



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน
Capital Market Research Institute

“แนวทางการเพิ่มประสิทธิภาพการระดมทุน ในตลาดรองของบริษัทจดทะเบียนไทย”

ธีระพล ลาชโรจน์
यरररยง ไทยเจริญ

23 ธันวาคม 2552

Disclaimer : รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้ และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น มิได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด

หัวข้อการนำเสนอ

- สถานการณ์และปัญหาการระดมทุนในตลาดรองของไทย
- สาเหตุของปัญหาการระดมทุนในตลาดรองของไทย
- กฎเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรคต่อการเพิ่มทุนหรือการระดมทุนในตลาดรอง
ของไทย
- บทส่งท้าย

ความหมายของการระดมทุนในตลาดรอง

การระดมทุนในตลาดรอง (secondary equity offering: SEO) คือ การระดมเงินทุนเพิ่มเติมหรือการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนหลังจากที่ได้ระดมทุนไปแล้ว เมื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก (initial public offering : IPO)

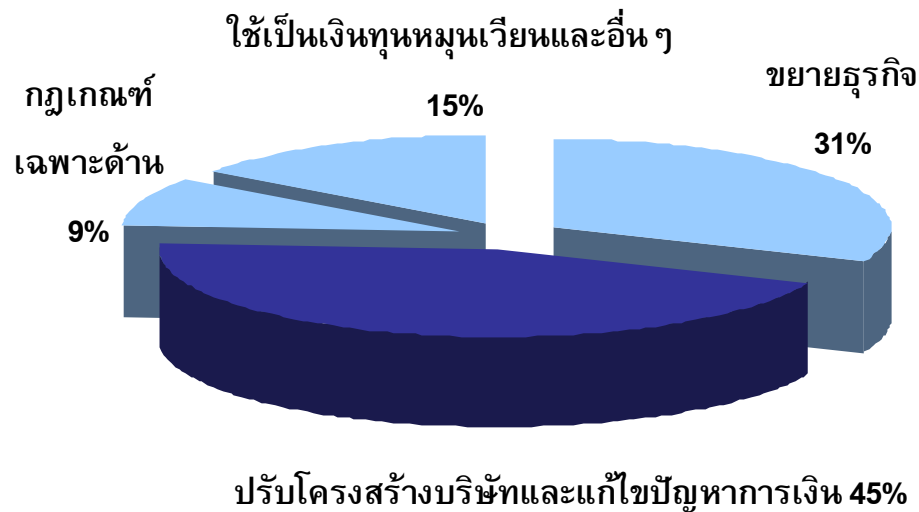
วัตถุประสงค์ของการระดมทุนในตลาดรอง

1. เพื่อขยายการลงทุนหรือขยายธุรกิจ
2. เพื่อปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทและแก้ไขปัญหาฐานะการเงิน
3. เพื่อปฏิบัติตามกฎเกณฑ์เฉพาะด้าน เช่น เกณฑ์ดำรงเงินกองทุนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
4. เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและอื่น ๆ

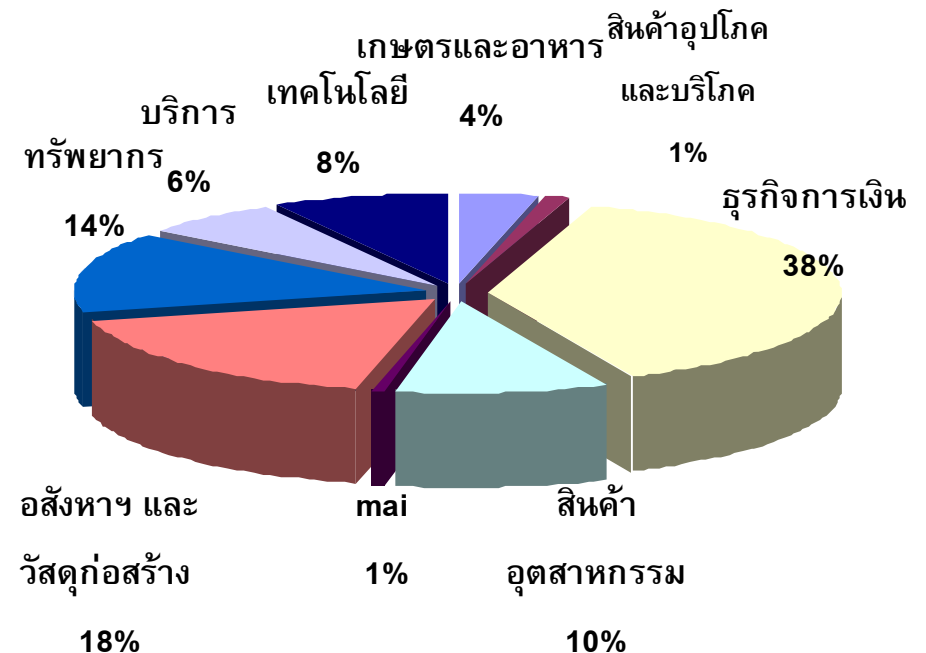
สถานการณ์การระดมทุนในตลาดรองของไทย

วัตถุประสงค์ของการระดมทุนส่วนใหญ่ คือ **เพื่อปรับโครงสร้างบริษัทและแก้ไขปัญหาด้านฐานะการเงิน** โดยกลุ่มธุรกิจการเงิน คือ กลุ่มที่มีสัดส่วนการระดมทุนสูงที่สุด

สัดส่วนการระดมทุนแยกรายวัตถุประสงค์



สัดส่วนการระดมทุนแยกรายอุตสาหกรรม



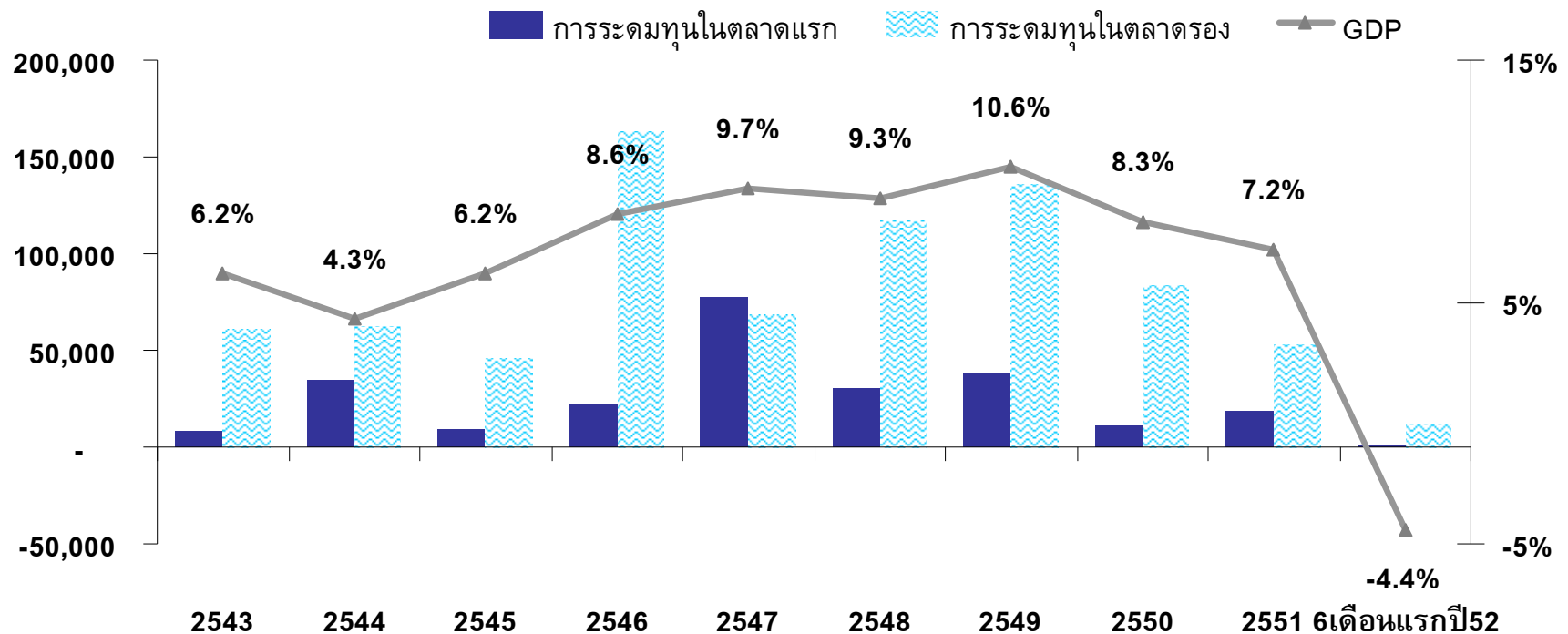
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูลในปี 2543 – เดือน มิ.ย. 2552

หมายเหตุ : การระดมทุนในตลาดรองที่รวมการเสนอขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั่วไป นักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง และผู้ถือหุ้นเดิม โดยที่ไม่รวมการระดมทุนจากกลุ่มบริษัทที่เข้าข่ายเพิกถอนกิจการ

สถานการณ์การระดมทุนในตลาดรองของไทย

การระดมทุนในตลาดรองของไทยมีแนวโน้มลดลงอย่างรวดเร็วนับจากปี 2549 และมีลักษณะ **procyclical**

มูลค่าการระดมทุนในตลาดแรกและตลาดรองของประเทศไทย (หน่วย : ล้านบาท)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, ข้อมูลในปี 2543 – เดือน มิ.ย. 2552

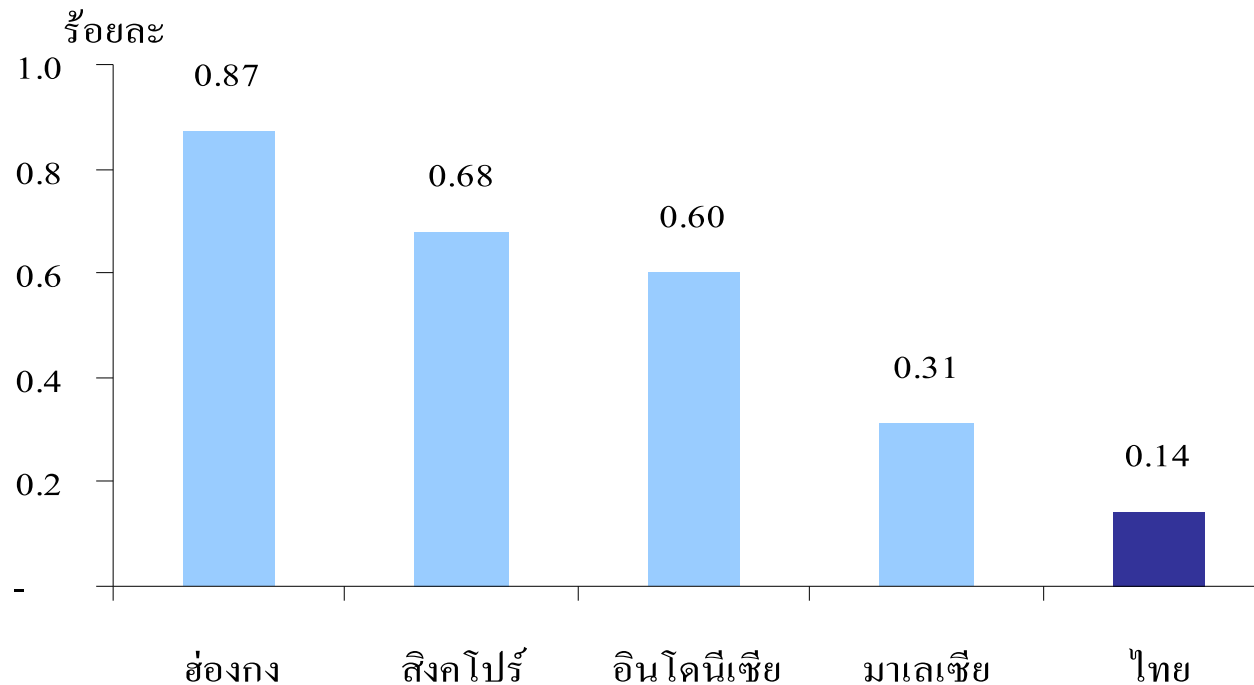
หมายเหตุ : การระดมทุนในตลาดรองที่รวมการเสนอขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั่วไป นักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง และผู้ถือหุ้นเดิม

โดยที่ไม่รวมการระดมทุนจากกลุ่มบริษัทที่เข้าข่ายเฟกถอนกิจการ

สถานการณ์การระดมทุนในตลาดรองของไทย

สัดส่วนของมูลค่าการระดมทุน (เฉพาะการเสนอขายหุ้นแบบ PO) ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market capitalization) ของไทยมีระดับต่ำกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค

อัตราเฉลี่ยการระดมทุนในตลาดรองที่เสนอขายหุ้นแก่นักลงทุนทั่วไป (PO) เทียบกับมูลค่าตลาดตามราคาหลักทรัพย์ในปี 2548 - 2551



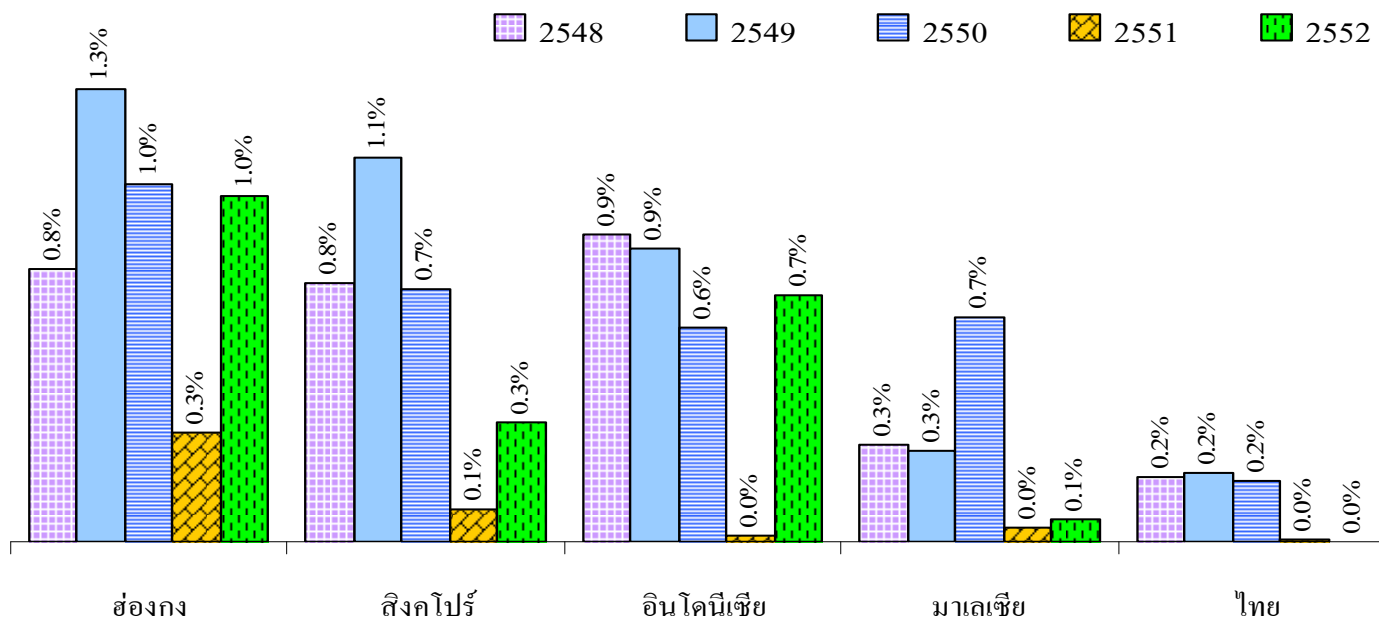
ที่มา : Bloomberg, World Federation of Exchanges

หมายเหตุ : การระดมทุนในตลาดรองที่เป็นการเสนอขายหุ้นแก่นักลงทุนทั่วไป (public offering : PO)

สถานการณ์การระดมทุนในตลาดรองของไทย

การระดมทุนของไทยมีลักษณะ **procyclical** มากกว่าประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งอาจสะท้อนได้ว่าบริษัทจดทะเบียนของไทยประสบปัญหาการระดมทุนในช่วงวัฏจักรเศรษฐกิจขาลงมากกว่าประเทศอื่น

สัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตลาดรองที่เสนอขายหุ้นแก่นักลงทุนทั่วไป (PO) เทียบกับมูลค่าตลาดตามราคาหลักทรัพย์ในปี 2548 – เดือน มิ.ย. 2552



ที่มา : Bloomberg, World Federation of Exchanges

หมายเหตุ : การระดมทุนในตลาดรองที่เป็นการเสนอขายหุ้นแก่นักลงทุนทั่วไป (public offering : PO)

: * ข้อมูล ม.ค. – มิ.ย. 2552

สถานการณ์การระดมทุนในตลาดรองของไทย

ผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน

- ต้นทุนในการระดมทุนที่สูงเกินไป
- การระดมทุนที่ไม่ทันต่อ market timing
- ความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจต่ำกว่าบริษัทจดทะเบียนของประเทศคู่แข่ง

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

- การขยายตัวของเศรษฐกิจต่ำกว่าที่ควรเป็น
- บริษัทจดทะเบียนอาจพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก ทำให้เป็นการแย่งแหล่งเงินทุนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
- การมี procyclicality ในระดับสูงทำให้การระดมทุนมีความยากลำบากกว่าที่ควรจะเป็น โดยเฉพาะในช่วงเศรษฐกิจขาลง ส่งผลให้เศรษฐกิจมีความผันผวนรุนแรงมากขึ้น
- ผลกระทบต่อโครงสร้างทางการเงินของธุรกิจ
 - สัดส่วนหนี้สินต่อทุนสูงเกินไป
 - สัดส่วนหนี้สินต่อทุนต่ำเกินไป

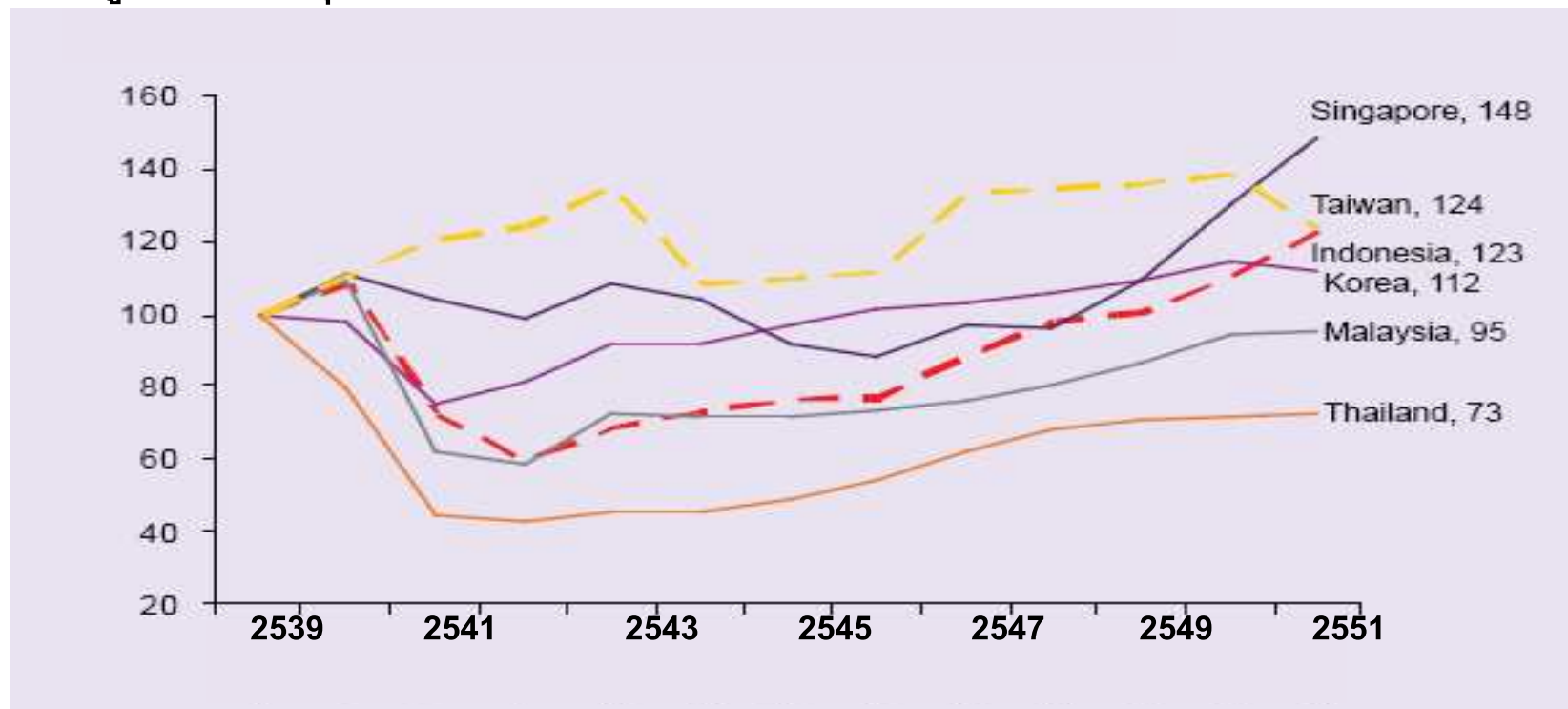
หัวข้อการนำเสนอ

- สถานการณ์และปัญหาการระดมทุนในตลาดรองของไทย
- สาเหตุของปัญหาการระดมทุนในตลาดรองของไทย
 - ระดับการลงทุนของเศรษฐกิจไทยที่ต่ำกว่าประเทศในภูมิภาค
 - ปัจจัยด้านกฎเกณฑ์
 - ความต้องการรักษาความเป็นเจ้าของกิจการ
 - การบริหารโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนไม่มีประสิทธิภาพ
- กฎเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรคต่อการเพิ่มทุนหรือการระดมทุนในตลาดรองของไทย
- บทสรุป

ระดับการลงทุนที่ต่ำ

มูลค่าการลงทุนรวมของไทยต่ำกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค ซึ่งอาจเป็นสาเหตุส่วนหนึ่งที่ทำให้ความต้องการของการระดมทุนในตลาดรองไม่สูงมาก

มูลค่าการลงทุนรวมของประเทศต่าง ๆ ณ ราคาคงที่ปี 2539 – 2551; ดัชนีปี 2539 = 100



ที่มา : DataStream, SCB

หมายเหตุ : มูลค่าการลงทุนรวม คำนวณจากการรวมมูลค่าการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชน

ปัจจัยด้านกฎเกณฑ์

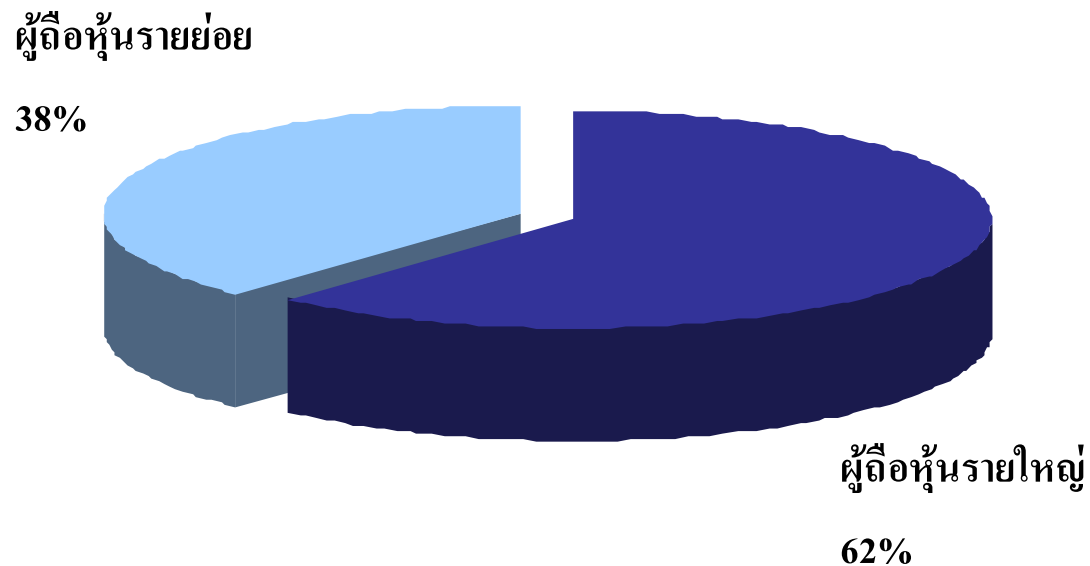
กฎเกณฑ์และขั้นตอนที่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนในตลาดรองที่ต้องดำเนินการ

1. การใช้ราคา par เป็นเกณฑ์อ้างอิงสำหรับราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน
2. การกำหนดสัดส่วนการอนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง
3. การขออนุมัติเพิ่มทุนที่ต้องเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุนในวาระพิเศษ เช่น การประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญ

ความต้องการรักษาสัดส่วนความเป็นเจ้าของ

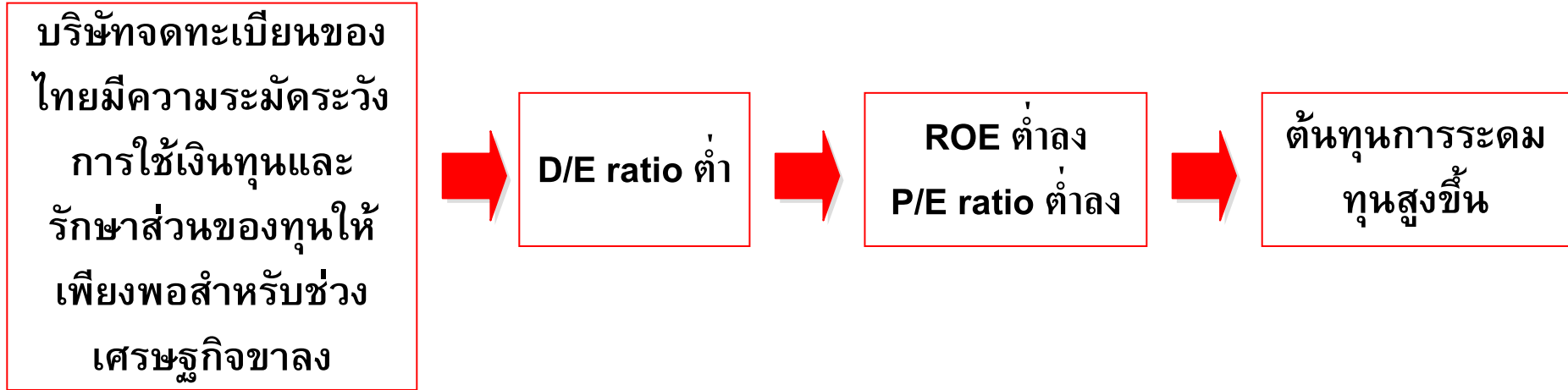
กฎเกณฑ์ในบางเรื่อง มีส่วนทำให้บริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะธุรกิจครอบครัว (family business) และรัฐวิสาหกิจ ไม่นิยมระดมทุนในตลาดรอง เนื่องจากต้องการรักษาสัดส่วนความเป็นเจ้าของ

ค่าเฉลี่ยของสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (strategic shareholder) ของบริษัทจดทะเบียนไทยในปี 2545 – เดือน มิ.ย. 2552

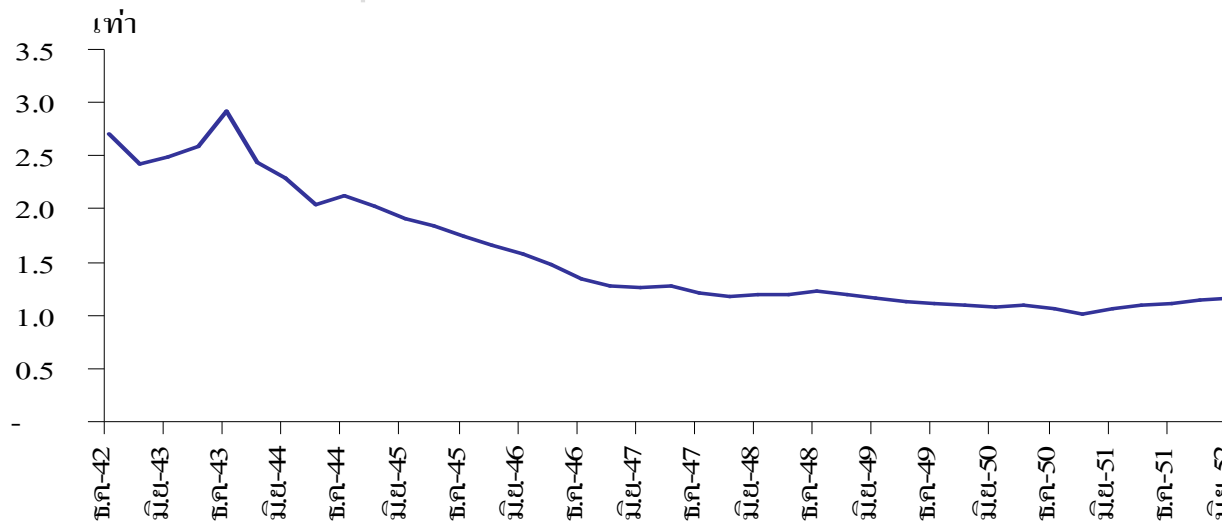


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การบริหารโครงสร้างทางการเงิน



อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจดทะเบียนไทย ปี 2543 – เดือน มิ.ย. 2552

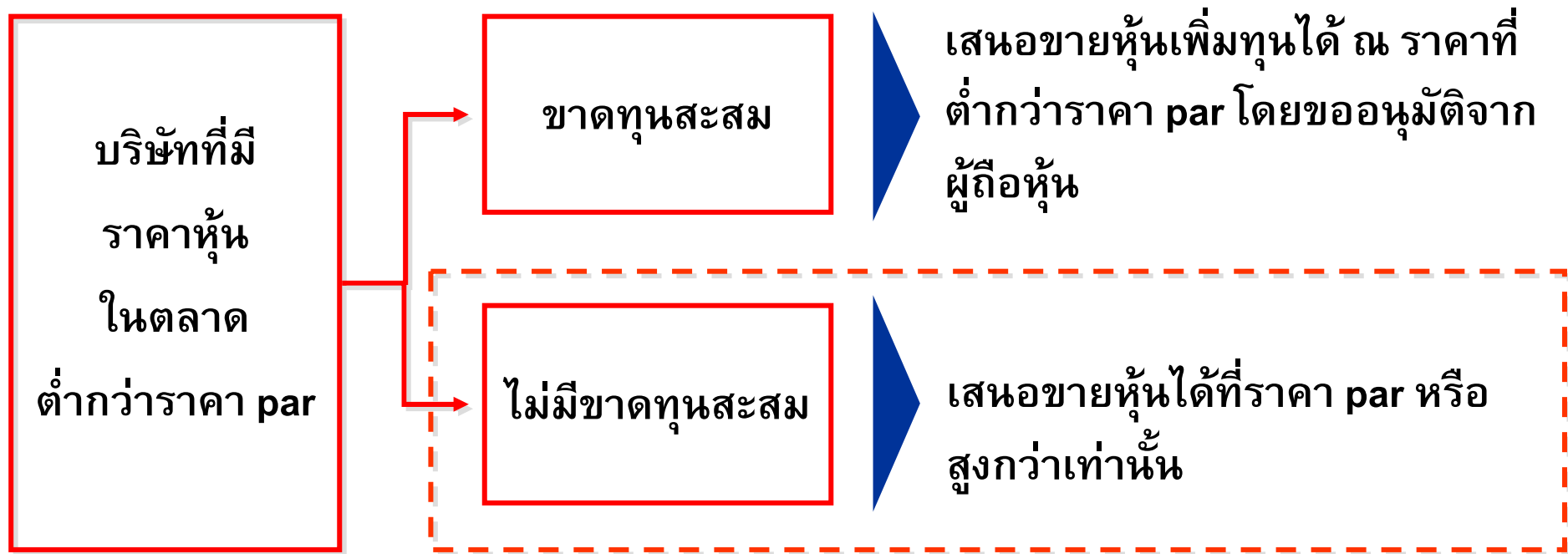


หัวข้อการนำเสนอ

- สถานการณ์และปัญหาการระดมทุนในตลาดรองของไทย
- สาเหตุของปัญหาการระดมทุนในตลาดรองของไทย
- กฎเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรคต่อการเพิ่มทุนหรือการระดมทุนในตลาดรองของไทย
 - การใช้ราคา par เป็นเกณฑ์อ้างอิงสำหรับราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน
 - การกำหนดสัดส่วนการอนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง
 - การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุน
- บทสรุป

3.1) การใช้ราคา par เป็นเกณฑ์ในการเพิ่มทุน (1/4)

แนวทางการเพิ่มทุนตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 หมวด 5 มาตรา 52



3.1) การใช้ราคา par เป็นเกณฑ์ในการเพิ่มทุน (2/4)

จำนวนบริษัทจดทะเบียน (แห่ง)	Q2/51	Q3/51	Q4/51	Q1/52	Q2/52
กลุ่มที่ 1* : บริษัทจดทะเบียนที่มีราคาหุ้นต่ำกว่าราคา par	103	125	191	187	161
กลุ่มที่ 2** : บริษัทจดทะเบียนที่มีราคาหุ้นต่ำกว่าราคา par และไม่มีขาดทุนสะสม	59	60	128	95	73
2.1 กลุ่มธุรกิจการเงิน	8	11	21	20	14
2.2 กลุ่มอื่น ๆ	51	49	107	75	59
กลุ่มที่ 3 : บริษัทจดทะเบียนอื่น ๆ ที่มีใช้ธุรกิจการเงินที่มีราคาหุ้นต่ำกว่าราคา par และไม่มีขาดทุนสะสม โดยมีระดับหนี้สินต่อทุนที่ 1.5 เท่าขึ้นไป	7	11	24	19	11

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูลไตรมาส 3/2551 – ไตรมาส 2/2552

หมายเหตุ : * รวมบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน แต่ไม่รวมบริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายเพิกถอนกิจการและกองทุนอสังหาริมทรัพย์

** ไม่รวมบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน บริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายเพิกถอนกิจการและกองทุนอสังหาริมทรัพย์

3.1) การใช้ราคา par เป็นเกณฑ์ในการเพิ่มทุน (3/4)

กรณีศึกษาของไทย

- ในปี 2552 บริษัท KTC มีอุปสรรคในการเพิ่มทุนจากกฎเกณฑ์ เนื่องจากราคาหุ้นในตลาดต่ำกว่าราคา par แต่บริษัทไม่มีขาดทุนสะสม อย่างไรก็ตาม ความจำเป็นต้องเพิ่มทุนของบริษัท ทำให้บริษัทต้องเสนอขายหุ้นที่ราคา par ซึ่งทำให้เกิดส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายและราคาหุ้นในตลาดในระดับสูง จึงมีส่วนทำให้การขออนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่ประสบความสำเร็จ
- มีบริษัทอีกจำนวนหนึ่งที่ต้องการเพิ่มทุนแต่ติดปัญหาการใช้ราคา par เป็นเกณฑ์ จึงเปลี่ยนไปใช้การระดมทุนโดยวิธีอื่นแทน เช่น การกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์

แนวทางปฏิบัติในต่างประเทศ

- ปัจจุบัน สิงคโปร์ ฮองกง นิวซีแลนด์ และออสเตรเลียได้ยกเลิกการใช้ราคา par เป็นเกณฑ์อ้างอิงในเรื่องการเพิ่มทุน

3.1) การใช้ราคา par เป็นเกณฑ์ในการเพิ่มทุน (4/4)

ข้อเสนอแนะ

ควรยกเลิกการใช้ราคา par เป็นเกณฑ์อ้างอิงในเรื่องการเพิ่มทุน

เหตุผลสนับสนุน

1. ราคา par ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ
2. บริษัทจดทะเบียนสามารถใช้ตลาดหลักทรัพย์ในการระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
3. ลดปัญหา procyclicality ของการระดมทุนในตลาดรอง

3.2) การกำหนดสัดส่วนการอนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 (1/3)

แนวทางเพิ่มทุนตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 หมวด 10 มาตรา 136 ส่งผลให้เกิดปัญหาและผลกระทบ ดังนี้

1. บริษัทจดทะเบียนไม่สามารถเพิ่มทุนได้แม้ว่าเสียงส่วนใหญ่ (เกินกว่าร้อยละ 50) จะอนุมัติ
2. เกิดปัญหา **procyclicality** เนื่องจากในช่วงเศรษฐกิจขาลง ผู้ถือหุ้นบางกลุ่มอาจไม่พร้อมด้านเงินทุนและไม่ต้องการให้สัดส่วนการถือครองหุ้นปรับลดลง (dilution) จึงทำให้การเพิ่มทุนมีความยากลำบากมากขึ้น
3. ช่วงเวลาของการเพิ่มทุนไม่ทันกับภาวะตลาดหุ้น (**market timing**)
4. เกิดปัญหาต่อเนื่อง
 - 4.1) บริษัทจดทะเบียนมุ่งรักษาสัดส่วนการถือครองหุ้นในระดับสูง ทำให้เกิดปัญหา **free float ต่ำ**
 - 4.2) อาจมีต้นทุนการระดมทุนสูงขึ้น จากการออกหลักทรัพย์อื่นควบคู่ไปกับหุ้นเพิ่มทุน

3.2) การกำหนดสัดส่วนการอนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 (2/3)

กรณีศึกษา

1. บริษัท KTC ได้คะแนนเสียงร้อยละ 69 ในการขออนุมัติเพิ่มทุนเพื่อขยายธุรกิจ (ปี 2552)
2. บริษัท EVER ได้คะแนนเสียงร้อยละ 58 ในการขออนุมัติเพิ่มทุนเพื่อขยายธุรกิจ (ปี 2551)
3. บริษัท MPIC ได้คะแนนเสียงร้อยละ 65 และ 40 ในการขออนุมัติเพิ่มทุนเพื่อซื้อกิจการ PM และ MNR ตามลำดับ (ปี 2550)

แนวทางปฏิบัติในต่างประเทศ

ประเทศ	เกณฑ์ที่ใช้ขออนุมัติในเรื่องการเพิ่มทุน
ไทย	ร้อยละ 75
สิงคโปร์	ร้อยละ 50
ฮ่องกง	ร้อยละ 50
มาเลเซีย	ร้อยละ 50
อินโดนีเซีย	ร้อยละ 50

ในต่างประเทศยังคงใช้เกณฑ์คะแนนเสียงร้อยละ 75 ในบางเรื่อง แต่ใช้เกณฑ์คะแนนเสียงที่ร้อยละ 50 ในเรื่องการเพิ่มทุน

3.2) การกำหนดสัดส่วนการอนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 (3/3)

ข้อเสนอแนะ

ปรับสัดส่วนการให้ความเห็นชอบของผู้ถือหุ้นสำหรับการอนุมัติเพิ่มทุนเป็น **ไม่น้อยกว่า ร้อยละ 50** ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง (เดิมต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 75)

เหตุผลสนับสนุน

1. เพื่อให้บริษัทมีความคล่องตัวในการเพิ่มทุนมากขึ้น
2. ลดปัญหา procyclicality ในการเพิ่มทุน
3. สนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนของไทยมีความสามารถในการแข่งขันทัดเทียมกับบริษัทจดทะเบียนของประเทศอื่นในภูมิภาค
4. ส่งเสริมให้สัดส่วนของ free float เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

3.3) การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุน (1/4)

ขั้นตอนการขอมติผู้ถือหุ้นเพื่อขอเพิ่มทุนในปัจจุบัน

ภายหลังจากคณะกรรมการบริษัทมีมติเห็นชอบในแผนเพิ่มทุน ฝ่ายบริหารจะต้องเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอความเห็นชอบ โดยจะต้องแจ้งผู้ถือหุ้นล่วงหน้าอย่างน้อย 7 วันก่อนการประชุม และ**การขออนุมัติเพิ่มทุนมักเป็นวาระพิเศษในการประชุมวิสามัญ** โดยต้องระบुरายละเอียดของการระดมทุนอย่างชัดเจน

สภาพปัญหาและผลกระทบ

1. กระบวนการ**ต้องใช้เวลาและไม่แน่นอน** ซึ่งอาจทำให้พลาดโอกาสทางธุรกิจ
 - ใช้เวลาเรียกประชุมผู้ถือหุ้นและขออนุมัติ
 - มีความไม่แน่นอนว่าจะได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นหรือไม่
 - ภาวะเศรษฐกิจหรือตลาดหุ้นที่เปลี่ยนแปลง อาจทำให้รูปแบบการเพิ่มทุนที่ขออนุมัติไว้ไม่เหมาะสมและต้องกลับมาขอมติจากผู้ถือหุ้นอีกครั้ง
2. เกิด **negative price impact** ต่อราคาหุ้นเมื่อประกาศเพิ่มทุน
 - ความกังวลเรื่องสัดส่วนความเป็นเจ้าของที่อาจลดลง (dilution)
 - นักลงทุนบางส่วนเชื่อว่าการเพิ่มทุนเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าบริษัทมีปัญหา หรือราคาหุ้นอาจสูงกว่าปัจจัยพื้นฐาน (overvaluation)

3.3) การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุน (2/4)

หลักการของ **general mandate** ที่ปฏิบัติในต่างประเทศ

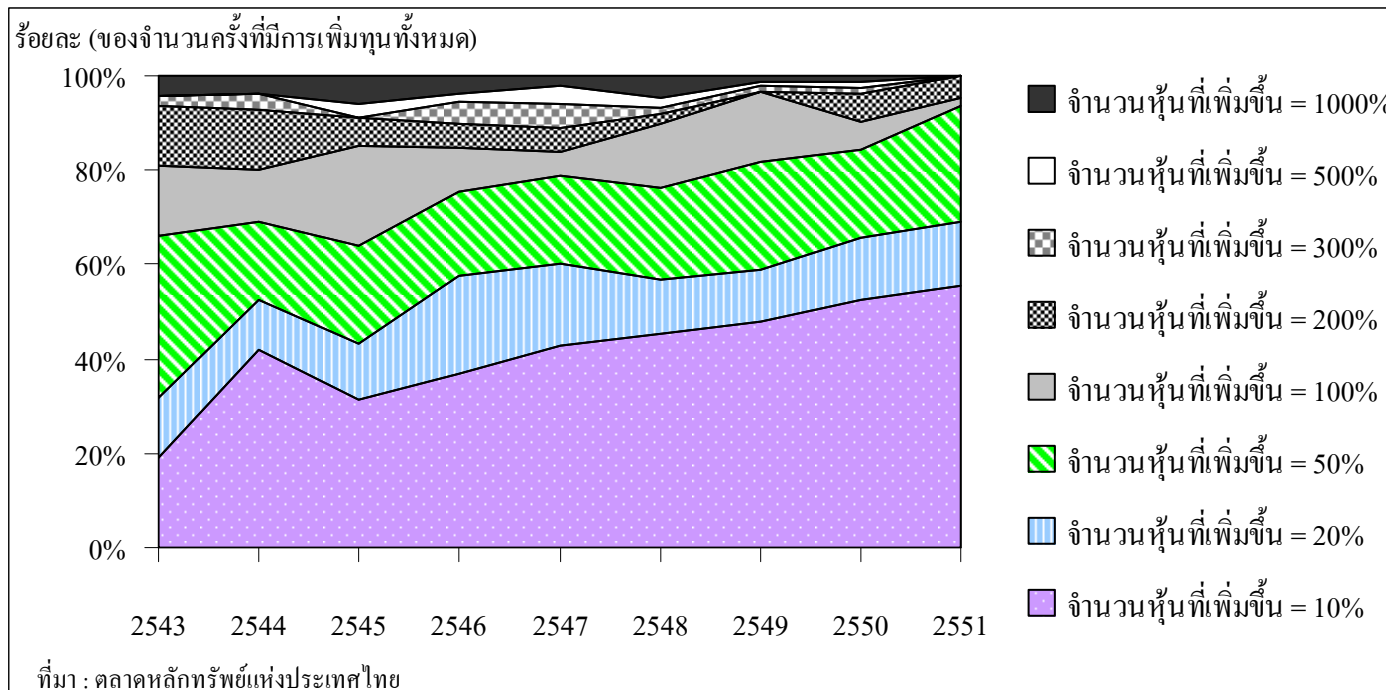
บริษัทจดทะเบียนจะ**ขออนุมัติเพิ่มทุน**จากผู้ถือหุ้นล่วงหน้า**ในที่ประชุมสามัญประจำปีเป็นธรรมเนียมปฏิบัติ** โดยอยู่ภายใต้กรอบการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและสนับสนุนความคล่องตัวในการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน

ข้อดีของการใช้ **general mandate**

1. สามารถ**ตอบสนองต่อโอกาส**ในการระดมทุนได้ทันต่อภาวะตลาด (**market timing**)
2. สามารถเลือกรูปแบบการระดมทุนที่เหมาะสมกับภาวะตลาด
3. **มีความแน่นอนของการระดมทุน** ทำให้สามารถวางแผนธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ
4. **ลดผลกระทบด้าน negative price impact** ในช่วงการขอมติผู้ถือหุ้น เพราะบริษัทจดทะเบียนทุกแห่งจะขอมติผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไว้ก่อนไม่ว่าจะมีแผนการระดมทุนหรือไม่ในปีนั้น
5. มีการดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นอย่างเหมาะสม โดยกำหนด **size limit** และ **price limit** ไว้

3.3) การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุน : การพิจารณา size limit ที่เหมาะสมในกรณีการนำ general mandate มาใช้ในไทย (3/4)

ปริมาณหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนไทยในช่วงปี 2543 - 2551



การเพิ่มทุนที่ปริมาณน้อยกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นเดิม คิดเป็นร้อยละ 55 ของจำนวนการเพิ่มทุน
 การเพิ่มทุนที่ปริมาณน้อยกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นเดิม คิดเป็นร้อยละ 69 ของจำนวนการเพิ่มทุน
 การเพิ่มทุนที่ปริมาณน้อยกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเดิม คิดเป็นร้อยละ 94 ของจำนวนการเพิ่มทุน

3.3) การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษเพื่อขออนุมัติเพิ่มทุน : ข้อเสนอแนะและเหตุผลสนับสนุน(4/4)

ข้อเสนอแนะ

- นำหลัก general mandate มาใช้ในการขอ
อนุมัติเพิ่มทุน
- กำหนด size limit และ price limit ที่เหมาะสม
- ประชาสัมพันธ์ให้บริษัทจดทะเบียนบรรจุมติขอ
อนุมัติเพิ่มทุนไว้ในวาระปกติของการประชุมผู้
ถือหุ้นสามัญประจำปี
- ประชาสัมพันธ์ให้นักลงทุนเข้าใจประโยชน์ของ
general mandate ซึ่งจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่ม
ให้กับผู้ถือหุ้นในที่สุด

เหตุผลสนับสนุน

- บริษัทมีความคล่องตัวและมีประสิทธิภาพมาก
ขึ้นในการระดมทุน
- ลดต้นทุนและระยะเวลาของการระดมทุน
- ตอบสนองต่อโอกาสเชิงธุรกิจและ market
timing ได้
- มีการอบการดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่
เหมาะสม

ข้อเสนอขอขอบเขตของจำนวนหุ้นและราคาเสนอ ขายหุ้นเพิ่มทุนในการนำ general mandate มาใช้ในกรณีของไทย

หัวข้อ	รายละเอียด
จำนวนหุ้นที่จะ เพิ่มขึ้น (size limit)	กรณีที่บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนโดยไม่เป็นไปตาม สัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิม (non – pro rata) บริษัทสามารถเสนอ ขายหุ้นเพิ่มทุนได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นจ ทะเบียนเดิม
	กรณีที่บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิม (pro rata) โดยที่ผู้ถือหุ้นเดิมไม่สามารถโอนสิทธิการซื้อ หุ้นแก่ผู้อื่นได้ (non -renounceable) บริษัทสามารถเสนอ ขายหุ้นเพิ่มทุนได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นจ ทะเบียนเดิม
ราคาเสนอขาย หลักทรัพย์ (price limit)	กรณีที่บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนโดยไม่เป็นไปตาม สัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิม (non – pro rata) บริษัทสามารถ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ณ ราคาส่วนลดได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาหุ้นในตลาด
	กรณีที่บริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิม (pro rata) โดยที่ผู้ถือหุ้นเดิมสามารถโอนสิทธิการซื้อหุ้นแก่ ผู้อื่นได้ (renounceable) จะไม่มีการกำหนดราคาขั้นต่ำใน การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน

บทส่งท้าย

เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนไทยสามารถตอบสนองกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและลดปัญหา procyclicality ในการระดมทุนในตลาดรองของเศรษฐกิจไทย
หน่วยงานภาครัฐที่กำกับดูแลควรปรับปรุงกฎเกณฑ์ ดังนี้

1. ควรปรับกฎเกณฑ์ที่เป็นข้อจำกัดในเรื่องการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งมีความชัดเจนของปัญหาค่อนข้างมาก คือ
 1. ควรยกเลิกการใช้ราคา par เป็นเกณฑ์อ้างอิงในเรื่องการเพิ่มทุน
 2. ปรับสัดส่วนการให้ความเห็นชอบของผู้ถือหุ้นสำหรับการอนุมัติเพิ่มทุนเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง
2. กลด. ควรพิจารณานำหลักการขออนุมัติเพิ่มทุนล่วงหน้า (general mandate) โดยสร้างเป็นรูปแบบมาตรฐานในเรื่องการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน มาประยุกต์ใช้กับบริษัทจดทะเบียนไทย