

ที่ กค 0808/ 865



คณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ
สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ
ถนนพระราม 6 กทม. 10400

26 มกราคม 2547

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 1/2547

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 1/2547

ด้วยคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ (กนร.) ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2547 ได้มีมติ ดังนี้

1. รับทราบผลการดำเนินการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (บกท.) ดังนี้

- การจัดทำ Roadshow ของ บกท. ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศเป็นอย่างดี โดยนักลงทุนสถาบันในประเทศมีความต้องการซื้อเกินกว่าจำนวนที่จัดสรรเบื้องต้น 1.6 เท่า ส่วนนักลงทุนสถาบันต่างประเทศมีความต้องการเกินกว่าจำนวนที่จัดสรรเบื้องต้น 5 เท่า

- การกำหนดราคาหุ้น คณะกรรมการระดมทุนของ บกท. ได้พิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับนักลงทุนกลุ่มต่างๆ โดยประเมินจากคุณภาพของนักลงทุนและความสำเร็จของหุ้นหลังการเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว เห็นชอบการกำหนดราคาเสนอขายสุดท้าย (Final Price) ที่ 50 บาทต่อหุ้น

- จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (ไม่รวมหุ้นที่เสนอขายให้แก่พนักงาน บกท.)

- หุ้นสามัญเพิ่มทุน	285	ล้านหุ้น
- หุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง	100	ล้านหุ้น
- หุ้นจัดสรรส่วนเกิน	57.75	ล้านหุ้น

- จำนวนเงินที่ได้รับจากการขายหุ้น

	จำนวนหุ้น	เงินที่ได้รับ
หุ้นเพิ่มทุนของ บกท.	285,000,000	14,250,000,000
หุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง	100,000,000	5,000,000,000
หุ้นจัดสรรส่วนเกินของกระทรวงการคลัง	26,010,100	1,300,505,000
รวม	411,010,100	20,550,505,000

หมายเหตุ ยังไม่หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการเสนอขายหุ้น

- ผลที่ได้รับจากการขายหุ้น

- การจัดจำหน่ายหุ้นของ บกท. เป็นการจำหน่ายหุ้นที่มีมูลค่าสูงอันดับสามของประเทศในปี 2546 โดยมีมูลค่า 19,250 ล้านบาท หากรวมหุ้นจัดสรรส่วนเกินจะมีมูลค่าเท่ากับ 22,137.5 ล้านบาท

/กระทรวง...

- กระบวนการคลั่งจะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้แก่ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้น ค่าจ้างที่ปรึกษาต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่น ๆ รวมถึงได้รับกำไรจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน และดอกเบี้ยรับจากบัญชีหุ้นจัดสรรส่วนเกิน เป็นจำนวนเงินประมาณ 6,080 ล้านบาท

- ผลจากการพบนักลงทุนระหว่างการทำ Roadshow นักลงทุนได้ให้ข้อเสนอแนะและข้อสังเกตในประเด็นต่าง ๆ ที่สำคัญ ได้แก่ กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ การแข่งขันกับสายการบินต้นทุนต่ำ การปรับปรุงหนี้สินต่อทุน การจัดหาเงินทุนในอนาคต การบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ย และน้ำมัน และปัญหาสภาพแรงงาน

2. เห็นชอบกรอบหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานสำหรับรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชน และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนและจำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

2.1 ให้คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งเป็นผู้พิจารณาจัดสรรหุ้นให้พนักงาน โดยจะจัดสรรเป็นหุ้นสามัญและ/หรือใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) ก็ได้ โดยให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนสูงสุด (ผลต่างระหว่างราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปกับราคาที่พนักงานได้รับสิทธิให้ซื้อหุ้น) ได้ไม่เกิน 8 เท่าของเงินเดือน ณ วันก่อนวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท และเมื่อคำนวณสิทธิของพนักงานที่ได้รับการจัดสรรหุ้นตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว สัดส่วนของหุ้นที่เสนอขายให้พนักงานต่อหุ้นทั้งหมดที่เรียกชำระแล้วหลังจากการเสนอขายหุ้นให้พนักงานและประชาชนทั่วไป ต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ทั้งนี้ ให้คำนึงถึงศักยภาพ (Performance) ของแต่ละรัฐวิสาหกิจด้วย

2.2 การจัดสรรหุ้นให้กับพนักงาน ให้ดำเนินการพร้อมกับการเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป (Initial Public Offering : IPO) โดยราคาหุ้นที่เสนอขายต้องไม่ต่ำกว่าราคาที่ตราไว้ (PAR) และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 เนื่องจากการจัดสรรหุ้นให้พนักงานดังกล่าวพนักงานสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาพิเศษ ทั้งนี้ เพื่อให้พนักงานมีส่วนร่วมในการดำเนินกิจการและได้รับผลประโยชน์ตอบแทนจากการสร้างมูลค่ากิจการในอนาคต และเพื่อไม่ให้กระทบต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงควรให้คณะกรรมการรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งกำหนดระยะเวลาขั้นต่ำที่พนักงานต้องถือครองหุ้นไว้ด้วย

3. เห็นชอบแผนการระดมทุนของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (ทอท.) ดังนี้

3.1 เห็นชอบให้หุ้นที่เสนอขายครั้งนี้มาจากหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมด และให้กระทรวงการคลังคงสัดส่วนการถือหุ้นใน ทอท. ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 โดยมีรูปแบบการเสนอขาย สัดส่วนการเสนอขาย วิธีการกำหนดราคา วิธีการจำหน่ายหุ้นให้กับนักลงทุนรายย่อยในประเทศ และกำหนดการจำหน่ายหุ้นเบื้องต้นตามที่คณะกรรมการระดมทุนฯ เสนอ

3.2 เห็นชอบให้จัดสรรหุ้นพนักงานให้แก่ผู้บริหารสูงสุดและพนักงานของ ทอท. และบริษัท ท่าอากาศยานสากลกรุงเทพแห่งใหม่ จำกัด (บทม.) ตามกรอบหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานที่ กนร. ให้ความเห็นชอบแล้วและเสนอให้คณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไป โดยให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดราคาหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงาน ทอท. ได้รับ สำหรับหุ้นสามัญที่พนักงาน ทอท. และ บทม. ไม่ใช้สิทธิจองซื้อตามที่ได้รับจัดสรร (หากมี) ให้เสนอขายให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน ทอท. ในราคาและเงื่อนไขเดียวกัน

3.3 มอบหมายให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการกำหนดราคาและจำนวนหุ้นที่จะเสนอขายต่อนักลงทุน เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

3.4 ในกรณีที่มีการปรับเปลี่ยนแนวทางและแผนการระดมทุนของ ทอท. เห็นควรให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทางและรายละเอียดแผนการระดมทุนของ ทอท. ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขายรวมทั้งการพิจารณาแตกมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Split)

3.5 เห็นชอบให้ ทอท. และ กระทรวงการคลังได้รับยกเว้นไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นครั้งนี้เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนาม

3.6 เห็นชอบการขอความสนับสนุนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

3.6.1 ยกเลิกมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2541 ที่ให้ ทอท. นำส่งรายได้ส่วนเพิ่มจากการปรับปรุงอัตราค่าธรรมเนียมการใช้สนามบินของผู้โดยสารออกจากสนามบิน (Passenger Service Charge: PSC) เพื่อเดินทางไปต่างประเทศให้แก่กระทรวงการคลังเป็นรายได้แผ่นดิน

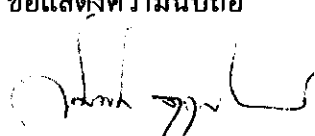
3.6.2 เห็นชอบให้กรมสรรพากรคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของพนักงานที่เกิดจากการได้รับจัดสรรหุ้นจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นที่พนักงานจองซื้อกับมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value) ตามงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบล่าสุด อีกทั้งให้การคำนวณภาษีดังกล่าวเป็นอันสิ้นสุด และไม่มีการคำนวณภาษีย้อนหลังเมื่อมีการกำหนดราคา IPO ในภายหลัง

3.6.3 เห็นชอบให้กระทรวงมหาดไทยออกกฎกระทรวงเพื่อลดค่าธรรมเนียมการจัดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมตามประมวลกฎหมายที่ดิน สำหรับการโอนสิทธิประโยชน์ประเภทอสังหาริมทรัพย์อันเกิดจากการโอนกิจการทั้งหมดของ บริษัท ท่าอากาศยานสากลกรุงเทพแห่งใหม่ จำกัด มายัง ทอท. และการจดทะเบียนการเช่าอสังหาริมทรัพย์ระหว่าง ทอท. หรือ บทม. กับส่วนราชการอื่น ๆ ที่อาจมีขึ้น

3.7 เห็นชอบการลดสัดส่วนการถือหุ้นของรัฐใน ทอท. ต่ำกว่าร้อยละ 75 ตามระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 ข้อ 10

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาในคราวประชุมวันที่ 27 มกราคม 2547 ด้วย จักขอขอบคุณยิ่ง

อหุmidt
ทักษ์ดำรงโก
(ทักษิณ ชินวัตร)
นายกรัฐมนตรี

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)
รองนายกรัฐมนตรี

ประธานกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

กราบเรียน นายกรัฐมนตรี ผ่านรอง นรม.

เห็นควรเสนอ ครม.เป็นวาระพิจารณา

ในวันที่ ๒๗ ม.ค. ๔๗

สำนักพัฒนารัฐวิสาหกิจ 3

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ

โทร. 02-298-6151 โทรสาร 02-278-0920


(นายบรรศักดิ์ สุวรรณโณ)
เลขาธิการคณะกรรมการ

ผลการประชุมคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ
ครั้งที่ 1/2547
เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2547

- | | |
|-----------------------|--|
| วาระเพื่อทราบที่ 1 | ผลการดำเนินการขายหุ้นของ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) |
| วาระเพื่อพิจารณาที่ 1 | หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานสำหรับรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชน และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนและจำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| วาระเพื่อพิจารณาที่ 2 | แผนการระดมทุนของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) |

วาระเพื่อทราบที่ 1 รายงานผลการดำเนินการขายหุ้นเพิ่มทุนบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2546 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ อนุมัติแผนการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (บกท.) โดยมีรายละเอียดดังนี้

- จำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 300 ล้านหุ้น โดยเสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปจำนวน 285 ล้านหุ้น และเสนอขายให้แก่พนักงานของ บกท. จำนวน 15 ล้านหุ้น
- จำหน่ายหุ้นเดิมของกระทรวงการคลังจำนวนไม่เกิน 100 ล้านหุ้น ตลอดจนให้ดำเนินการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Greenshoe Option) จำนวนร้อยละ 15 ของหุ้น บกท. ที่เสนอขาย โดยเป็นการจัดสรรจากหุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง ทั้งนี้ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการระดมทุนของ บกท. หรือผู้ที่ได้รับมอบหมาย เป็นผู้พิจารณาจำนวนหุ้นที่จะเสนอขายทั้งหมด การจัดสรรหุ้นให้แก่กลุ่มต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และช่วงราคา และ/หรือราคาหุ้นที่จะเสนอขายต่อนักลงทุน

2. การดำเนินการที่ผ่านมา

2.1 คณะกรรมการระดมทุนของ บกท. ได้พิจารณาแนวทางระดมทุน รวมถึงรายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น บกท. ทั้งสิ้น 8 ครั้ง ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ - พฤศจิกายน 2546 โดยได้พิจารณาถึงแนวทางของแผนการขายหุ้น และรายละเอียดต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น รวมถึงเห็นชอบสัญญาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น โดยไม่ต้องให้สำนักงานอัยการสูงสุดพิจารณาอีกครั้ง เนื่องจากมีผู้แทนจากสำนักงานอัยการสูงสุดร่วมอยู่ในคณะกรรมการระดมทุนฯ และยึดถือรูปแบบของสัญญาขายหุ้นของรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแล้วก่อนหน้านี้

2.2 กำหนดการขายหุ้น

1. ยื่นคำขออนุญาตขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป และยื่นแบบ 69-1 ต่อ กสท.	22 ก.ย. 46
2. ทำการสำรวจตลาดเบื้องต้น (Pre-marketing)	20-30 ต.ค. 46
3. นำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ	3-18 พ.ย. 46
4. กำหนดการจองซื้อของนักลงทุนรายย่อย	20-21 พ.ย. 46
5. กำหนดราคาเสนอขายสุดท้าย (Final Price)	19 พ.ย. 46
6. ยื่นคำขอให้รับหุ้น บกท. เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	25 พ.ย. 46
7. จดทะเบียนหุ้นชำระแล้วในส่วนของหุ้นเพิ่มทุนต่อกระทรวงพาณิชย์	25 พ.ย. 46
8. หุ้นเพิ่มทุนของ บกท. ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	27 พ.ย. 46

2.3 การนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุน (Roadshow)

2.3.1 การทำ Roadshow ในประเทศ ระหว่างวันที่ 3-7 พฤศจิกายน 2546 ณ กรุงเทพฯ นครราชสีมา ขอนแก่น หาดใหญ่ และเชียงใหม่

2.3.2 การทำ Roadshow ต่างประเทศ ระหว่างวันที่ 4-18 พฤศจิกายน 2546 ณ ประเทศญี่ปุ่น ฮองกง สิงคโปร์ สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์ เยอรมัน และสหรัฐอเมริกา

3. ผลการดำเนินการ

3.1 การจัดทำ Roadshow ของ บกท. ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศเป็นอย่างดี จะเห็นได้จากอัตราการตอบรับ (Hit Rate) ของนักลงทุนสถาบันในประเทศและต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 100 และร้อยละ 63 ตามลำดับ อีกทั้งผลการประกวดราคาแบบสะสม (Bookbuilding) ได้แสดงให้เห็นถึงความต้องการซื้อหุ้นสูงในระดับต่าง ๆ เช่นที่ระดับราคา 50 บาท นักลงทุนสถาบันในประเทศมีความต้องการเกินกว่าจำนวนที่จัดสรรเบื้องต้น 1.6 เท่า ส่วนนักลงทุนสถาบันต่างประเทศมีความต้องการเกินกว่าจำนวนที่จัดสรรเบื้องต้น 5 เท่า

3.2 การกำหนดราคาหุ้น

ในการประชุมคณะกรรมการระดมทุนของ บกท. ครั้งที่ 7/2546 เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2546 คณะกรรมการระดมทุนฯ ได้พิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่จำเป็นต่อการกำหนดราคาเสนอขายสุดท้าย (Final Price) ที่เหมาะสม การพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ โดยประเมินจากคุณภาพของนักลงทุนและความสำเร็จของหุ้นหลังการเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว เห็นชอบการกำหนดราคาเสนอขายสุดท้าย (Final Price) ที่ 50 บาทต่อหุ้น

3.3 จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (ไม่รวมหุ้นที่เสนอขายให้แก่พนักงาน บกท.)

- หุ้นสามัญเพิ่มทุน 285 ล้านหุ้น
- หุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง 100 ล้านหุ้น
- หุ้นจัดสรรส่วนเกิน 57.75 ล้านหุ้น

3.4 การจัดสรรหุ้นให้กับนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ

หน่วย: ล้านหุ้น

	หุ้นจัดสรรเบื้องต้น	หุ้นจัดสรรส่วนเกิน	รวม
นักลงทุนในประเทศ	152.00		152.00
- รายย่อยผ่านธนาคาร	19.32		19.32
- รายย่อยผ่านบริษัทผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศ	73.23		73.23
- สถาบัน	59.45		59.45
นักลงทุนสถาบันในต่างประเทศ	233.0	57.75	290.75
รวม	385.00	57.75	442.75

นักลงทุนรายย่อย สามารถจองซื้อหุ้น บกท. ผ่านธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) ระหว่างวันที่ 20 - 21 พฤศจิกายน 2546 และผ่านบริษัทผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศ

3.5 จำนวนเงินที่ได้รับจากการขายหุ้น

	จำนวนหุ้น	เงินที่ได้รับ
หุ้นเพิ่มทุนของ บกท.	285,000,000	14,250,000,000
หุ้นเดิมของกระทรวงการคลัง	100,000,000	5,000,000,000
หุ้นจัดสรรส่วนเกินของกระทรวงการคลัง	26,010,100	1,300,505,000
รวม	411,010,100	20,550,505,000

หมายเหตุ ยังไม่หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการเสนอขายหุ้น

3.6 ผลที่ได้รับจากการขายหุ้น

3.6.1 การจัดจำหน่ายหุ้นของ บกท. เป็นการจำหน่ายหุ้นที่มีมูลค่าสูงอันดับสามในปี 2546 ของประเทศโดยมีมูลค่า 19,250 ล้านบาท หากรวมหุ้นจัดสรรส่วนเกินจะมีมูลค่าเท่ากับ 22,137.5 ล้านบาท

3.6.2 กระทรวงการคลังจะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นหลังหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้แก่ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้น ค่าจ้างที่ปรึกษาด้านต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่น ๆ รวมถึงได้รับกำไรจากการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน และดอกเบียรับจากบัญชีหุ้นจัดสรรส่วนเกิน เป็นจำนวนเงินประมาณ 6,080 ล้านบาท

3.6.3 ผลจากการพบนักลงทุนระหว่างการทำ Roadshow นักลงทุนได้ให้ข้อเสนอแนะ และข้อสังเกตในประเด็นต่างๆ ที่สำคัญได้แก่ กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ การแข่งขันกับสายการบินต้นทุนต่ำ การปรับปรุงหนี้สินต่อทุน การจัดหาเงินทุนในอนาคต การบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบียและน้ำมัน และปัญหาสภาพแรงงาน

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติรับทราบผลการดำเนินการขายหุ้นเพิ่มทุนบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

วาระเพื่อพิจารณาที่ 1 หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชน
และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนและกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ความเป็นมา

กระทรวงการคลังได้เสนอหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพ เพื่อคณะรัฐมนตรีพิจารณาให้ความเห็นชอบ โดยให้รัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัท จำกัด หรือบริษัทมหาชน จำกัด จัดสรรหุ้นให้พนักงานโดยมีกรอบหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ดังนี้

1.1 ผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานได้รับ (ผลต่างระหว่างราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป กับราคาที่พนักงานได้รับสิทธิให้ซื้อหุ้น) ตามระดับผลงานที่ได้รับตามระบบประเมินผลการดำเนินงานรัฐวิสาหกิจ ดังนี้

ระดับผลงาน	หุ้นสามัญ	ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)
5 (ดีเยี่ยม)	3 เท่าของเงินเดือน	5 เท่าของเงินเดือน
4 (ดีมาก)	3 เท่าของเงินเดือน	3 เท่าของเงินเดือน
3 (ดี)	3 เท่าของเงินเดือน	2 เท่าของเงินเดือน

ทั้งนี้ พนักงานมีสิทธิที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) รวมกันก็ได้ หรือจะให้เฉพาะในส่วนของหุ้นสามัญ หรือเฉพาะใบสำคัญแสดงสิทธิ อย่างใดอย่างก็ได้ โดยผลประโยชน์ตอบแทนรวมกันต้องไม่เกินหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น

1.2 กรอบหลักเกณฑ์ของการเสนอขายหุ้น หรือใบสำคัญแสดงสิทธิให้พนักงาน

(1) การจัดสรรหุ้นให้กับพนักงาน ให้ดำเนินการพร้อมกับการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป (Initial Public Offering) โดยราคาหุ้นที่เสนอขายต้องไม่ต่ำกว่าราคาที่เราไว้ (PAR) และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(2) เมื่อคำนวณสิทธิของพนักงานที่ได้รับการจัดสรรหุ้นตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว สัดส่วนของหุ้นที่เสนอขายให้พนักงานต่อหุ้นทั้งหมดที่เรียกชำระแล้วหลังจากการเสนอขายหุ้นให้พนักงานและประชาชนทั่วไป ต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว หากเกินร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว คณะกรรมการบริษัทฯ จะต้องพิจารณาจัดสรรหุ้นให้อยู่ในกรอบร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

(3) ให้มีกำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้น (Lock-up-period) สำหรับหุ้นสามัญ และ/หรือกำหนดเวลาในการใช้สิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ (Exercise) สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) แล้วแต่กรณี โดยมีระยะเวลาขั้นต่ำที่พนักงานจะสามารถขายหุ้น หรือใช้สิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ ดังนี้

จำนวนหุ้นที่ขายหรือใช้สิทธิในการแปลงสภาพ

สิ้นปีที่ 1	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรรทั้งหมด
สิ้นปีที่ 2	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรรทั้งหมด
สิ้นปีที่ 3	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรรทั้งหมด

ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจเป็นผู้พิจารณาตามความเหมาะสม เพื่อมิให้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ

(4) ให้คณะกรรมการของบริษัทฯ เป็นผู้กำหนดหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้พนักงาน โดยเกณฑ์ที่ใช้ต้องเป็นธรรมกับพนักงาน เช่น เงินเดือน อายุงาน ตำแหน่ง เป็นต้น (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1)

2. คณะกรรมการกลั่นกรองเรื่องเสนอคณะรัฐมนตรี คณะที่ 2 (ฝ่ายเศรษฐกิจ) ได้พิจารณาข้อเสนอของกระทรวงการคลังในคราวประชุม คณะกรรมการฯ ครั้งที่ 21/2546 เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2546 โดยมีประเด็นอภิปรายและมีมติ ดังนี้

2.1 ประเด็นอภิปราย

2.1.1 วิธีการกำหนดมูลค่าหุ้นที่พนักงานรัฐวิสาหกิจสามารถซื้อหุ้นได้จำแนกตามผลงานในอดีตอาจจะไม่เหมาะสมในทางปฏิบัติ เนื่องจากรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งมีความต้องการซื้อหุ้นต่างกัน และเกณฑ์ที่ใช้ประเมินผลงานยังมีความไม่ชัดเจน

2.1.2 คณะกรรมการฯ เห็นว่า กระทรวงการคลังควรปรับเกณฑ์การจัดสรรหุ้นในลักษณะที่เป็นการกำหนดเพดานสูงสุดแทนการกำหนดในระดับคงที่ สำหรับการประเมินผลงานของพนักงานรัฐวิสาหกิจควรเป็นหน้าที่ของคณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งที่จะไปตกลงกับพนักงานเองว่าจะจัดสรรหุ้นให้พนักงานอย่างไรดี โดยมีเหตุผลอย่างไรในการจัดสรรแบบนั้น ทั้งนี้การจัดสรรหุ้นต้องคำนึงถึงศักยภาพ (Performance) ของแต่ละรัฐวิสาหกิจด้วย

2.2 มติคณะกรรมการกลั่นกรองฯ

เห็นสมควรให้กระทรวงการคลังนำเรื่องหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพ กลับไปพิจารณาให้ชัดเจนทั้งในเรื่องหลักเกณฑ์ในการใช้ประเมินรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่ง การกำหนดเพดานสูงสุดในการจัดสรรหุ้นแก่พนักงาน โดยให้สอดคล้องกับนโยบายการปรับบทบาทให้คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งเป็นผู้รับผิดชอบในการบริหารรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งการจัดสรรหุ้นให้แก่พนักงานของแต่ละรัฐวิสาหกิจ และนำเสนอคณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ (กนร.) พิจารณาก่อนนำเสนอให้คณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไป โดยให้ความเห็นของคณะกรรมการฯ ไปพิจารณาดำเนินการด้วย

3. ข้อเสนอของฝ่ายเลขานุการ กนร.

กระทรวงการคลังได้พิจารณาบทวนหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพให้สอดคล้องตามประเด็นอภิปราย และมติคณะกรรมการกลั่นกรองฯ แล้ว และได้นำเสนอ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังให้ความเห็นชอบแล้ว โดยได้กำหนด กรอบหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชน และนำหุ้นเข้าจดทะเบียนและกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

3.1 ให้คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งเป็นผู้พิจารณาจัดสรรหุ้นให้พนักงาน โดยจะจัดสรรเป็นหุ้นสามัญและ/หรือใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant) ก็ได้ โดยให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนสูงสุด (ผลต่างระหว่างราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป กับราคาที่พนักงานได้รับสิทธิให้ซื้อหุ้น) ได้ไม่เกิน 8 เท่าของเงินเดือน ณ วันก่อนวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท และเมื่อคำนวณสิทธิของพนักงานที่ได้รับการจัดสรรหุ้นตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว สัดส่วนของหุ้นที่เสนอขายให้พนักงาน

ต่อหุ้นทั้งหมดที่เรียกชำระแล้วหลังจากการเสนอขายหุ้นให้พนักงานและประชาชนทั่วไป ต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ทั้งนี้ ให้คำนึงถึงศักยภาพ (Performance) ของแต่ละรัฐวิสาหกิจด้วย

3.2 การจัดสรรหุ้นให้กับพนักงาน ให้ดำเนินการพร้อมกับการเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป (Initial Public Offering) โดยราคาหุ้นที่เสนอขายต้องไม่ต่ำกว่าราคาที่ตราไว้ (PAR) และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3 เนื่องจากการจัดสรรหุ้นให้พนักงานดังกล่าวพนักงานสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาพิเศษ ทั้งนี้ เพื่อให้พนักงานมีส่วนร่วมในการดำเนินการและได้รับผลประโยชน์ตอบแทนจากการสร้างมูลค่ากิจการในอนาคต และเพื่อไม่ให้กระทบต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงควรให้คณะกรรมการรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งกำหนดระยะเวลาขั้นต่ำที่พนักงานต้องถือครองหุ้นไว้ด้วย

มติที่ประชุม ที่ประชุมพิจารณาแล้วเห็นชอบตามข้อเสนอของฝ่ายเลขานุการ กนร.

วาระเพื่อพิจารณาที่ 2 แผนการระดมทุนของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 11 มิถุนายน 2545 เห็นชอบให้ดำเนินการแปลงสภาพการทำอากาศยานแห่งประเทศไทยทั้งองค์กรเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 อีกทั้งได้แต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรสภาพของ ทอท. เพื่อดำเนินการจำหน่ายหุ้นของการทำอากาศยานแห่งประเทศไทยให้ประชาชนทั่วไปในสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 โดยได้รับยกเว้นไม่ต้องดำเนินการตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการ หรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

1.2 คณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ ได้มีคำสั่งแต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2545 โดยมีปลัดกระทรวงคมนาคม เป็นประธาน เพื่อพิจารณา กำหนดแนวทางในการระดมเงินทุน อาทิ วิธีการเสนอขายหุ้น นักลงทุนเป้าหมาย สัดส่วนการเสนอขาย แนวทางการกำหนดราคาหุ้นของบริษัท รวมทั้งแนวทางการเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงาน

1.3 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2545 อนุมัติการแปลงสภาพการทำอากาศยานแห่งประเทศไทย เป็นบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (ทอท.)

1.4 คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ได้มีการประชุม 4 ครั้ง ในช่วงเดือนกันยายน-ตุลาคม 2545 โดยมีกำหนดที่จะเสนอขายหุ้นของ ทอท. ต่อนักลงทุนให้แล้วเสร็จภายในปี 2545 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสถานการณ์สังคม และการระบาดของโรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรง (SARS) ของประเทศแถบเอเชีย รัฐบาลจึงมีนโยบายให้ ทอท. ชะลอการจำหน่ายหุ้นไว้ก่อน

1.5 ประธานคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ได้มีหนังสือที่ สปร.ทอท. 300/2546 ขอให้คณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ เห็นชอบหลักการแนวทางและแผนการระดมทุนของ ทอท. รวมทั้งรายละเอียดการดำเนินการเพื่อให้การระดมทุนของ ทอท. ประสบความสำเร็จ (รายละเอียดตามเอกสารแนบวาระที่ 4.1) และนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

2. แนวทางและแผนการระดมทุนของ ทอท.

คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ได้พิจารณาแนวทางการระดมทุนตามที่ ทอท. และกลุ่มที่ปรึกษาการเงินฯ เสนอ ดังนี้

2.1 ประเมินการความต้องการเงินทุน

ประมาณการความต้องการเงินทุนในอนาคตเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่กำหนดจำนวนหุ้นและมูลค่าการเสนอขายหุ้นของ ทอท. ทั้งนี้ ทอท. และกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้จัดทำประมาณการความต้องการเงินทุนของ ทอท. โดยพิจารณาจาก

2.1.1 ประเมินการระดมทุน

โครงการก่อสร้างท่าอากาศยานสุวรรณภูมิในส่วนความรับผิดชอบของ ทอท. จะมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 121,392 ล้านบาท สิ้นสุดในปี 2549 โดยมีแหล่งที่มาของเงินทุน 3 ส่วน คือ เงินกู้สกุลเงินเยนจาก Japan Bank for International Cooperation (JBIC) ประมาณไม่เกิน 74,294 ล้านบาท เงินกู้สกุลเงินบาทจากสถาบันการเงินในประเทศประมาณ 1,130 ล้านบาท และเงินทุนในรูปส่วนของทุน (Equity Financing) ประมาณ 50,000 ล้านบาท โดยเงินทุนในรูปส่วนของทุนนี้ ในปัจจุบันได้มีการลงทุนไปแล้วประมาณ 20,000 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เหลือประมาณ 30,000 ล้านบาทนั้นจะมาจากเงินสดจากการดำเนินงานและรายได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของ ทอท. นอกจากนี้ ทอท. ยังมีโครงการลงทุนที่ท่าอากาศยานอื่นๆ อีกประมาณ 5,700 ล้านบาทในระหว่าง ปี 2547-2549 ซึ่ง คาดว่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นหลัก

2.1.2 นโยบายและความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการเสนอขายหุ้นของ ทอท. เนื่องจากกิจการท่าอากาศยานเป็นธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งจะมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง และราคาหุ้นมักจะไม่มี การปรับตัวขึ้นลงมากนัก ดังนั้น นโยบายการจ่ายเงินปันผลจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนให้ความสำคัญ โดยนักลงทุนจะพิจารณา นโยบายการจ่ายเงินปันผลของ ทอท. เปรียบเทียบกับอัตรา การจ่ายเงินปันผลของบริษัททั้งในและต่างประเทศที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจที่คล้ายคลึงกัน นอกจากนี้ นักลงทุนรายย่อยบางส่วนอาจจะพิจารณาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากใน ปัจจุบัน

ข้อมูลในตารางแสดงให้เห็นถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อมูลค่าตลาด (Dividend Yield) ของบริษัทท่าอากาศยานอื่นๆ ทั่วโลกและบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

	เฉลี่ย 12 เดือนล่าสุด		
	บริษัทท่าอากาศยานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั่วโลก	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	บริษัทจดทะเบียน ชี้นำ ในประเทศไทย (จำนวน 39 บริษัท)
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อมูลค่าตลาด (Dividend Yield)	3.4%	2.9%	2.9%

ในกรณีของ ทอท. แม้ว่าภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิจะส่งผลกระทบโดยตรงกับกำไรสุทธิและกระแสเงินสด ทำให้ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ ทอท. ลดลงในช่วงระหว่างปี 2548-2551 อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การเสนอขายหุ้นของ ทอท. ได้รับความสนใจจากนักลงทุนกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ มีความเห็นว่า ทอท. ควรจ่ายเงินปันผลต่อมูลค่าตลาดในอัตราอย่างน้อยประมาณร้อยละ 2-3

2.1.3 ประเมินการกระแสเงินสดของ ทอท.

ประมาณการกระแสเงินสดของ ทอท. ในอนาคต ภายใต้สมมุติฐานว่า ทอท. จ่ายเงินปันผลต่อมูลค่าตลาดในอัตราร้อยละ 2-3 ต่อปี มีมูลค่าตลาดรวมประมาณ 35,000-65,000 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนทั้งหมดของ ทอท. อยู่ในระดับเดียวกับบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน แสดงให้เห็นว่า ทอท. มีความจำเป็นต้องระดมทุนจากการขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้ ไม่ต่ำกว่า 15,000 ล้านบาท

2.2 การประเมินมูลค่าหุ้นของ ทอท.

ทอท. และ กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้จัดทำขั้นตอนและวิธีการประเมินมูลค่าหุ้น ทอท. เพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดจำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป ตลอดจนเพื่อใช้ในการสำรวจความสามารถของตลาดทุนในการรองรับการเสนอขายหุ้นของ ทอท. และกำหนดแผนการเสนอขายหุ้นที่เหมาะสม ดังนี้

2.2.1 ขั้นตอนในการประเมินมูลค่าหุ้น

กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น ทอท. เบื้องต้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจาก ทอท. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งทำการตรวจสอบข้อมูล (Due Diligence) เพื่อสร้างแบบจำลองทางการเงินสำหรับการคำนวณหามูลค่าหุ้นของ ทอท.

2.2.2 วิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น ทอท.

การประเมินมูลค่าหุ้นเบื้องต้นของ ทอท. ใช้วิธีการประเมินราคาหลัก 2 วิธี

(1) วิธีหามูลค่าปัจจุบันสุทธิจากกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคต (Discounted Cash Flow) ซึ่งจะเป็นวิธีสามารถพิจารณาองค์ประกอบของการลงทุน โครงสร้างเงินทุน รายได้ ค่าใช้จ่าย ผลประกอบการ และกระแสเงินสดที่มีผลกระทบจากการก่อสร้างท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ได้มากที่สุด ซึ่งวิธีการประเมินราคานี้จะสามารถสะท้อนปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวที่เป็นลักษณะเฉพาะของ ทอท. ได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงที่สุด

(2) วิธีหามูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน และจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (Comparable Companies) เช่น การเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อรายได้ก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) หรือ การเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) เป็นต้น ซึ่งวิธีการประเมินราคานี้เป็นวิธีที่ง่ายต่อการประเมิน แต่ไม่สามารถสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในอนาคตได้มากนัก

2.2.3 มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเบื้องต้นของ ทอท.

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) เบื้องต้นของ ทอท. ที่ได้จากการประเมินตามวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นทั้ง 2 วิธีดังกล่าวข้างต้น คาดว่าจะอยู่ในช่วงประมาณ 35,000 ถึง 65,000 ล้านบาท

2.3 หุ้นที่จะทำการเสนอขาย

2.3.1 แหล่งที่มาของหุ้นที่เสนอขาย

กระทรวงการคลังต้องรักษาสัดส่วนการถือหุ้น ทอท. ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 เพื่อให้สามารถค้ำประกันเงินกู้ของ บทม. ที่จะต้องกู้จาก JBIC ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นได้ ซึ่งตามประมาณการข้างต้น จำนวนเงินจากการเสนอขายหุ้นไม่เกินร้อยละ 30 นั้นใกล้เคียงกับความต้องการเงินทุนประมาณ 15,000 ล้านบาทของ ทอท. ดังนั้น หุ้นที่เสนอขายครั้งนี้จึงควรมาจากหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมด

2.3.2 จำนวนหุ้นที่จะเสนอขาย

ในเบื้องต้น ทอท. ควรจะมีการเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 428.57 ล้านหุ้น เพื่อให้หุ้นที่กระทรวงการคลังถืออยู่ในปัจจุบันทั้งหมด 1,000 ล้านหุ้นคิดเป็นสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 70 โดยหุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 428.57 ล้านหุ้นดังกล่าวจะใช้ในการเสนอขายให้กับพนักงาน (ESPP) ประชาชนทั่วไป (IPO) และหุ้นจัดสรรส่วนเกิน (Greenshoe) ทั้งนี้ จำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขาย

ขอให้ขึ้นอยู่กับการณ์สุดท้ายจากคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ โดยหากราคาที่เสนอขายหุ้นมีราคาสูง จำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายจะมีจำนวนน้อยกว่าจำนวนที่ขออนุมัติไว้

2.4 การเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงาน

2.4.1 ในช่วงก่อนแปลงสภาพเป็นบริษัท กระทรวงการคลังได้มีหนังสือที่ กค. 0209.3/13668 ลงวันที่ 6 สิงหาคม 2546 ซึ่งแจ้งหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ทอท. หลังการแปลงสภาพ ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นที่คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจได้ให้ความเห็นชอบเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2543 โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้กับพนักงานของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ดังนี้

2.4.1.1 ผู้มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนได้แก่ ผู้บริหารสูงสุดของ ทอท. พนักงานและลูกจ้างทดลองงาน (พนักงานที่ ทอท. รับใหม่และอยู่ระหว่างทดลองงาน 180 วัน)

2.4.1.2 จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้มีสิทธิ ในราคามูลค่าที่ตราไว้ (ราคา Par) ก่อนการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป โดยมีกำหนดระยะเวลาการทยอยขายหุ้นที่ได้รับจัดสรรออกเป็น 3 ส่วนคือ

ส่วนที่ 1 : สามารถขายหุ้นจำนวน 1 ใน 3 ของหุ้นทั้งหมดได้หลังจากที่ได้รับ การจัดสรรหุ้นแล้วเป็นเวลา 1 ปี

ส่วนที่ 2 : สามารถขายหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวน 1 ใน 3 ของหุ้นทั้งหมดได้หลังจากที่ได้รับ การจัดสรรหุ้นแล้วเป็นเวลา 2 ปี

ส่วนที่ 3 : สามารถขายหุ้นเพิ่มเติมอีกจำนวน 1 ใน 3 ของหุ้นทั้งหมดได้หลังจากที่ได้รับ การจัดสรรหุ้นแล้วเป็นเวลา 3 ปี

2.4.1.3 มูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับ (ผลต่างระหว่างราคา ที่เสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปกับราคาพาร์) เท่ากับ 6.6 เท่าของเงินเดือนค่าจ้างรวมของ ผู้มีสิทธิทั้งหมดก่อนการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท โดยเป็นไปตามกรอบหลักเกณฑ์ของ กนท. และระบบ ประเมินผลการดำเนินงานรัฐวิสาหกิจ ซึ่ง ทอท. ได้คะแนนเฉลี่ยตามระบบประเมินผลการดำเนินงาน รัฐวิสาหกิจในปี 2542-2544 เท่ากับ 1.7256

2.4.1.4 หากมีหุ้นที่เหลือจากการจัดสรรให้กับผู้มีสิทธิดังกล่าว ให้จัดสรร ให้กับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ ทอท. ในราคาและเงื่อนไขเดียวกัน

2.4.2 รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ รักษาการกรรมการผู้จัดการใหญ่ของ ทอท. ได้ลงนามในหนังสือที่ ทอท. 7934/2546 ลงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2546 ถึงกระทรวงการคลังขอให้ ทบพท. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ทอท. ดังนี้

2.4.2.1 ขอให้พนักงานใหม่หลังจากวันจัดตั้งบริษัทจนถึงวันกำหนดสิทธิ ผู้มีสิทธิจองซื้อหุ้น (ต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2547) และพนักงานของบริษัท ทำอากาศยานสากลกรุงเทพ แห่งใหม่ (บทม.) ณ วันกำหนดสิทธิฯ ทั้งหมด เป็นผู้มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น

2.4.2.2 มูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับ (ผลต่างระหว่างราคา ที่เสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปกับราคาพาร์) เท่ากับ 6.6 เท่าของเงินเดือนรวม ณ วันกำหนดสิทธิฯ ของ ผู้มีสิทธิทั้งหมดตามข้อ 2.4.2.1 ยกเว้นกรณีของพนักงานที่เกษียณอายุให้ใช้ฐานเงินเดือนในวันเกษียณ อายุเป็นเกณฑ์ในการคำนวณ

2.4.3 คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ในการประชุมเมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2546 มีความเห็นว่า เห็นควรให้นำหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ทอท. ตามข้อ 2.4.2 เสนอ คณะกรรมการกำกับนโยบายด้านรัฐวิสาหกิจ เพื่อให้ความเห็นชอบต่อไป

2.4.4 เนื่องจากการจัดสรรหุ้นให้แก่พนักงานจะกระทำก่อนการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนและนักลงทุนทั่วไปประมาณ 1 สัปดาห์ ซึ่งจะยังไม่ทราบราคา IPO จึงเห็นสมควรให้ คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดราคาหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานได้รับ

2.5 การเสนอขายหุ้นให้นักลงทุน

2.5.1 รูปแบบการเสนอขายหุ้น

การเสนอขายหุ้นให้นักลงทุน จะประกอบด้วยการเสนอขาย 2 ส่วน คือ การเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป (Initial Public Offering หรือ IPO) และการเสนอขายหุ้นจัดสรรส่วนเกิน (Over-Allotment หรือ Greenshoe Option) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั้งหมด โดยในการเสนอขายหุ้นส่วนนี้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย จะยืมหุ้นจากกระทรวงการคลังเพื่อส่งมอบแก่ผู้จองซื้อ โดยจะทำสัญญาที่จะสามารถซื้อหุ้นในจำนวนที่จัดสรรเกินดังกล่าวจาก ทอท. ในราคาเท่ากับราคาเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป และ/หรืออาจเข้าไปซื้อหุ้น ทอท. ที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตกต่ำกว่าราคาเสนอขายได้ (Stabilization) เพื่อนำไปส่งคืนกระทรวงการคลัง ทั้งนี้เพื่อให้ราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของหุ้น ทอท. เป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ

2.5.2 สัดส่วนการเสนอขายหุ้น

เนื่องจากมูลค่าของการเสนอขายหุ้น ทอท. ในครั้งนี้จะมีขนาดค่อนข้างสูง จึงควรมีการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยคำนึงถึงความสามารถของตลาดทุนในประเทศที่จะรองรับการเสนอขายหุ้นเป็นหลัก ในเบื้องต้นคาดว่าจะการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนในประเทศจะคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50-60 และนักลงทุนต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40-50 และสามารถปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้น (Clawback / Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่จะเสนอขายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม สัดส่วนดังกล่าวข้างต้นสามารถปรับเปลี่ยนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด ณ ช่วงการเสนอขาย

2.5.3 วิธีการกำหนดราคาหุ้น

การกำหนดราคาเสนอขายสุดท้าย จะพิจารณาจากผลของการประกวดราคาแบบสะสม (Book Building) ผลกระทบกับราคาหุ้นที่จะทำการซื้อขายในตลาดรอง (After-Market Performance) สภาพตลาดทุน และปัจจัยอื่นๆ เกี่ยวข้องทั้งหมด

2.5.4 วิธีการจำหน่ายหุ้นให้กับนักลงทุนรายย่อยในประเทศ

เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยในประเทศเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีจำนวนมาก กระจายอยู่ในวงกว้าง และอ่อนไหวต่อปัจจัยต่าง ๆ มากกว่านักลงทุนสถาบัน จึงควรมีแผนการจำหน่ายหุ้นให้กับนักลงทุนรายย่อยในประเทศดังนี้

(1) ดำเนินการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารพาณิชย์ที่ร่วมเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายที่มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ รวมทั้งผ่านระบบการจองซื้อของ Settrade.com

(2) เปิดการจองซื้อหุ้นในส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศควบคู่ไปกับการเสนอขายหุ้นให้แก่กลุ่มนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ โดยยังไม่มีกำหนดราคาสุดท้ายที่จะเสนอขาย แต่จะทราบเพียงช่วงราคาเสนอขาย

(3) กำหนดให้ผู้จองซื้อชำระเงินค่าหุ้นที่ราคาสูงสุดของช่วงราคาเสนอขาย และจะมีการคืนเงินส่วนต่างของราคา หากราคาการเสนอขายจริงต่ำกว่าราคาสูงสุดดังกล่าว

(4) กำหนดเงื่อนไขและจำนวนการรับจองซื้อหุ้นให้สอดคล้องกับความสนใจลงทุน และสภาวะตลาดหุ้น โดยควรมีการเปิดรับจองซื้อหุ้นเกินจำนวนถึงขั้นหนึ่งพร้อมกับการกำหนดแนวทางการจัดสรรแบบสุ่มเลือก (Random) ตามความเหมาะสม

(5) พิจารณากำหนดมาตรการเพิ่มความสนใจลงทุน (Retail Incentive) ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศตามความเหมาะสม โดยให้อยู่ในดุลยพินิจของคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ

2.6 กำหนดการจำหน่ายหุ้น

กำหนดการจำหน่ายหุ้น ที่ได้ปรับปรุงให้สอดคล้องกับการดำเนินการปัจจุบัน เป็นดังนี้

- การทำการสำรวจตลาดเบื้องต้น 26 ม.ค. – 6 ก.พ. 2547
- การกำหนดช่วงราคาหุ้นที่เสนอขาย 6 ก.พ. 2547
- การเสนอข้อมูลต่อนักลงทุนในและต่างประเทศ 11 ก.พ. – 1 มี.ค. 2547
- การจองซื้อของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ 26-27 ก.พ. / 1 มี.ค. 2547
- การกำหนดราคาหุ้นที่เสนอขาย 1 มี.ค. 2547
- ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ 11 มี.ค. 2547

2.7 การขอความเห็นการตรวจสอบของสำนักงานอัยการสูงสุด

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้จะเสนอขายทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งจะต้องลงนามโดย ทอท. กระทรวงการคลัง และกลุ่มที่ปรึกษาการเงินฯ รวมทั้งสถาบันการเงินอื่นๆ ที่เข้าร่วมรับประกันการจำหน่าย และ/หรือซื้อหุ้น(หากมี) รวมถึงอาจจำเป็นต้องมีการลงนามในสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้น เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น Securities Lending Agreement, Custodian Agreement, สัญญาแต่งตั้งตัวแทนทำหน้าที่จัดสรรหุ้นส่วนเกิน เป็นต้น ทั้งนี้ การทำสัญญาหรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจะมีรูปแบบ เงื่อนไข และข้อกำหนดที่เป็นมาตรฐานสากล และสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องของคู่สัญญาต่างประเทศ นอกจากนี้ ในทางปฏิบัติการพิจารณาในสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงดังกล่าวก่อนการลงนามมักมีระยะเวลาจำกัด จึงไม่สามารถนำเสนอให้สำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนามได้ คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จึงเห็นควรเสนอให้ ทอท. และ กระทรวงการคลังได้รับยกเว้นไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นครั้งนี้เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนาม

2.8 การขอความสนับสนุนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

2.8.1 เดิมคณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2541 ให้ ทอท. นำส่งรายได้ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับอัตราค่าธรรมเนียมการใช้สนามบินของผู้โดยสารออกจากสนามบินเพื่อเดินทางไปต่างประเทศ (Passenger Service Charge : PSC) ให้แก่กระทรวงการคลังเพื่อเป็นรายได้ของแผ่นดินภายหลัง ทอท. ได้ดำเนินการแปลงสภาพองค์กรตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 และจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2545 จึงส่งผลให้การดำเนินงานของ ทอท. ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ต้องอยู่ภายใต้บังคับของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 รวมทั้งต้องมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตามประมวลรัษฎากรให้แก่กรมสรรพากร ดังนั้นการจ่ายเงินให้กระทรวงการคลังในลักษณะอื่นที่มีใช้ภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินปันผล

ย่อมไม่อาจกระทำได้ตามกฎหมายอีกต่อไป จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณายกเลิกมติคณะรัฐมนตรีที่ให้ ทอท. นำส่งรายได้ส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับอัตราค่าธรรมเนียมการใช้สนามบินของผู้โดยสารออกจากสนามบินเพื่อเดินทางไปต่างประเทศ ให้แก่กระทรวงการคลังเพื่อเป็นรายได้ของแผ่นดิน

2.8.2 ขอให้กรมสรรพากรคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของพนักงานที่เกิดจากการได้รับจัดสรรหุ้นจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นที่พนักงานจองซื้อกับมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value) ตามงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบล่าสุด อีกทั้งให้การคำนวณภาษีดังกล่าวเป็นอันสิ้นสุด และไม่มีการคำนวณภาษีย้อนหลัง เมื่อมีการกำหนดราคา IPO ในภายหลัง

2.8.3 เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2545 ทอท. ได้มีหนังสือขอความร่วมมือจากกระทรวงมหาดไทยในการออกกฎกระทรวงเพื่อลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมตามประมวลกฎหมายที่ดิน สำหรับการจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมเกี่ยวกับการโอนสิทธิประโยชน์ประเภทอสังหาริมทรัพย์อันเกิดจากการโอนกิจการทั้งหมดของ บทม. มายัง ทอท. และสำหรับการจดทะเบียนการเช่าอสังหาริมทรัพย์ระหว่าง ทอท. หรือ บทม. กับส่วนราชการต่าง ๆ ที่อาจมีขึ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2546 กระทรวงมหาดไทยได้มีหนังสือแจ้งกลับมายัง ทอท. ว่า ในชั้นนี้กระทรวงมหาดไทยเห็นว่ายังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องแก้ไขเพิ่มเติมกฎกระทรวง โดยได้ให้เหตุผลว่า หาก ทอท. เห็นว่าการโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง ทอท. และ บทม. จะเป็นไปเพื่อประโยชน์สาธารณะหรือความมั่นคงในทางเศรษฐกิจของประเทศแล้ว ทอท. สามารถที่จะดำเนินการขอลดค่าธรรมเนียมการโอนกิจการ ทั้งหมดโดยให้กระทรวงคมนาคมเป็นเจ้าของเรื่องให้คณะรัฐมนตรีพิจารณาเห็นชอบ ส่วนกรณีการเช่าอสังหาริมทรัพย์ระหว่าง ทอท. หรือ บทม. กับส่วนราชการ เพื่อใช้เป็นสถานที่ประกอบกิจการนั้น กระทรวงมหาดไทยมีความเห็นว่ามียอดค่าธรรมเนียมที่ต่ำอยู่แล้ว ซึ่ง ทอท. และกลุ่มที่ปรึกษาการเงินฯ มีความเห็นว่ามูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ที่จะมีการโอนกันระหว่าง ทอท. และ บทม. นั้นมีมูลค่าที่สูงเกินกว่า 100,000 ล้านบาท ซึ่งหาก ทอท. ต้องเสียค่าธรรมเนียมการโอนในอัตราปกติร้อยละ 2 แล้ว ย่อมจะทำให้ ทอท. มีภาระค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เกินกว่า 2,000 ล้านบาท นอกจากนี้ หาก ทอท. หรือ บทม. ต้องเสียค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมตามสัญญาเช่าอสังหาริมทรัพย์กับส่วนราชการอีกในอัตราร้อยละ 1 ของเงินค่าเช่าที่คำนวณตลอดระยะเวลาเช่าด้วย ก็ย่อมจะส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินและสภาพคล่องของ ทอท. เนื่องจาก ทอท. เองก็มีภาระที่จะต้องจัดหาเงินเพื่อมาลงทุนก่อสร้างท่าอากาศยานสุวรรณภูมิเป็นจำนวนมากอยู่แล้ว ดังนั้นจึงเห็นควรเสนอให้คณะรัฐมนตรีพิจารณาเห็นชอบให้ กระทรวงมหาดไทยออกกฎกระทรวงเพื่อลดค่าธรรมเนียม

การจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมตามประมวลกฎหมายที่ดิน สำหรับการจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมเกี่ยวกับการโอนสิทธิประโยชน์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ อันเกิดจากการโอนกิจการทั้งหมดของ บทม. มายัง ทอท. และสำหรับการจดทะเบียนการเช่าอสังหาริมทรัพย์ระหว่าง ทอท. หรือ บทม. กับส่วนราชการต่าง ๆ ที่อาจมีขึ้น

2.8.4 ขอความเห็นชอบให้กิจการท่าอากาศยานของ ทอท. ซึ่งประกอบด้วย ท่าอากาศยานกรุงเทพ และท่าอากาศยานภูมิภาค จำนวน 4 แห่ง รวมทั้งท่าอากาศยานสุวรรณภูมิที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้างเป็นกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ในหมวดของกิจการบริการและสาธารณูปโภค ประเภทกิจการสนามบินพาณิชย์ โดยให้ ทอท. ได้รับสิทธิและประโยชน์ด้านภาษีอากรรวมถึงสิทธิและประโยชน์ที่ไม่เกี่ยวกับภาษีอากร ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนจะได้กำหนด

2.8.5 ขอความเห็นชอบในการเสนอให้คณะกรรมการการกระจายอำนาจให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ตามพระราชบัญญัติกำหนดแผนและขั้นตอนการกระจายอำนาจให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น พ.ศ. 2546 พิจารณาให้ปรับปรุงสัดส่วนภาษีและอากร และรายได้ระหว่างรัฐกับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งรัฐวิสาหกิจที่ได้แปรรูปเป็นบริษัทมหาชนตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 และมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่กับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ตามมาตรฐานกลางที่กระทรวงการคลังจะได้ทำการศึกษาและนำเสนอต่อคณะกรรมการการกระจายอำนาจให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นต่อไป โดยคำนึงถึงภาระหน้าที่ของรัฐวิสาหกิจซึ่งเป็นองค์กรของรัฐประเภทหนึ่งในการพัฒนาระบบเศรษฐกิจและตลาดทุนของประเทศกับภาระหน้าที่ขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ทั้งนี้ การปรับปรุงดังกล่าวอาจรวมถึงการลดหรือยกเว้นค่าธรรมเนียมภาษีและอากร หรือเงินอื่นใดที่รัฐวิสาหกิจดังกล่าวมีหน้าที่รับผิดชอบต่อองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ตลอดจนเสนอแนะการตรากฎหมาย กฎ ประกาศ ข้อบังคับ และระเบียบที่จำเป็น เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับปรุงสัดส่วนภาษีและอากร และรายได้ระหว่างรัฐวิสาหกิจดังกล่าวกับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นตามพระราชบัญญัติกำหนดแผนและขั้นตอนการกระจายอำนาจให้แก่องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น พ.ศ. 2546

3. ข้อเสนอเพื่อพิจารณา

3.1 เห็นชอบในหลักการแนวทางและแผนการระดมทุนของ ทอท. ตามข้อ 2.3 ข้อ 2.5 และข้อ 2.6

3.2 พิจารณาเรื่องขอทบทวนหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ทอท. ตามข้อ 2.4 และเห็นชอบให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดราคาหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงาน ทอท. ได้รับ

3.3 มอบหมายให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการกำหนดราคาและจำนวนหุ้นที่จะเสนอขายต่อนักลงทุน เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ และคณะกรรมการ ทอท. (หรือผู้แทน) จะจัดให้มีการประชุมเพื่อตัดสินใจร่วมกันทันทีที่การทำ Roadshow เสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

3.4 ในกรณีที่มีการปรับเปลี่ยนแนวทางและแผนการระดมทุนของ ทอท. เห็นควรให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทางและรายละเอียดแผนการระดมทุนของ ทอท. ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย รวมทั้งการพิจารณาแตกมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Split)

3.5 เห็นชอบให้ ทอท. และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น ตามข้อ 2.7 เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม

3.6 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบการขอความสนับสนุนจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องตามข้อ 2.8

3.7 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบการลดสัดส่วนการถือหุ้นของรัฐใน ทอท. ต่ำกว่าร้อยละ 75 ตามระเบียบกระทรวงการคลังว่าด้วยการจำหน่ายหุ้นและซื้อหุ้นของส่วนราชการ พ.ศ. 2535 ข้อ 10

มติที่ประชุม ที่ประชุมพิจารณาแล้วเห็นชอบตามที่คณะกรรมการดำเนินการระดมทุน ฯ เสนอ ยกเว้น ในข้อ 2.8.4 และ 2.8.5 ซึ่งเห็นควรให้หารือกับคณะกรรมการการกระจายอำนาจให้แก่ องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นก่อน