

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนพ. 14/2558

เรื่อง

ร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2558

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 13 ตุลาคม 2558

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

ฝ่ายนโยบายและพัฒนาธุรกิจตัวกลาง

14 กันยายน 2558



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 0-2695-9554 โทรสาร 0-2695-976397

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่สำนักงาน ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแก้ไข ประกาศว่าด้วยการจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการแก้ไขประกาศ ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อกธ. 20/2557 ในระหว่างวันที่ 11 – 24 มิถุนายน 2557 นั้น

ในส่วนของการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแก้ไขประกาศว่าด้วยการจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ได้มีการออกเป็นประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 40/2557 เรื่อง การจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทที่ออกตราสารทุน ลงวันที่ 7 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557 ซึ่งมีผลบังคับใช้แล้วเมื่อวันที่ 16 ธันวาคม พ.ศ. 2557 สำหรับการแก้ไข ประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ สำนักงานได้รับความเห็นและ ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับแนวทางปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว โดยส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางที่สำนักงานเสนอ สำนักงานจึงได้ดำเนินการยกร่างประกาศตามแนวทางดังกล่าว รวมทั้งมีการจัดหมวดหมู่ให้เกิดความสะดวก ในการใช้งาน โดยหลักการในการแก้ไขหลักเกณฑ์จะแบ่งออกเป็น 3 ลักษณะ คือ

1. หลักการที่เป็นตัวอักษรปกติ หมายถึง หลักการที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน
2. หลักการที่เป็นตัวอักษรแบบตัวหนา (bold) หมายถึง หลักการใหม่ที่กำหนด ในร่างประกาศนี้
3. หลักการที่เป็นตัวหนาและขีดเส้นใต้ หมายถึง หลักการใหม่ที่กำหนดในร่างประกาศนี้ ซึ่งเพิ่มเติมจากหลักการที่ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นไปแล้ว

ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นในร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็น จากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้ จะมีไปจนถึงวันที่ 13 ตุลาคม 2558 ผู้ที่ประสงค์ จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุด้านล่างนี้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามคือ นางสาวกรรวา ยงฤทธิกุล ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจตัวกลาง โทรศัพท์ 0-2695-9554 e-mail address :

[kornwara@sec.or.th](mailto:kornwara@sec.or.th)

ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจตัวกลาง

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

ทางโทรสาร : 0-2695-9763

Email address : [kornwara@sec.or.th](mailto:kornwara@sec.or.th)

ส่วนที่ 2 : หลักการออกประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ดังนี้

1. การปรับปรุงแก้ไขเพื่อผ่อนคลายหลักเกณฑ์ให้มีความยืดหยุ่น ลดอุปสรรคในการประกอบธุรกิจ และให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ในปัจจุบัน

1.1 การปรับปรุงข้อห้ามจัดสรรหลักทรัพย์ให้ผู้เกี่ยวข้องของผู้จัดจำหน่ายฯ

(1) บริษัทประกันชีวิตซึ่งเป็นบุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรประสงค์จะจองซื้อหุ้นหรือหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (“หน่วยริท”) จากผู้จัดจำหน่ายฯ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ จัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ตนเอง รวมถึงกรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย ของผู้จัดจำหน่ายฯ และผู้ที่เกี่ยวข้อง (“บุคคลที่ต้องห้ามจัดสรร”) ดังนั้น จึงทำให้บริษัทประกันชีวิตในฐานะที่เป็นบุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรของผู้จัดจำหน่ายฯ ไม่สามารถจองและรับจัดสรรหลักทรัพย์ได้ ถึงแม้ว่าบริษัทประกันดังกล่าว ไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้อง/ควบคุม/แทรกแซง การดำเนินการของผู้จัดจำหน่ายฯ แต่อย่างไรก็ตาม จึงได้มีข้อเสนอให้มีการพิจารณาผ่อนคลายหลักเกณฑ์ดังกล่าว

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข กำหนดข้อยกเว้นการห้ามจัดสรรหุ้นหรือหน่วยริท ให้แก่บุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรของผู้จัดจำหน่ายฯ กรณีบริษัทประกัน (ทั้งในกรณีที่บริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันวินาศภัย) โดยกำหนดให้สามารถจองและรับจัดสรรหุ้นหรือหน่วยริทจากผู้จัดจำหน่ายฯ ได้ ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้

- จำนวนหุ้นที่จัดสรรให้ เมื่อนับรวมกับส่วนที่จัดสรรให้แก่ผู้เสนอขายหุ้นแล้ว ต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด

- จำนวนหน่วยริทที่จัดสรรให้ เมื่อนับรวมกับส่วนที่จัดสรรให้แก่ผู้ที่จะจำหน่าย โอน ให้เช่า หรือให้สิทธิในอสังหาริมทรัพย์แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (“sponsor”) และบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับ sponsor แล้วต้องไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยริทที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในการเสนอขายครั้งนั้น และไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยริทที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหน่วยริทแต่ละชนิดในการเสนอขายครั้งนั้น ในกรณีที่มีการแบ่งชนิดของหน่วยริท เพื่อให้สอดคล้องกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้ ในการทำ book building ต้องไม่นำราคาเสนอซื้อของบุคคลดังกล่าวไปคำนวณในการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ และต้องเปิดเผยในหนังสือชี้ชวนด้วยว่า บริษัทประกันดังกล่าวที่เป็นบุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรของผู้จัดจำหน่ายฯ สามารถจองซื้อและได้รับการจัดสรรหุ้นหรือหน่วยริทได้ โดยใช้หลักเกณฑ์ในการจัดสรรเช่นเดียวกับผู้จองซื้อหลักทรัพย์ทั่วไป

หมายเหตุ มีการแก้ไขหลักเกณฑ์บางส่วนจากหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกช. 20/2557 โดยกำหนดให้ชัดเจนว่า บุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรของผู้จัดจำหน่ายฯ

ที่สามารถจองและได้รับจัดสรรได้ ต้องเป็นบริษัทประกันเท่านั้น และเพิ่มเติมเงื่อนไขของการจัดสรร

(1) เพิ่มเติมจำนวนหน่วยรีทที่สามารถจัดสรรให้ได้ (2) ต้องเปิดเผยกรณีดังกล่าวในหนังสือชี้ชวน

(2) หลักเกณฑ์มีความซ้ำซ้อน สามารถยกเลิกได้

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ จัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่บุคคล

ที่ต้องห้ามจัดสรร ซึ่งได้แก่ กองทุนรวมที่ผู้จัดจำหน่ายฯ หรือบุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรของผู้จัดจำหน่ายฯ ถือหน่วยลงทุนเกินกว่าร้อยละ 50 ขึ้นไปของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด หรือ ถือหน่วยลงทุนไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด แต่ผู้จัดจำหน่ายฯ มีอำนาจแทรกแซงการดำเนินงานได้ ในขณะที่หลักเกณฑ์ด้านกองทุนรวมในปัจจุบันมีความเข้มงวด โดยมีข้อจำกัดในการถือครองหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทุกประเภท โดยบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคล เดียวกันใดจะถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมใดได้ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด อีกทั้งกองทุนรวมต้องมีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทใด ๆ ไม่เกินหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ ดังนั้น ข้อห้ามด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จึงมีความซ้ำซ้อนและสามารถยกเลิกได้

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข ยกเลิก ข้อห้ามการจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่

กองทุนรวมซึ่งมีลักษณะที่กล่าวข้างต้น

หมายเหตุ เป็นการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557

## 1.2 การแก้ไขข้อยกเว้นการห้ามจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ผู้เกี่ยวข้อง

(1) หลักเกณฑ์ที่ไม่จำเป็นต้องกำหนดไว้อีกต่อไป

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ผู้จัดจำหน่ายฯ สามารถจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่

บุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรได้หากเข้าข้อยกเว้น ซึ่งข้อยกเว้นดังกล่าวได้รวมถึงกรณีที่เป็นการเสนอขาย

หลักทรัพย์ทั้งจำนวนให้แก่ 1) ผู้ลงทุนสถาบันตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ

ตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

2) กรรมการและพนักงานของผู้ออกหลักทรัพย์ หรือของบริษัทย่อยของผู้ออกหลักทรัพย์ (ESOP)

ตามที่ได้รับมติคณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น 3) บุคคลอื่นใดที่ผู้เสนอขายหลักทรัพย์แสดงต่อ

สำนักงานได้ว่าบุคคลดังกล่าวสามารถเข้าถึงและตรวจสอบข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนและ

ไม่ต้องนำหลัก fair allocation มาใช้บังคับ รวมทั้งได้เปิดเผยไว้ใน filing และหนังสือชี้ชวนแล้ว

อย่างไรก็ดี ในปัจจุบันไม่ได้มีข้อกำหนดให้การเสนอขายข้างต้นต้องยื่น filing และหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน

ทำให้การเสนอขายหลักทรัพย์ในลักษณะดังกล่าวไม่อยู่ภายใต้ประกาศว่าด้วยการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

จึงไม่มีความจำเป็นต้องกำหนดข้อยกเว้นการจองและการจัดสรรสำหรับการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข ยกเลิก ข้อยกเว้นให้สามารถจัดสรรให้แก่

บุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรในกรณีที่เป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ทั้งจำนวนให้แก่บุคคลข้างต้น

หมายเหตุ เป็นการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟัง  
ความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557

(2) การปรับปรุงประเภทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการเสนอขายตราสารหนี้  
หลักเกณฑ์ปัจจุบัน กรณีการเสนอขายตราสารหนี้ซึ่งได้แก่ หุ้นกู้  
หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้อนุพันธ์ หรือสฤก ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ภายใต้เงื่อนไขที่ประกาศกำหนด  
จะเข้าช้อยกเว้นให้สามารถจัดสรรให้แก่บุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรของผู้จัดจำหน่ายฯ ได้ อย่างไรก็ดี  
ข้อกำหนดดังกล่าวข้างต้นยังไม่รวมถึงพันธบัตรและตัวเงิน จึงเห็นควรเพิ่มเติม “พันธบัตร” และ  
“ตัวเงิน” ให้สอดคล้องกับตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข ให้สามารถจัดสรรพันธบัตรและตัวเงิน  
ที่มีการกำหนดมูลค่าของตัวเงินและประโยชน์ตอบแทนไว้เป็นการล่วงหน้าในอัตราเท่ากันทุกฉบับ  
ให้กับบุคคลที่ต้องห้ามจัดสรรได้ หากเข้าเงื่อนไขที่ประกาศกำหนดเช่นเดียวกับตราสารหนี้ข้างต้น

หมายเหตุ เป็นการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟัง  
ความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557

### 1.3 การปรับปรุงช้อยกเว้นการซื้อขายหลักทรัพย์ในกรณีที่เป็นผู้จัดจำหน่ายฯ

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ และบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง<sup>1</sup>  
ซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่กำหนด<sup>2</sup> (หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย) ตั้งแต่ 5 วันทำการก่อนเริ่มเสนอ  
ขายหลักทรัพย์ จนถึงวันปิดการเสนอขายหรือวันที่จัดหาหุ้นส่วนเกินได้ครบ แล้วแต่กรณี อย่างไรก็ดี  
ข้อกำหนดห้ามซื้อขายดังกล่าวยังไม่รวมถึงกรณีที่เป็นการจัดจำหน่ายหน่วยริท และการห้ามซื้อขาย  
ดังกล่าวยังไม่รวมถึงผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายของผู้จัดจำหน่ายฯ

นอกจากนี้ ประกาศปัจจุบันได้กำหนดกรณีผู้จัดจำหน่ายฯ และบริษัทหลักทรัพย์  
ที่เกี่ยวข้องสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขายได้ ซึ่งกรณีดังกล่าวรวมถึงการซื้อหรือการขายเพื่อบัญชี  
หลักทรัพย์ของตนเอง เพื่อบริหารความเสี่ยงจากการที่ผู้จัดจำหน่ายฯ เป็นผู้ออกตราสารที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์  
ที่รับจัดจำหน่าย โดยต้องจัดให้มีระบบป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามประกาศสำนักงานฯ ด้วย  
การจัดให้มีระบบงานสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทหลักทรัพย์ด้วยแล้ว อย่างไรก็ดี ข้อกำหนดนี้  
ยังไม่รวมถึง กรณีที่ผู้จัดจำหน่ายฯ มีฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“สัญญาฯ”) ที่เกิดขึ้นก่อนระยะเวลาต้องห้าม

<sup>1</sup> ตามที่กำหนดในข้อ 14 และข้อ 16 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทธ. 70/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข  
และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552

<sup>2</sup> (1) ในกรณีเป็นการจัดจำหน่ายหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ ซื้อหรือขายหุ้น  
ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น หรือ NVDR ที่มีหุ้นดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง

(2) ในกรณีเป็นการจัดจำหน่าย DW หรือหุ้นกู้อนุพันธ์ ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ ซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิงของหลักทรัพย์ดังกล่าว  
หรือ NVDR ที่มีหุ้นอ้างอิงดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์อ้างอิง

(3) ในกรณีเป็นการจัดจำหน่าย NVDR ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ ซื้อหรือขายหุ้นอ้างอิงของ NVDR หรือ NVDR ที่เกิดจาก  
หลักทรัพย์อ้างอิงไทยดังกล่าว

ดังกล่าว เช่น มีการออก OTC derivatives เป็นต้น และผู้จัดจำหน่ายฯ จำเป็นต้องมีการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว เพื่อป้องกันความเสี่ยง เนื่องจากสัญญาฯ ไม่ได้ได้อยู่ภายใต้นิยามคำว่า “ตราสาร” จึงไม่เข้าข่ายข้อยกเว้นข้างต้น ทำให้ผู้จัดจำหน่ายฯ ไม่สามารถบริหารความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้

อีกทั้ง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ตนรับ จัดจำหน่ายตามที่กล่าวแล้วข้างต้น ยังส่งผลเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ เช่น การรับเป็นผู้จัดจำหน่าย หุ้นกู้อนุพันธ์ ซึ่งอ้างอิงกับหุ้นที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูง และมีการซื้อขายจำนวนมากเป็นประจำ ถึงแม้ว่าหุ้นกู้อนุพันธ์จะได้อยู่ภายใต้นิยามคำว่า “ตราสาร” แต่เนื่องจากผู้จัดจำหน่ายฯ ไม่ได้เป็นผู้ออกตราสาร จึงไม่เข้าข่ายข้อยกเว้นให้ซื้อขายหุ้นอ้างอิงได้ บริษัทหลักทรัพย์หลายรายจึงไม่ประสงค์ที่จะรับเป็นผู้จัดจำหน่าย หุ้นกู้อนุพันธ์ดังกล่าว เนื่องจากจะทำให้บริษัทไม่สามารถซื้อขายหุ้นอ้างอิงได้

#### หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข

- 1) กำหนดเพิ่มเติมให้หน่วยริทเป็นประเภทหลักทรัพย์ที่ห้ามซื้อหรือขาย  
ในช่วงเวลาต้องห้าม
- 2) กรณีผู้จัดจำหน่ายฯ และบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องมีฐานะสัญญาฯ ที่เกิดขึ้น ก่อนระยะเวลาต้องห้ามในการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิง ให้สามารถซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงเพื่อบริหารความเสี่ยง ที่อาจจะเกิดขึ้นได้
- 3) ให้ผู้จัดจำหน่ายฯ และบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องสามารถซื้อขายหุ้นอ้างอิงได้ ในกรณีที่เป็นการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่อ้างอิงหุ้นใน SET 50 หรือหุ้นใน SET 100 โดยหุ้นในลำดับที่ 51 – 100 แต่ละหุ้นต้องมีมูลค่าตลาดเฉลี่ยแต่ละไตรมาสไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาท ติดต่อกัน 4 ไตรมาสล่าสุด เนื่องจากหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง ทำให้การซื้อขายที่ไม่เป็นธรรมเกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขเดียวกับหลักเกณฑ์การเพิ่มหลักทรัพย์อ้างอิง ของ DW
- 4) การห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ตามข้างต้นของผู้จัดจำหน่ายฯ ให้หมายรวมถึง  
การห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวของผู้บริหารและพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ด้วย  
และในกรณีที่ผู้จัดจำหน่ายฯ ซึ่งรวมถึงผู้บริหาร และพนักงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง  
เข้าข้อยกเว้นให้สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ตามประกาศปัจจุบันและที่กำหนดเพิ่มเติม ผู้จัดจำหน่ายฯ และ  
บริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องจะต้องจัดให้มีระบบป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามประกาศสำนักงาน  
ว่าด้วยการจัดให้มีระบบงานสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทหลักทรัพย์ รวมถึงมีระบบในการกำกับ  
ดูแลการตรวจสอบการซื้อขายของบุคคลดังกล่าวว่าเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดได้อย่างมีประสิทธิภาพ  
หมายเหตุ มีการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟัง  
ความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557 กรณีผู้ที่ถูกห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ให้รวมถึงผู้บริหารและ  
พนักงานที่เกี่ยวข้องของผู้จัดจำหน่ายฯ รวมทั้งบุคคลดังกล่าวจะได้รับข้อยกเว้นให้สามารถซื้อขาย  
หลักทรัพย์ตามกรณีที่ประกาศกำหนดได้เช่นเดียวกับผู้จัดจำหน่ายฯ

#### 1.4 การยกเลิกหรือเพิ่มเติมประเภทของหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน กำหนดนิยาม “หลักทรัพย์” ที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในประกาศนี้ ได้รวมถึง

1) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ ซึ่งปัจจุบัน ไม่มีความสนใจในการออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ จึงไม่มีการกำหนดหลักเกณฑ์รองรับ

2) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ซึ่งไม่ได้ใช้วิธีการจัดจำหน่ายในลักษณะเดียวกับหลักทรัพย์ทั่วไป

แต่นิยามดังกล่าวยังไม่ได้ครอบคลุมถึงพันธบัตร ซึ่งเป็นตราสารหนี้ประเภทหนึ่ง ดังนั้น จึงเห็นควรแก้ไขนิยามดังกล่าว

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข ยกเลิก “ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้” และ “ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย” ออกจากนิยาม “หลักทรัพย์” รวมทั้งเพิ่มเติม “พันธบัตร” ในนิยามดังกล่าว

หมายเหตุ เป็นการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557

#### 1.5 การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นของบริษัทต่างประเทศ

หลักเกณฑ์ที่เพิ่มเติม ในกรณีที่มีการจัดจำหน่ายหุ้นของบริษัทต่างประเทศ หากผู้เสนอขายหุ้นได้จัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์เป็นภาษาอังกฤษเท่านั้น ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ เผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวที่เป็นภาษาไทย เว้นแต่เป็นการเผยแพร่ข้อมูลที่มีสาระตรงตามข้อมูลภาษาไทยที่ปรากฏในภาคผนวกของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์นั้น ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ด้านการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นของผู้เสนอขายหุ้นตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศ

หมายเหตุ เป็นการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557

## 2. การปรับปรุงแก้ไขเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น

### 2.1 การปรับปรุงข้อกำหนดในกรณีการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้จัดจำหน่ายฯ และผู้เสนอขายหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน มีการกำหนดหลักเกณฑ์ห้ามผู้จัดจำหน่ายฯ รับจัดจำหน่ายหลักทรัพย์บางประเภทที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อย่างไรก็ตาม เห็นควรกำหนดเพิ่มเติมเพื่อให้ครอบคลุมกรณีที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายฯ มากขึ้น ในแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการห้ามเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในกรณีที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข ข้อกำหนดในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยกำหนดห้ามทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายฯ หุ้นและหน่วยริท หากมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ในลักษณะดังต่อไปนี้

1) ผู้จัดจำหน่ายฯ ถือหุ้นในผู้เสนอขายหุ้นซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนเกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงกรณีเป็นผู้จัดจำหน่ายฯ รายที่มีส่วนในการกำหนดราคา หรือเกินกว่าร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงกรณีเป็นผู้จัดจำหน่ายฯ รายที่ไม่มีส่วนในการกำหนดราคา

2) ผู้จัดจำหน่ายฯ ถือหุ้นในผู้เสนอขายหุ้นซึ่งไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน เว้นแต่เป็นการถือหุ้นที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

(ก) เป็นการถือหุ้นทั้งหมดเกินกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่หรือวันที่ยื่น filing และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน และการถือหุ้นทั้งหมดนั้นมีจำนวนไม่เกินกว่าที่กำหนดไว้ตาม 1)

(ข) เป็นการถือหุ้นทั้งหมดไม่เกินกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่หรือวันที่ยื่น filing และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน โดยจำนวนหุ้นดังกล่าวเป็นการได้มาเพิ่มเนื่องจากผู้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนและให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นที่จะซื้อหุ้นตามส่วนที่ผู้ถือหุ้นแต่ละคนถืออยู่ (right issue) และการถือหุ้นทั้งหมดนั้นมีจำนวนไม่เกินกว่าที่กำหนดไว้ตาม 1)

3) ผู้เสนอขายหุ้น หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือกรรมการของผู้เสนอขายหุ้นแต่ละราย ถือหุ้นในผู้จัดจำหน่ายฯ เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง หรือรวมกันเกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง

4) มีกรรมการ ผู้จัดการ ผู้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายหรือเทียบเท่าขึ้นไป ที่รับผิดชอบควบคุมดูแลงานด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกับกรรมการของผู้เสนอขายหุ้น เว้นแต่กรณีเป็นกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบของทั้งสองบริษัท

5) ผู้จัดจำหน่ายฯ มีความเกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้ส่วนเสียกับผู้เสนอขายหุ้น ในลักษณะที่อาจทำให้ผู้จัดจำหน่ายฯ ขาดความเป็นอิสระในการทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายฯ

โดยในการพิจารณาลักษณะและความสัมพันธ์ของผู้จัดจำหน่ายฯ ข้างต้น

- ผู้จัดจำหน่ายฯ ตาม 1) 2) หรือ 5) ให้หมายความรวมถึง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ผู้จัดการหรือผู้ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายหรือเทียบเท่าขึ้นไป ที่รับผิดชอบควบคุมดูแลงานด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ในการคำนวณจำนวนหุ้นที่ถืออยู่ทั้งหมดตาม 1) หรือ 2) ให้นำรวมจำนวนหุ้นของผู้จัดจำหน่ายฯ และบุคคลตามข้อนี้เข้าด้วยกันด้วย

- ผู้เสนอขายหุ้น ให้หมายความรวมถึง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือกรรมการของ

ผู้เสนอขายหุ้นด้วย

- การพิจารณาการถือหุ้นบุคคล ตาม 1) 2) หรือ 3) ให้นำรวมถึงการถือหุ้นของ

ผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวด้วย และให้นำรวมถึงหุ้นที่จะเกิดจากการใช้สิทธิของหุ้นที่แปลงสภาพ ใบสำคัญ

แสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ หุ้นที่เป็น  
ปัจจัยอ้างอิงสำหรับส่งมอบในการชำระหนี้ตามหุ้นกู้อนุพันธ์ และหุ้นอ้างอิงของใบแสดงสิทธิ  
ในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงด้วย การพิจารณาตาม 1) ถึง 5) มีให้นำการถือหุ้น การส่งตัวแทน  
เข้าไปเป็นกรรมการ หรือการมีส่วนได้ส่วนเสียของส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น  
กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ สำนักงาน  
ทรัพย์สินส่วนพระองค์ หรือบุคคลที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน มาพิจารณารวมในกรณีดังกล่าว  
ทั้งนี้ ในกรณีหน่วยริท คำว่า “ผู้เสนอขายหุ้น” หมายถึง ผู้จำหน่ายอสังหาริมทรัพย์  
(ผู้ที่จะจำหน่าย โอน ให้เช่า หรือให้สิทธิในอสังหาริมทรัพย์แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์)

## 2.2 การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของผู้บริหารของผู้จัดจำหน่ายฯ

สำนักงานพบว่า ในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งแรก (IPO) มีผู้บริหาร  
ของผู้จัดจำหน่ายฯ ได้หลักทรัพย์ที่รับจัดจำหน่ายมาก่อนวันจัดจำหน่ายไม่นาน และได้ขายหลักทรัพย์ดังกล่าว  
ในช่วงสองวันแรกที่หลักทรัพย์เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นพฤติกรรมที่แสดงถึงความขัดแย้งทาง  
ผลประโยชน์ เนื่องจากเป็นผู้บริหารของผู้จัดจำหน่ายฯ ที่ทำหน้าที่เสนอขายหลักทรัพย์ให้ผู้ลงทุน แต่กลับเป็น  
ผู้ขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเมื่อหลักทรัพย์เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้  
เหมาะสมยิ่งขึ้น เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ที่เสนอ ในกรณีที่เป็นการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นและ  
หน่วยริท กำหนดห้ามมิให้ผู้จัดจำหน่ายฯ รวมถึงผู้บริหาร พนักงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย  
หลักทรัพย์ดังกล่าว และบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องขายหลักทรัพย์นั้น ตั้งแต่วันปิดการเสนอขายจนถึง  
วันที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้วเป็นเวลา 15 วัน เว้นแต่ได้ถือครองหลักทรัพย์นั้น  
มาเกินกว่า 2 ปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหรือ filing และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน และจำนวน  
หลักทรัพย์ที่ผู้จัดจำหน่ายฯ ผู้บริหาร พนักงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือบริษัท  
หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องขาย รวมแล้วต้องไม่เกินร้อยละ 1 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ได้ยื่นขออนุญาตเสนอขาย  
ต่อสำนักงาน

เหตุผล การห้ามขายหลักทรัพย์เป็นเวลา 15 วันมีจุดมุ่งหมายเพื่อลดโอกาสเกิด  
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการให้หลักทรัพย์แก่ผู้จัดจำหน่ายฯ ผู้บริหาร พนักงานที่เกี่ยวข้อง  
เพื่อจะได้มีแรงจูงใจในการแนะนำให้ผู้กล้าซื้อ และให้บุคคลดังกล่าวสามารถขายทำกำไรในช่วงแรกที่  
หลักทรัพย์เข้าซื้อขายในตลาด อย่างไรก็ดี ได้กำหนดข้อยกเว้นให้ขายหลักทรัพย์ได้ถ้าถือครองหลักทรัพย์นั้น  
มาก่อนเป็นเวลานานเกินกว่า 2 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่สอดคล้องกับการสามารถรับทำหน้าที่เป็น FA  
หรือผู้จัดจำหน่ายฯ ได้ตามที่กล่าวแล้วในข้อ 2.1 แต่จำนวนหลักทรัพย์ที่ขายรวมแล้วต้องไม่เกินร้อยละ 1  
ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ได้ยื่นขออนุญาตเสนอขายต่อสำนักงาน เพื่อให้ไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ  
ต่อปริมาณการซื้อขายหรือราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต้องห้ามดังกล่าว

หมายเหตุ มีการแก้ไขหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557 โดยกำหนดการห้ามขายดังกล่าวให้รวมถึงบริษัทหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง และเพิ่มเติมข้อยกเว้นที่ให้ผู้สามารถขายหลักทรัพย์ได้

### 2.3 การกำหนดให้มีการจัดทำวิเคราะห์

ปัญหา ปัจจุบันพบว่าหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กไม่มีบทวิเคราะห์ที่จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้จัดจำหน่ายฯ ทำให้ผู้ลงทุนไม่มีข้อมูลที่เพียงพอประกอบการตัดสินใจซื้อขายหุ้นดังกล่าว หรือไม่สามารถตัดสินใจลงทุนได้เหมาะสมกับความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงในการลงทุนของตนเอง หรืออาจขาดโอกาสในการลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพ

หลักเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข เพิ่มเติม ข้อกำหนดให้ผู้จัดจำหน่ายฯ ที่มีส่วนในการกำหนดราคา (lead underwriter) ต้องออกบทวิเคราะห์หุ้น IPO ที่เสนอขายเป็นรายไตรมาส ติดต่อกันอย่างน้อย 4 ไตรมาส โดยครั้งแรกต้องดำเนินการภายใน 90 วันหลังปิดการเสนอขายหรือวันที่จัดหาหุ้นส่วนเกินได้ครบแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างต่อเนื่อง ระยะเวลาเดียวกันข้อกำหนดดังกล่าวจะช่วยให้ผู้จัดจำหน่ายฯ มีความรับผิดชอบในการคัดเลือกและการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ที่รับจัดจำหน่ายมากยิ่งขึ้น

หมายเหตุ มีการแก้ไขหลักเกณฑ์บางส่วนจากหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกธ. 20/2557 จากเดิมที่กำหนดระยะเวลาที่ต้องออกบทวิเคราะห์เป็นรายไตรมาส ติดต่อกันเป็นเวลา 2 ปี โดยเริ่มตั้งแต่ 30 วันหลังปิดการเสนอขายแต่ต้องไม่เกิน 90 วันหลังปิดการเสนอขาย เพื่อให้การเกิดความยืดหยุ่น และมีข้อมูลเพียงพอประกอบการจัดทำวิเคราะห์

แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ข้อมูลทั่วไป

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

ชื่อบริษัท/ องค์กร \_\_\_\_\_

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ \_\_\_\_\_

เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ เบอร์โทรสาร \_\_\_\_\_

e-mail address \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- บริษัทหลักทรัพย์
- ธนาคารพาณิชย์
- บริษัทประกันชีวิต
- อื่น ๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ความเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงข้อห้ามจัดสรรหลักทรัพย์ให้ผู้เกี่ยวข้องของผู้จัดจำหน่ายฯ

- เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

2. ความเห็นเกี่ยวกับการแก้ไขข้อยกเว้นการห้ามจัดสรรหลักทรัพย์ให้แก่ผู้เกี่ยวข้อง

- เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

3. ความเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงข้อกเว้นการซื้อขายหลักทรัพย์ในกรณีที่เป็นผู้จัดจำหน่ายฯ

เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

4. ความเห็นเกี่ยวกับการยกเลิกหรือเพิ่มเติมประเภทของหลักทรัพย์

เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

5. ความเห็นเกี่ยวกับการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นของบริษัทต่างประเทศ

เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

6. ความเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงข้อกำหนดในกรณีการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้จัดจำหน่ายฯ และผู้เสนอขายหลักทรัพย์

เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

7. ความเห็นเกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของผู้บริหารของผู้จัดจำหน่ายฯ

เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

8. ความเห็นเกี่ยวกับการกำหนดให้มีการจัดทำวิเคราะห์

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

9. ความเห็นและข้อเสนอแนะอื่น ๆ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายนโยบายและพัฒนารัฐกิจตัวกลาง

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 25 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ โทรสาร 0-2695-9554 หรือ e-mail: [kornwara@sec.or.th](mailto:kornwara@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 13 ตุลาคม 2558

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