

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อพษ. 15/ 2562

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การทำรายการที่มีนัยสำคัญ (MT)
และการทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT) ของบริษัทจดทะเบียน
รวมทั้งนิยามที่เกี่ยวข้อง

เผยแพร่เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2562

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ ตามที่ติดต่อด้านล่าง

หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 27 พฤษภาคม 2562

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของ ก.ล.ต. ดังนี้

การทำรายการ MT และ RPT

นางอัจฉราวดี ชนบัตร โทรศัพท์ 0-2263-6103

นางอมรรัตน์ ไตรทศาวิทย์ โทรศัพท์ 0-2263-6196

นิยามที่เกี่ยวข้อง

นางสาวพัชรพร รังสีธรรม โทรศัพท์ 0-2033-9647

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น

และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2263-6099

Executive summary

การเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์การทำรายการที่มีนัยสำคัญ¹ (Material Transaction (“MT”)) และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Party Transaction (“RPT”)) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้หลักเกณฑ์ดังกล่าว มีความชัดเจน ครอบคลุมการทำรายการของบริษัทจดทะเบียนที่มีความหลากหลายและซับซ้อน อันเนื่องมาจากการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่พัฒนาไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ตามสภาพเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงให้สิทธิผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมตัดสินใจในรายการที่มีนัยสำคัญหรือรายการที่มีลักษณะขัดแย้งทางผลประโยชน์ และให้คณะกรรมการปฏิบัติหน้าที่โดยคำนึงถึงหลัก fiduciary duty สำหรับการปรับปรุงนิยามที่เกี่ยวข้องมีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำนิยามที่ใช้ในหลักเกณฑ์ RPT และหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“หลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย”) มีความชัดเจนและสอดคล้องกัน โดยหลักเกณฑ์ที่เสนอปรับปรุงในครั้งนี้ ได้แก่

1. หลักเกณฑ์การทำรายการ MT

1.1 กำหนดให้กรณีบริษัทจดทะเบียน/บริษัทย่อยทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลภายนอก ซึ่งไม่ใช่การประกอบธุรกิจปกติของบริษัทจดทะเบียน ต้องคำนวณขนาดรายการเช่นเดียวกับการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1.2 กำหนดข้อยกเว้นรายการให้ชัดเจน ได้แก่

- (1) การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย หรือระหว่างบริษัทย่อยกับบริษัทย่อย
- (2) การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจปกติ
- (3) การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่อง
- (4) รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อันเนื่องมาจากกระบวนการดำเนินการตามกฎหมาย
- (5) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินภายในกลุ่มบริษัท หรือตามสัดส่วนการถือหุ้น

1.3 ปรับปรุงวิธีการคำนวณขนาดรายการ ให้สะท้อนถึงผลกระทบทุกด้าน และกำหนดให้การทำรายการ MT และรายการ RPT ใช้วิธีการคำนวณเดียวกัน โดยยกเลิกวิธีการคำนวณเกณฑ์ NTA เพิ่มเติมเกณฑ์รายได้ และเกณฑ์มูลค่าตลาด

1.4 ปรับปรุงวิธีการนับรวมขนาดรายการในรอบ 6 เดือน เป็น 12 เดือน โดยให้นับรวมเฉพาะรายการที่มีลักษณะเป็นโครงการเดียวกัน/ต่อเนื่องกัน/ทำกับบุคคลเดียวกันหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

¹ รายการที่มีนัยสำคัญ ตามมาตรา 89/29 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หมายความว่ารวมถึง รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

1.5 ปรับปรุงระดับขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้น โดยลดระดับขนาดรายการ จากตั้งแต่ร้อยละ 50 เป็นร้อยละ 25 เพื่อให้สอดคล้องกับวิธีนับรวมขนาดรายการตามข้อ 1.4 และกำหนด ให้มีความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน เฉพาะกรณีขนาดรายการตั้งแต่ร้อยละ 25 และบริษัทจดทะเบียน ที่เปลี่ยนลักษณะธุรกิจ

2. หลักเกณฑ์การทำรายการ RPT

2.1 ยกเลิกการแบ่งประเภทรายการ RPT 6 ประเภท ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้คณะกรรมการสามารถพิจารณารายการที่มีลักษณะเงื่อนไขการค้ำทั่วไปโดยใช้หลัก fiduciary duty

2.2 ยกเลิกข้อยกเว้นรายการ กรณีรายการเป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเท ผลประโยชน์ เพื่อให้ไม่ให้อำนาจงานใช้ดุลยพินิจในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน

2.3 ใช้วิธีการคำนวณขนาดรายการ RPT เหมือนรายการ MT และปรับปรุงระดับ ขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้น ให้สอดคล้องกับวิธีนับรวมขนาดรายการตามข้อ 1.4

นอกจากนี้ สำนักงานจะให้จัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ MT และรายการ RPT เช่น ความเห็นของคณะกรรมการ รายงานที่ปรึกษาทางการเงิน ในรูปแบบของ electronic file และ ให้ผู้มีหน้าที่รับผิดชอบในข้อมูลดังกล่าวลงลายมือชื่อรับรองการจัดส่งข้อมูลนั้น แทนการจัดส่งข้อมูล แบบเอกสาร (hard copy)

3. นิยามที่เกี่ยวข้อง

3.1 ปรับปรุงนิยาม “ผู้ถือหุ้นรายใหญ่” ซึ่งปัจจุบันพิจารณาจาก “จำนวนหุ้นที่มี สิทธิออกเสียง” เป็น “จำนวนสิทธิออกเสียง” เพื่อให้การกำกับดูแลผู้ถือหุ้นรายใหญ่สะท้อนถึงบุคคลที่มี อำนาจในการควบคุมกิจการอย่างแท้จริง และทำให้สอดคล้องกับการกำหนดฐานเสียงของคำอื่น ๆ ใน พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) และปรับปรุงการนับ การถือหุ้นตามหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย ซึ่งปัจจุบันนับเฉพาะการถือหุ้นทางตรง เป็นการนับการถือหุ้น ทั้งทางตรงและทางอ้อม เพื่อให้สอดคล้องกับการนับการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ตามหลักเกณฑ์การทำ รายการ RPT

3.2 ยกเลิกคำนิยาม “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” และใช้คำว่า “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” แทน เนื่องจาก “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” มีการใช้ในความหมายทำนองเดียวกับ “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” ตามหลักเกณฑ์การทำรายการ RPT จึงควรใช้คำเดียวกัน เพื่อลดความสับสน

3.3 เปลี่ยนคำเรียก “ผู้มีอำนาจควบคุม” ที่ใช้ในหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย เป็นคำว่า “ผู้มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ” เนื่องจากคำว่า “ผู้มีอำนาจควบคุม” ปัจจุบันมีการใช้ทั้งในหลักเกณฑ์ การออกและเสนอขายกับหลักเกณฑ์ RPT แต่มีความหมายแตกต่างกัน จึงควรใช้คำต่างกัน

ที่มา และปัญหาปัจจุบัน

โดยที่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) มีการแก้ไขเพิ่มเติมในปี 2551 โดยเพิ่มหมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ กำหนดให้สำนักงานมีอำนาจหน้าที่ในการกำกับดูแลการทำรายการที่มีนัยสำคัญ (MT) และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (RPT) ของบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ ในการรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการเสนอแก้ไขเพิ่มเติมหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ บริษัทจดทะเบียนขอให้สำนักงานใช้หลักเกณฑ์เดิมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ไประยะหนึ่งก่อน เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนได้ปฏิบัติตามกฤษฎีกาแล้ว สำนักงานจึงได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเรื่องดังกล่าวโดยอนุโลม นอกจากนี้ เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในช่วงเปลี่ยนแปลงการกำกับดูแลข้างต้น สำนักงานยังรับแนวปฏิบัติที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้กำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนมาใช้โดยอนุโลมด้วย

อย่างไรก็ดี ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลใช้บังคับมาตั้งแต่ พ.ศ. 2546 และ 2547 ซึ่งไม่ได้ถูกปรับปรุงมานาน หลักเกณฑ์ดังกล่าวจึงอาจไม่รองรับกับแนวโน้มการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่พัฒนาไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ ตามภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป การทำรายการต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนมีความหลากหลายและซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งหลักเกณฑ์ปัจจุบันอาจไม่ครอบคลุมการทำรายการบางรายการ หรือในบางกรณีไม่สามารถนำมาบังคับใช้กับการทำรายการได้ เช่น การทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลภายนอก ซึ่งไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัทจดทะเบียนไม่ถึงเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ทำให้ผู้ถือหุ้นไม่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ ข้อยกเว้นการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่มีหลักเกณฑ์กำหนดอย่างชัดเจน วิธีการคำนวณขนาดรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการ RPT แตกต่างกัน ทำให้ต้องทำความเข้าใจหลายวิธีการนับรวมขนาดรายการทุกรายการเป็นรายการเดียวกัน ทำให้รายการที่ขออนุมัติผู้ถือหุ้น อาจไม่ใช่รายการที่มีนัยสำคัญอย่างแท้จริง เป็นต้น สำนักงานจึงรวบรวมประเด็นดังกล่าวมาปรับปรุง โดยอ้างอิงแนวทางของต่างประเทศ และนำมาปรับใช้ให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของประเทศไทย

นอกจากนี้ โดยที่ในการทบทวนหลักเกณฑ์ RPT สำนักงานพบว่า นิยามบางคำที่ใช้ในหลักเกณฑ์ RPT มีเรียกชื่ออย่างเดียวกันกับนิยามตามหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย แต่มีความหมายแตกต่างกัน รวมถึงมีบางคำที่ใช้คำเรียกไม่สอดคล้องกัน ทั้งที่มีความหมายเดียวกัน ซึ่งทำให้เกิดความสับสนกับผู้ปฏิบัติ จึงได้ทบทวนคำนิยามที่ใช้ในหลักเกณฑ์การออกเสนอขายให้สอดคล้องกับเกณฑ์ RPT ด้วย

วัตถุประสงค์

การแก้ไขหลักเกณฑ์ MT และ RPT

1. เพื่อให้หลักเกณฑ์การทำรายการที่มีนัยสำคัญและรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีความชัดเจน และสามารถบังคับใช้ในทางกฎหมาย
2. คณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนทำหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และซื่อสัตย์สุจริต
3. ลดภาระค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นแก่บริษัทจดทะเบียน โดยยกเลิกขั้นตอนการส่งหนังสือเวียนให้ผู้ถือหุ้น และกำหนดเฉพาะกรณีรายการที่มีนัยสำคัญต้องให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจเท่านั้น
4. ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์และสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ของต่างประเทศ

การแก้ไขนิยามที่เกี่ยวข้อง

เพื่อให้นิยามที่ใช้ในหลักเกณฑ์ RPT และหลักเกณฑ์การออกเสนอขายมีความชัดเจน และสอดคล้องกัน เพื่อลดความสับสนของผู้ปฏิบัติ

แนวทางการปรับปรุง

1. หลักเกณฑ์การทำรายการที่มีนัยสำคัญ (MT)

- 1.1 กำหนดให้รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เดียวกันกับรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- 1.2 กำหนดข้อยกเว้นให้ชัดเจน : ซื้อขายวัตถุดิบ/การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่อง/การทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย หรือบริษัทย่อยกับบริษัทย่อย
- 1.3 ปรับปรุงวิธีการคำนวณขนาดรายการ
- 1.4 ปรับปรุงวิธีการการนับรวมขนาดรายการ โดยพิจารณาโครงการที่มีลักษณะเดียวกัน/ต่อเนื่องกัน
- 1.5 ปรับปรุงระดับขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติคณะกรรมการและผู้ถือหุ้น

2. หลักเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (RPT)

- 2.1 ยกเลิกการแบ่งประเภทรายการ 6 ประเภท
- 2.2 ยกเลิกข้อยกเว้นรายการ : การทำรายการที่เป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์
- 2.3 ปรับปรุงนิยามผู้ถือหุ้นรายใหญ่
- 2.4 ปรับปรุงวิธีคำนวณ และขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติคณะกรรมการและผู้ถือหุ้น

3. นิยามที่เกี่ยวข้อง

- 3.1 ปรับปรุงนิยาม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในหลักเกณฑ์ RPT และหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย
- 3.2 ยกเลิกคำนิยาม “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” ที่ใช้ในหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายและใช้คำว่า “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” แทน
- 3.3 เปลี่ยนคำเรียก “ผู้มีอำนาจควบคุม” ที่ใช้ในหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายเป็นคำว่า “ผู้มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ”

1. หลักเกณฑ์ MT

1.1 ขอบเขตของรายการ MT

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหลักเกณฑ์การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งสินทรัพย์² โดยยังไม่ครอบคลุมการทำรายการที่มีนัยสำคัญตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/29³ ซึ่งกำหนดให้ธุรกรรมที่มีนัยสำคัญรวมถึงรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน เช่น การให้กู้ยืมเงิน การให้สินเชื่อ การค้ำประกันแก่บุคคลภายนอกที่ไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัทจดทะเบียน ทำให้กรณีบริษัทจดทะเบียนทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวไม่ต้องคำนวณขนาดรายการ และไม่ต้องดำเนินการตามเกณฑ์การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไป และเมื่อลูกหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ได้ อาจมีการปรับโครงสร้างหนี้ หรือรับชำระหนี้ด้วยทรัพย์สินอื่น จึงจะปฏิบัติตามเกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป ทำให้ผู้ถือหุ้นไม่มีทางเลือกในการตัดสินใจไม่รับชำระหนี้ เนื่องจากอาจได้รับความเสียหายไปแล้ว

แนวทางการปรับปรุง

กำหนดให้รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน⁴ ที่ไม่ใช่ธุรกิจปกติของบริษัทจดทะเบียน หรือบริษัทย่อยกับบุคคลภายนอก เป็นรายการที่มีนัยสำคัญและต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เดียวกันกับรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เพื่อเป็นเครื่องมือป้องกันไม่ให้เกิดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ตัวอย่าง รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

- บริษัทจดทะเบียน A ประกอบธุรกิจผลิตอาหาร } ให้กู้ยืมเงิน กับ
ถือหุ้นกู้ ที่ออกโดย
ค้ำประกัน ให้ บริษัท B

² การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หมายความว่ารวมถึง การซื้อ/ขาย/โอน/ได้สิทธิ/สละสิทธิในทรัพย์สิน การเช่า/เช่าซื้อ/ให้เช่า/ให้เช่าซื้อทรัพย์สิน การลงทุน/ยกเลิกลงทุน

³ มาตรา 89/29 กำหนดว่า การดำเนินการในเรื่องต่อไปนี้ หากเป็นกรณีที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

(1) การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ไม่ว่าจะทรัพย์สินนั้นจะเป็นของบริษัทหรือบริษัทย่อย

.....

(6) การให้กู้ยืมเงิน การให้สินเชื่อ การค้ำประกัน การทำนิติกรรมผูกพันบริษัทให้ต้องรับภาระทางการเงินเพิ่มขึ้นในกรณีที่บุคคลภายนอกขาดสภาพคล่อง หรือไม่สามารถปฏิบัติการชำระหนี้ได้ หรือการให้ความช่วยเหลือด้านการเงินในลักษณะอื่นใดแก่บุคคลอื่น และมีใช้ธุรกิจปกติของบริษัท ไม่ว่าการนั้นจะดำเนินการโดยบริษัทหรือบริษัทย่อย

⁴ การให้กู้ยืม ค้ำประกัน ทำนิติกรรมผูกพัน หรือการให้ความช่วยเหลือทางการเงินอื่น

1.2 ข้อยกเว้นรายการ MT

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

มีแนวปฏิบัติที่ชี้แจงเกี่ยวกับการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่ยังไม่ได้กำหนดเป็นข้อยกเว้นในหลักเกณฑ์อย่างชัดเจน ได้แก่

- การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ เช่น วัตถุดิบ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เป็นต้น
- การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่อง เช่น เงินฝากธนาคาร หน่วยลงทุน
- การทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย หรือบริษัทย่อยกับบริษัทย่อย

แนวทางการปรับปรุง กำหนดข้อยกเว้นการทำรายการ MT ให้ชัดเจน ดังนี้

(ก) รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนที่บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อย ใช้ในการประกอบธุรกิจปกติ

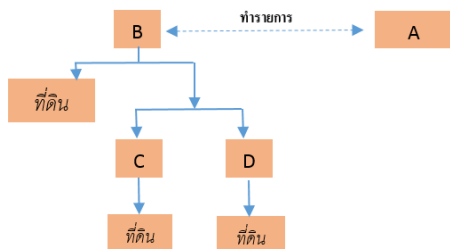
ตัวอย่าง

(1) บริษัทจดทะเบียน A ประกอบธุรกิจผลิตน้ำผลไม้กระป๋อง ทำรายการซื้อส้มจำนวน 100 กิโลกรัม และซื้อเครื่องจักรมูลค่า 20 ล้านบาท

- การซื้อส้ม ไม่เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากส้มถือเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการประกอบธุรกิจผลิตผลไม้กระป๋อง ซึ่งเป็นธุรกิจปกติของกิจการ
- การซื้อเครื่องจักร เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากเครื่องจักรไม่ใช่สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

(2) บริษัทจดทะเบียน A ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทำรายการกับบริษัท B ดังต่อไปนี้

- ก. ซื้อที่ดินจำนวน 100 ไร่ เพื่อนำมาสร้างหมู่บ้านจัดสรรขาย
- ข. ซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท C และ บริษัท D ซึ่งมีกรรมสิทธิ์ในที่ดิน



- การซื้อที่ดิน ไม่เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากที่ดินถือเป็นวัตถุดิบที่นำมาสร้างบ้านเพื่อขาย ซึ่งเป็นการประกอบธุรกิจปกติของบริษัท A
- การซื้อหุ้นบริษัท C และ D เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เนื่องจากเป็นกรณีที่บริษัทจดทะเบียนลงทุนในหุ้นสามัญ

(ข) การลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่อง

เช่น เงินลงทุนในตราสารทุน และตราสารหนี้ภาครัฐ/ภาคเอกชน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อบริหารสภาพคล่อง ซึ่งไม่ใช่การลงทุนระยะยาว หรือการเข้าร่วมบริหารงาน เช่น การลงทุนในบริษัทร่วมหรือบริษัทย่อย

(ค) รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย หรือบริษัทย่อย กับบริษัทย่อย

(ง) รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อันเนื่องมาจากกระบวนการดำเนินการตามกฎหมาย

เช่น การถูกเวนคืนที่ดิน การถูกยึดทรัพย์เพื่อขายทอดตลาด หรือการบังคับคดี เป็นต้น

(จ) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่มีลักษณะดังนี้

- ภายในกลุ่มบริษัท ระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทย่อย และบริษัทย่อยกับบริษัทย่อย
- ตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วม

1.3 วิธีการคำนวณขนาดรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

วิธีการคำนวณขนาดรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการ RPT มีวิธีคำนวณที่แตกต่างกัน ทำให้บริษัทจดทะเบียนต้องจำกฎเกณฑ์หลายวิธี และบางเกณฑ์ไม่ชัดเจน จึงอาจเกิดปัญหาในการตีความ นอกจากนี้ กรณีบริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการขาดทุน หรือมี net tangible asset (NTA) ติดลบ จะไม่สามารถคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิหรือเกณฑ์ NTA ได้

	วิธีคำนวณ
เกณฑ์ NTA	$\frac{\text{สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไปของบริษัทที่ลงทุน} \times \text{NTA ของบริษัทที่ลงทุน}}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}} \times 100$
เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\text{สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไปของบริษัทที่ลงทุน} \times \text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน}}{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน}} \times 100$
เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าที่จ่าย/รับ}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน}} \times 100$
เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน}} \times 100$

แนวทางการปรับปรุง

ปรับปรุงวิธีการคำนวณให้ครอบคลุมผลกระทบทุกด้าน โดย ยกเลิก เกณฑ์ NTA เพิ่ม เกณฑ์รายได้ และมูลค่าตลาด โดยให้ใช้กับการคำนวณรายการ RPT ด้วย

การเปรียบเทียบ	วิธีคำนวณ	
สินทรัพย์	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน}}$	เกณฑ์เดิม
กำไร	$\frac{\text{สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไปของบริษัทที่ลงทุน} \times \text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน}}{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน}} \times 100$	เกณฑ์เดิม
รายได้	$\frac{\text{สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไปของบริษัทที่ลงทุน} \times \text{รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน}}{\text{รายได้จากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน}} \times 100$	เกณฑ์ใหม่
มูลค่าตลาด	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}}{\text{มูลค่าตลาดของหุ้น}}$	เกณฑ์ใหม่
ส่วนของผู้ถือหุ้น (Dilution effect)	$\frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน ก่อนที่จะมีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}$	เกณฑ์เดิม

1.4 การนับรวมรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

บริษัทจดทะเบียนจะนับรวมรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ทุกรายการ ในช่วง 6 เดือนย้อนหลัง ซึ่งรายการทั้งหมดดังกล่าวอาจไม่มีความเกี่ยวข้องกัน และอาจเป็นผลให้รายการครั้งล่าสุดที่มีขนาดรายการเล็กหรือไม่มีนัยสำคัญ แต่เมื่อรวมกับรายการที่ผ่านมาแล้ว ถึงระดับที่ต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นและเป็นภาระ

แนวทางการปรับปรุง

เพื่อให้รายการที่จะต้องขออนุมัติผู้ถือหุ้นเป็นรายการที่มีนัยสำคัญอย่างแท้จริง ให้บริษัทจดทะเบียนนับรวมรายการที่มีลักษณะเป็นโครงการเดียวกัน⁵ มากำหนดขนาดรายการ นอกจากนี้ สำนักงานอาจพิจารณานับรวมรายการที่บริษัทจดทะเบียนมีเจตนาแยกเป็นหลายรายการ เพื่อเลี่ยงการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมายเกณฑ์เป็นรายการเดียวกัน หากรายการทั้งหมดทำขึ้นภายในระยะเวลา 12 เดือน ทั้งนี้ การนับรวมรายการ MT และ รายการ RPT ให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกัน

ตัวอย่าง : การพิจารณาว่าเป็นโครงการเดียวกัน โดยให้นับรวมทุกรายการ

- ชื่อ/ขายหุ้นบริษัท A หรือภายในกลุ่มบริษัท A จากบุคคลเดียวกันหรือต่างบุคคลกัน
- ชื่อ/ขายที่ดินจำนวนหลายแปลง ซึ่งอยู่ติดกันหรืออยู่ในบริเวณเดียวกันจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างโรงแรม

- ชื่อที่ดินจากนาย A เพื่อสร้างโรงงาน ขนาดรายการเท่ากับมูลค่าที่ดินรวมกับมูลค่า

การก่อสร้างโรงงาน

- ชื่อ/ขายสินทรัพย์หลายชิ้นที่มีลักษณะเป็นส่วนประกอบซึ่งกันและกัน จากบุคคลเดียวกัน

หรือต่างบุคคลกัน เช่น

- ชื่อชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องจักรหลายชิ้น จากนาย A และนาย B เพื่อสร้างเป็นเครื่องจักร

ขนาดใหญ่ ขนาดรายการเท่ากับมูลค่าของอะไหล่ทุกชิ้น

ตัวอย่าง : การพิจารณาว่าไม่เป็นโครงการเดียวกัน นับขนาดรายการแยกกัน

- การอนุมัติหลายรายการพร้อมกัน โดยแต่ละรายการไม่มีลักษณะเป็นโครงการเดียวกัน เช่น

⁵ โครงการเดียวกัน หมายถึง โครงการที่เป็นส่วนประกอบ มีเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ต่อเนื่องกัน ทำเลเดียวกัน หากแยกกันแล้วไม่สามารถใช้ประโยชน์ หรือไม่สามารถก่อให้เกิดรายได้

- คณะกรรมการอนุมัติการสร้าง community mall เพื่อให้เช่าพื้นที่ทั้งหมด 3 เฟส โดยพิจารณาว่าจะสร้างเฟสที่ 2 และ 3 ต่อเมื่อเฟสที่ 1 ให้เช่าพื้นที่ได้หมดหรือมีแนวโน้มการขายที่ดี ดังนั้น โครงการเฟสที่ 1 จะไม่นับรวมรายการกับโครงการเฟสที่ 2 และ 3
- คณะกรรมการอนุมัติการสร้างห้างสรรพสินค้าหลายแห่งในจังหวัดเดียวกัน โดยห้างสรรพสินค้าแต่ละแห่งไม่มีลักษณะเป็นโครงการเดียวกัน หรืออยู่บริเวณใกล้เคียงกัน
- คณะกรรมการอนุมัติการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในหลายจังหวัด โดยแต่ละโรงไฟฟ้าไม่มีลักษณะเป็นโครงการเดียวกัน เช่น การดำเนินงานของแต่ละโรงไฟฟ้า แยกจากกัน
- คณะกรรมการอนุมัติการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในจังหวัด A และ โรงไฟฟ้าชีวภาพในจังหวัด B

1.5 วิธีดำเนินการตามขนาดรายการ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ขนาดรายการ (X)	การดำเนินการ					
	แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ส่งหนังสือเวียนให้ผู้ถือหุ้น	ขออนุมัติคณะกรรมการ	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน	ยื่นคำขอรับหลักทรัพย์ใหม่
$X < 15\%$						
$X < 15\%$ และออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	✓					
$15\% \leq X < 50\%$	✓	✓	✓			
$50\% \leq X < 100\%$	✓		✓	✓	✓	
$X \geq 100\%$ (Backdoor listing)	✓		✓	✓	✓	✓

แนวทางการปรับปรุง

ปรับปรุงวิธีดำเนินการตามขนาดรายการให้เหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับการนับรวมรายการตามที่เสนอปรับปรุงข้อ 1.4 โดยอ้างอิงกับหลักเกณฑ์ต่างประเทศ ดังนี้

ขนาดรายการ (X)	การดำเนินการ				
	แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ขออนุมัติคณะกรรมการ	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน	ยื่นคำขอรับหลักทรัพย์ใหม่
$X < 5\%$					
$X < 5\%$ และออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	✓	✓			
$5\% \leq X < 25\%$	✓	✓			
$25\% \leq X < 100\%$	✓	✓	✓		
$25\% \leq X < 100\%$ และเปลี่ยนลักษณะธุรกิจ*	✓	✓	✓	✓	
$X \geq 100\%$ (Backdoor listing)	✓	✓	✓	✓	✓

หมายเหตุ

ขนาดรายการ $25\% \leq X < 100\%$ และเปลี่ยนลักษณะธุรกิจ หมายถึง กรณีบริษัทจดทะเบียนทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ จนทำให้ลักษณะธุรกิจเปลี่ยนไปจากเดิม

ตัวอย่าง

บริษัทจดทะเบียน A ประกอบธุรกิจให้บริการขนส่ง ต่อมาซื้อที่ดินจำนวน 20 ไร่ คิดเป็นขนาดรายการ 30% โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเปลี่ยนไปทำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น บริษัทจดทะเบียน A ต้องขออนุมัติรายการจากผู้ถือหุ้น และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน เนื่องจากขนาดรายการ $25\% \leq X < 100\%$ และโครงสร้างธุรกิจเปลี่ยนจากเดิม

2. หลักเกณฑ์ RPT

2.1 ยกเลิกการแบ่งประเภทรายการ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดหลักการอนุมัติรายการ RPT ที่มีความเหลื่อมล้ำกัน โดย พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/12 (1)⁶ กำหนดให้ การทำรายการ RPT ทุกรายการ หากเป็นธุรกรรมที่มีลักษณะเงื่อนไขการค้ำทั่วไป (Arm's length) บริษัทจดทะเบียนสามารถขอ อนุมัติจากคณะกรรมการ หรือขออนุมัติหลักการจากคณะกรรมการได้

อย่างไรก็ดี หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ แบ่งรายการ RPT ออกเป็น 6 ประเภท โดยกำหนดให้ บริษัทจดทะเบียนสามารถขออนุมัติการทำรายการธุรกิจปกติ และสนับสนุนธุรกิจปกติ จากคณะกรรมการได้ หากเป็นธุรกรรมที่มีลักษณะเงื่อนไขการค้ำทั่วไป และประเภทรายการเข้าหรือให้เข้า อสังหาริมทรัพย์ไม่เกิน 3 ปี มีระดับการอนุมัติสูงสุดอยู่ที่คณะกรรมการบริษัท

ประเภทรายการ	อำนาจดำเนินการ		
	เล็ก	กลาง	ใหญ่
1. รายการธุรกิจปกติ	คณะกรรมการบริษัทอนุมัติหลักการโดยกำหนดกรอบให้ฝ่ายจัดการดำเนินการ		
2. รายการสนับสนุนธุรกิจปกติ - เงื่อนไขการค้ำทั่วไป			
- ไม่มีเงื่อนไขการค้ำทั่วไป	ฝ่ายจัดการ	คณะกรรมการ	ผู้ถือหุ้น
3. รายการเข้าหรือให้เข้าอสังหาริมทรัพย์ไม่เกิน 3 ปี	ฝ่ายจัดการ	ฝ่ายจัดการ	คณะกรรมการ
4. รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ	ฝ่ายจัดการ	คณะกรรมการ	ผู้ถือหุ้น
5. รายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน			
- ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องหรือนิติบุคคลที่ RP ถือหุ้นมากกว่าบจ.	-	คณะกรรมการ	ผู้ถือหุ้น
- ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่นิติบุคคลที่ บจ. ถือหุ้นมากกว่า RP	ฝ่ายจัดการ	คณะกรรมการ	ผู้ถือหุ้น
- รับความช่วยเหลือทางการเงิน	ฝ่ายจัดการ	คณะกรรมการ	ผู้ถือหุ้น
6. รายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นนอกจากรายการตาม (1) ถึง (5)	-	-	-

แนวทางการปรับปรุง ยกเลิกการแบ่งประเภทรายการตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ กำหนดให้คณะกรรมการสามารถอนุมัติรายการที่มีลักษณะเงื่อนไขการค้ำทั่วไปได้โดยใช้หลัก fiduciary duty ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 89/12 (1) ทั้งนี้ กรณีเป็นรายการ RPT ที่ไม่มีเงื่อนไขการค้ำทั่วไป บริษัทจดทะเบียน ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การทำรายการ RPT

⁶ มาตรา 89/12 กรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องจะกระทำธุรกรรมกับบริษัทหรือบริษัทย่อยได้ต่อเมื่อธุรกรรมดังกล่าว ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทแล้ว เว้นแต่ธุรกรรมดังกล่าวจะเข้าลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) ธุรกรรมที่เป็นข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง แล้วแต่กรณี และเป็นข้อตกลงทางการค้า ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการหรือเป็นไปตามหลักการที่คณะกรรมการอนุมัติไว้แล้ว

2.2 ยกเลิกข้อยกเว้นรายการ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ประกาศตลาดหลักทรัพย์⁷ กำหนดข้อยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่ตามประกาศ
กรณีบริษัทจดทะเบียนทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และพิสูจน์ได้ว่าเป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเท
ผลประโยชน์ ซึ่งให้อำนาจสำนักงานพิจารณาความเป็นธรรมดังกล่าว

แนวทางการปรับปรุง

ยกเลิกข้อกำหนดดังกล่าว เนื่องจากหน่วยงานกำกับดูแลไม่ได้อยู่ในฐานะที่ควรจะเป็นผู้ใช้
ดุลยพินิจในเรื่องการตัดสินใจทางธุรกิจว่าเป็นธรรมหรือไม่

⁷ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการ
ที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ข้อ 7(5)

2.3 การคำนวณขนาดรายการ และการดำเนินการตามขนาดรายการ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

รายการ RPT ใช้เกณฑ์คำนวณต่างกับ MT โดยในการคำนวณรายการ RPT จะใช้การเปรียบเทียบระหว่าง NTA และมูลค่า ซึ่งทำให้บริษัทจดทะเบียนเกิดความสับสนในการคำนวณขนาดรายการ ดังนี้

กรณีทั่วไป / ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน / ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน กับนิติบุคคลที่บริษัทจดทะเบียนถือหุ้น \geq RP

ขนาดรายการ (X)		การดำเนินการ			
		แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ขออนุมัติคณะกรรมการ	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน
%	จำนวน				
$X \leq 0.03\% \text{ NTA}$	หรือ $X \leq 1$ ลบ. (แล้วแต่จำนวนใดสูงกว่า)				
$0.03\% < X < 3\% \text{ NTA}$	หรือ $1 \text{ ลบ.} < X < 20$ ลบ. (แล้วแต่จำนวนใดสูงกว่า)	✓	✓		
$X \geq 3\% \text{ NTA}$	หรือ $X \geq 20$ ลบ. (แล้วแต่จำนวนใดสูงกว่า)	✓	✓	✓	✓

กรณีให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ RP /นิติบุคคลที่บริษัทจดทะเบียนถือหุ้น $<$ RP

ขนาดรายการ (X)		การดำเนินการ			
		แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ขออนุมัติคณะกรรมการ	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน
%	จำนวน				
$X < 3\% \text{ NTA}$	หรือ $X < 100$ ลบ. (แล้วแต่จำนวนใดต่ำกว่า)	✓	✓		
$X \geq 3\% \text{ NTA}$	หรือ $X \geq 100$ ลบ. (แล้วแต่จำนวนใดต่ำกว่า)	✓	✓	✓	✓

แนวทางการปรับปรุง

กำหนดให้ใช้เกณฑ์การคำนวณเดียวกับรายการ MT และปรับระดับการดำเนินการตามขนาดรายการ เพื่อให้ครอบคลุมผลกระทบทุกด้าน และให้สอดคล้องกับสากล

กรณีทั่วไป/รับความช่วยเหลือทางการเงิน/ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่บริษัทจดทะเบียนถือหุ้น \geq RP/

การบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงินภายในกลุ่มบริษัท (Cash Pooling)

ขนาดรายการ (X)		การดำเนินการ			
		แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ขออนุมัติคณะกรรมการ	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน
%	จำนวนเงิน				
$X \leq 0.1\%$	หรือ $X \leq 1$ ลบ.				
$0.1\% < X < 5\%$	หรือ $1 \text{ ลบ.} < X < 20 \text{ ลบ.}$	✓	✓		
$X \geq 5\%$	และ $X \geq 20 \text{ ลบ.}$	✓	✓	✓	✓

กรณีให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ RP/นิติบุคคลที่บริษัทจดทะเบียนถือหุ้น $<$ RP

ขนาดรายการ (X)		การดำเนินการ			
		แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์	ขออนุมัติคณะกรรมการ	ขออนุมัติผู้ถือหุ้น	แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน
%	จำนวนเงิน				
$X < 5\%$	และ $X < 100 \text{ ลบ.}$	✓	✓		
$X \geq 5\%$	หรือ $X \geq 100 \text{ ลบ.}$	✓	✓	✓	✓

3. นิยามที่เกี่ยวข้อง

3.1 นิยามผู้ถือหุ้นรายใหญ่

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

หลักเกณฑ์ RPT : ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หมายถึง ผู้ถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ในนิติบุคคลใดเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคล โดยนับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้อง

หลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย : ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หมายถึง ผู้ถือหุ้นในผู้ออกหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ออกหลักทรัพย์ การถือหุ้นดังกล่าวให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย

แนวทางการปรับปรุง

(1) ปรับปรุงฐานเสียงของการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จากปัจจุบันที่พิจารณาจาก “จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง” เป็น “จำนวนสิทธิออกเสียง” เพื่อให้การกำกับดูแลผู้ถือหุ้นรายใหญ่สะท้อนถึงบุคคลที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการอย่างแท้จริง และทำให้สอดคล้องกับการกำหนดฐานเสียงของคำอื่น ๆ ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”)

(2) ปรับปรุงนิยาม “ผู้ถือหุ้นรายใหญ่” ตามหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายจากปัจจุบันที่นับการถือหุ้นทางตรงอย่างเดียว เป็น นับการถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม เพื่อให้สอดคล้องหลักเกณฑ์ RPT

3.2 นิยามบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

หลักเกณฑ์ RPT : กำหนดหลักเกณฑ์กรณีที่มีการทำรายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

หลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย : มีการใช้คำว่า “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” ในบริบทที่เกี่ยวข้องกับประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ดังนี้

- ผู้ขออนุญาตต้องไม่มีบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมนั้น เว้นแต่แสดงได้ว่าการจัดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ขออนุญาตแล้ว

- ผู้ขออนุญาตอาจได้รับการผ่อนผันให้ถือหุ้นไว้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมกับบริษัทอื่น หากมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่นที่ไม่เป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในผู้ขออนุญาตหรือบริษัทอื่นแล้วแต่กรณี รวมกันในสัดส่วนที่มากกว่าการถือหุ้นตามกำหนดของผู้ขออนุญาตหรือบริษัทอื่นแล้วแต่กรณี ซึ่งสามารถถ่วงดุลการใช้อำนาจควบคุมในผู้ขออนุญาตหรือบริษัทอื่นแล้วแต่กรณีได้
- ผู้ขออนุญาตต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน (รวมเรียกว่า “แบบ filing”) และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (“แบบ 56-1”) เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับการดำรงตำแหน่งกรรมการหรือผู้บริหารในนิติบุคคลของบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ข้อมูลเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง เป็นต้น

แนวทางการปรับปรุง

ยกเลิกคำนิยาม “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” ที่ใช้ในเกณฑ์การออกและเสนอขาย และใช้คำว่า “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” แทน เนื่องจาก “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” ใช้ในบริบททำนองเดียวกับ “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” ตามหลักเกณฑ์การทำรายการ RPT จึงควรใช้คำเดียวกัน เพื่อลดความสับสน ทั้งนี้ ตารางเปรียบเทียบนิยาม “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” และ “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” ปรากฏตามภาคผนวก

3.3 นิยามผู้มีอำนาจควบคุม

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

หลักเกณฑ์ RPT : กำหนดให้ “ผู้มีอำนาจควบคุม” ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันประเภทหนึ่ง หมายถึง ผู้ที่มีอำนาจควบคุมกิจการ โดยอำนาจควบคุมกิจการใช้ความหมายที่กำหนดไว้ตามมาตรา 89/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ คือ

- (1) การถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในนิติบุคคลหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น
- (2) การมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของนิติบุคคลหนึ่งไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม หรือไม่ว่าเพราะเหตุอื่นใด
- (3) การมีอำนาจควบคุมการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมดไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม

หลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย : กำหนดความหมายของ “ผู้มีอำนาจควบคุม” ไว้ดังนี้ ผู้ถือหุ้นหรือบุคคลอื่นซึ่งโดยพฤติการณ์มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ไม่ว่าจะอิทธิพลดังกล่าวจะสืบเนื่องจากการเป็นผู้ถือหุ้น หรือได้รับมอบอำนาจตามสัญญา หรือการอื่นใดก็ตาม โดยเฉพาะอย่างยิ่งคือบุคคลที่เข้าลักษณะข้อใดข้อหนึ่งดังนี้

- (1) บุคคลที่มีสิทธิออกเสียงไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท
- (2) บุคคลที่ตามพหุติการณสามารถควบคุมการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการของบริษัทนั้นได้
- (3) บุคคลที่ตามพหุติการณสามารถควบคุมผู้ซึ่งรับผิดชอบในการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัทให้ปฏิบัติตามคำสั่งของตนในการกำหนดนโยบาย การจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัท
- (4) บุคคลที่ตามพหุติการณมีการดำเนินงานในบริษัทหรือมีความรับผิดชอบในการดำเนินงานของบริษัทเชิงกรรมการหรือผู้บริหาร รวมทั้งบุคคลที่มีตำแหน่งซึ่งมีอำนาจหน้าที่เช่นเดียวกับบุคคลดังกล่าวของบริษัทนั้น

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายใช้คำว่า “ผู้มีอำนาจควบคุม” ใน 2 บริบท คือ

- (ก) บริบทที่หมายถึงผู้ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ผู้มีอำนาจควบคุมต้องไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท เป็นต้น และ (ข) บริบทที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน

แนวทางการปรับปรุง

เปลี่ยนคำเรียก “ผู้มีอำนาจควบคุม” ที่ใช้ในหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายในส่วนที่สื่อถึงผู้ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ เป็นคำว่า “ผู้มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ” เพื่อให้แตกต่างจาก “ผู้มีอำนาจควบคุม” ตามหลักเกณฑ์ RPT เนื่องจากมีความหมายต่างกัน

ตารางเปรียบเทียบนิยาม “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” กับ “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน”

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
(ก) กรรมการหรือผู้บริหารของผู้ออกหลักทรัพย์	(1) กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการหรือผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อย รวมทั้งผู้เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว
(ข) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ออกหลักทรัพย์	
(ค) ผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ออกหลักทรัพย์	
(ง) บุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต ทางการสมรส หรือการจดทะเบียนตามกฎหมายกับบุคคลตาม (ก) (ข) หรือ (ค) ซึ่ง ได้แก่ บิดา มารดา คู่สมรส พี่น้อง บุตร หรือคู่สมรสของบุตร	
(จ) นิติบุคคลใด ๆ ที่บุคคลตาม (ก) (ข) หรือ (ค) ถือหุ้นหรือมีอำนาจควบคุมหรือมีส่วนได้เสียอื่นใด ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อมอย่างมีนัยสำคัญ	(2) นิติบุคคลใด ๆ ที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมเป็นบุคคลตาม (1)
-	(3) บุคคลใด ๆ ที่พฤติการณ์บ่งชี้ได้ว่าเป็นผู้กระทำการแทนหรืออยู่ภายใต้อิทธิพลของ (1) และ (2)
-	(4) กรรมการของนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัท
-	(5) คู่สมรส บุตร หรือ บุตรบุญธรรมที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของกรรมการตาม (4)
-	(6) นิติบุคคลที่บุคคลตาม (4) หรือ (5) มีอำนาจควบคุมกิจการ
	(7) บุคคลใดที่กระทำการด้วยความเข้าใจหรือความตกลงว่าหากบริษัททำธุรกรรมที่ให้ประโยชน์ทางการเงินแก่บุคคลดังกล่าว บุคคลดังต่อไปนี้จะได้รับประโยชน์ทางการเงินด้วย เช่น กรรมการ ผู้บริหาร บุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการ กรรมการของบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัท คู่สมรส บุตรหรือบุตรบุญธรรมที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของบุคคลข้างต้น

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การทำรายการที่มีนัยสำคัญ (MT)
และการทำรายการที่เกี่ยวข้อง (RPT) ของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งนิยามที่เกี่ยวข้อง

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ) _____ |

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ขอบเขตของรายการ MT

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

2. ข้อยกเว้นรายการ MT

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

3. วิธีการคำนวณขนาดรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

4. การนับรวมรายการ (ใช้กับเกณฑ์ MT และ RPT)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

5. วิธีดำเนินการตามขนาดรายการของเกณฑ์ MT

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

6. ยกเลิกการแบ่งประเภทรายการ RPT

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

7. ยกเลิกข้อยกเว้นรายการ RPT

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

8. การคำนวณขนาดรายการ และการดำเนินการตามขนาดรายการของเกณฑ์ RPT

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

9. การปรับปรุงนิยาม “ผู้ถือหุ้นรายใหญ่”

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
-
-
-

10. การยกเลิกนิยาม “บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง” และใช้คำว่า “บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน” แทน

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
-
-
-

11. การเปลี่ยนคำเรียก “ผู้มีอำนาจควบคุม” ที่ใช้ในหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย เป็น คำว่า “ผู้มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ”

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้
-
-
-

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายพัฒนาริษัท

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6099 หรือ e-mail: หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 27 พฤษภาคม 2562

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***