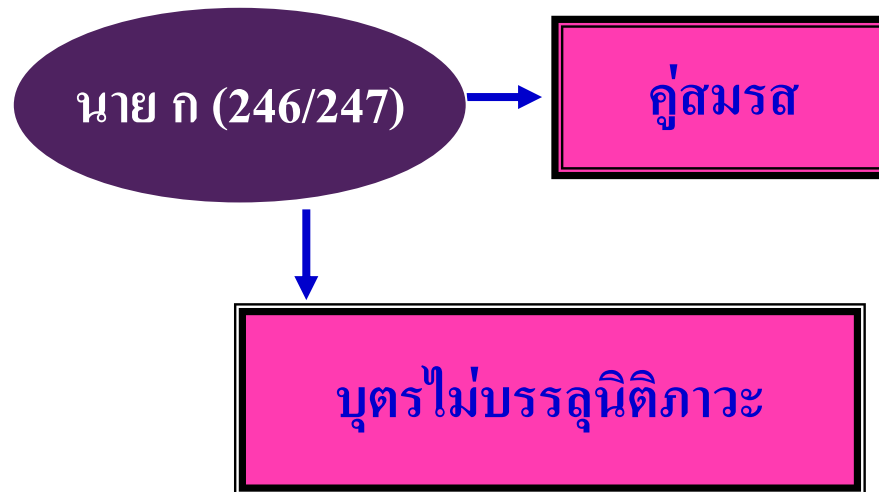


องค์ประกอบของบุคคลตาม ม. 258



บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

258 (1)

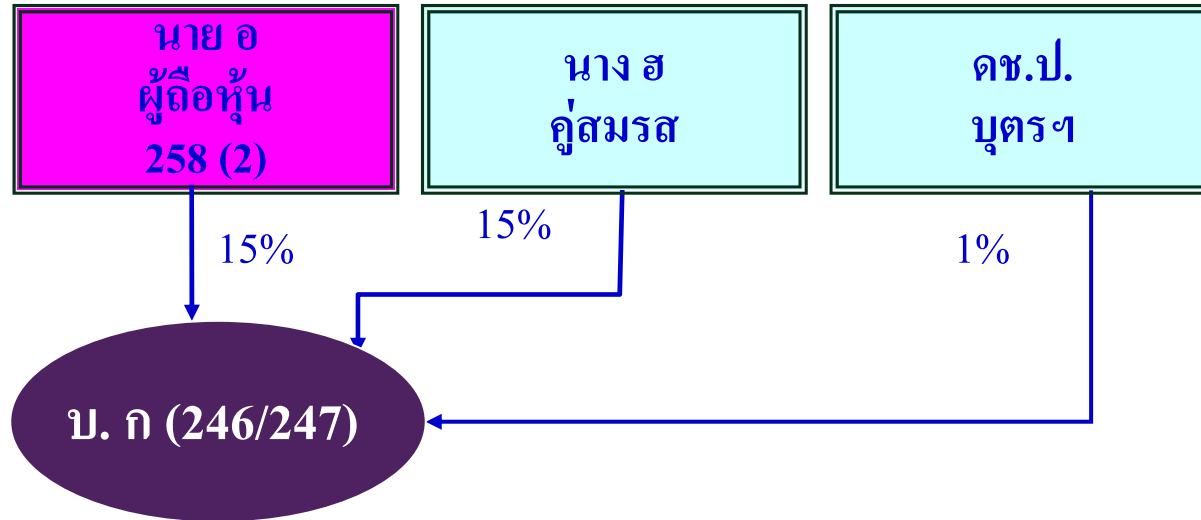


เหมือนเดิม

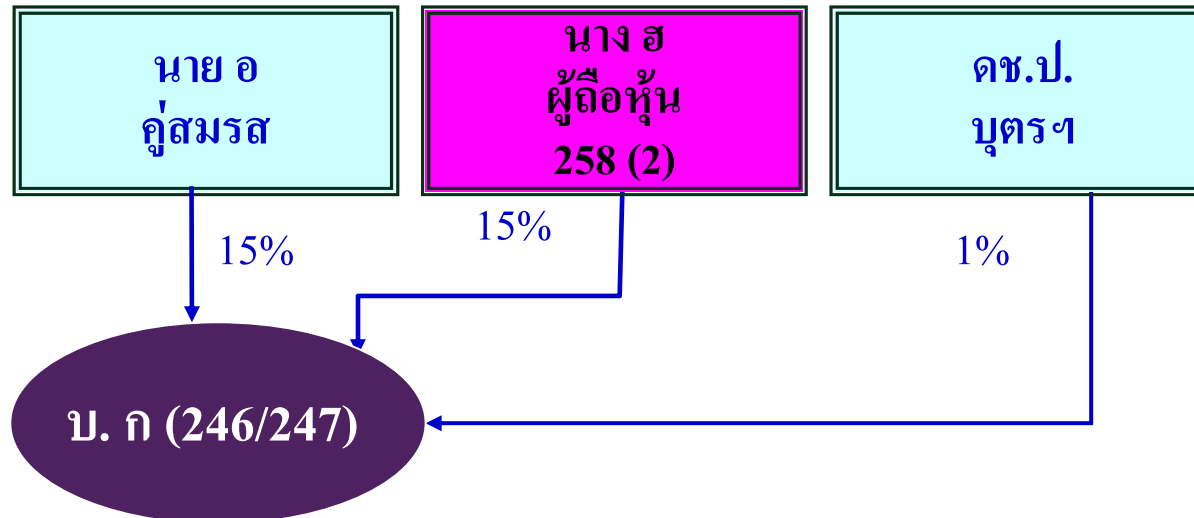
บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

258 (2)

ใหม่

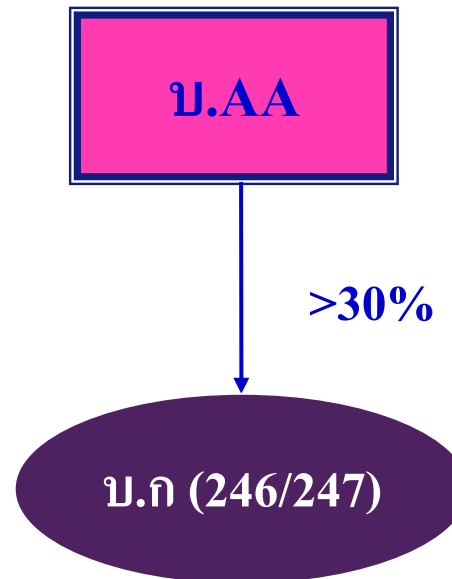


ใหม่



บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

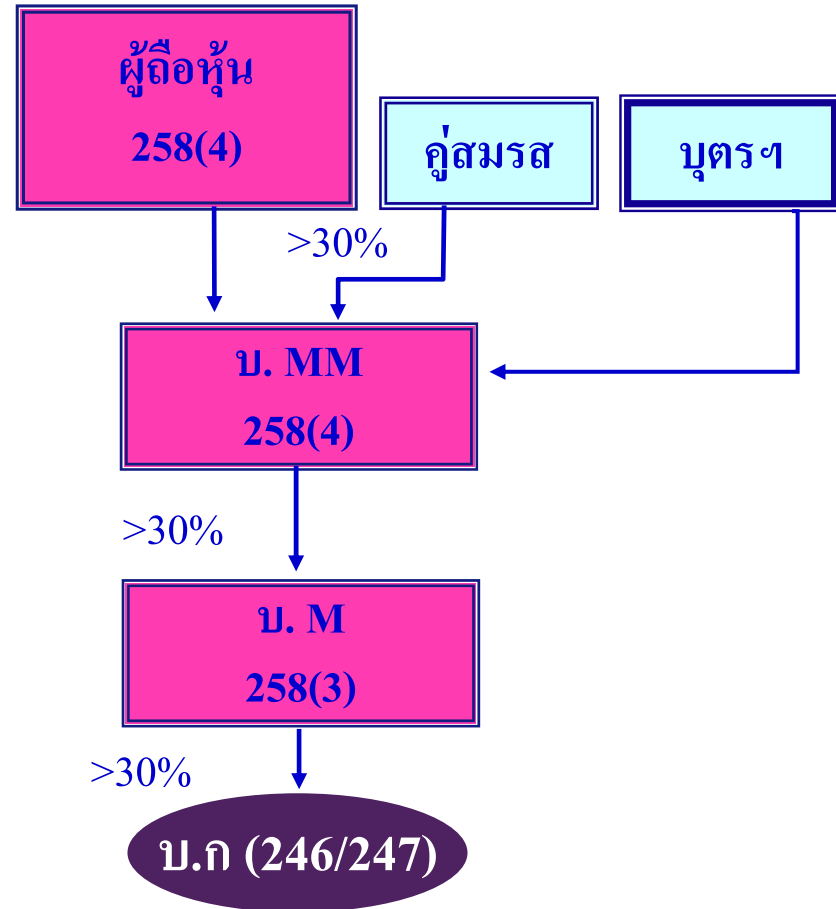
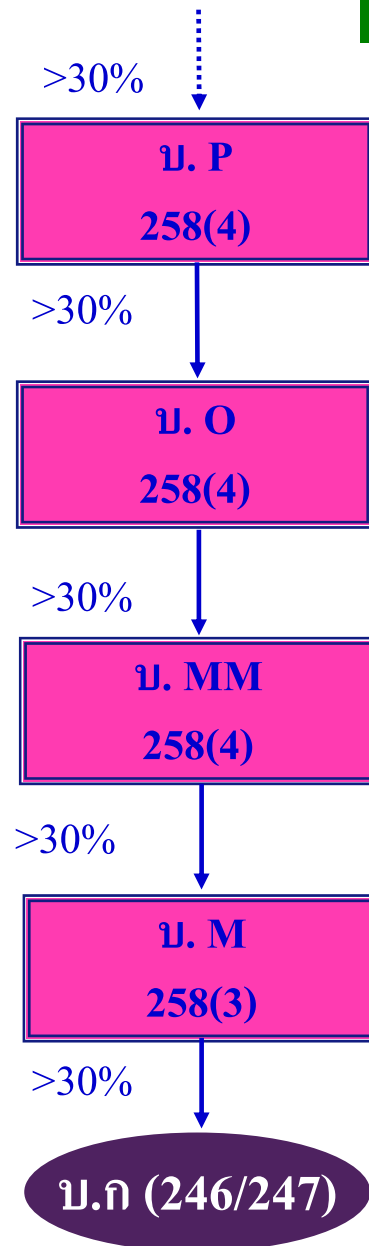
258 (3)



ใหม่

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

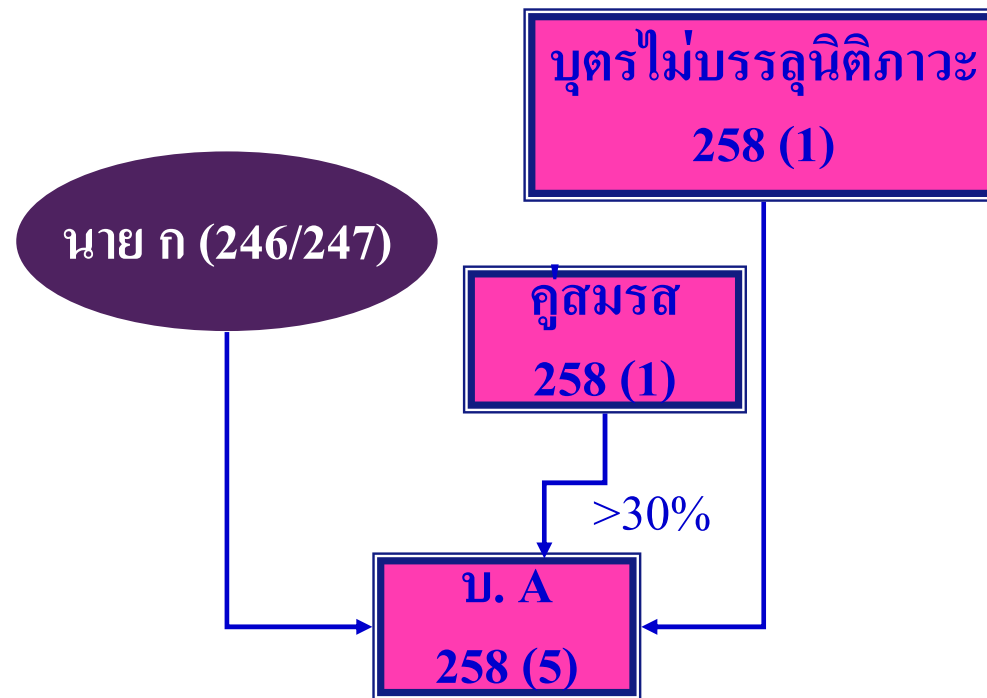
258 (4)



ใหม่

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

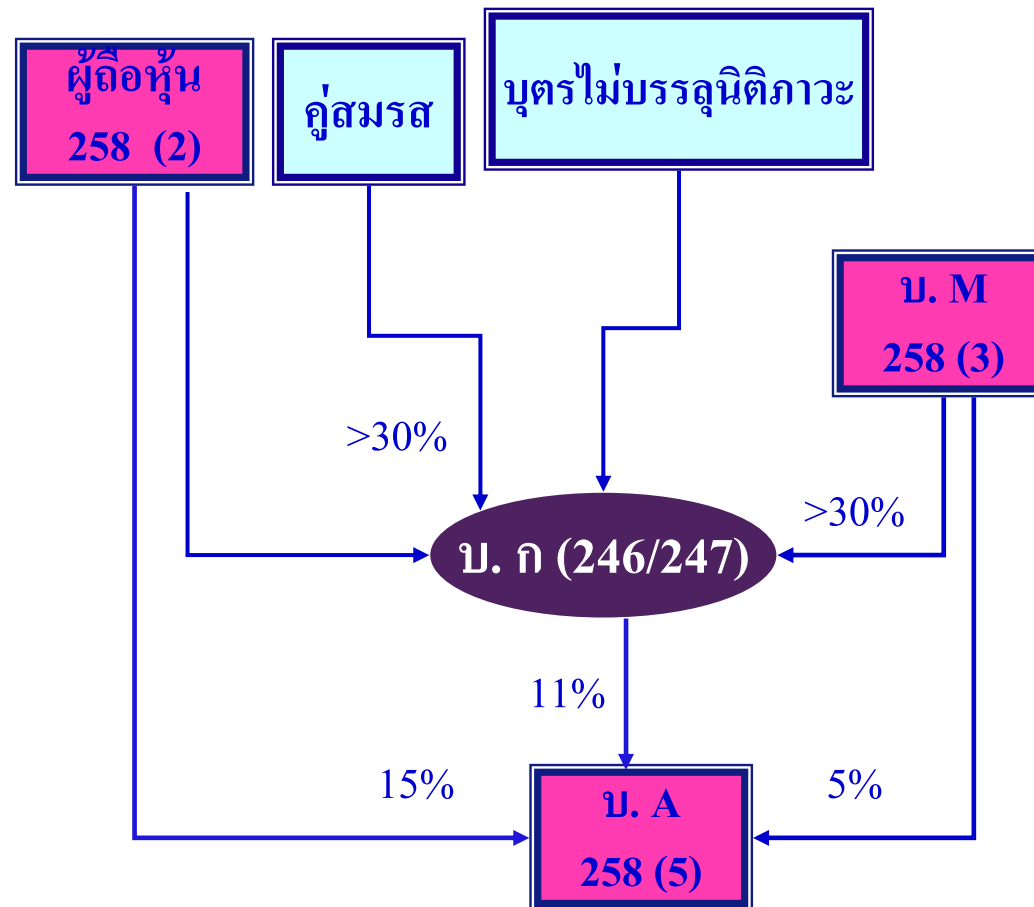
258 (5)



ใหม่

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

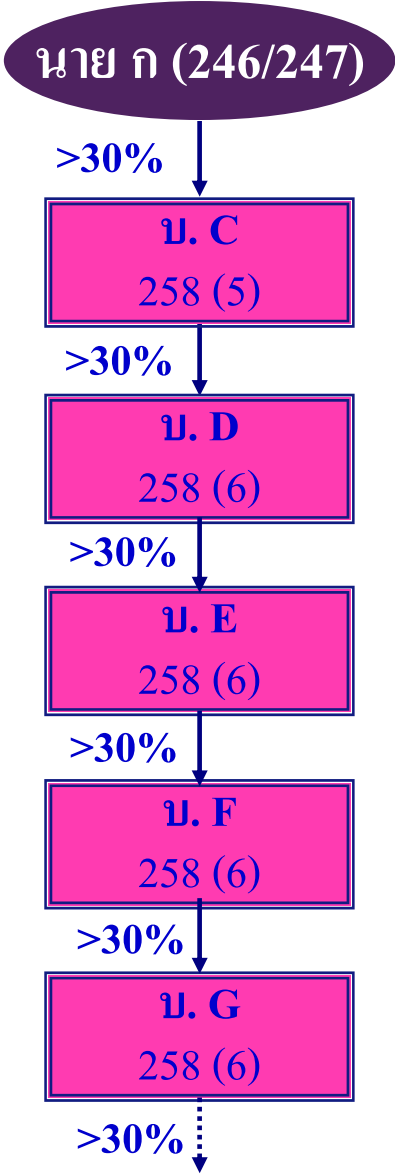
258 (5)



ใหม่

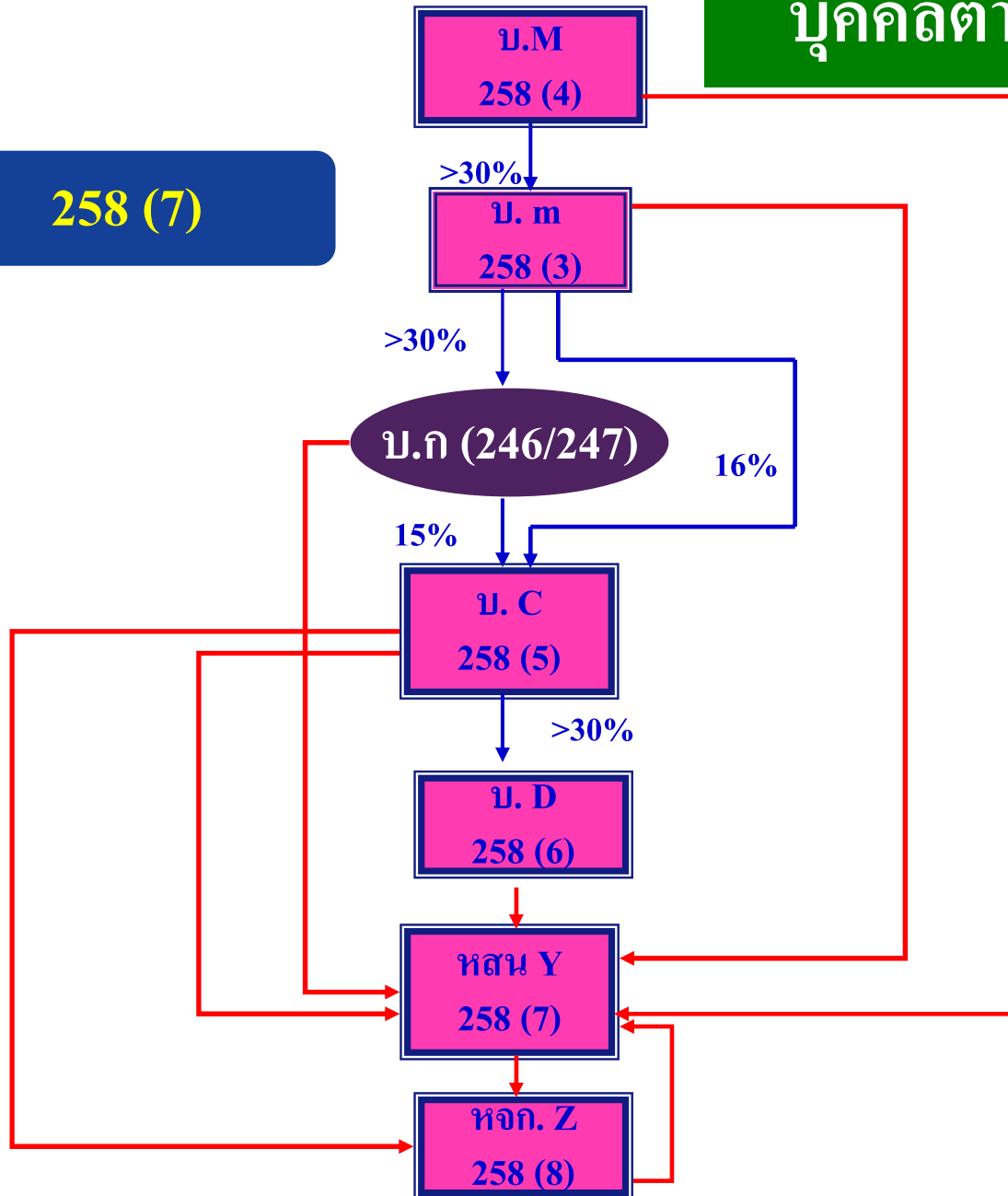
258 (6)

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)



บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

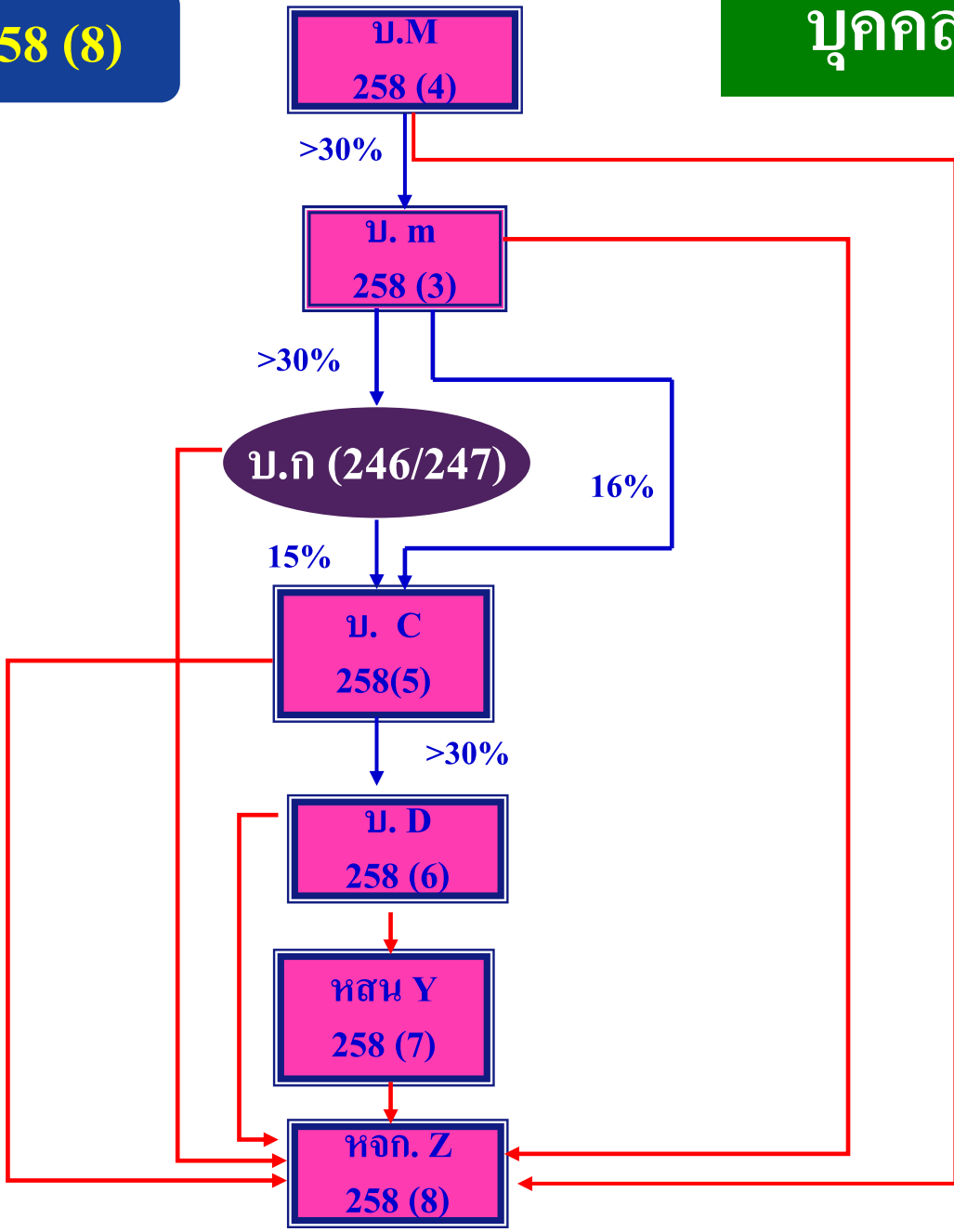
258 (7)



ใหม่

258 (8)

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)



ใหม่

บุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)

258 (9)

นิติบุคคลที่บุคคลตามมาตรา 246 และบุคคลตามมาตรา 247 มีอำนาจในการจัดการเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

ใหม่

นับหลักทรัพย์ของบุคคลตามมาตรา 258 เพื่อพิจารณา
หน้าที่ตามมาตรา 246 และมาตรา 247 หลักทรัพย์ (ต่อ)

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

1. การรายงานการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ตามมาตรา 246

1.1 วิธีการคำนวณร้อยละการถือครอง

$$\frac{\text{จำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ถือครอง}}{\text{จำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ}} \times 100$$

1.2 ขยายกำหนดระยะเวลาในการรายงาน T+1 \Rightarrow T+3

1.3 กรณีแตะหรือข้ามจุดที่ต้องรายงานเนื่องจากกิจการซื้อหุ้นคืน
หรือมาตรา 258 (ใหม่) โดยที่มีได้ขยับ

นับหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาหน้าที่ตามมาตรา 246 และมาตรา 247 หลักทรัพย์ (ต่อ)

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

2. บทเฉพาะกาลกรณีทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

หากนับหลักทรัพย์ร่วมกับบุคคลตามมาตรา 258 (ใหม่)
เป็นผลให้แตะหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ

➡ ให้มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหากได้หุ้นเพิ่มเติม

นับหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาหน้าที่ตามมาตรา 246 และมาตรา 247หลักทรัพย์ (ต่อ)

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

2. บทเฉพาะกาลกรณีทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (ต่อ)

ข้อยกเว้น

- * เกิดขึ้นภายใน 6 เดือนนับแต่ประกาศมีผลบังคับใช้
- * แจ้งสำนักงานภายใน 15 วันทำการ และ
- * ลดจำนวนหุ้นที่ได้ทั้งหมดภายใน 7 วันทำการหรือก่อนวันได้สิทธิเข้าประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่วันใดจะถึงก่อน

การกระทำการร่วมกับบุคคลอื่น (acting in concert)

หลักการ

บุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่จะรวม (consolidate) หรือ ร่วมกัน (co-operate) ใช้สิทธิออกเสียงไปเพื่อใช้อำนาจในการควบคุม และ/หรือบริหารกิจการร่วมกัน

acting in concert (ต่อ)

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หากบุคคลใดที่มีความสัมพันธ์ และหรือพฤติกรรมกับบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะใช้สิทธิออกเสียงที่มีเพื่อควบคุมหรือบริหารกิจการร่วมกันหรือร่วมกัน ให้ถือว่า acting in concert ตามมาตรา 246 และ มาตรา 247

⇒ มีหน้าที่ต้องรายงาน 246-2 / ทำคำเสนอซื้อ หากแต่ละจุดที่กำหนด เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันหรือยกเว้น

acting in concert (ต่อ)

ความสัมพันธ์พฤติกรรมที่กำหนด

1. บุคคลที่มีสัญญาหรือข้อตกลงกันที่จะควบคุมหรือบริหารกิจการร่วมกัน หรือ ไปอยู่ที่บุคคลใดบุคคลหนึ่ง เช่น
 - * MBO ที่มีข้อตกลงหรือสัญญากัน
 - * shareholders agreement ที่ต้องเห็นชอบในเรื่องสำคัญๆ
 - + นโยบายธุรกิจ
 - + เพิ่มทุน/ลดทุน
 - + ควบรวมกิจการ

acting in concert (ต่อ)

ความสัมพันธ์พฤติกรรมที่กำหนด

2. standstill agreement
 - * จะรักษาสัดส่วนการถือหุ้นด้วยกัน
 - * จะตอบรับ/ปฏิเสธคำเสนอซื้อในทิศทางเดียวกัน
3. ซื่อขายในเวลาใกล้เคียงกัน
4. แหล่งเงินทุนเดียวกัน
5. มีรูปแบบการเข้าถือหลักทรัพย์กิจการคล้ายกับอดีต

acting in concert (ต่อ)

ความสัมพันธ์พฤติกรรมที่กำหนด

6. ให้สิทธิบุคคลอื่นเพื่อควบคุมกิจการแทน
7. กรรมการหรือพนักงานที่ถือหลักทรัพย์แทนบริษัท
8. การให้หลักทรัพย์ของกิจการแก่บุคคลอื่นโดยเสน่หา
9. การขายหลักทรัพย์ให้กับบุคคลอื่นในราคาต่ำ
 - * เทียบกับราคายุติธรรม / ราคาตลาด / สภาพการซื้อขาย
10. บิดา มารดา บุตร ที่ถือหุ้นด้วยกัน เช่น family business

acting in concert (ต่อ)

การนับหลักทรัพย์

ให้นับรวมจำนวนหลักทรัพย์ของกิจการที่ถือโดย concert party ทุกราย + บุคคลตามมาตรา 258 ของแต่ละบุคคลดังกล่าว

หน้าที่

1. รายงานแบบ 246-2
2. ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
3. เปิดเผยข้อมูลการถือหลักทรัพย์ให้แก่บุคคลที่เป็น concert party

acting in concert (ต่อ)

การยกเว้นหรือผ่อนผัน

- * ยกเว้นหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหากทำข้อตกลงอายุไม่เกิน 3 เดือน เพื่อคงสภาพของกิจการระหว่างรอขาย ให้การยกเว้นสิ้นสุดลงถ้ามีเจตนาเลี่ยงการทำคำเสนอซื้อ
- * เข้าข่ายผ่อนผันตามเกณฑ์ที่ประกาศหลักกำหนด

การสิ้นสุดหน้าที่

- * สิ้นสุดสัญญา หรือ ข้อเท็จจริงเปลี่ยนไป

การกระทำหรืองดเว้นการกระทำที่จะมีผลต่อ คำเสนอข้อหัตถ์พัย (frustration action)

หลักการ

- เพื่อกู้มครองผู้ถือหุ้นกิจการ และ ผู้ทำคำเสนอข้อ
- ไม่เป็นอุปสรรคต่อการประกอบธุรกิจปกติของกิจการ

frustration action (ต่อ)

หลักเกณฑ์ที่กำหนด

- ช่วงเวลาดั้งแต่
 - 1) ประกาศต่อสาธารณชน หรือ
 - 2) ยื่นประกาศแสดงเจตนา 247-3 หรือ
 - 3) ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ 247-4แล้วแต่วันใดจะเกิดก่อน **จนถึง**สิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ
- ห้ามกิจการกระทำหรืองดเว้นการกระทำที่จะรบกวนต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ
- เว้นแต่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นถึงหนึ่ง หรือตามที่กฎหมายกำหนดในเรื่องนั้นๆ

frustration action (ต่อ)

การกระทำหรืองดเว้นการกระทำ

1. การเพิ่มทุนจดทะเบียน
2. ขายหลักทรัพย์แปลงสภาพ หรือยินยอมบุคคลอื่นใช้หุ้นของกิจการ
เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง

frustration action (ต่อ)

การกระทำหรืองดเว้นการกระทำ

3. การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ

เกณฑ์ NTA

เกณฑ์ กำไรสุทธิ

เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน

เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน

≥ 10%

frustration action (ต่อ)

การกระทำหรืองดเว้นการกระทำ

4. ทำ แก้อៃ ยกเลิก สัญญาที่มีใช้ปกติธุรกิจของกิจการ เช่น
 - * สัญญาจ้าง
 - * ข้อบังคับบริษัทที่สำคัญ
 - * สัญญาการค้า การผลิต
5. ชื้อหุ้นคืน
6. จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่มีใช้ปกติธุรกิจ

frustration action (ต่อ)

ไม่ต้องขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นถ้า

1. ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ทำคำเสนอซื้อ
2. ได้รับความผ่อนผันเนื่องจากข้อจำกัดที่ทำให้ไม่สามารถเรียกประชุมผู้ถือหุ้นได้
 - * กิจการอยู่ในแผนฟื้นฟูฯ
 - * เรียกประชุมผู้ถือหุ้นไม่ทัน

Q & A

www.sec.or.th