

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (hearing)

เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อจท-2. 24/2565

เรื่อง การปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออก และเสนอขายหลักทรัพย์ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง (รอบหลักการและร่างประกาศ)
2. เมื่อวันที่ รอบหลักการและร่างประกาศ วันที่ 8 สิงหาคม 2565 ถึง 6 กันยายน 2565
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น รอบหลักการและร่างประกาศ
มีผู้แสดงความคิดเห็นรวม 8 ราย แบ่งเป็น ผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงาน
ก.ล.ต. จำนวน 4 ราย และส่งตรงถึงสำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 4 ราย
(มีผู้เข้าชมทางเว็บไซต์จำนวน 1,589 ครั้ง)
4. ประเด็นสำคัญ

1. ปรับปรุงถ้อยคำในประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME”) เพื่อให้สอดคล้องกับนิยามผู้ลงทุนตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564

2. ปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์ PP-SME เพื่อให้เอื้อต่อการระดมทุนของภาคเอกชนมากขึ้น โดยเปิดโอกาสให้กิจการที่มีศักยภาพ (โดยเฉพาะกลุ่ม Startup) ที่มีการเติบโตของรายได้ที่สูงและอาจมีขนาดเกินกว่า SME¹ (เช่น มีรายได้เกิน 300 ล้านบาท สำหรับธุรกิจภาคการค้าและการบริการ) ให้สามารถใช้หลักเกณฑ์เรื่องการระดมทุนในวงแคบสำหรับ SME (“PP-SME”) ในการระดมทุนได้โดยไม่ต้องจำกัดด้านขนาดกิจการ รวมถึงขยายกรอบวงเงินระดมทุนจากผู้ลงทุนรายบุคคลตามหลักเกณฑ์ PP-SME จากเดิมไม่เกิน 20 ล้านบาท เป็นไม่เกิน 50 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ในขณะที่ยังคงหลักการด้านการคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเหมาะสม

โดยได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไปแล้ว ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนมากเห็นด้วยกับหลักการและร่างประกาศดังกล่าวของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีภาคเอกชน 1 รายที่มีประเด็นข้อสังเกตเพิ่มเติม และขอให้สำนักงาน ก.ล.ต. ดำเนินการเพื่อให้เกิดความชัดเจน สำหรับร่างประกาศคณะกรรมการตลาดทุน ที่ ทจ. /2565 เรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยบริษัทจำกัด (“ประกาศ ทจ. /2565”) สรุปดังนี้

¹ นิยามตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ประเด็น	ความเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
<p>1. การระบุด้อยค่า กรรมการหรือพนักงาน (ESOP) ที่ถูกรวมไว้ใน นิยามของผู้ลงทุน สถาบันในข้อ 7 ประกาศ ทจ. /2565</p>	<p><u>รอบหลักการและร่างประกาศ</u> ขอให้ระบุคำว่า “การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออก ใหม่ต่อกรรมการหรือพนักงาน (“ESOP”) ของ บริษัทที่ออกหลักทรัพย์” แยกออกมาจากนิยาม ผู้ลงทุนสถาบันเพื่อเกิดความให้ชัดเจน (ตามนิยามของผู้ลงทุนสถาบัน หมายความว่ารวมถึง กรรมการและพนักงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ด้วย)</p>	<p>เนื่องจากประเด็นนี้เป็น เพียงวิธีการเขียนประกาศ สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่า เพื่อให้เกิดความเข้าใจที่ ชัดเจน สำนักงาน ก.ล.ต. จะใช้วิธีการสื่อสารเพื่อให้ ภาคเอกชน เข้าใจอย่าง ถูกต้องต่อไป (เช่น เขียนให้ ชัดเจนในเอกสาร ประกอบการบรรยายและ สัมมนาการเสนอขาย ดังกล่าวรวมถึง ESOP ด้วย)</p>
<p>2. การปรับปรุงกรอบ วงเงินระดมทุนจาก ผู้ลงทุนรายบุคคลตาม หลักเกณฑ์ PP-SME จากเดิมไม่เกิน 20 ล้าน บาท เป็นไม่เกิน 50 ล้านบาท ณ ขณะใด ขณะหนึ่ง</p>	<p><u>รอบหลักการและร่างประกาศ</u> ขอให้เขียนให้ชัดเจนว่าวงเงินระดมทุน 50 ล้านบาท จะใช้กับการระดมทุนของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์ในแต่ละรอบ ไม่ว่าจะผู้ลงทุนแต่ละรายใน รอบการระดมทุนจะลงทุนสำเร็จในเวลาเดียวกัน หรือไม่</p>	<p>สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ สอบถามไปยังผู้แสดงความ คิดเห็นแล้วพบว่า ผู้แสดง ความคิดเห็นมีความเข้าใจ ที่คลาดเคลื่อนโดยเข้าใจใน ตอนแรกว่า กรณีจำกัดการ ระดมทุน 50 ล้านบาทใช้ กับผู้ลงทุนทุกประเภท ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ ชี้แจงแก่ผู้แสดงความ คิดเห็นเพื่อความเข้าใจที่ ตรงกันแล้วว่า หลักเกณฑ์ ดังกล่าวจะจำกัดวงเงิน ระดมทุน 50 ล้านบาท เฉพาะผู้ลงทุนทั่วไปเท่านั้น ซึ่งเป็นมาตรการคุ้มครอง ผู้ลงทุนที่ดี ซึ่งผู้แสดงความ</p>

ประเด็น	ความเห็น/ข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		<p>คิดเห็นไม่ติดใจในประเด็นนี้</p>
<p>3. ผู้แสดงความคิดเห็นเห็นด้วยในหลักการ แต่ขอให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาร่วมกับกระทรวงพาณิชย์ เกี่ยวกับแนวปฏิบัติการจดทะเบียนนิติพิเศษ ออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพ (“CD”)</p>	<p><u>รอบหลักการและร่างประกาศ</u></p> <p>(1) กรณีการกำหนดให้การเสนอขาย CD ต้องมีหุ้นรองรับที่เพียงพอต่อการแปลงสภาพและเสนอผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติ CD และหุ้นรองรับ ซึ่งในทางปฏิบัติ อาจมีความไม่แน่นอน/ไม่มีข้อมูล ของจำนวนหุ้นที่จะออก ณ วันประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงมติพิเศษออกหุ้นเพิ่มทุน</p> <p>(2) โดยปกติการจดทะเบียนเพิ่มทุนจะต้องกระทำภายใน 1 ปีหลังจากจดทะเบียนนิติพิเศษออกหุ้นเพิ่มทุนแล้ว ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดปัญหากรณีมีการจดทะเบียนนิติพิเศษออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรองรับการแปลงสภาพ CD แล้ว แต่ยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับการกำหนดเงื่อนไขในการแปลงสภาพเป็นหุ้น</p> <p>(3) ไม่สามารถออกหุ้นเพิ่มทุนในรอบใหม่ได้ หากบริษัทยังจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนไม่ครบตามมติพิเศษที่ได้เคยจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ไว้</p> <p>(4) ควรนำเอกสารใดเพื่อมายื่นประกอบการจดทะเบียนกรณีออกหุ้นให้แก่ผู้ถือ CD (เนื่องจากผู้ลงทุนใน CD จะได้รับหุ้นภายหลังการแปลงสภาพหุ้นกุนั้น)</p>	<p>กรณี (1) เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าวเป็นมาตรการคุ้มครองผู้ลงทุน เพื่อให้มั่นใจว่า กรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพกิจการต้องมีหุ้นรองรับการใช้สิทธิที่เพียงพอ ประกอบกับกิจการสามารถกำหนดจำนวนหุ้นชั้นสูง (maximum) ได้</p> <p>สำหรับกรณี (2) – (4) เป็นข้อกำหนดที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพาณิชย์ สำนักงาน ก.ล.ต. จะนำไปเรียนแจ้งประเด็นให้แก่กระทรวงพาณิชย์ต่อไป</p>