

ส่วนที่ 1: บทนำ

ด้วยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตระหนักถึงบทบาทในการเป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญของประเทศ จึงได้มีการศึกษาและปรับปรุง ข้อกำหนดและกระบวนการที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งการระดมทุนครั้งแรกเมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Initial Public Offering – IPO) และครั้งต่อไปหากบริษัทต้องการเงินทุนโดยการออกหุ้นเพิ่มทุน (Secondary Offering) ซึ่งจากการศึกษาขั้นตอนการระดมทุน Secondary Offering ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศพบว่า การระดมทุนผ่านหุ้นของบริษัทยจดทะเบียนในไทยขาดความคล่องตัว ไม่ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพเศรษฐกิจ และสถานะของตลาดที่มีความผันผวนสูงในปัจจุบัน

ดังนั้น เพื่อส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมทุนเพิ่มได้ง่ายขึ้น อันจะเป็นการบริหารโครงสร้างทุนให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพและทันต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาด ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับการเพิ่มทางเลือกในการระดมทุน แบบ **General Mandate** ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนโดยการขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไว้ล่วงหน้าและมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวได้ตามกรอบอำนาจที่กำหนดไว้ โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นรายครั้งที่ต้องการระดมทุนเพิ่ม ซึ่งลดขั้นตอนระยะเวลา และภาระค่าใช้จ่ายกว่าการเพิ่มทุนในปัจจุบัน อันจะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทคู่แข่งทั้งในและต่างประเทศได้

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงวันที่ **28 มกราคม 2554** ผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านทางโทรสาร หรือผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ได้ตามรายละเอียดดังนี้

1. ทางโทรสาร : หมายเลข 0-2359-1008-11 หรือ 0-2654-5607-8
2. ทางระบบอิเล็กทรอนิกส์ :

<http://register2.set.or.th/surveyonline2/TakeSurvey.asp?SurveyID=9MK3631I7635K2>

หากท่านมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่

คุณไฉนทัย ศรีเตี้ยเพชร

คุณปณิษฐา พัวพันวัฒนะ

ฝ่ายกำกับบริษัทจดทะเบียน

ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียน

โทรศัพท์ 0-2229-2157

โทรศัพท์ 0-2229-2014

E-mail : anothai@set.or.th

E-mail : panidta@set.or.th

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับทางเลือกใหม่ของการเพิ่มทุนแบบ General Mandate

1. ความเป็นมา

- ปัจจุบัน บริษัทจดทะเบียนที่ต้องการเพิ่มทุนต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ตาม พ.ร.บ. บริษัท มหาชน จำกัด) และต้องเปิดเผยข้อมูลให้ครบถ้วนตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด
- จากข้อมูลสถิติของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ในช่วงปี 2550 – กันยายน 2553 บริษัทจดทะเบียนขออนุมัติเพิ่มทุน โดยจัดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (Extra General Meeting of Shareholders : EGM) และการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (Annual General Meeting of Shareholders : AGM) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73 และ 27 ตามลำดับ ซึ่งใช้เวลา และมีภาระค่าใช้จ่าย
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีแนวคิดที่จะเพิ่มทางเลือกในการเพิ่มทุน เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนมีความคล่องตัว และบริหารโครงสร้างเงินทุน ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทันต่อสถานการณ์และความต้องการใช้เงิน โดยผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนยังคงได้รับข้อมูลเพียงพอต่อการตัดสินใจได้อย่างเหมาะสม

2. General Mandate : ทางเลือกใหม่ของการเพิ่มทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรเพิ่มทางเลือกในการเพิ่มทุนแบบ General Mandate โดยการขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไว้ล่วงหน้าและให้อำนาจคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาออกและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ในแต่ละคราวตามความเหมาะสม โดยผ่อนปรนการเปิดเผยข้อมูลต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่กำหนดให้ระบุเพียงกรอบของการจัดสรร (ประเภท และจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรในแต่ละประเภท) เท่านั้น โดยยังไม่ต้องระบุรายละเอียดส่วนอื่น เช่น วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน ราคาเสนอขาย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เมื่อคณะกรรมการบริษัทพิจารณาจัดสรรหุ้นในแต่ละคราว จะต้องเปิดเผยข้อมูลให้ครบถ้วน ซึ่งจะต้องระบุทั้งวัตถุประสงค์ จำนวนหุ้นเพิ่มทุน ราคาเสนอขาย หุ้นเพิ่มทุน วิธีการจัดสรร และ dilution effect เป็นต้น

ข้อดีของ General Mandate

1. **ลดระยะเวลา** การดำเนินการตามขั้นตอนแบบปัจจุบันลงได้ประมาณ 4 - 10 สัปดาห์ เพิ่มความคล่องตัวแก่บริษัทจดทะเบียนในการระดมทุนในจำนวนไม่มากเป็นการเร่งด่วน เพื่อให้ทันต่อภาวะตลาดและปัจจัยแวดล้อมที่ผันผวนตลอดเวลา โดยไม่ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุนทุกครั้งที่ต้องการระดมทุน
2. **ลดค่าใช้จ่าย** ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรณีขอเพิ่มทุนแบบ General Mandate ในคราวเดียวกับการประชุม AGM
3. **หนึ่งทางเลือกของการเพิ่มทุน** หากบริษัทจดทะเบียนไม่ประสงค์จะเพิ่มทุนแบบ General Mandate ก็ยังสามารถดำเนินการตามขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในปัจจุบันได้ โดยต้องเปิดเผยข้อมูลการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ครบถ้วนเพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาประกอบการตัดสินใจ เช่น ต้องการระดมทุนเป็นจำนวนมาก หรือเป็นการเพิ่มทุนเพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ เป็นต้น

3. แนวทางปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการเพิ่มทุนแบบ General Mandate

เนื่องจากการเพิ่มทุนแบบ General Mandate จะเพิ่มความคล่องตัวในการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน เพราะขออนุมัติผู้ถือหุ้น โดยเปิดเผยเพียงกรอบของการเพิ่มทุน กล่าวคือ ประเภทและจำนวนหุ้นที่คาดว่าจะจัดสรรในแต่ละประเภท (ประเภทการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ได้แก่ ผู้ถือหุ้นเดิม (Right offering : RO) บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private placement : PP) และประชาชนทั่วไป (Public offering : PO)) โดยมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาจัดสรรหุ้นเมื่อบริษัทมีความต้องการใช้เงิน ดังนั้นเพื่อให้การเพิ่มทุนแบบดังกล่าว มีมาตรการคุ้มครองผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ศึกษาแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศกรณีเพิ่มทุนแบบ General Mandate เช่น จำนวนหุ้นเพิ่มทุน อายุของมติเพิ่มทุน การเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ทบทวนมติเป็นระยะ เป็นต้น ตลอดจนข้อมูลสถิติเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณากำหนดเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ดังนี้

แนวปฏิบัติของตลาดหุ้นต่างประเทศ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นต่างประเทศนิยมขอมติผู้ถือหุ้นเรื่อง General Mandate ใน AGM ของทุกปี โดยแต่ละตลาดกำหนดเงื่อนไขของ General Mandate แตกต่างกันไป สรุปได้ดังนี้

		SGX	HKEx	BM	UK
Size	RO *	≤ 50%	ไม่จำกัด	≤ 10%	ไม่จำกัด
	PP/PO	≤ 20% **	≤ 20%		≤ 5% และ 3 ปีรวมกัน ≤ 7.5%
ราคาขาย	RO	Discount ไม่เกิน 20% (เว้นแต่โอนสิทธิเปลี่ยนมือได้)	ไม่กำหนด	Discount ไม่เกิน 10% ทุกกรณี	ไม่กำหนด
	PP/PO	Discount ไม่เกิน 10%	Discount ไม่เกิน 20%		Discount ไม่เกิน 5%
ประเภทหลักทรัพย์		หุ้น / หลักทรัพย์แปลงสภาพ			
ระยะเวลา		มติมีอายุถึงวันที่บริษัทจัดประชุม AGM ครั้งถัดไป		12 เดือน	N/A

หมายเหตุ

* ตลาดต่างประเทศสามารถโอนสิทธิ RO เปลี่ยนมือได้ (Renouceable)

** SGX กำหนดเพิ่มทุนแบบ General Mandate ทุกประเภทรวมกันไม่เกิน 50% และให้จัดสรรแบบ PP/PO ได้รวมกันแล้วไม่เกิน 20%

ข้อมูลสถิติแสดงสัดส่วนการเพิ่มทุนแยกตามประเภทการจัดสรรของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนตัวอย่าง (ปี 2550 – กันยายน 2553)

ประเภทการจัดสรร	RO	PP	PO	รวม
จำนวนครั้งเพิ่มทุน	14	11	2	27
ค่าเฉลี่ย (Median) ของสัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนต่อหุ้นทุนชำระแล้ว (%)	22	9	29	20

26 บริษัท ขออนุมัติผู้ถือหุ้น

- EGM 19 ครั้ง

- AGM 7 ครั้ง

หมายเหตุ : ไม่นับรวมกรณีปรับโครงสร้างการถือหุ้น / ธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ

แนวทางที่เสนอปรับปรุง

การกำหนดเงื่อนไขกรณีเพิ่มทุนแบบ General Mandate

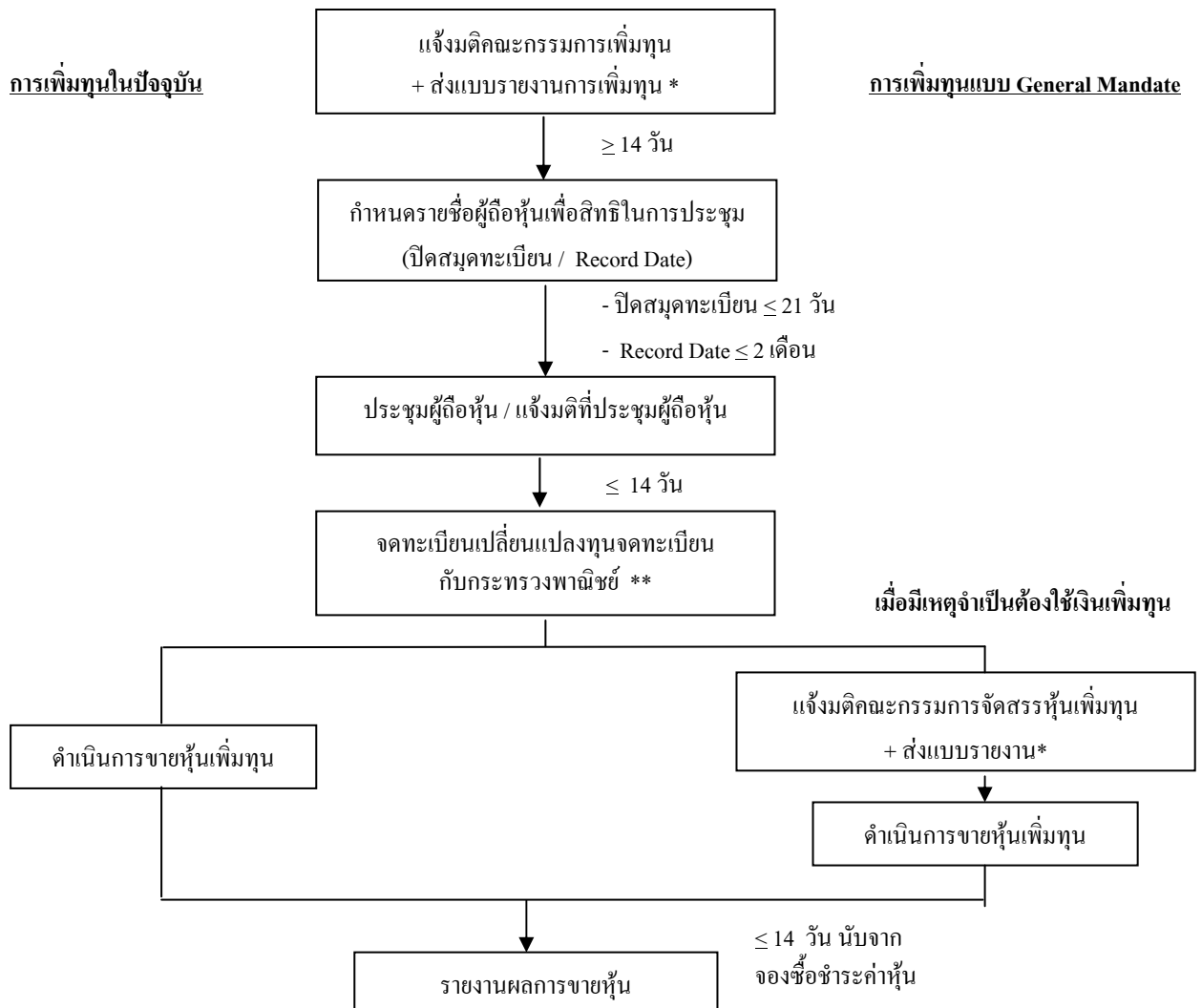
ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเสนอกรอบการเพิ่มทุนแบบ General Mandate เพื่อให้เทียบเคียงได้กับแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และสอดคล้องกับลักษณะการเพิ่มทุนในอดีตของบริษัทจดทะเบียนไทย ดังนี้

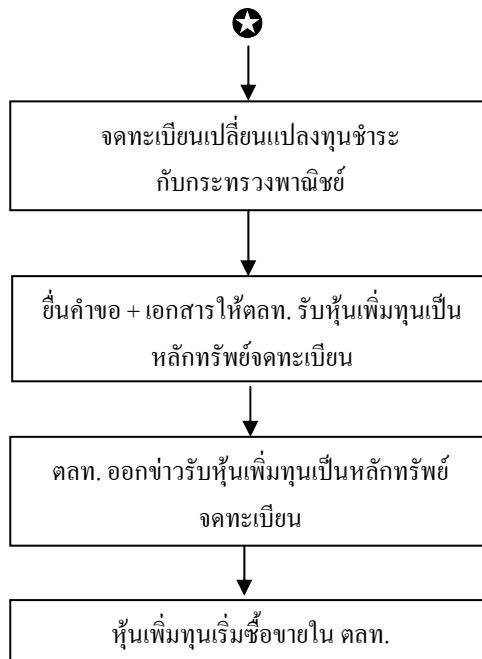
	RO	PP	PO
Size limit (% ของทุนชำระแล้ว *)	ไม่เกิน 20%	ไม่เกิน 5%	ไม่เกิน 5%
	เรียกชำระหุ้นเพิ่มทุนรวมได้ไม่เกิน 20%		
ราคาเสนอขาย	ไม่กำหนด	ราคาตลาดตามเกณฑ์ ก.ล.ต. (Discount ไม่เกิน 10%)	
อายุของมติ General Mandate	ทางเลือก 1 : มติมีอายุถึง 12 เดือนนับแต่วันประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ ทางเลือก 2 : มติมีอายุถึงวันที่บริษัทจัดประชุม AGM ครั้งถัดไป		
ประเภทหลักทรัพย์	หุ้น** / TSR	หุ้น**	

หมายเหตุ * Size Limit คิดเป็นสัดส่วนทุนชำระแล้ว ณ วันที่คณะกรรมการมีมติเสนอวาระเพิ่มทุนแบบ General Mandate ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

** หมายถึง หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ

4. ขั้นตอนดำเนินการ กรณีเพิ่มทุนแบบ General Mandate เปรียบเทียบแบบปัจจุบัน





หมายเหตุ : * เปิดเผยข้อมูลตามแบบรายงานที่ ตลท. กำหนด ซึ่งจะแยกเป็นแบบปัจจุบัน และ General Mandate

** มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อใช้จดทะเบียนเพิ่มทุนเป็นไปตามแนวทางที่กระทรวงพาณิชย์กำหนด
ลงวันที่ 17 ธันวาคม 2553 กล่าวคือ ต้องระบุให้ชัดเจนถึงประเภทการจัดสรร และจำนวนการจัดสรร
หุ้นเพิ่มทุนแต่ละประเภท ดังนี้

ตัวอย่างมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์

“ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้เพิ่มทุน โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ (ระบุจำนวนหุ้นเพิ่มทุน) และ
ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามส่วนจำนวนที่ผู้ถือหุ้นแต่
ละคนถืออยู่ (ระบุจำนวนหุ้น) และประชาชนทั่วไป (ระบุจำนวนหุ้น) และบุคคลอื่นใด
(ระบุจำนวนหุ้น) ทั้งนี้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนใน
คราวเดียวกันหรือหลายคราวก็ได้ และจะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กลุ่มบุคคลใดก่อน หรือ
เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กลุ่มบุคคลทุกกลุ่มบุคคลรวมกันในคราวเดียวกันก็ได้”