

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ปัญหาทางกฎหมายเกี่ยวกับการออกตั๋วแลกเงินของบริษัทมหาชน จำกัด
ในการระดมทุน: ศึกษาผลกระทบที่เกิดแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

ชื่อผู้เขียน : นายสมบูรณ์ มหาชนินวงศ์

ชื่อปริญญา : นิติศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2546

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์:

1. รองศาสตราจารย์ ดร. ภูมิ โชคเหมาะ ประธานกรรมการ
2. อาจารย์รุจิระ บุญนาค

บริษัทมหาชนจำกัด ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการระดมทุนโดยออกตั๋วแลกเงินจำหน่ายแก่นักลงทุนสถาบัน (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม) ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมได้ระดมทุนโดยจำหน่ายหน่วยลงทุนแก่ประชาชนทั่วไป (ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน) เมื่อครบกำหนดระยะเวลาชำระเงินคืน บริษัทมหาชนจำกัดผู้ออกตั๋วแลกเงินไม่สามารถชำระเงินคืนแก่นักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนได้ อันก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่สามารถฟ้องบริษัทมหาชนจำกัดผู้ออกตั๋วแลกเงินและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมให้รับผิดชอบได้

ด้วยเหตุดังกล่าวตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ว่าด้วยตั๋วแลกเงิน พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ฉบับที่ 2) 2544 และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และ (ฉบับที่ 2) 2542 ก็ได้บัญญัติไว้ชัดเจนเกี่ยวกับการออกตั๋วแลกเงินเพื่อระดมทุนของบริษัทมหาชนจำกัด จึงเป็นช่องว่างทำให้เกิดปัญหาขึ้น เมื่อบริษัทมหาชนจำกัด ผู้ออกตั๋วแลกเงินขาดสภาพคล่อง ธุรกิจประสบผลขาดทุน ปิดกิจการลงหรือล้มละลาย จึงไม่สามารถชำระเงินคืนได้ ทำให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

การศึกษานี้จึงมีจุดมุ่งหมายเพื่อหาแนวทางในการคุ้มครองผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ที่ลงทุนกับกองทุนรวม และศึกษาถึงมาตรการทางกฎหมายและทางปฏิบัติที่เป็นปัญหาและ

อุปสรรคของการคุ้มครองผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งเป็นข้อบกพร่องหรือช่องว่างที่สามารถเลือกปฏิบัติได้ โดยการระดมทุนของบริษัทมหาชนจำกัด ในการออกตั๋วแลกเงิน เพื่อเลี่ยงการออกหุ้นกู้หรือการออกตั๋วแลกเงินที่มีมูลค่าในแต่ละฉบับต่ำกว่าสิบล้านบาทจำหน่ายให้แก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจง ซึ่งถือว่ามีใช้เป็นหลักทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 14/2540 เรื่องการกำหนดลักษณะของตั๋วเงินที่เป็นหลักทรัพย์ เพื่อหลีกเลี่ยงไม่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อบังคับกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์

จากผลการศึกษาบริษัทมหาชนจำกัดที่ระดมทุนโดยการออกตั๋วแลกเงินทำให้ทราบว่าบริษัทมหาชนจำกัดผู้ออกตั๋วแลกเงินพยายามเลี่ยงการระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้ซึ่งต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ เงื่อนไขข้อบังคับของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีขั้นตอนยุ่งยากเสียเวลามากค่าใช้จ่ายสูง ส่วนการระดมทุนโดยการออกตั๋วแลกเงินที่มีมูลค่าในแต่ละฉบับต่ำกว่าสิบล้านบาท ขายให้แก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจงไม่ถือว่าเป็นตั๋วเงินที่เป็นหลักทรัพย์ ไม่ต้องขออนุญาตและไม่อยู่ภายใต้การควบคุมกำกับของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เช่น ไม่ต้องแสดงแบบรายการข้อมูล ไม่ต้องจดทะเบียนหนังสือชี้ชวน ไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เสนอขายหลักทรัพย์ตาม ก.ล.ด. กำหนดไม่ต้องผ่านการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Rating) ไม่ต้องยื่นแบบแสดงข้อมูลเบื้องต้น (Filing) บริษัทมหาชนจำกัด ผู้ออกตั๋วแลกเงินสามารถเสนอขายแก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจงได้ทันที เป็นสาเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน การระดมทุนของบริษัทมหาชนจำกัดโดยการออกตั๋วแลกเงินขายให้แก่กองทุนรวม ยังขาดมาตรการทางกฎหมายที่มีประสิทธิภาพในการควบคุมกำกับดูแล จึงก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนและเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาตลาดทุน ตลอดจนมีผลกระทบต่อการเศรษฐกิจโดยตรง

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงได้ศึกษาเพื่อหาแนวทางที่จะพัฒนาแก้ไขกฎหมายในเรื่อง การคุ้มครองผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน โดยศึกษาปัญหากฎหมายเกี่ยวกับการออกตั๋วแลกเงินของบริษัทมหาชนจำกัดในการระดมทุนและศึกษาผลกระทบที่เกิดแก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เพื่อจะได้นำมาแก้ไขปรับปรุงกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่อไป และหามาตรการที่จะคุ้มครองผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนให้มีประสิทธิภาพ อันก่อให้เกิดประโยชน์แก่ทุกฝ่าย

Thesis Title : Legal Problems Related to The Funds Accumulation for
The Bill of Exchange for Public Limited Company:
Case Study on The Impacts on The Investment Unit
Holder

Student's Name : Mr. Somboon Mahataninwong

Degree Sought : Master of Laws

Academic Year : 2003

Adivisor Committee:

1. Assoc. Prof. Dr. Poom Chokmoh Chairperson
2. Acharn Rujira Bunnag

Public Limited Company registered in Stock Exchange of Thailand has mobilized funds by issuing bills of exchange to mutual fund who can sell shares to the investment unit holder. Upon expiration of the said bills of exchange the public limited company is not able to return funds to the investment unit holder this causes damages to the investment unit holder as they are not able to sue the public limited company who issues the bills of exchange and the mutual fund.

Due to above impacts, the Civil and Commercial Code of Bill of Exchange, Public Limited Company Act B.E. 2535 (1992) and its 2nd version B.E. 2544 (2001) and Securities and Stock Exchange Act B.E. 2535 (1992) and its 2nd version in B.E.2542 (1999) have not indicated clearly regarding issuance

of Bills of Exchange in order to mobilize funds of public limited company. This caused problems when the public limited company who issued the Bills of Exchange has problems with its cash flow and suffered a loss and have then closed down or becomes bankrupt. Finally, the principal of loan was not returned to the investment unit holder.

This study is basically focused to find a solution of how to protect the investment unit holder who have invested in the mutual funds and to study legal measures and practices which problems and obstacles of investor protection and actually are faults or gaps which can be distinguished e.g. funds mobilization of the public limited company by issuing the bill of exchange to avoid issuance of each debenture or bill of exchange exceeding Bath 10,000,000 selling to private placement so that it will not be a security according to announcement of Stock Exchange and Securities Committee with reference# GorJor 14/2540 regarding regulation of bill as securities to avoid compliance according to the regulation of the Stock Exchange.

As result of study, the public company limited who mobilized to issue bill of exchange, makes us knowing that issuance of bill of exchange on behalf of public company limited has intentionally ,avoided to issue share of loan which must be abided by its regulations, conditions, obligations of the Office of Commission of Security and Stock Exchange and occurred a highly cost and complicated procedures. The issuance of the bill of exchange which its value is lower than 10 million Baht of each that selling to private placement is not held as a security, therefore, it does not prior ask a permission and beyond the power of

control of the Commission. For example, it does not present detail of information form, no letter of proposal for selling of share, not to abide as regulation prescribed by the Commission, no rating classification, no submission of primary information, (filing). The public limited company on behalf of issuer of bill of exchange is able to directly offer such selling to a investor that will cause a damage to the investment unit holder. The mobilization of Bill of Exchange made by the public limited company that will be sold to the Provident Funds is lacking of standard and effective controlling by laws and occurring a damage to among investment unit holder and being an obstacle for development of capitalist market and directly impact to the national economic

Therefore, the analyst has intentionally studied to find any guideline for amendment of law in subject “A Protection of Investment unit holder”. The study concentrated on a problem of laws relating to an issuance of bill of exchange by public limited company and effects to the investment unit holder in order to amend the related laws afterwards and to find any measure to protect the investment unit holder with efficiency that will be public advantage.