

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนร. 7/2569

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืน
เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงกฎกระทรวงการซื้อขายหุ้นคืน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 13 มีนาคม 2569

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้
ตามที่อยู่ด้านล่าง หรือ e-mail: fundraisingpolicy@sec.or.th

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- | | |
|-------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาว ปรัชญาดา วัจนะรัตน์ | โทรศัพท์ 0-2263-6336 |
| 2. นางสาว ปรินทร์ จงศรีงาม | โทรศัพท์ 0-2033-9825 |
| 3. นางสาว พิมพ์ลภัส สมลา | โทรศัพท์ 0-2033-9520 |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660 email: info@sec.or.th

1. ที่มา

ปัจจุบันหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทมหาชนจำกัดซื้อคืน ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ มีข้อกำหนดว่า บริษัทมหาชนจำกัดสามารถดำเนินการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนได้ 4 วิธี ได้แก่ (1) การเสนอขายด้วยวิธีจับคู่อัตโนมัติผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (“AOM”) (2) การเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน (“RO”) (3) การเสนอขายต่อกรรมการหรือพนักงานของบริษัท (“ESOP”) (4) การเสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (“PO”) โดยบริษัทมหาชนจำกัดจะสามารถจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนได้เมื่อพ้นกำหนด 3 เดือน นับแต่การซื้อหุ้นคืนในแต่ละคราวเสร็จสิ้น และต้องจำหน่ายให้หมดภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในการซื้อหุ้นคืน ทั้งนี้ ต้องไม่เกิน 3 ปี นับแต่การซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้นและต้องจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้เสร็จสิ้นก่อนที่จะมีการจำหน่ายหุ้นใหม่

สำหรับการเสนอขายหุ้น ESOP หลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนดให้บริษัทมหาชนจำกัดที่จำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืนได้รับยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (“แบบ filing”) และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. โดยจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขตามที่ประกาศกำหนด ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ได้กำหนดกรณีการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำ และกรณีการเสนอขายต่อกรรมการหรือพนักงานรายใดเกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในแต่ละครั้ง บริษัทมหาชนจำกัดต้องได้รับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และจะต้องจำหน่ายหุ้นซื้อคืนให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ และจะต้องจำหน่ายหุ้นซื้อคืนให้เสร็จภายใน 3 ปี ในกรณีที่เป็นการเสนอขาย ESOP ในลักษณะที่มีการทยอยเสนอขาย

อย่างไรก็ดี ภายใต้หลักเกณฑ์การซื้อหุ้นคืนที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน และภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ของตลาดหุ้นในปัจจุบัน ส่งผลให้บริษัทมหาชนจำกัดยังคงมีอุปสรรคในการวางแผนการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน ด้วยเหตุนี้ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ จึงปรับปรุงกฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืน การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน และการตัดหุ้นที่ซื้อคืนของบริษัท (ฉบับที่ 3) พ.ศ. 2568 (“กฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนฉบับแก้ไขเพิ่มเติม”) (เอกสารแนบ) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์การซื้อหุ้นคืนของบริษัทมหาชนจำกัด เพื่อให้กลไกการซื้อหุ้นคืนสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทมหาชนจำกัดให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น รองรับกรณีเกิดสถานการณ์ที่ไม่คาดคิด ตลอดจนเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดหุ้นไทย โดยมีสาระสำคัญ 3 ประเด็น คือ (1) ขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนกรณีเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (“บริษัทจดทะเบียน”) สามารถเลือกช่วงเวลาในการจำหน่ายที่เหมาะสมกับสภาพตลาดได้มากขึ้น (2) กำหนดเพดานในการซื้อหุ้นคืน เพื่อกำหนดจำนวนหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนสามารถซื้อคืน และ (3) ยกเลิก

ระยะเวลาพักคอย (Breaking Period) เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารทุนของบริษัทจดทะเบียน และได้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายน 2568 และด้วยเหตุนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ในส่วนของสำนักงาน ก.ล.ต. ให้สอดคล้องกับการปรับปรุงกฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนฉบับแก้ไขเพิ่มเติมดังกล่าว

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการได้รับยกเว้นการยื่นแบบ filing กรณีบริษัทจดทะเบียนทำการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืนต่อกรรมการหรือพนักงานของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับการขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนซื้อคืน ตามกฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนฉบับแก้ไขเพิ่มเติมเพื่อการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และมีต้นทุนที่เหมาะสม

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้หลักเกณฑ์การได้รับยกเว้นการยื่นแบบ filing กรณีบริษัทจดทะเบียนทำการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืนต่อกรรมการหรือพนักงานของบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 18/2565 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ ในกรณีที่บริษัทมหาชนจำกัดทำการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืน ลงวันที่ 9 สิงหาคม พ.ศ. 2565 (“ประกาศ ที่ กจ. 18/2565”) มีความสอดคล้องกับกฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนฉบับแก้ไขเพิ่มเติม การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และมีต้นทุนที่เหมาะสม บริษัทจดทะเบียนมีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการหุ้นที่ซื้อคืนมากยิ่งขึ้น โดยสามารถขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนออกไปได้อย่างเหมาะสม

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอแก้ไขเพิ่มเติมหลักการข้อกำหนดเกี่ยวกับการได้รับยกเว้นการยื่นแบบ filing ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. กรณีกำหนดให้กรณีหุ้นที่ซื้อคืนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์¹ สามารถขยายระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนได้อีกไม่เกิน 2 ปี หากเข้าเงื่อนไขตามที่กฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนฉบับแก้ไขเพิ่มเติมกำหนด¹ ดังนี้

¹ หลักการปัจจุบันของประกาศ ที่ กจ. 18/2565 กำหนดกรณีลักษณะการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ได้รับการยกเว้นการยื่นแบบ filing ได้แก่ (1) บริษัทจดทะเบียน (2) บริษัทมหาชนจำกัดที่มีหน้าที่จัดทำและส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทตามมาตรา 56 ไม่ว่าหน้าที่นั้นจะเกิดจากการเสนอขายหุ้นโดยบริษัทมหาชนจำกัดเองหรือโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทมหาชนจำกัดก็ตาม (3) บริษัทมหาชนจำกัดที่มีใช้บริษัทตาม (1) หรือ (2) แต่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทตาม (1) หรือ (2) และ (4) บริษัทมหาชนจำกัดอื่นใดที่ไม่ใช่บริษัทตาม (1) (2) (3) ทั้งนี้ แก้ไขเพิ่มเติมเฉพาะกรณี (1) บริษัทจดทะเบียน โดยกรณี (2) – (4) ให้คงตามหลักการเดิม

- (1) บริษัทจดทะเบียนไม่สามารถจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในการซื้อหุ้นคืน แต่ไม่เกิน 3 ปี นับแต่การซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น และ
- (2) ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนย้อนหลัง 3 เดือน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้จัดประชุมผู้ถือหุ้นต่ำกว่าราคาซื้อคืนเฉลี่ย และ
- (3) บริษัทจดทะเบียนได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนครบระยะเวลาที่กำหนดไว้ในการซื้อหุ้นคืน

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าจะหลักเกณฑ์จะมีผลใช้บังคับในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569

5. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทจดทะเบียนที่ทำการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืนต่อกรรมการหรือพนักงานของบริษัท ซึ่งส่งผลกระทบเชิงบวก โดยบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวสามารถขอขยายระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืนได้อีกไม่เกิน 2 ปี หากเข้าเงื่อนไขตามที่กฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนฉบับแก้ไขเพิ่มเติมกำหนด

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

กรณีนี้ไม่มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษทางอาญา (เป็นไปตามบทอาศัยอำนาจแห่งการออกประกาศ) รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืน
เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงกฎกระทรวงการซื้อหุ้นคืนข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ

☐ บริษัทจดทะเบียน

☐ ที่ปรึกษาการเงิน

☐ ที่ปรึกษากฎหมาย

☐ ผู้ลงทุนรายสถาบัน

☐ ผู้ลงทุนรายย่อย

☐ นักวิเคราะห์การลงทุน

☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____

ชื่อ นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____

ตำแหน่ง _____

เบอร์โทร/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับในกรณีที่อาจจะขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy ([link](#)) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายระดมทุน สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ email: prachayada@sec.or.th หรือ parinthon@sec.or.th

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ต่อหลักการที่ระบุไว้ ตามหัวข้อต่อไปนี้

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืน เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงกฎกระทรวงการซื้อขายหุ้น		
1. การปรับปรุงหลักการข้อกำหนดเกี่ยวกับการได้รับยกเว้นการยื่นแบบ filing ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. กรณีกำหนดให้กรณีหุ้นที่ซื้อคืนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถขอขยายระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน ได้อีกไม่เกิน 2 ปี หากเข้าเงื่อนไขตามที่กฎกระทรวงการซื้อขายหุ้นฉบับแก้ไขเพิ่มเติมกำหนด ดังนี้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1.1 บริษัทจดทะเบียนไม่สามารถจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในการซื้อหุ้นคืนแต่ไม่เกิน 3 ปี นับแต่การซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น และ 1.2 ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนย้อนหลัง 3 เดือน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้จัดประชุมผู้ถือหุ้นต่ำกว่าราคาซื้อคืนเฉลี่ย และ 1.3 บริษัทจดทะเบียนได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนครบระยะเวลาที่กำหนดไว้ในการซื้อหุ้นคืน	☐	☐
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

2. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ (ถ้ามี)