

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจท-2. 1/2566

เรื่อง การปรับปรุงหลักการพิจารณาการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำ  
กรณีการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่กรรมการหรือพนักงาน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2566

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้  
ตามที่อยู่ด้านล่าง หรือ email: [corporat@sec.or.th](mailto:corporat@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2566

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- |                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวเพ็ญพิชชา กรชูเดช | โทรศัพท์ 0-2263-6066 |
| 2. นางสาวชมพูนุท ทับเจริญ  | โทรศัพท์ 0-2033-4657 |
| 3. นางสาวฐิติมา เกิดทอง    | โทรศัพท์ 0-2263-6367 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9590

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) ในการประชุมครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2565 ได้มีมติเห็นชอบหลักการในการยกเว้นหน้าที่ในการยื่นแบบ filing สำหรับการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่ RO และ ESOP ของบริษัทมหาชนจำกัด เช่น หากเป็นกรณี ESOP บริษัทมหาชนจำกัดจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สำนักงานกำหนด โดยเกณฑ์และเงื่อนไขดังกล่าวใช้แนวทางในลักษณะเดียวกับการกำกับดูแลการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่กรณี ESOP ทั้งนี้ สำนักงานได้ดำเนินการตามกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับการยกเว้นประกาศเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2565 ที่ผ่านมา

ปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีการแก้ไขหลักการพิจารณาราคาตลาดและการเสนอขายหุ้นใหม่ ในราคาต่ำสำหรับการเสนอขายทุกประเภทให้สอดคล้องกัน ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงมีแนวคิดในการปรับปรุงหลักเกณฑ์การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่ ESOP ในราคาต่ำให้มีความสอดคล้องกับหลักการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ที่อยู่ระหว่างแก้ไขด้วย โดยสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการยกเว้นประกาศ จำนวน 1 ฉบับ คือ ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2565 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ในกรณีที่บริษัทมหาชนจำกัดทำการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืน (ฉบับที่ ) (เอกสารแนบ)

## ส่วนที่ 2 : เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การในครั้งนี้ เพื่อปรับปรุงหลักการพิจารณากำหนดราคาต่ำกรณีจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่ ESOP ให้สอดคล้องกับหลักการพิจารณาราคาตลาดและการเสนอขายหุ้นใหม่ ในราคาต่ำสำหรับการเสนอขายหลักทรัพย์ทุกประเภทที่อยู่ระหว่างแก้ไข

## ส่วนที่ 3 : แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การพิจารณาการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกรณีการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่กรรมการหรือพนักงาน

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่ ESOP ในราคาต่ำให้มีความสอดคล้องกับหลักการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ทุกประเภท ดังนี้

สรุปหลักการราคาต่ำปัจจุบัน	สรุปหลักการราคาต่ำที่อยู่ระหว่างเสนอปรับปรุง
<p>“การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำ” หมายถึง การเสนอขายหุ้นที่ราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาใดราคาหนึ่งดังต่อไปนี้<sup>1</sup></p> <p>(1) ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง<sup>2</sup> (“ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก”)</p> <p>(2) ราคา bookbuild</p> <p>(3) ราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน (“ราคาประเมินโดย FA”)</p>	<p>“การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำ” หมายถึง การเสนอขายหุ้นที่ราคาต่ำกว่า ราคาใดราคาหนึ่งดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยมีส่วนลดอีกได้ไม่เกินร้อยละ 10<sup>3</sup></p> <p>(2) ราคา bookbuild</p> <p>(3) ราคาประเมินโดย FA</p>

<sup>1</sup> “การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ” หมายความว่า การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ต่ำกว่าร้อยละเก้าสิบของราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาใดราคาหนึ่งดังต่อไปนี้

1. ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่าเจ็ดวันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกินสิบห้าวันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวอาจใช้ราคาปิดหรือราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวันก็ได้ ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายให้เป็นไปตามมติคณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นวันใดวันหนึ่งดังนี้

- (1) วันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ
- (2) วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ
- (3) วันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน
- (4) วันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแปลงสภาพตามหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือมีสิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

2. ราคาที่กำหนดผ่านการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับความต้องการซื้อและความต้องการขายหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัท เช่น การสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building) เป็นต้น

3. ราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงานให้ความเห็นชอบ

<sup>2</sup> ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่าเจ็ดวันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกินสิบห้าวันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวอาจใช้ราคาปิดหรือราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวันก็ได้ ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายให้เป็นไปตามมติคณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นวันใดวันหนึ่งดังนี้

1. วันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ
2. วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ
3. วันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน
4. วันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแปลงสภาพตามหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือมีสิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

<sup>3</sup> ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ได้แก่ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายให้เป็นไปตามมติคณะกรรมการบริษัท ซึ่งเป็นวันใดวันหนึ่งดังนี้

- ก. วันที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขาย
- ข. วันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน
- ค. วันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแปลงสภาพตามหุ้นกู้แปลงสภาพ หรือมีสิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

ในกรณีที่คณะกรรมการเห็นว่าเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการของบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาที่สามารถได้ตามวรรคหนึ่ง โดยในการกำหนดส่วนลดดังกล่าวคณะกรรมการได้พิจารณาจากสถานะตลาด ณ ขณะนั้นด้วยแล้ว

สรุปหลักการราคาต่ำปัจจุบัน	สรุปหลักการราคาต่ำที่อยู่ระหว่างเสนอปรับปรุง
<p>ซึ่งหลักการปัจจุบัน คณะกรรมการสามารถเลือกได้ว่าจะใช้ราคาใดระหว่าง (1) - (3) ก็ได้ (ไม่มีการจัดลำดับ)</p>	<p>ซึ่งหลักการใหม่ กิจการไม่สามารถเลือกได้ โดยกิจการต้องใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตาม (1) ก่อน เว้นแต่ในกรณีที่มีเหตุให้ไม่สามารถคำนวณราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก หรือในกรณีสภาพคล่องทำให้มีเหตุอันสมควรเชื่อได้ว่าราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักไม่เหมาะสม กิจการจึงจะสามารถใช้ราคา Book Building ได้ และโดยหากมีเหตุไม่สามารถใช้ราคา Book Building จึงจะสามารถใช้ราคาประเมิน โดย FA ได้ (ไล่ลำดับความสำคัญ)</p>

### ร่างประกาศที่เสนอปรับปรุง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2565 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ในกรณีที่บริษัทมหาชนจำกัดทำการจำหน่ายหุ้นที่บริษัทซื้อคืน (ฉบับที่ )

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักการพิจารณาการเสนอขายหุ้นในราคาต่ำ  
กรณีการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่กรรมการหรือพนักงาน

### ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

### สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |  |  |   |
|--|--|---|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียน     | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์    | <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์  |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย     | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายบุคคล    | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |   |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

- ยินยอม  ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: [DPO@sec.or.th](mailto:DPO@sec.or.th)

### ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนให้แก่ ESOP ในราคาต่ำให้มีความสอดคล้องกับหลักการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ

- เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

2. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี) \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายจดทะเบียนตราสารทุน 2 สำนักงาน ก.ล.ต.  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรสาร 0-2033-9590 หรือ email: [corporat@sec.or.th](mailto:corporat@sec.or.th)  
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2566

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*