

ความมาก

ที่ นร ๐๒๐๒/ ๖๕๕

47

1/23

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๖๓๐๐

กุมภาพันธ์ ๒๕๓๓

เรื่อง การขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

- อ้างถึง ๑. หนังสือกระทรวงการคลัง ที่ กค ๐๕๑๒/๔๔๐๐
ลงวันที่ ๖ มีนาคม ๒๕๓๒
๒. หนังสือกระทรวงการคลัง กวนที่สุก ที่ กค ๐๕๑๒/๑๓๒๖๓
ลงวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๓๒

- สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. สำเนาหนังสือกระทรวงคมนาคม กวนที่สุก ที่ คค ๐๒๐๕/๑๓๓๐๕
ลงวันที่ ๒๐ พฤศจิกายน ๒๕๓๒
๒. สำเนาหนังสือสำนักนายกรัฐมนตรี ลับ ความมาก ที่ นร ๑๐๔๓/๖๕๓
ลงวันที่ ๔ สิงหาคม ๒๕๓๒
๓. สำเนาหนังสือสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและ
สังคมแห่งชาติ ที่ นร ๐๕๑๓/๖๖๕๔
ลงวันที่ ๒๕ ธันวาคม ๒๕๓๒

ตามที่ได้เสนอขอให้คณะรัฐมนตรีพิจารณาอนุมัติในหลักการให้
กระทรวงการคลังรับผิดชอบจัดทำรายละเอียด กำหนดรูปแบบ และขั้นตอนการ
ดำเนินการขายหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยกับองค์การโทรศัพท์
แห่งประเทศไทย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้น

กระทรวงคมนาคม สำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี และสำนักงาน
คณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้เสนอความเห็นมาเพื่อ
คณะรัฐมนตรีพิจารณาคว ความละเอียดปรากฏตามสำเนาหนังสือที่ได้ส่งมาพร้อมนี้

/คณะรัฐมนตรี

๒/๖๓

คณะรัฐมนตรีได้ประชุมปรึกษาเมื่อวันที่ ๓๐ มกราคม ๒๕๓๓ ลงมติ
อนุมัติในหลักการตามที่กระทรวงการคลังเสนอ และให้ความเห็นของกระทรวง
คมนาคมและสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
ไปพิจารณาด้วย แล้วนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาอีกครั้งหนึ่ง ภายใน ๖ เดือน
ทั้งนี้ เฉพาะการลงทุนโครงการใหม่และโครงการเฉพาะส่วนที่มีการขยายงาน
ออกไป

จึงเรียนยืนยันมา ได้แจ้งให้ผู้ที่เกี่ยวข้องความรับผิดชอบท้าย
ทราบด้วยแล้ว

ที่ 1854/33 ถึง ๑๑ -

ขอแสดงความนับถือ

ฯ

(นายอนันต์ อนันตกุล)
เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

กองการประชุมคณะรัฐมนตรี
โทร. ๒๒๕๔๔๔

ด่วนที่สุด



พ.ร. 2774

๑๐๖๐3๔

16.254

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
9541
ก. 19
20 พ.ย. 2532
วันที่.....เวลา.....

ที่ คค 0205/17305

กระทรวงคมนาคม

3/23 93

ถนนราชดำเนินนอก กทม. 10100

๔๐ พฤศจิกายน 2532

เรื่อง การขายหุ้นรัฐวิสาหกิจองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

อ้างถึง 1. หนังสือเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร 0202/5871

ลงวันที่ 26 เมษายน 2532

2. หนังสือกระทรวงคมนาคม ด่วนที่สุด ที่ คค 0205/8337

ลงวันที่ 6 มิถุนายน 2532

สิ่งที่ส่งมาด้วย ข้อเสนอวิธีการจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายงานขององค์การโทรศัพท์
แห่งประเทศไทย จำนวน 100 ชุด

ตามหนังสือที่อ้างถึง 1. ขอให้กระทรวงคมนาคมเสนอความเห็น เรื่อง การขาย
หุ้นรัฐวิสาหกิจองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อประกอบ
การพิจารณาของคณะรัฐมนตรี และต่อมา กระทรวงคมนาคมแจ้งว่า ได้ตั้งคณะทำงานเพื่อศึกษา
เรื่องนี้ อีกทั้ง ศึกษาความเป็นไปได้ในการระดมเงินทุนรูปแบบอื่น ๆ ที่อาจเหมาะสมกว่าการ
ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ กระทรวงคมนาคมจะได้นำผลการศึกษาดังกล่าว มาพิจารณา
ร่วมกับกระทรวงการคลัง และ องค์การโทรศัพท์ฯ ก่อนนำเสนอคณะรัฐมนตรีประกอบการ
พิจารณา ต่อไป ตามหนังสือที่อ้างถึง 2. นั้น

บัดนี้ คณะทำงานของกระทรวงคมนาคมได้เสนอผลการพิจารณา สรุปได้ ดังนี้.-

1. การนำหุ้นขององค์การโทรศัพท์ฯ ออกขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ว่าจะเป็น
เป็นบางส่วนหรือทั้งหมดนั้น แม้ว่าจะมีต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืม และเป็นภาระระดมเงินทุนจากภาค
เอกชน แทนการกู้จากต่างประเทศ แต่ในทางปฏิบัติยังมีปัญหาหลักที่ต้องพิจารณา และใช้เวลา

/ดำเนินคดี

4/2

ดำเนินการ ได้แก่ การดำเนินการด้านกฎหมาย การปรับปรุงวิธีการบัญชีให้อยู่ในลักษณะธุรกิจ รวมทั้ง การประเมินราคาทรัพย์สินเพื่อเป็นฐานในการออกหุ้น การทำความเข้าใจต่อพนักงาน และกรรมวิธีในการเข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. การระดมเงินทุนรูปแบบอื่น ๆ ที่อาจเหมาะสมกว่าการขายหุ้นในตลาดหลัก
กรณียุ ผลการศึกษาได้พบว่า

2.1 วิธีการออก Perpetual Non - Voting Participating Stocks (PPS) เป็นหุ้นที่มีสิทธิอยู่ระหว่างหุ้นกับหุ้นสามัญ คือ มีสิทธิรับผลประโยชน์ใกล้เคียงกับหุ้นสามัญ แต่ไม่มีสิทธิออกเสียงเช่นเดียวกับหุ้นกู้ สำหรับผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนที่คงที่ ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนไม่ว่าผลการดำเนินงานจะขาดทุนหรือกำไร อีกส่วนหนึ่ง คือ ส่วนผันแปร ซึ่งส่วนนี้จะผันแปรไปตามดัชนีที่ได้กำหนด การกำหนดผลตอบแทนนี้อาจกำหนดอัตราขั้นต่ำและขั้นสูงไว้ด้วย เพื่อที่กิจการจะสามารถควบคุมต้นทุนด้านการเงินของตนเองได้ แต่ในการดำเนินการออกหุ้น PPS ปัจจุบันอาจมีปัญหาในการนำหุ้นนี้เข้าตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากยังไม่มีกฎหมายที่จะออกหุ้นประเภทนี้ จึงควรที่จะมีการศึกษาอย่างรอบคอบ ก่อนที่จะตัดสินใจดำเนินการ

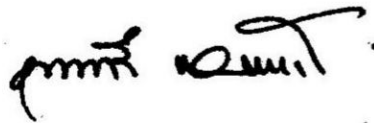
2.2 วิธี Financial Leasing โดยการจัดตั้งบริษัท เพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (Special Purpose Funding Company - SPC) เพื่อระดมทุนใช้เฉพาะในกิจการโทรคมนาคม เป็นการระดมทุนจากสถาบันการเงินและธนาคารต่าง ๆ มาส่วนหนึ่ง และอาจเป็นการกู้และนำหุ้นเข้าขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในโอกาสต่อไป เงินทุนที่ระดมได้นี้จะนำมาลงทุนในการซื้ออุปกรณ์และทรัพย์สินนั้นไปใช้ดำเนินงาน โดยองค์การโทรศัพท์ฯ จะเป็นผู้จัดหาและคัดเลือกอุปกรณ์และทรัพย์สินนั้น ๆ เอง การจัดตั้งบริษัท ลักษณะนี้ ปรากฏว่า ใช้ได้ผลดีในการพัฒนากิจการโทรคมนาคม ขององค์การโทรคมนาคมฝรั่งเศส โดยรัฐให้สิทธิพิเศษต่าง ๆ เช่น ภาษีบริษัท SPC ที่จัดตั้งขึ้น ได้รับการยกเว้นภาษีเช่นเดียวกับองค์การโทรคมนาคมฝรั่งเศส เป็นต้น ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการเข้าไม่สูงมากนัก แผนงานจัดตั้งบริษัท SPC จะใช้เวลาในการดำเนินการประมาณ 9 เดือน รายละเอียดปรากฏในเอกสารสิ่งที่ส่งมาด้วย

5/23

กระทรวงคมนาคมได้พิจารณาผลการศึกษาดังกล่าว ร่วมกับกระทรวงการคลัง และองค์การโทรศัพท์แล้ว เห็นว่า การระดมทุนตาม 2.2 เป็นวิธีการที่เหมาะสม และเป็นไปได้มากที่สุดขณะนี้ เพราะสามารถดำเนินการจัดตั้งบริษัท และ จัดหาเงินลงทุนตามแผนงาน โครงการขององค์การโทรศัพท์ ได้ทันความต้องการ ดังนั้น จึงเห็นสมควรเสนอคณะรัฐมนตรี เพื่อบริหารณา ดังนี้.-

1. อนุมัติให้มีการระดมทุน โดยวิธีการจัดตั้งบริษัท เพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (SPC) เพื่อดำเนินการตามโครงการขององค์การโทรศัพท์
2. อนุมัติให้มีคณะกรรมการเพื่อดำเนินการพิจารณา คัดเลือกบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (SPC) มาดำเนินโครงการขององค์การโทรศัพท์ ประกอบด้วย ผู้แทน กระทรวงคมนาคม ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนองค์การโทรศัพท์ และ ผู้แทนกรมอัยการ
3. อนุมัติให้มีนโยบายสนับสนุนให้บริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (SPC) ได้รับ สิทธิ และประโยชน์ต่าง ๆ ตามหลักเกณฑ์ของพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 และสิทธิ และประโยชน์ รวมทั้ง ข้อยกเว้นบางประการเกี่ยวกับภาษีนำเข้าและภาษีค่าเช่า จึงเรียนมาเพื่อโปรดดำเนินการต่อไปด้วย จักขอขอบคุณ

ขอแสดงความนับถือ



(นายมนตรี พงษ์พานิช)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม

1. เหตุผลและความจำเป็น

1.1 แผนการขยายงานบริการของโทรศัพท์

องค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย มีแผนการขยายงานบริการโทรศัพท์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากโครงการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมขององค์การโทรศัพท์ พ.ศ. 2527-2535 (โครงการแผน 5 ขององค์การโทรศัพท์) ในช่วงระหว่างปี 2533-2539 ซึ่งประกอบด้วยโครงการลงทุน ดังนี้

- 1) โครงการขยายบริการโทรศัพท์เร่งด่วน พ.ศ. 2532-2535 (โครงการแผน 6 ขององค์การโทรศัพท์) จำนวนประมาณ 200,000 เลขหมาย
- 2) โครงการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระยะที่ 3 พ.ศ. 2533-2535 จำนวนประมาณ 37,000 เลขหมาย
- 3) โครงการขยายบริการโทรศัพท์เพื่อให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 7 พ.ศ. 2535-2539 (โครงการแผน 7 ขององค์การโทรศัพท์) จำนวนประมาณ 2.4 ล้านเลขหมาย
- 4) ขยายลงทุนประจำปี (ที่ไม่ได้ทำเป็นโครงการ)

การลงทุนของโครงการที่กล่าวข้างต้นในข้อ 1), 2), 3) และ 4) จะใช้เงินทุนทั้งสิ้นประมาณ 144,000 ล้านบาท จำนวนตามแหล่งเงินทุนได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	เงินลงทุนทั้งสิ้น	จำนวนตามแหล่งเงินทุน		
		เงินรายได้ ทศท.	เงินกู้ภายในประเทศ	เงินกู้ต่างประเทศ
1) โครงการแผน 6	9,000	3,600	500	4,900
2) โครงการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระยะที่ 3	900	900	-	-
3) โครงการแผน 7	119,000	21,400	35,000	62,600
4) ขยายลงทุนประจำปี (ไม่ได้ทำเป็นโครงการ)	15,100	15,100	-	-
รวม	144,000	41,000	35,500	67,500

หมายเหตุ การจัดหาเงินลงทุนสำหรับโครงการแผน 5 ส่วนที่เหลือในช่วงปี 2533-2535 ดำเนินการ โดยใช้วิธีการจัดหาปัจจุบัน

จากแผนการลงทุนดังกล่าวข้างต้น จะเห็นได้ว่าอีกประมาณ 7 ปี สิ้นระหว่างปี 2533-2539 ของโครงการโทรทัศน์ มีความต้องการเงินทุนต่างประเทศที่จะนำมาใช้ลงทุนตามโครงการนี้สูงมาก ถึงประมาณ 67,500 ล้านบาท หรือโดยเฉลี่ยปีละประมาณ 9,600 ล้านบาท (ประมาณ 370 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อนำมาขยายเลขหมายโทรทัศน์ทั่วประเทศ จำนวนประมาณ 2.6 ล้านเลขหมาย ในขั้นปฏิบัติการก่อสร้างระบบและบริเวณที่อยู่อาศัยที่มีความจำเป็นเร่งด่วน โดยองค์การโทรทัศน์ จึงเป็นเหตุให้เมื่อโครงการแผน 7 แล้วเสร็จจะทำให้อัตราส่วนจำนวนเลขหมายต่อประชากรเพิ่มขึ้นจากประมาณ 2.7 เลขหมายต่อประชากร 100 คน ในปัจจุบัน เป็นประมาณ 7.6 เลขหมาย ต่อประชากร 100 คน

1.2 แหล่งเงินทุน

การระดมทุนเพื่อการขยายงานขององค์การโทรทัศน์ อาจได้จากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ดังนี้

- 1) เงินรายได้ขององค์การโทรทัศน์ เอง ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของวงเงินลงทุน หรือประมาณ 36,000 ล้านบาท
- 2) เงินกู้ภายในประเทศ เช่น การออกพันธบัตร การกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น
- 3) เงินกู้ระยะยาวจากต่างประเทศตามสัดส่วนที่จะได้รับจัดสรรในแผนการก่อสร้างต่างประเทศ
- 4) ร่วมทุนกับภาคเอกชนจัดตั้งบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษขึ้น เพื่อสนับสนุนด้านการเงินให้กับโครงการลงทุนขององค์การโทรทัศน์ (รายละเอียดจะได้กล่าวต่อไป)
- 5) นำหุ้นขององค์การโทรทัศน์ ออกขายในตลาดหลักทรัพย์บางส่วน หรือทั้งหมด
- 6) ให้เอกชนได้มีส่วนร่วมในการลงทุนด้วยวิธีการให้สัมปทานเป็นเขตหรือเฉพาะพื้นที่

การระดมทุนด้วยวิธีต่าง ๆ ข้างต้น นอกจาก ข้อ 1) แล้วมีข้อจำกัดหลายประการ ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการลงทุนขององค์การโทรทัศน์ จนไม่สามารถดำเนินการขยายเลขหมายโทรทัศน์ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งพอสรุปได้ คือ.-

การใช้แหล่งเงินกู้ภายในประเทศ อาจประสบปัญหาความสามารถในการรองรับของตลาดเงินทุนในประเทศทั้งนี้เพราะองค์การโทรทัศน์ ต้องจัดหาเงินทุนในประเทศอยู่แล้ว จำนวนประมาณ 35,500 ล้านบาท และหากรวมกับเงินทุนต่างประเทศ อีกจำนวนประมาณ 67,500 ล้านบาท ทำให้องค์การโทรทัศน์ ต้องจัดหาเงินทุนในประเทศเป็นจำนวนมากถึง 103,000 ล้านบาท การที่การกู้เงินจากต่างประเทศจะต้องเป็นไปตามที่กระทรวงการคลังพิจารณาจัดสรรให้ ตามความเหมาะสมและจำเป็น ซึ่งจะต้องอยู่ภายใต้วงเงินแผนเงินกู้ต่างประเทศประจำปี นอกจากนี้ การนำหุ้นขององค์การโทรทัศน์ ออกขายในตลาดหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือทั้งหมด รวมทั้งการให้เอกชนได้มีส่วนร่วมลงทุนด้วยวิธีการให้สัมปทานเป็นเขต ยังไม่สามารถดำเนินการได้ทันที เนื่องจากมีปัญหาดังกล่าวคือ การดำเนินการด้านกฎหมาย การปรับปรุงระบบบัญชีและโครงสร้างให้อยู่ในลักษณะธุรกิจ การประเมินราคาก่อนขึ้นเพื่อเป็นฐานในการออกหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการทำความเข้าใจกับพนักงานในเรื่องผลประโยชน์ของการระดมทุน ตามวิธีนี้ ปัญหาต่าง ๆ ดังกล่าวต้องใช้เวลาในการศึกษาและดำเนินการ

สำหรับการร่วมทุนกับภาคเอกชน จัดตั้งบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ นั้น สามารถดำเนินการได้ทันที จึงเป็นวิธีการระดมทุนที่เหมาะสมมากที่สุดขณะนี้

2. การจัดตั้งบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ

บริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (Special Purpose Funding Companies - SPC) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้น ทำหน้าที่ให้บริการด้านการเงินหรือหาเงินทุน ให้กับโครงการขยายงานบริการ ขององค์การโทรศัพท์ฯ บริษัท SPC สามารถจัดตั้งเป็นบริษัท จำกัด ได้ทันที ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ซึ่งอาจพิจารณาให้จัดตั้งบริษัท SPC ได้มากกว่า 1 บริษัท เพื่อจะได้มีการแข่งขันและส่งเสริมให้ องค์การโทรศัพท์ฯ ได้รับเงินดอกเบี้ยที่ต่ำ

การจัดตั้งบริษัท SPC อาจทำได้ 2 ลักษณะ คือ

2.1 องค์การโทรศัพท์ฯ ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 49 (จะเป็นจำนวนเท่าใดก็ได้) ได้ล้มเลิกสถานะทาง การการเงิน) และเสนอหุ้นที่เหลือให้แก่ผู้ลงทุนที่เป็นสถาบันเอกชน เช่น ธนาคาร สถาบันการเงิน เป็นต้น ซึ่งจะมีข้อดีในส่วนที่สถาบันเหล่านี้ มีความรู้ความชำนาญในด้านการเงิน และมีแหล่งเงินทุนอยู่แล้วจึงสามารถ ดำเนินการได้เร็ว เมื่อบริษัทโอนค่าเงินค่าบริการประมาณค่าแล้วด้วยดี และคาดว่า จะเป็นที่ยอมรับของ สาธารณชนแล้ว ผู้ถือหุ้นก็อาจพิจารณานำบริษัทโอนนี้ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อระดมทุนจาก มหาชนต่อไป

2.2 องค์การโทรศัพท์ฯ ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 49 และเสนอให้ตลาดหลักทรัพย์รับบริษัทและหุ้น ของบริษัท เป็นบริษัทอนุญาตเพื่อระดมทุนจากมหาชนโดยตรง ซึ่งมีข้อดีที่เป็นการกระจายความเป็นเจ้าของ บริษัทออกไปยัง ผู้ลงทุนรายย่อย ซึ่งถือเป็นการส่งเสริมการออม แต่อาจใช้เวลาดำเนินการนานกว่ากรณี 2.1

3. ข้อตกลงระหว่างองค์การโทรศัพท์ฯ และบริษัท SPC

ข้อตกลงระหว่างองค์การโทรศัพท์ฯ และบริษัท SPC ประกอบด้วย

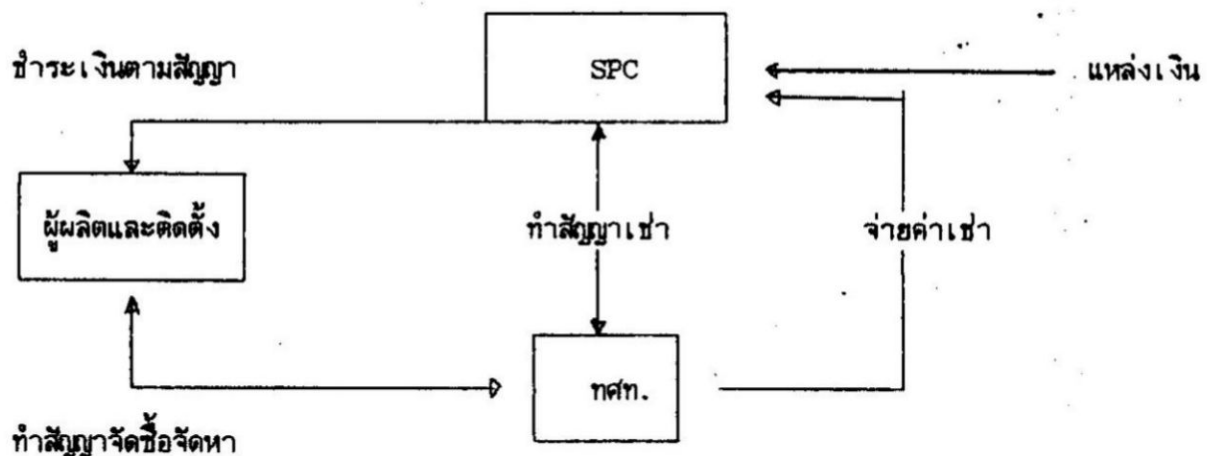
- 1) ข้อตกลงทั่วไปร่วมกัน ระหว่างองค์การโทรศัพท์ฯ กับบริษัท SPC ในเรื่องวัตถุประสงค์ ลักษณะสัญญาเช่าใช้ วิธีการชำระเงิน ค่าเช่าใช้ การคำนวณค่าเช่า การโอนกรรมสิทธิ์ และความรับผิดชอบ
- 2) ข้อตกลงในรายละเอียดเกี่ยวกับจำนวนเงินที่แต่ละโครงการต้องการจากบริษัท SPC และ วิธีการคำนวณตัวแปรต่าง ๆ (Parameters) ที่ บริษัท SPC จะใช้ในการคำนวณค่าเช่าใช้ที่องค์การ โทรศัพท์ฯจะต้องชำระ
- 3) สัญญาเช่าใช้

4. ความสัมพันธ์ระหว่างองค์การโทรศัพท์ และบริษัท SPC

องค์การโทรศัพท์ จะเป็นผู้กำหนดคุณสมบัติเฉพาะของอุปกรณ์และทรัพย์สิน คัดเลือกผู้ผลิตและติดตั้ง และทำสัญญาจัดซื้อจัดหาอุปกรณ์และทรัพย์สินกับผู้ผลิตและติดตั้ง โดยองค์การโทรศัพท์ จะต้องเป็นผู้บริหารโครงการและบำรุงรักษาอุปกรณ์และทรัพย์สิน

เมื่อองค์การโทรศัพท์ ทำสัญญาจัดซื้อจัดหาอุปกรณ์และทรัพย์สินกับผู้ผลิตและติดตั้งแล้ว จะทำสัญญาเช่าใช้กับบริษัท SPC โดยบริษัท SPC จะเป็นผู้ชำระเงินตามสัญญาให้แก่ผู้ผลิตและติดตั้งแทนองค์การโทรศัพท์ องค์การโทรศัพท์ จะชำระเงินค่าเช่าใช้อุปกรณ์และทรัพย์สินเป็นเงินบาทให้แก่บริษัท SPC

เมื่ออุปกรณ์และทรัพย์สินติดตั้งแล้วเสร็จและผ่านการตรวจรับจากองค์การโทรศัพท์ ผู้ผลิตและติดตั้งจะโอนกรรมสิทธิ์อุปกรณ์และทรัพย์สินให้แก่บริษัท SPC เมื่อสัญญาเช่าครบกำหนด (ปกติกำหนดตามอายุการใช้งานของอุปกรณ์และทรัพย์สิน) กรรมสิทธิ์จะตกเป็นขององค์การโทรศัพท์ โดยองค์การโทรศัพท์ จะรับใช้อุปกรณ์และทรัพย์สินนั้นตามมูลค่าที่เหลือคืนจากบริษัท SPC



5. การสนับสนุนและการร่วมมือจากรัฐบาล

การจัดตั้งบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษนี้ หากได้รับสิทธิและประโยชน์ต่าง ๆ ตามหลักเกณฑ์ของพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 และสิทธิและประโยชน์ รวมทั้งข้อยกเว้นบางประการเกี่ยวกับภาษีนำเข้า จะทำให้ประหยัดต้นทุนการดำเนินงานของโครงการ และเป็นประโยชน์โดยตรงต่อองค์การโทรศัพท์และผู้ใช้บริการ

6. ขั้นตอนและระยะเวลา

หลังจากได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการให้ดำเนินการได้แล้ว ภาระการวางแผนจะดำเนินการคัดเลือกบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (SPC) โดยมีขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินการ 9 เดือน ดังนี้.-

แผนงาน	เดือน								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. คัดเลือกผู้ดำเนินการจัดตั้งบริษัท SPC									
2. บริษัทผู้ดำเนินการฯ นิยามความเหมาะสมของโครงการและการจัดการโครงสร้างการเงิน									
3. การเจรจาเรื่องข้อตกลงและสัญญาการเงิน									
4. บริษัทผู้ดำเนินการฯ จัดตั้งบริษัท SPC									
5. บริษัท SPC จัดหาแหล่งเงินทุน									

สำนักงานปลัดกระทรวงคมนาคม

พฤศจิกายน 2532

เอกสารแนบเรื่องในระเบียบการเพื่อพิจารณา
เรื่องที่ คร. ๕ / ๓๓ ของบทที่ พง. ๓๒

พ.ร. 151
19๒๓ 33
12 254

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
วันที่ 0508 ก. 17
วันที่ 9 ม.ค. 2533 ๑๑.๑๐ น.

ที่ นร 0104/ 787

สำนักเลขาธิการนายกรัฐมนตรี 16/23 42

ทำเนียบรัฐบาล กท. 10300

19 มกราคม 2533

เรื่อง การขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

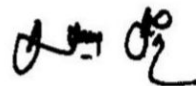
สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาบันทึกสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
ที่ นร 0913/6694 ลงวันที่ 29 ธันวาคม 2532

สำนักเลขาธิการนายกรัฐมนตรี ขอส่งเรื่อง การขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่ง ขพฉ. นายกรัฐมนตรี ได้มีบัญชาเสนอคณะรัฐมนตรี
เพื่อพิจารณา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดดำเนินการต่อไป

ขอแสดงความนับถือ

พลเอก



(ปัญญา สิงห์ศักดิ์)

เลขาธิการนายกรัฐมนตรี

กองงานนายกรัฐมนตรี

โทร. 2829536

20400/26๓32

18582/22พค 32

17506/3พค 32

12027/10พค 32

5870/2612๐32

3334/10ธค 32



บันทึกข้อความ

วันที่ 226 11/11
วันที่ 8 มี.ค. 33 เวลา 15.30 น.

ส่วนราชการ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ โทร. 282-8735 - 6

ที่ นร 0913/ ๕๕๙๔ วันที่ ๕๙ ธันวาคม 2532

17/23 43

เรื่อง การขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณ. ๐๘๗ / ๑๕๐๗๐๐๓๓๓๓

เรียน รัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี (นายอนุวรรตน์ วัฒนพงศ์ศิริ)

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีได้มีหนังสือ ที่ นร 0202/8582 ลงวันที่ 22 พฤศจิกายน 2532 (เอกสารแนบ) จัดส่งเรื่องการขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมายังสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติเพื่อพิจารณาเสนอความเห็นประกอบการพิจารณาของคณะรัฐมนตรี

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้พิจารณาในรายละเอียดแล้ว มีข้อเท็จจริงเพิ่มเติมและความเห็นดังนี้

1. กระทรวงการคลังได้เสนอเรื่องการขายหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไปยังสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีเพื่อนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณา โดยกระทรวงการคลังเสนอขอให้คณะรัฐมนตรีพิจารณาอนุมัติในหลักการ ให้กระทรวงการคลังรับผิดชอบจัดทำรายละเอียด กำหนดรูปแบบ และขั้นตอนการดำเนินการให้เรียบร้อยเสียก่อนและจะต้องนำเสนอขอรับอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีอีกครั้งหนึ่ง ก่อนที่จะนำหุ้นของรัฐวิสาหกิจทั้งปวงออกขายให้แก่ประชาชน และนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

2. สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีได้แจ้งเรื่องให้กระทรวงการคลังเสนอไปให้สำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรีและกระทรวงคมนาคมพิจารณาเสนอความเห็นประกอบการพิจารณาของคณะรัฐมนตรี

3. ข้อพิจารณาของสำนักงานปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี

การนำการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะสามารถแก้ปัญหาขาดทุนที่รัฐกำหนดได้บางส่วน แต่การดำเนินงานดังกล่าวจะไม่สามารถลดปริมาณเงินตราต่างประเทศที่จะต้องจ่ายในการลงทุนได้ เพราะเครื่องจักรอุปกรณ์ยังคงต้องจัดหาจากต่างประเทศ นอกจากนี้

กษ. ๓๓.๔๑
๓๓.๓๓
๓๓.๓๓
๓๓.๓๓
๓๓.๓๓
๓๓.๓๓

19/23

กิจการของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยเป็นกิจการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน มิใช่เป็นกิจการที่แสวงหากำไร จึงควรที่จะต้องศึกษาและพิจารณาให้รอบคอบก่อน เพราะจำเป็นต้องรักษาผลประโยชน์โดยรวมของประเทศชาติและประชาชน ดังนั้น จึงเสนอความเห็นว่าการแปลงสภาพการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยให้เป็นรูปบริษัทจำกัด หรือรูปแบบอื่น และนำหุ้นออกขายให้แก่ประชาชน แล้วนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ควรให้กระทรวงการคลังศึกษาและพิจารณารายละเอียดก่อนที่จะเสนอคณะรัฐมนตรีกำหนดเป็นนโยบายในการดำเนินงานเกี่ยวกับเรื่องนี้ต่อไป

4. ข้อพิจารณาของกระทรวงคมนาคม

4.1 การนำหุ้นขององค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยออกขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือทั้งหมดนั้น แม้ว่าจะมีต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืม และเป็นการระดมเงินทุนจากภาคเอกชนแทนการกู้จากต่างประเทศ แต่ในทางปฏิบัติยังมีปัญหาหลักที่ต้องพิจารณาและใช้เวลาในการดำเนินการ ได้แก่ การดำเนินการด้านกฎหมาย การปรับปรุงวิธีการบัญชีให้อยู่ในลักษณะธุรกิจ รวมทั้งการประเมินราคาทรัพย์สินเพื่อเป็นฐานในการออกหุ้น การทำความเข้าใจต่อพนักงาน และกรรมวิธีในการเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 การระดมเงินทุนที่เหมาะสมและเป็นไปได้มากที่สุดในขณะนี้ คือ วิธี Financial Leasing โดยการจัดตั้งบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (Special Purpose Funding Company - SPC) เพื่อระดมทุนใช้เฉพาะในกิจการโทรคมนาคม เนื่องจากสามารถดำเนินการจัดตั้งบริษัทและจัดหาเงินลงทุนตามแผนงานโครงการขององค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทยได้ทันตามความต้องการ จึงเห็นสมควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณา ดังนี้

- อนุมัติให้มีการระดมทุน โดยวิธีการจัดตั้งบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษ (SPC) เพื่อดำเนินการตามโครงการขององค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย

- อนุมัติให้มีคณะกรรมการเพื่อดำเนินการพิจารณาคัดเลือกบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษมาดำเนินโครงการขององค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยผู้แทนกระทรวงคมนาคม ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย และผู้แทนกรมอัยการ

- อนุมัติให้มอบนโยบายสนับสนุนให้บริษัท เพื่อวัตถุประสงค์พิเศษได้รับสิทธิและประโยชน์ต่าง ๆ ตามหลักเกณฑ์ของพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 และสิทธิและประโยชน์ รวมทั้งข้อยกเว้นบางประการเกี่ยวกับภาษีนำเข้าและภาษีค่าเช่า

5. ความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

- การขายหุ้นการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยหรือองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย

ประเทศไทยเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน จะต้องพิจารณาอย่างรอบคอบและเนื่องจากวิธีดังกล่าวจะต้องใช้เวลาในการดำเนินงานนาน เพราะต้องดำเนินการหลายขั้นตอน ได้แก่ ด้านกฎหมาย วิธีการบัญชี และการประเมินราคาทรัพย์สิน ซึ่งรัฐวิสาหกิจทั้ง 2 แห่งมีความจำเป็นเร่งด่วนที่จะต้องขยายการลงทุน จึงควรเร่งให้มีการศึกษาและเตรียมการที่จะเป็นแนวทางแก้ไขปัญหานี้ในระยะยาว

- วิธี Financial Leasing โดยการจัดตั้งบริษัทเพื่อระดมทุนใช้เฉพาะกิจการโทรคมนาคม ซึ่งได้ประสบผลสำเร็จมาแล้วในประเทศอื่นนั้น เป็นวิธีการหนึ่งที่จะช่วยในการระดมเงินทุนควบคู่ไปกับการเพิ่มทุน แต่การระดมทุนด้วยวิธีนี้ กระทรวงคมนาคมได้เสนอให้บริษัทดังกล่าวจะต้องได้รับสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 และสิทธิประโยชน์ รวมทั้งข้อยกเว้นบางประการที่เกี่ยวกับภาษีนำเข้าและภาษีค่าเช่า จะมีผลทำให้รัฐบาลต้องเสียผลประโยชน์บางประการและจะเป็นกรณีตัวอย่างสำหรับรัฐวิสาหกิจอื่น ๆ จึงจำเป็นจะต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ

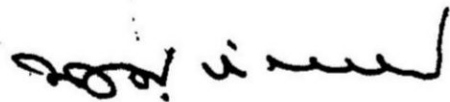
ดังนั้น จึงเห็นสมควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาอนุมัติให้กระทรวงการคลังศึกษาและพิจารณารายละเอียดการขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการจัดตั้งบริษัทเพื่อระดมทุนใช้เฉพาะกิจการ ให้รอบคอบอีกครั้งหนึ่ง แล้วนำเสนอคณะรัฐมนตรีภายใน 6 เดือน เพื่อกำหนดเป็นนโยบายในการดำเนินงานเกี่ยวกับเรื่องนี้ต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดเกล้าเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อประกอบการพิจารณาด้วย จักขอบคุณยิ่ง.

กรมเลขา รพพร พรหม.

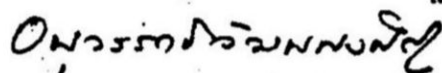
เพื่อโปรดเกล้า

ดร. พงษ์ภณ



(นายพิชิต สุข ภัคเกษม)

เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

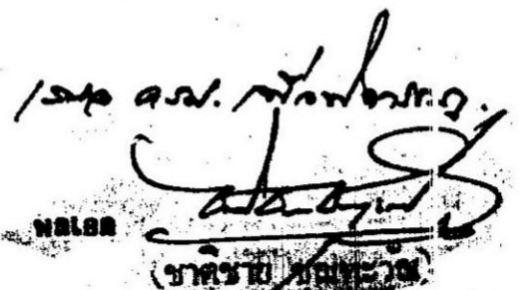


(นายอนุวรรตน์ วัฒนพงศ์ศิริ)

รัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี

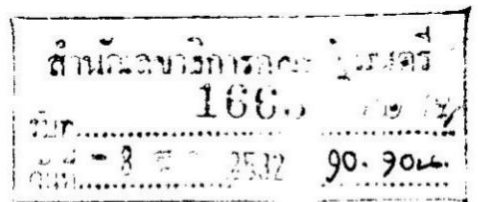
11.0 ธ.ค. 2533

134 ดร. พงษ์ภณ



พลเอก

(นายพิชิต สุข ภัคเกษม)



ถนนพระรามที่ 6 กท. 0400

/ ในตลาดหลักทรัพย์ ...

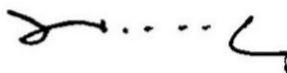
21/23

ในศาลากลางกรุงเทพฯ และวิธีการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ ที่มีมูลค่าตามงบดุลเกินกว่า 5 ล้านบาท จะต้องได้รับอนุมัติในหลักการจากคณะรัฐมนตรีก่อนเช่นกัน ความนี้ระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจ เป็นเจ้าของ พ.ศ.2504 กระทรวงการคลังจึงเรียนมาเพื่อโปรดฯเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาอนุมัติ ในหลักการให้กระทรวงการคลังรับผิดชอบจัดทำรายละเอียด กำหนดรูปแบบ และขั้นตอนการดำเนินการ ให้เรียบร้อยเสียก่อน และจะต้องนำเสนอขอรับอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีอีกครั้งหนึ่ง ก่อนที่จะนำหุ้น ของรัฐวิสาหกิจทั้งสองออกขายแก่ประชาชน และนำเข้าจดทะเบียนในศาลากลางกรุงเทพฯ ต่อไป

อนึ่ง เมื่อคณะรัฐมนตรีเห็นชอบ และอนุมัติตามที่กระทรวงการคลังเสนอมาคราวนี้แล้ว กระทรวงการคลังจักดำเนินการประสานงานกับคณะกรรมการกฤษฎีกาในเรื่องการเปลี่ยนแปลง สถานภาพขององค์การให้เป็นรูปบริษัทจำกัด หรือรูปแบบอื่นที่จะให้บรรลุดุญประสงค์ต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดฯเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาอนุมัติตามที่เรียนเสนอมานี้
ต่อไปด้วย จักขอขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายประมวล สภาวสุ)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

กรมบัญชีกลาง

กองรัฐวิสาหกิจ

โทร. 2710212 ต่อ 4645-7

ณ.ร. 817

14/10/32

9.10.24

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

รับที่ 2992 ก.ร.

วันที่ 14/10/32

19

22/23

ด่วนที่สุด

ที่ กค 0512/17253



กระทรวงการคลัง

ถนนพระรามที่ 6 กท.10400

21 เมษายน 2532

เรื่อง การขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในศาลากลางทรัพย์สินแห่งประเทศไทย

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

- อ้างถึง (1) หนังสือกระทรวงการคลัง ที่ กค 0512/8800 ลงวันที่ 6 มีนาคม 2532
- (2) หนังสือสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ที่ นร 0202/3334 ลงวันที่ 10 มีนาคม 2532

ตามหนังสือที่อ้างถึง (1) ขอให้สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาให้ความเห็นชอบเกี่ยวกับการขายหุ้นรัฐวิสาหกิจในศาลากลางทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีในแจ้งว่า รายละเอียดของข้อมูลที่จะเสนอเรื่องดังกล่าวเพื่อประกอบการพิจารณาของคณะรัฐมนตรียังไม่เพียงพอ เช่น ยังขาดการวิเคราะห์ผลกระทบของการลงมติคณะรัฐมนตรีในเรื่องนี้ โดยให้พิจารณาคำเนิการตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรี ว่าด้วยการเสนอเรื่องต่อคณะรัฐมนตรี พ.ศ. 2531 ข้อ 11 จึงขอให้กระทรวงการคลังคำเนิการเพิ่มเติมแล้วส่งให้สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีเพื่อนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไป ตามหนังสือที่อ้างถึง (2) นั้น

กระทรวงการคลังขอเรียนข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการวิเคราะห์ผลกระทบของการลงมติคณะรัฐมนตรีในเรื่องการขายหุ้นของการไฟฟ้าผลิตแห่งประเทศไทย และองค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย ในศาลากลางทรัพย์สินแห่งประเทศไทยดังนี้

1. ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายของรัฐบาล

1.1 เนื่องจากรัฐวิสาหกิจทั้ง 2 แห่ง เป็นกิจการสาธารณูปโภค ซึ่งดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ จะมีผลกระทบต่อประชาชนโดยตรง ดังนั้น เพื่อมิให้มีผลกระทบต่อประชาชน เมื่อได้จำหน่ายหุ้นของรัฐวิสาหกิจทั้ง 2 เข้าตลาดหลักทรัพย์ ฯ รัฐบาลยังคงควบคุมรัฐวิสาหกิจดังกล่าวในทางนโยบาย ซึ่งสามารถระงับไว้ได้ด้วยการให้เอกชนเข้ามาถือหุ้นเพียงไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งจะมีผลในด้านการกำกับเงินกู้ยืม หรือการให้เอกชนเข้ามาถือหุ้นส่วนมาก และรัฐบาลถือหุ้นเพียงหุ้นเดียว (หุ้นทอง) แต่มีสิทธิในการควบคุมทั้งในทางนโยบายและการบริหารรัฐวิสาหกิจดังกล่าว ก็จะไม่ผลกระทบต่อประชาชน

1.2 เนื่องจากรัฐวิสาหกิจดังกล่าวข้างต้นเป็นรัฐวิสาหกิจที่ใช้เงินลงทุนชดเชยงานเป็นจำนวนมาก หากสามารถระดมเงินทุนภายในประเทศมาแทนการกู้เงินจากต่างประเทศได้ ก็จะสามารถจะจัดสรรเงินกู้ต่างประเทศภายใต้แผนเงินกู้ส่วนที่ของจัดสรรให้แก่รัฐวิสาหกิจทั้ง 2 แห่งนี้ ไปให้แก่รัฐวิสาหกิจอื่นได้เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้มีการลงทุนของภาครัฐบาลเพิ่มขึ้น อันจะเป็นประโยชน์ต่อประเทศชาติโดยรวม

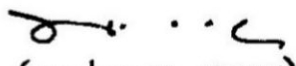
1.3 นอกจากนั้นรัฐวิสาหกิจทั้ง 2 แห่งนี้ เป็นรัฐวิสาหกิจที่ประชาชนรู้จักและเชื่อถือ เมื่อมีการนำหุ้นเข้าจำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว คาดว่า จะมีการซื้อขายหุ้นมาก ซึ่งเป็นการพัฒนาตลาดหุ้นของประเทศให้มีความมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเป็นการเพิ่มการออมในประเทศ

2. ผลกระทบทางเทคโนโลยี

เนื่องจากมีการลงทุนชดเชยงานเพิ่มขึ้น ทำให้มีการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีมากขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณาว่าเสนอจะรัฐมนตรีหรือไม่

ขอแสดงความนับถือ


(นายปรีชาพล ตภาวิไล)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

กรมบัญชีกลาง

กองรัฐวิสาหกิจ

โทร. 2710212 ต่อ 4645-7