

# TRANSFERABLE SUBSCRIPTION RIGHTS : TSR

## ใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้

### TSR คือ

ตราสารที่บริษัทออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เมื่อบริษัทเพิ่มทุนและได้จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) โดยบริษัทจะออก TSR ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกคนตามสัดส่วนของสิทธิที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายได้รับจากการเพิ่มทุน

เช่น บริษัทจะจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ดังนั้นผู้ถือหุ้นเดิมที่ถือหุ้นอยู่ 10 หุ้นก็จะได้รับ TSR 1 หน่วย และตามหลักเกณฑ์ได้ระบุว่า TSR 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นใหม่ได้ 1 หุ้น

### TSR ต่างกับการเพิ่มทุนแบบ Right Offering อย่างไร?

โดยทั่วไปเมื่อบริษัทประกาศเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (RO) ผู้ถือหุ้นเดิมมีสิทธิเลือกที่จะใช้สิทธิเพิ่มทุนหรือไม่ก็ได้ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถระดมทุนเพื่อไปใช้ตามวัตถุประสงค์ได้อย่างครบถ้วน ดังนั้น การที่บริษัทออก TSR จะช่วยให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่ประสงค์ซื้อหุ้นเพิ่มทุนสามารถขายสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยผู้ถือ TSR จะมีสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน ทำให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ครบถ้วนตามวัตถุประสงค์ที่ต้องการ

### ประโยชน์ของ TSR

<p><b>บริษัท</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สามารถระดมทุนได้ครบถ้วนตามเป้าหมายที่ต้องการ โดยการกำหนดราคาแปลงสิทธิ TSR เพื่อซื้อหุ้นสามัญได้สูงกว่าราคาเพิ่มทุน RO ทั่วไป</li> <li>• ขยายฐานผู้ถือหุ้น</li> </ul>
<p><b>ผู้ถือหุ้น</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• มีทางเลือกเพิ่มขึ้น คือ สามารถเลือกที่จะใช้สิทธิจองซื้อหุ้น หรือขายสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้ ในกรณีมีข้อติดขัดไม่สามารถจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้</li> <li>• เพิ่มสภาพคล่องให้กับหลักทรัพย์นั้นๆ</li> </ul>

## ผู้ออก TSR : บริษัทจดทะเบียน

- บริษัทที่ออก TSR ต้องระบุอายุของ TSR ให้ชัดเจนว่ามีอายุไม่เกิน 2 เดือน ระยะเวลาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ต้องไม่น้อยกว่า 7 วันทำการ และระยะเวลาใช้สิทธิครั้งสุดท้ายไม่น้อยกว่า 15 วัน ก่อนวันใช้สิทธิ
- กำหนดอัตราส่วนการใช้สิทธิ TSR 1 หน่วย ต่อหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิ 1 หุ้น
- บริษัทที่ออก TSR จะต้องไม่เข้าข่ายเพิกถอนและกำลังอยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอน หรืออยู่ระหว่างดำเนินการตามแผนฟื้นฟูตามกฎหมายว่าด้วยล้มละลายหรืออยู่ระหว่างการถูกสั่งห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากสาเหตุที่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอย่างร้ายแรง
- บริษัทสามารถเสนอขาย TSR ภายใน 1 ปี นับแต่วันวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติเพิ่มทุน โดยไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล (Filing) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และสามารถดำเนินการได้เอง โดยไม่ต้องมีที่ปรึกษาทางการเงิน
- มีข้อกำหนดที่ชัดเจนเป็นหนังสือถึงความผูกพันของบริษัทที่จะชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้ถือหุ้น ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถจัดให้มีหุ้นที่ออกใหม่เพื่อรองรับการใช้สิทธิดังกล่าว
- จัดส่งสำเนามติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการเพิ่มทุน สำเนาหนังสือข้อกำหนดฯ และเอกสารหลักฐานอื่น พร้อมรายงานผลการขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเว้นการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการเข้าจดทะเบียนซื้อขาย TSR

## การซื้อขาย TSR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- การซื้อขาย TSR ให้ใช้ชื่อย่อของหลักทรัพย์ที่ออก TSR ตามด้วย “-T#” เช่น XXX-T1
- TSR สามารถซื้อขายได้ทั้งบนกระดานหลัก กระดานหน่วยย่อยและกระดานรายใหญ่
- ราคา Ceiling – Floor เป็นไปตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย SP กับ TSR 3 วันทำการก่อนวันเริ่มจองซื้อและชำระเงินค่าหุ้นสามัญ เพื่อกำหนดรายชื่อผู้ถือ TSR ที่ต้องการใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญหรือหุ้นบริวารสิทธิ

## ข้อควรพิจารณา

- บริษัทควรกำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับการเพิ่มทุน เงื่อนไข ราคา วันจองซื้อและชำระเงินให้ชัดเจน รวมถึงกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อให้สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน มาพร้อมกับการแจ้งมติคณะกรรมการ ทั้งนี้เพื่อให้การดำเนินการต่างๆ เป็นไปอย่างรวดเร็ว
- บริษัทควรเปิดเผยรายละเอียดขั้นตอนการดำเนินงานต่างๆ ที่ขออนุมัติการออก TSR จากผู้ถือหุ้น โดยในหนังสือเชิญประชุมควรระบุรายละเอียดของ TSR วิธีการชำระเงินค่าหุ้น รายละเอียดเกี่ยวกับการนำ TSR เข้าระบบ Scripless ทั้งจำนวน นอกจากนี้ ควรระบุรายละเอียดดังกล่าวข้างต้นในหนังสือแจ้งสิทธิในการรับ TSR ที่จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ได้รับสิทธิดังกล่าวด้วย
- เนื่องจาก TSR ที่บริษัทออกจะมีอายุสั้นเพียง 2 เดือน ดังนั้นบริษัทควรทำ TSR เข้าระบบไร้ใบหุ้น (Scripless System) ทั้งจำนวน

# ขั้นตอนดำเนินการที่สำคัญ

แจ้งมติคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ	เปิดเผยมติทันทีหรืออย่างช้าไม่เกิน 9:00 น. ของวันทำการถัดไป
จัดประชุมผู้ถือหุ้น	วาระเพิ่มทุนต้องได้มติไม่น้อยกว่า 3/4 ของเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียง
การออกและเสนอขาย TSR	<ul style="list-style-type: none"> <li>● เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งมีรายชื่อปรากฏ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น</li> <li>● จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น</li> <li>● TSR ที่ออกควรอยู่ในรูปของระบบไร้ใบหุ้น (Scripless System) และมีอายุไม่เกิน 2 เดือน</li> </ul>
ยื่นคำขอจดทะเบียน TSR กับตลาดหลักทรัพย์ฯ	การออกและเสนอขาย TSR ไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตกับ ก.ล.ต.*
ช่วงซื้อขาย TSR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ	มีระยะเวลาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ $\geq 7$ วันทำการ
แสดงความจำนงในการใช้สิทธิ TSR	มีระยะเวลาแสดงความจำนงในการใช้สิทธิ $\geq 15$ วัน
รายงานผลการใช้สิทธิ TSR	รายงานผลการใช้สิทธิ TSR ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ (แบบ 53-5)
จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์	จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระ $\leq 14$ วัน
ซื้อขายหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	ยื่นคำขอรับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพยจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ:

- บริษัทมีหน้าที่ต้องรายงานผลการขาย TSR และหุ้นรองรับ พร้อมเอกสาร ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.  $\leq 15$  วันนับแต่วันที่ปิดการเสนอขาย
- หากมีเหตุอันควรสงสัย สำนักงาน ก.ล.ต. อาจสั่งระงับการเสนอขาย หรือสั่งยกเลิกการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในส่วนที่ยังมิได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว

# ข้อควรพิจารณา (ต่อ)

- อายุของ TSR จะเริ่มนับตั้งแต่วันที่ออก TSR (Issue Date) ซึ่งก็คือวันที่บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (TSD) กระจาย TSR เข้าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้น จนถึงวันใช้สิทธิ TSR (Exercise Date) ซึ่งจะต้องมีระยะเวลารวมทั้งหมดไม่เกิน 2 เดือน
- ประเด็นสำคัญที่ทำให้การออกและเสนอขาย TSR ประสบความสำเร็จ คือการให้ความรู้ความเข้าใจแก่ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุน หากผู้ถือหุ้นและ/หรือผู้ลงทุนขาดความเข้าใจที่เพียงพอ อาจทำให้การออกและเสนอขาย TSR ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรืออาจทำให้ราคาหุ้นแม่ของบริษัทได้รับผลกระทบตามไปด้วย หรืออาจส่งผลให้ราคาซื้อขายของ TSR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังการเข้าจดทะเบียนไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TSR
- ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นของบริษัทในลักษณะใบหุ้น (Scrip) อาจไม่ได้ติดตามข่าวสารของบริษัทอย่างใกล้ชิด ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นกลุ่มนี้เสียโอกาสในการใช้สิทธิซื้อขาย TSR รวมถึงเสียโอกาสในการใช้สิทธิ ซึ่งอาจทำให้บริษัทไม่สามารถระดมเงินได้ตามเป้าหมาย ดังนั้นบริษัทอาจพิจารณาดำเนินการแจ้งข่าวสารการออก TSR ให้กับผู้ถือหุ้นกลุ่มนี้โดยตรง เพื่อให้ข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจอย่างครบถ้วน



“บริษัทได้ออก TSR ซึ่งเปิดโอกาสให้ทางเลือกแก่ผู้ถือหุ้น โดยบริษัทได้จัดสรร TSR พร้อมกับการจ่ายเงินปันผล ทำให้ผู้ถือหุ้นที่ได้รับเงินปันผล สามารถนำเงินปันผลนั้นมาลงทุนต่อในหุ้นเพิ่มทุน โดยการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทในราคาเท่ากับเงินปันผลที่ได้รับ สำหรับผู้ถือหุ้นที่มีข้อติดขัดไม่สามารถจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทได้นั้นยังสามารถได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นโดยการขายสิทธิ TSR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

โดยหลังจากที่บริษัทได้ประกาศออกไปแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) ในช่วงเดือน พฤษภาคม – มิถุนายน 2556 มีผู้มาใช้สิทธิสูงถึงร้อยละ 99 จึงเห็นได้ว่า การใช้ TSR ของบริษัทเป็นวิธีการเพิ่มทุนที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก โดยใช้ระยะเวลาเพิ่มทุนเพียง 2 เดือน สำหรับผลตอบรับที่ได้จากการใช้ TSR นั้น ผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่มีความพึงพอใจกับการใช้ TSR เป็นอย่างมากและมีความเห็นว่าการใช้ TSR เป็นวิธีเพิ่มทุนที่ให้ทางเลือกและผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่ผู้ถือหุ้น

ในส่วนข้อติดขัดที่เกิดจากการใช้ TSR ในครั้งนี้ มาจากการที่ TSR ยังไม่เป็นที่แพร่หลายในหมู่นักลงทุนมากนัก จึงทำให้ขั้นตอนการใช้สิทธิ TSR มีความล่าช้า เนื่องจากผู้ลงทุนต้องใช้เวลาทำความเข้าใจกับขั้นตอนและวิธีการในการใช้สิทธิ TSR โดยเฉพาะการจัดการกับ TSR ที่จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นสัญชาติไทยและผู้ถือหุ้นต่างชาติ เพราะ TSR ทั้งสองประเภททำการซื้อขายในกระดานเดียวกัน อย่างไรก็ตาม หลังจากบริษัทได้จัดการกับปัญหาดังกล่าวแล้ว การดำเนินการต่างๆ ก็ผ่านลุล่วงไปได้ด้วยดี จึงทำให้การเพิ่มทุนโดยใช้ TSR ในครั้งนี้ประสบความสำเร็จตามต้องการ”

คุณกนต์ธีร์ สุนทรประดิษฐ์  
หัวหน้าบริหารความเสี่ยงองค์กร  
บริษัท ทีเอสโกไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## กฎหมาย/ประกาศที่เกี่ยวข้อง

- พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535
- สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศที่ ทจ.33/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศที่
  - บจ/ร 05-00 หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (ฉบับที่ 1) พ.ศ. 2542
  - ประกาศที่ บจ/ร 05-01 เรื่อง บัญชีอัตราค่าธรรมเนียมในการรับใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้เป็นหลักทรัพยจดทะเบียนและค่าธรรมเนียมการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (ฉบับที่ 1) พ.ศ. 2542

## ฝ่ายการตลาดผู้ออกหลักทรัพย์

Issuer Marketing Division

E-mail : IssuerMarketingDivision@set.or.th