

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1

เรื่องที่ 1 แผนระดมทุนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

ระเบียบวาระที่ 4.1 แผนระดมทุนของ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2546 ได้มีมติเห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2546 ให้ยกเลิกมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2543 และ 3 ตุลาคม 2543 เรื่องการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและการจัดตั้งตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้า และเห็นชอบในหลักการให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แปลงสภาพเป็นบริษัทห้างองค์กร โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 ต่อมา คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2546 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2546 อนุมัติในหลักการให้แปลงสภาพ กฟผ. ห้างองค์กรเป็นบริษัท โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 และ มอบหมายให้กระทรวงพลังงานดำเนินการให้เกิดความชัดเจนเรื่องโครงสร้างกิจการไฟฟ้า และการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าก่อนการกระจายหุ้น กฟผ. ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.1)

1.2 คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2546 ได้มีมติเห็นชอบตามมติ กพช. เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 เรื่องการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแลตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ นอกจากนี้ เพื่อให้ กฟผ. สามารถแปลงสภาพให้สอดคล้องกับโครงสร้างใหม่ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด จึงเห็นชอบให้ (1) กฟผ.ไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504 และ (2) ให้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชน ประกอบด้วยผู้แทนจากกระทรวงพลังงาน กระทรวงการคลัง สำนักงานอัยการสูงสุด สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) และ กฟผ. เพื่อทำหน้าที่พิจารณาประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย ขั้นตอนและวิธีการกระจายหุ้น

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.2)

1.3 คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 มีมติเห็นชอบตามมติ กนท. เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 โดยให้แปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) โดยให้นำหุ้นออกจำหน่ายได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด ตลอดจนอนุมัติในหลักการร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วย กฟผ.

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.3)

อย่างไรก็ตาม ขั้นตอนการแปลงสภาพ กฟผ. ได้หยุดชะงักลง โดยยังมิได้ดำเนินการตามรายละเอียดที่คณะรัฐมนตรีได้พิจารณาอนุมัติข้างต้น ซึ่งส่งผลให้กระบวนการแปลงสภาพของ กฟผ. ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ตามกระบวนการที่กำหนดใน พ.ร.บ. ทุนฯ และต่อมา กฟผ. ได้เริ่มดำเนินการแปลงสภาพตาม พ.ร.บ. ทุนฯ โดยทยอยทยอยประเดิมต่างๆ ในช่วงเดือนมีนาคม 2548

1.4 คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 ได้พิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ และมีมติเห็นชอบกรอบหลักเกณฑ์การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้ประชาชนทั่วไป หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักการดูแลผลประโยชน์ของประเทศชาติ ประชาชน ผู้บริโภค และพนักงานรัฐวิสาหกิจ เพื่อใช้เป็นบรรทัดฐานในการดำเนินการตามที่กระทรวงการคลังเสนอ โดยสรุปได้ดังนี้

1.4.1 หลักเกณฑ์การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้ประชาชนทั่วไป

กำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้เป็นแนวทางในการเสนอขายหุ้นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) ในตลาดหลักทรัพย์โดยในการกระจายหุ้นจะให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนในประเทศ ในกรณีประชาชนทั่วไป จะจัดสรรผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) ด้วยวิธีการจัดสรรแบบขึ้นบันไดผ่านตลาดหลักทรัพย์ กรณีเป็นลูกค้าของสถาบันการเงิน ให้จองหุ้นผ่านกระบวนการ Random เช่นเดียวกัน และไม่มีการจัดสรรหุ้นให้ผู้มีอุปการคุณ ทั้งนี้ สำหรับรัฐวิสาหกิจที่ประกอบกิจการด้านไฟฟ้าและน้ำประปา ภาครัฐจะยังคงถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียน เพื่อคงสภาพการเป็นรัฐวิสาหกิจ

1.4.2 หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจ

ให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน ณ วันก่อนการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อมีการนำรัฐวิสาหกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในการจัดสรรหุ้นมี 2 ทางเลือก คือ (1) พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาที่ตราไว้ (PAR) (2) รัฐวิสาหกิจจ่ายแทนพนักงานในราคา PAR ในกรณีนี้พนักงานจะได้รับหุ้นในจำนวนที่น้อยกว่าทางเลือกที่ (1) นอกจากนี้ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานรัฐวิสาหกิจนั้นๆ จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.4)

1.5 คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2548 ได้มีมติเห็นชอบตามมติ กท. เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2548 โดยเห็นชอบการแปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 6,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น ตลอดจนเห็นชอบหลักการร่างพระราชกฤษฎีกา กำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) พ.ศ.และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ.

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.5)

ทั้งนี้ พระราชกฤษฎีกาทั้ง 2 ฉบับ ได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาแล้วเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2548 และต่อมา กฟผ. ได้ยื่นจดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) แล้ว เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2548

1.6 คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ. ได้มีมติเห็นชอบกรอบแผนการระดมทุนของ บมจ. กฟผ. เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2548 และประธานกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ได้มีหนังสือที่ พน 0201/2877 ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2548 ถึงประธานกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ นำเสนอแผนระดมทุนดังกล่าวให้ กฟผ. พิจารณาให้ความเห็นชอบต่อไป

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.6)

2. สรุปสาระสำคัญแผนการระดมทุนของ บมจ. กฟผ.

2.1 วัตถุประสงค์การเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัท

เพื่อให้ บมจ. กฟผ. สามารถระดมทุนได้เพียงพอต่อความต้องการของบริษัท มีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมและลดภาระการกำกับหนี้สินของบริษัทโดยรัฐบาล ตลอดจน เป็นการส่งเสริมนโยบายของรัฐในการพัฒนาตลาดทุนไทย ทั้งนี้ ให้อยู่ภายใต้กรอบการกระจายหุ้นสามัญที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 โดยราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายต้องเป็นราคาที่เหมาะสมสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง ทำให้บริษัทสามารถนำระบบบริหารจัดการที่ทันสมัยมาใช้ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถประกอบกิจการที่มีประสิทธิภาพ และสร้างความสามารถในการแข่งขันต่อไป

2.2 การประมาณการความต้องการเงินทุนของ บมจ. กฟผ.

ระหว่างปี 2549-2553 บมจ. กฟผ. มีแผนการลงทุนในโครงการต่างๆ รวมเป็นเงินประมาณ 290,000 ล้านบาท โดย บมจ. กฟผ. มีความจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนซึ่งอาจจะอยู่ในรูปของเงินกู้ หรือ เงินจากการระดมทุน ในช่วงปี 2549 – 2553 เป็นจำนวนเงินประมาณ 190,000 ล้านบาท

2.3 การประเมินมูลค่าส่วนของทุนของบริษัทเบื้องต้น

มูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. ประเมินโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัทที่จะได้รับในอนาคต (Discounted Cash Flow Analysis) จะมีมูลค่าประมาณ 212,000-288,000 ล้านบาท ในกรณีที่มีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าตามสูตร Ft

มูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. ตามสมมติฐานอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคต

กรณี	มูลค่าส่วนของทุน (Equity Value) เบื้องต้น (ล้านบาท)
1.ปรับอัตราค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Ft)	212,000 – 288,000
2.ปรับอัตราค่าไฟฟ้าร้อยละ 50 ของค่าไฟฟ้าที่คำนวณได้ตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Ft)	167,000 – 241,000
3.ไม่มีการปรับอัตราค่าไฟฟ้า	129,000 – 202,000

เมื่อได้ข้อสรุปโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า จะมีการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ บมจ. กฟผ. โดยใช้มูลค่าเชิงเปรียบเทียบบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ (Comparable Analysis) เป็นส่วนหนึ่งของการประเมินมูลค่ากิจการด้วย

2.4 การประมาณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ.

เสนอให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 2,000 ล้านหุ้น จาก 6,000 ล้านหุ้น เป็น 8,000 ล้านหุ้น ราคาหุ้นที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น ตามนโยบายของรัฐที่กำหนดให้รัฐถือหุ้นอย่างน้อยร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียน โดยหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจะจัดสรรให้แก่พนักงาน และผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ. และประชาชนทั่วไป และอาจมีการกันหุ้นสามัญไว้จำนวนหนึ่งตามที่กฎหมายกำหนดเพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นส่วนเกินของ บมจ. กฟผ.

2.4.1 จำนวนหุ้นและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ. ให้แก่พนักงาน และผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ.

จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้พนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2548 จำนวนไม่เกิน 460 ล้านหุ้น หรือประมาณร้อยละ 5.75 ของจำนวนหุ้นสามัญหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนทั้งหมด (8,000 ล้านหุ้น) โดยจัดสรรหุ้นตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 ซึ่งกำหนดให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน ณ วันก่อนการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ทั้งนี้ คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะเป็นผู้พิจารณากำหนดราคาเบื้องต้น เพื่อกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้น

2.4.2 จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป

ให้มีการจัดสรรจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือทั้งหมด และหุ้นสามัญส่วนที่เหลือจากการจัดสรรและ/หรือการเสนอขายตามข้อ 2.4.1 เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาต ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ของ บมจ. กฟผ. และเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน และให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้กำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว

จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะต้องคำนึงถึง (1) ราคาเสนอขายสุดท้าย (Final IPO Price) (2) ความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. กฟผ. (3) จำนวนหุ้นเก่าของกระทรวงการคลังที่จะนำออกจำหน่าย และ (4) การจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งในส่วนที่ บมจ. กฟผ. เป็นผู้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไว้รองรับ และ ส่วนที่กระทรวงการคลังเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน

2.5 การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง

2.5.1 การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลังให้แก่นักลงทุนทั่วไป

บมจ. กฟผ. จะเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่พนักงาน และประชาชนทั่วไปในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดยคำนึงถึงความต้องการเงินทุนเป็นหลัก การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่ถือโดยกระทรวงการคลัง คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะพิจารณาภายหลังจากได้ข้อสรุปทางด้านโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า ความต้องการเงินทุนของ กฟผ. และความชัดเจนของการประเมินมูลค่าหุ้นของ บมจ. กฟผ.

2.5.2 การจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program)

(1) กระทรวงการคลังให้ผู้จัดการหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ยืมหุ้นสามัญเดิมจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้ประชาชนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้แก่นักลงทุนในกรณีที่มีความต้องการลงทุนจากนักลงทุนจำนวนมาก ทั้งนี้ ผู้จัดการหุ้นส่วนเกินจะต้องนำหุ้นสามัญเดิมมาส่งมอบคืนกระทรวงการคลังตามจำนวนที่ได้ยืมไป

(2) ให้ บมจ. กฟผ. หรือ กระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) ให้สิทธิแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ในการซื้อหุ้นสามัญใหม่จาก บมจ. กฟผ. หรือหุ้นสามัญเดิมจากกระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) จำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้ประชาชนทั่วไปทั้งหมดที่ราคาเดียวกับที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ เพื่อส่งมอบหุ้นดังกล่าวคืนให้แก่กระทรวงการคลัง

(3) ทั้งนี้ การกำหนดการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ว่าจะเป็นการจัดสรรจากหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง หรือ หุ้นสามัญที่ออกใหม่โดย บมจ. กฟผ. จะมีการพิจารณาภายหลังจากทราบปริมาณความต้องการเงินทุนของ บมจ. กฟผ. ตามข้อ 2.2 และข้อ 2.4.2 และข้อ 2.5.1 แล้ว

โดยในทุกๆ กรณี รวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง และการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนการถือครองหุ้นในบริษัทไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

2.6 โครงสร้างการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนทั่วไป

2.6.1 รูปแบบการเสนอขายหุ้นสามัญ

การเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนทั่วไปจะประกอบด้วย (1) การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป (Initial Public Offering หรือ IPO) และ (2) การเสนอขายหุ้นจัดสรรส่วนเกิน (Over Allotment Option Program)

2.6.2 สัดส่วนการเสนอขายหุ้นสามัญ

(1) ให้นักลงทุนต่างประเทศร้อยละ 30 สามารถรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญได้ประมาณ 10,000-20,000 ล้านบาท

(2) ให้แก่นักลงทุนในประเทศร้อยละ 70 ซึ่งคาดว่าจะรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศประมาณ 10,000 – 20,000 ล้านบาท และนักลงทุนรายย่อยในประเทศประมาณ 10,000 - 20,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ ให้สามารถปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ (Clawback / Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไปทั้งหมด

2.6.3 แนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนรายย่อยในประเทศ

ดำเนินการตามมติคณะรัฐมนตรีวันที่ 7 เมษายน 2547 โดยจะให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนในประเทศทั่วไปและนักลงทุนสถาบันก่อน และไม่มีการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้มีอุปการคุณ

(1) การกระจายหุ้นให้ประชาชนทั่วไปจะจัดสรรผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) โดยวิธีการจัดสรรแบบขึ้นบันไดผ่านตลาดหลักทรัพย์ และให้โอกาสกับผู้จองซื้อหุ้นส่วนน้อยเป็นสำคัญ โดยลูกค้าของสถาบันการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ให้จองหุ้นผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) รวมกับประชาชนทั่วไป

(2) ดำเนินการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารพาณิชย์ที่ร่วมเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายที่มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ

(3) เปิดการจองซื้อหุ้นสามัญในส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศควบคู่ไปกับการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ

(4) กำหนดให้ผู้ซื้อชำระเงินค่าหุ้นสามัญที่ราคาสูงสุดของช่วงราคาเสนอขายที่คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ กำหนด และจะมีการคืนเงินส่วนต่างของราคาหากการเสนอขายจริงต่ำกว่าราคาสูงสุดดังกล่าว

คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณาการจัดสรรหุ้นให้นักลงทุนรายย่อยและดำเนินการกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ทั้งนี้ สามารถปรับเปลี่ยนรายละเอียดแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสมสอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาเสนอขาย

2.6.4 การจัดสรรหุ้นให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ.

ให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป โดยคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะเป็นผู้พิจารณากำหนด โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

2.6.5 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้าย

จะพิจารณาจากผลของการประกวดราคาแบบสะสม (Bookbuilding) ซึ่งเป็นการพิจารณาความต้องการของนักลงทุนที่ระดับราคาต่างๆ เป็นวิธีสากลที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย

2.6.6 กำหนดแผนงานและเป้าหมายในการดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ.

- การนำเสนอข้อมูลแก่นักวิเคราะห์	30 ส.ค. 48
- การทำการสำรวจตลาดเบื้องต้น	19 - 30 ก.ย. 48
- การกำหนดช่วงราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนและนักลงทุนทั่วไป	3 ต.ค. 48
- การนำเสนอข้อมูลโดยผู้บริหารของ บมจ. กฟผ. ต่อนักลงทุน (Management Roadshow)	11 ต.ค. – 2 พ.ย. 48
- การจองซื้อของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ	26 - 27 ต.ค. 48
- บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังลงนามในสัญญาที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญ	25 ต.ค. และ 3 พ.ย. 48
- การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญและการจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่กลุ่มทุนทั่วไป	3 พ.ย. 48
- บมจ. กฟผ. (และกระทรวงการคลัง) ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญ	9 พ.ย. 48
- หุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเริ่มดำเนินการรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญ	14 พ.ย. 48
- สิ้นสุดระยะเวลาการรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญภายใต้โครงการ Over-Allotment Option Program	13 พ.ย. 48

หมายเหตุ : ภายใต้สมมติฐานที่มีข้อสรุปในโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าและสัดส่วนการจัดสรรกำลังการผลิตในอนาคตภายในเดือนกรกฎาคม 2548

2.7 การขอยกเว้นการตรวจสอบสัญญาของสำนักงานอัยการสูงสุด

ให้ บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญทั้งในและต่างประเทศของ บมจ. กฟผ. เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม เนื่องจาก การทำสัญญาและ/หรือข้อตกลงต่างๆ ดังกล่าวจะต้องดำเนินการตามข้อกำหนดของ กสท. และตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยจะมีรูปแบบ เงื่อนไข และข้อกำหนดที่เป็นมาตรฐานสากล และสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องของคู่สัญญาต่างประเทศอยู่แล้ว ซึ่งในทางปฏิบัติการพิจารณาในสัญญา และ/ หรือ ข้อตกลงดังกล่าวก่อนการลงนามมักมีระยะเวลาจำกัด จึงไม่สามารถนำเสนอให้สำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนามได้

2.8 การขอยกเว้นระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

ขอทบทวนมติคณะรัฐมนตรีวันที่ 9 ธันวาคม 2546 โดยเปลี่ยนถ้อยคำให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ดังนี้

เดิม “เห็นชอบให้ กฟผ. ไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504”

แก้ไขเป็น “ให้กระทรวงการคลังขายหุ้นของกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. โดยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504”

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4.1.2)

2.9 แนวทางการจัดสรรกำลังการผลิตของ บมจ. กฟผ.

เนื่องจาก บมจ. กฟผ. จะต้องรักษาระดับกำลังการผลิตสำรองในระดับไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 จึงกำหนดให้ บมจ. กฟผ. มีสัดส่วนกำลังการผลิตในสัดส่วนร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตใหม่ ในช่วงปี 2554-2558 ทั้งนี้ เพื่อ (1) เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับบริษัทผลิตไฟฟ้าในต่างประเทศ (National Champion) (2) รักษาความมั่นคงและความเชื่อถือได้ของระบบไฟฟ้า และ (3) เป็นการประหยัดต้นทุนในการผลิตไฟฟ้า เนื่องจาก บมจ. กฟผ. สามารถดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในพื้นที่เดิมที่มีความพร้อมในด้านสถานที่ตั้ง ระบบส่งไฟฟ้า และสิ่งอำนวยความสะดวก ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการผลิตไฟฟ้า

3. ข้อเสนอของคณะกรรมการระดมทุนฯ

3.1 เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. กฟผ. จาก 60,000 ล้านบาท เป็น 80,000 ล้านบาท โดยการจดทะเบียนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

3.2 เห็นชอบให้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 460 ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายให้แก่ (1) พนักงานประจำ ซึ่งมีชื่อปรากฏเป็นพนักงานของ บมจ. กฟผ. ณ วันจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. กฟผ. และกรรมการผู้ดำเนินการใหญ่ในฐานะผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ. (2) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่ครบเกษียณอายุในวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 และ (3) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่เข้าร่วมโครงการลาออกจากงานด้วยความยินดีทั้งสองฝ่ายในปี พ.ศ. 2548 โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดราคาในเบื้องต้นเพื่อกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้น

3.3 เห็นชอบให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือทั้งหมด และหุ้นสามัญส่วนที่เหลือจากการจัดสรรและ/หรือการเสนอขายตามข้อ 3.2 จัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่าย

หลักทรัพย์ของ บมจ. กฟผ. และเป็นผู้มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกินตามประกาศหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง และให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง กับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในแต่ละคราว ราคา ระยะเวลาจองซื้อและการชำระเงินค่าหุ้น การจัดสรรหุ้นในกรณีที่มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ตาม สำหรับการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะต้องคำนึง (1) ราคาเสนอขายสุดท้าย (Final IPO Price) (2) ความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. กฟผ. (3) จำนวนหุ้นเก่าของกระทรวงการคลังที่จะนำออกจำหน่าย และ (4) การจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งในส่วนที่ บมจ. กฟผ. เป็นผู้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไว้รองรับ และส่วนที่กระทรวงการคลังเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้แก่พนักงาน บมจ. กฟผ. และประชาชนทั่วไป ในครั้งนี้จะต้องมีจำนวนไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดยภายหลังการกระจายหุ้นแล้ว กระทรวงการคลังจะต้องถือหุ้นใน บมจ. กฟผ. ในสัดส่วนที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ตามมติคณะรัฐมนตรี

3.4 เห็นชอบให้นำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. กฟผ. ที่ถือโดยกระทรวงการคลังเสนอขายให้แก่พนักงานลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยให้คำนึงถึงความต้องการใช้เงินทุนของ บมจ. กฟผ. ก่อนเป็นสำคัญ

3.5 เห็นชอบแนวทางการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) โดยยืมหุ้นเดิมของกระทรวงการคลังในจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่พนักงานลงทุนทั่วไปทั้งหมดเพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้แก่พนักงานลงทุนทั่วไปควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ.

3.6 เห็นชอบให้ บมจ. กฟผ. หรือ กระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) ให้สิทธิแก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้ที่มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ในการซื้อหุ้นสามัญใหม่จาก บมจ. กฟผ. หรือหุ้นสามัญเดิมจากกระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) จำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้ประชาชนทั่วไปทั้งหมดที่ราคาเดียวกับที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ เพื่อส่งมอบหุ้นดังกล่าวคืนให้แก่กระทรวงการคลัง

3.7 เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงานลงทุนทั่วไป ดังนี้

3.7.1 เสนอขายหุ้นสามัญให้พนักงานลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่พนักงานลงทุนทั่วไป

3.7.2 เสนอขายหุ้นสามัญให้พนักงานลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นที่เสนอขายให้แก่พนักงานลงทุนทั่วไป ซึ่งรวมถึงพนักงานสถาบันในประเทศ และพนักงานรายย่อยในประเทศ

เพื่อรักษาความยืดหยุ่น ให้สามารถปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ (Clawback / Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไปทั้งหมด

ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยคณะกรรมการ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะร่วมกันตัดสินใจทันทีที่การทำ Management Roadshow เพื่อเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

3.8 เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวม

3.9 เห็นชอบให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทาง และรายละเอียดแผนการ และแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ได้ตามความจำเป็น และเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

3.10 เห็นชอบให้ บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/ หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม

3.11 เห็นชอบให้กระทรวงการคลังขายหุ้นของกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. โดยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

4. ความเห็นของฝ่ายเลขานุการ

4.1 เพื่อเป็นการดำเนินการตามนโยบายของรัฐเรื่องการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า เห็นควรให้ บมจ. กฟผ. เร่งดำเนินการตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2546 ซึ่งเห็นชอบการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้ารูปแบบ ESB และแนวทางการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ โดยให้ กฟผ. แบ่งแยกระบบบัญชี (Account Unbundling) ระหว่างกิจการผลิตและกิจการระบบส่งไฟฟ้า และจัดทำกระบวนการแบ่งขอบเขตงาน (Ring Fence) ของศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า (System Operator) เพื่อสร้างความโปร่งใสและส่งเสริมการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ให้แล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม 2548 ทั้งนี้ ให้เสนอข้อมูลและรายงานความคืบหน้าต่อ สทพ. หรือองค์กรกำกับดูแลที่จะจัดตั้งขึ้น

4.2 เนื่องจากปัจจุบัน บมจ. กฟผ. เป็นเจ้าของทั้งธุรกิจผลิตไฟฟ้า (Generation) ธุรกิจระบบส่ง (Transmission) และศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า (System Operator) หากเข้าร่วมประมูลแข่งขันการผลิตไฟฟ้ากับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน จะทำให้เกิดการแข่งขันที่ไม่เท่าเทียมกัน จึงเห็นควรให้จัดสรรกำลังการผลิตในสัดส่วน

ร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตใหม่ ในช่วงปี 2554-2558 ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าใหม่ 4 โรง ของ บมจ. กฟผ. ที่ได้รับ อนุมัติโครงการแล้ว และโรงไฟฟ้าที่จะได้รับการจัดสรรใหม่ จัดทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในลักษณะเดียวกับผู้ ผลิตไฟฟ้าเอกชน รวมทั้ง ดำเนินการผลิตไฟฟ้า โดยปฏิบัติตาม IPP Grid Code ด้วย

5. ประเด็นเพื่อพิจารณา

5.1 เห็นชอบแผนระดมทุนของ บมจ. กฟผ. รายละเอียดตามข้อ 3

5.2 ให้ บมจ. กฟผ. เร่งดำเนินการตามมติคณะรัฐมนตรีวันที่ 9 ธันวาคม 2546 โดยดำเนินการ แยกแยะระบบบัญชี (Account Unbundling) ระหว่างกิจการผลิตและกิจการระบบส่งไฟฟ้า และจัดทำกระบวนการ แบ่งขอบเขตงาน (Ring Fence) ของศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า (System Operator) ให้แล้วเสร็จภายใน เดือนธันวาคม 2548 ทั้งนี้ ให้เสนอข้อมูลและรายงานความคืบหน้าต่อ สทพ. หรือองค์กรกำกับดูแลที่จะจัด ตั้งขึ้น

5.3 เห็นควรกำหนดให้ บมจ. กฟผ. มีสัดส่วนกำลังการผลิตในสัดส่วนร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตใหม่ ในช่วงปี 2554-2558 ทั้งนี้ โรงไฟฟ้าใหม่ 4 โรง ของ บมจ. กฟผ. ที่ได้รับอนุมัติโครงการแล้ว และ โรงไฟฟ้าที่จะได้รับการจัดสรรใหม่ ให้จัดทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในลักษณะเดียวกับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน และ ดำเนินการผลิตไฟฟ้า โดยปฏิบัติตาม IPP Grid Code ด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ด่วนที่สุด

ที่ นร ๐๕๐๕/๑๓๕๗๓

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๑๖ กันยายน ๒๕๔๖

เรื่อง มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๒/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๙๔)

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน

อ้างถึง หนังสือกระทรวงพลังงาน ด่วนที่สุด ที่ พน ๐๖๐๒/๓๐๖๒ ลงวันที่ ๔ กันยายน ๒๕๔๖

ตามที่ได้เสนอมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๒/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๙๔) เมื่อวันที่ ๑ กันยายน ๒๕๔๖ จำนวน ๒ เรื่อง ไปเพื่อดำเนินการ ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

คณะรัฐมนตรีได้ลงมติเมื่อวันที่ ๙ กันยายน ๒๕๔๖ อนุมัติตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๒/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๙๔) เมื่อวันที่ ๑ กันยายน ๒๕๔๖ ทั้ง ๒ เรื่อง [เรื่อง ทบทวนมติคณะรัฐมนตรีเรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการการไฟฟ้า และการจัดตั้งตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้า (ยกเลิกมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๒๕ กรกฎาคม ๒๕๔๓ และ ๓ ตุลาคม ๒๕๔๓ และเห็นชอบในหลักการให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แปลงสภาพเป็นบริษัททั้งองค์การ) และเรื่อง ขอบทบทวนการขยายเวลาการสนับสนุนค่าใช้จ่ายจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงในการป้องกันและปราบปรามการกระทำผิดเกี่ยวกับปิโตรเลียม] ตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ

จึงเรียนยืนยันมา ได้แจ้งให้ผู้ที่เกี่ยวข้องตามบัญชีแนบท้ายทราบด้วยแล้ว

ขอแสดงความนับถือ

รองนายกรัฐมนตรี/ผอ.ร.น.

เพื่อทราบ พล.อ.

1. นายกรัฐมนตรี/ผอ.ร.น./ผอ.ร.น.

เพื่อทราบ พล.อ.

๒๙ ก.ย. ๔๖

(นายโกศล วิชิตนาถกุล)

ที่ปรึกษาประจำสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ปฏิบัติราชการแทน

เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

1. นายกรัฐมนตรี/ผอ.ร.น./ผอ.ร.น.

เพื่อทราบ พล.อ.

๒๙ ก.ย. ๔๖

(นายบุญจง วงศ์ไตรรัตน์)

เลขาธิการรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน

18 ก.ย. 2546

ที่ ทน ๐๐๐๐/๑๓๕๗๓ (ขงน)

๒๙ ก.ย. ๔๖

๒๙ ก.ย. ๔๖

(นายพรหมินทร์ เลิศสุริย์เดช)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน

26 ก.ย. 2546

สำนักบริหารงานสารสนเทศ

โทร. ๐ ๒๒๘๒ ๗๑๙๓

โทรสาร ๐ ๒๒๘๐ ๑๔๔๖

11/๒๕๔๖

อ.พ.ค.

๐๗๐.๕.๖๕๕

ส.พ.พ.

ด่วนที่สุด

ที่ กค 0808/122



คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ
สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ
ถนนพระราม 6 กทม. 10400

13 ตุลาคม 2546

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 3/2546
เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี
สิ่งที่ส่งมาด้วย ระเบียบวาระการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 3/2546

ด้วยคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กบท.) ในคราวประชุม ครั้งที่ 3/2546 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2546 ได้พิจารณาเรื่อง แนวทางการแปลงสภาพการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และที่ประชุมได้มีมติ ดังนี้

1. อนุมัติในหลักการให้แปลงสภาพ กฟผ. ทั้งองค์การเป็นบริษัท โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542
2. มอบหมายให้กระทรวงพลังงานในฐานะกระทรวงที่กำกับดูแลด้านกิจการพลังงานของประเทศ ดำเนินการให้เกิดความชัดเจนในเรื่องโครงสร้างกิจการไฟฟ้า และการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ก่อนการกระจายหุ้นของ กฟผ. ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และให้กระทรวงพลังงานทำหน้าที่เป็นแกนกลางในการประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อเร่งรัดให้ กฟผ. สามารถจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนและกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนด
3. ให้หน่วยงานภาครัฐ ส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจต่าง ๆ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ให้ความร่วมมือและอำนวยความสะดวกในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการแปลงสภาพ กฟผ. เป็นบริษัทและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยให้ดำเนินการแต่งตั้งผู้แทนทำหน้าที่ประสานงานกับ กฟผ. เพื่อให้การแปลงสภาพเป็นไปตามระยะเวลาที่กำหนด โดยรายชื่อหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสภาพ กฟผ. ในเบื้องต้น สรุปตามลักษณะของงานได้ ดังนี้

ลักษณะของงาน	หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
ทรัพย์สินที่ กฟผ. ใช้จากหน่วยงานภายนอก	1. กรมธนารักษ์ (กระทรวงการคลัง) 2. กรมป่าไม้ (กระทรวงเกษตรและสหกรณ์) 3. สำนักงานศึกษาธิการ (กระทรวงศึกษาธิการ) 4. กรมพัฒนาสังคมและสวัสดิการ (กระทรวงการพัฒนาสังคมและความมั่นคงของมนุษย์) 5. กรมชลประทาน (กระทรวงเกษตรและสหกรณ์) 6. กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน

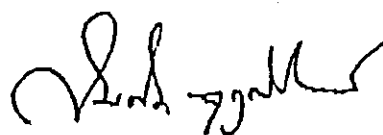
ลักษณะของงาน	หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
	(กระทรวงพลังงาน) 7. กรมประชาสัมพันธ์ (กระทรวงมหาดไทย) 8. กรมส่งเสริมสหกรณ์ (กระทรวงเกษตรและสหกรณ์) 9. การรถไฟแห่งประเทศไทย (กระทรวงการคลัง)
- การออกกฎหมายเพิกถอนที่สาธารณะสมบัติ	1. กรมที่ดิน (กระทรวงมหาดไทย)
- สิทธิของ กฟผ.	1. กระทรวงพลังงาน 2. กระทรวงการคลัง
- ภาษี (เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีโรงเรือน ภาษีบำรุงท้องที่)	1. กรมสรรพากร (กระทรวงการคลัง) 2. องค์การบริหารส่วนท้องถิ่น (กระทรวงมหาดไทย)
- การจดทะเบียนบริษัท	1. กรมพัฒนาธุรกิจการค้า (กระทรวงพาณิชย์)
- การจัดทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า	1. การไฟฟ้านครหลวง (กระทรวงมหาดไทย) 2. การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กระทรวงมหาดไทย)

นอกเหนือจากหน่วยงานดังกล่าวข้างต้นแล้ว หากในกระบวนการแปลงสภาพ กฟผ. เป็นบริษัทและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความจำเป็นที่จะต้องขอความร่วมมือจากหน่วยงานภาครัฐ ส่วนราชการ หรือรัฐวิสาหกิจใดเพิ่มเติมอีก ก็เห็นควรให้ กฟผ. นำเสนอรายละเอียดในการดำเนินการดังกล่าวให้แก่คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งเพื่อประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต่อไป

4. เห็นสมควรนำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาให้ความเห็นชอบตามข้อ 1 – 3 และให้มีคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ กฟผ. โดยมีองค์ประกอบตามมาตรา 16 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจฯ เพื่อทำหน้าที่พิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ตามมาตรา 19 แห่งพระราชบัญญัติดังกล่าว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไปด้วย จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

สำนักพัฒนาธุรกิจ 3

โทร. 0-2298-6151

โทรสาร 0-2298-6497

ด่วนที่สุด

ที่ นร ๐๕๐๔/๑๘๘๗๒

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๑๘ ธันวาคม ๒๕๕๖

เรื่อง มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๓/๒๕๕๖ (ครั้งที่ ๙๕) เรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน

- อ้างถึง ๑. หนังสือกระทรวงพลังงาน ด่วนที่สุด ที่ พน ๐๑๐๐/๑๕๒๕ ลงวันที่ ๒๔ พฤศจิกายน ๒๕๕๖
๒. หนังสือกระทรวงพลังงาน ด่วนที่สุด ที่ พน ๐๒๐๒/๔๒๓๔ ลงวันที่ ๔ ธันวาคม ๒๕๕๖

ตามที่ได้เสนอขอให้นำมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ครั้งที่ ๓/๒๕๕๖ (ครั้งที่ ๙๕) เสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาให้ความเห็นชอบเกี่ยวกับเรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

คณะรัฐมนตรีได้ประชุมปรึกษาเมื่อวันที่ ๙ ธันวาคม ๒๕๕๖ ลงมติว่า

๑. เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๓/๒๕๕๖ (ครั้งที่ ๙๕) เมื่อวันที่ ๒๖ พฤศจิกายน ๒๕๕๖ เกี่ยวกับเรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแลตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ

๒. เห็นชอบให้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า (Board of Commission)

๓. เห็นชอบให้คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติทำหน้าที่กำกับดูแลกิจการไฟฟ้าในช่วงเปลี่ยนผ่าน โดยให้กระทรวงพลังงานดำเนินการปรับปรุงกฎหมายที่มีอยู่ให้มีความเหมาะสมต่อไป

๔. นอกจากนี้ คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ยังเสนอให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ซึ่งอยู่ระหว่างเตรียมการเพื่อแปรสภาพองค์กรก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายในปี ๒๕๕๗ และเพื่อให้ กฟผ. สามารถแปลงสภาพให้สอดคล้องกับโครงสร้างใหม่ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด จึงเห็นชอบ ดังนี้

๔.๑ ให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. ๒๕๐๔

๔.๒ ให้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการระดมทุนจากภาคเอกชน ประกอบด้วยผู้แทนจากกระทรวงพลังงาน กระทรวงการคลัง สำนักงานอัยการสูงสุด และการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เพื่อทำหน้าที่พิจารณาประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย ขั้นตอน และวิธีการกระจายหุ้น

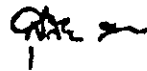
๕. ให้กระทรวงพลังงานรับข้อสังเกตของคณะรัฐมนตรีไปพิจารณาดำเนินการด้วย ดังนี้

๕.๑ การพิจารณาขยายที่ตั้งโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าปอนนอกไปอยู่จังหวัดสระบุรี และโรงไฟฟ้าบ้านหินกรูดไปอยู่จังหวัดราชบุรี รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงเชื้อเพลิงซึ่งจะนำมาใช้ผลิตไฟฟ้า สำหรับโรงงานทั้งสองแห่งข้างต้น จากเดิมซึ่งใช้ถ่านหินไปเป็นก๊าซธรรมชาตินั้น กระทรวงพลังงานและ
หน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ควรจะต้องดำเนินการประสานสัมพันธ์ และชี้แจงเหตุผล ข้อมูลข้อเท็จจริง
ที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ให้ประชาชนในพื้นที่ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้สนใจโดยทั่วไปได้ทราบอย่างทั่วถึงและถูกต้อง
ตรงกันด้วย

๕.๒ สำหรับงบประมาณของหน่วยงานกำกับดูแลมาจากการเก็บค่าธรรมเนียม
ใบอนุญาตจากผู้ประกอบการ และ/หรือจากเงินอุดหนุนทั่วไปที่รัฐบาลจัดสรรให้ โดยการเก็บค่าธรรมเนียม
ใบอนุญาตจากผู้ประกอบการนั้น จะต้องคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับผู้บริโภคด้วย เนื่องจากผู้ประกอบการ
อาจผลักภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวไปเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนค่าใช้จ่ายที่จะนำมาคำนวณค่าบริการไฟฟ้าได้
ทั้งนี้ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบดังกล่าวข้างต้น ให้กระทรวงพลังงานนำเสนอให้คณะกรรมการนโยบาย
พลังงานแห่งชาติ (กพช.) พิจารณาให้ความเห็นชอบก่อน

จึงเรียนมายืนยันมา ได้แจ้งให้ผู้ที่เกี่ยวข้องตามบัญชีแนบท้ายทราบด้วยแล้ว

ขอแสดงความนับถือ



(นายสุชัย ภูประเสริฐ)

รองเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ปฏิบัติราชการแทน

เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สำนักบริหารการประชุมคณะรัฐมนตรี

โทร. ๐ ๒๒๔๐ ๔๐๐๐ ต่อ ๓๒๔ - ๓๒๕

โทรสาร ๐ ๒๒๔๐ ๔๐๖๔

๒๕๓๖-๐๑๒



รายชื่อผู้ที่เกี่ยวข้องซึ่งได้แจ้งเรื่อง มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๓/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๙๕) เรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล ดังนี้

-
๑. รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง
 ๒. รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์
 ๓. รัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทย
 ๔. เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
 ๕. ผู้อำนวยการสำนักงานปรมาณ
 ๖. ผู้บัญชาการตำรวจแห่งชาติ
 ๗. ผู้ว่าการการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
 ๘. ผู้ว่าการการไฟฟ้านครหลวง
 ๙. ผู้ว่าการการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
 ๑๐. อัยการสูงสุด
 ๑๑. ปลัดสำนักนายกรัฐมนตรี

ด่วนที่สุด
ที่ พน ๐๑๐๐/ ๑๕๔๔



กระทรวงพลังงาน

ถนนพระราม ๑ กทม. ๑๐๓๓๐

๒๕๔๖ พุทธศักราช ๒๕๔๖

เรื่อง มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๓/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๕๕)

เรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๓/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๕๕)

เรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล

ตามที่คณะกรรมการได้มีมติเมื่อวันที่ ๒๐ กรกฎาคม ๒๕๓๘ มอบอำนาจให้
คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติสามารถพิจารณา มีมติและสั่งการในเรื่องนโยบายพลังงานแทน
คณะกรรมการได้ แล้วให้คณะกรรมการทราบภายหลังและถือเป็นมติของคณะกรรมการต่อไป นั้น

คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติได้มีการประชุม ครั้งที่ ๓/๒๕๔๖ (ครั้งที่ ๕๕)
ในวันที่ ๒๖ พฤศจิกายน ๒๕๔๖ เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ซึ่งเห็นสมควรที่จะรายงานเสนอคณะกรรมการ
เพื่อพิจารณา จำนวน ๑ เรื่องคือ เรื่องการปรับปรุงโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล
ดังรายละเอียดแนบมาพร้อมนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณาบรรจุเป็นวาระการประชุมคณะกรรมการเพื่อพิจารณา ในวันที่
๒ ธันวาคม ๒๕๔๖ ด้วย จะขอขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

(นายพรหมินทร์ เลิศสุริย์เดช)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน

สำนักงานรัฐมนตรี

โทร. ๐ ๒๒๒๕ ๒๔๖๘

โทรสาร. ๐ ๒๒๒๕ ๖๒๒๗

สิ่งที่ส่งมาด้วย

ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ
ครั้งที่ 3/2546 (ครั้งที่ 95)
เรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทาง
การกำกับดูแล

การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแล

1. ความเป็นมา

คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2546 ได้มีมติเห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2546 ให้ยกเลิกมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2543 และ 3 ตุลาคม 2543 เรื่องการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและการจัดตั้งตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้า ทั้งนี้ กระทรวงพลังงานจะนำเสนอโครงสร้างกิจการไฟฟ้าที่เหมาะสมต่อไป และเห็นชอบในหลักการให้ กฟผ. แปลงสภาพเป็นบริษัทจำกัด โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

(รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ)

คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ในการประชุมครั้งที่ 3/2546 (ครั้งที่ 95) เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 ได้เห็นชอบข้อเสนอการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าของกระทรวงพลังงาน และมอบหมายให้กระทรวงพลังงาน กฟผ. กฟน. และ กฟภ. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องรับไปดำเนินการในหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและเกิดผลเป็นรูปธรรม

2. ข้อเสนอการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้า

กระทรวงพลังงานได้นำเสนอรูปแบบโครงสร้างกิจการไฟฟ้า Enhanced Single Buyer (ESB) ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

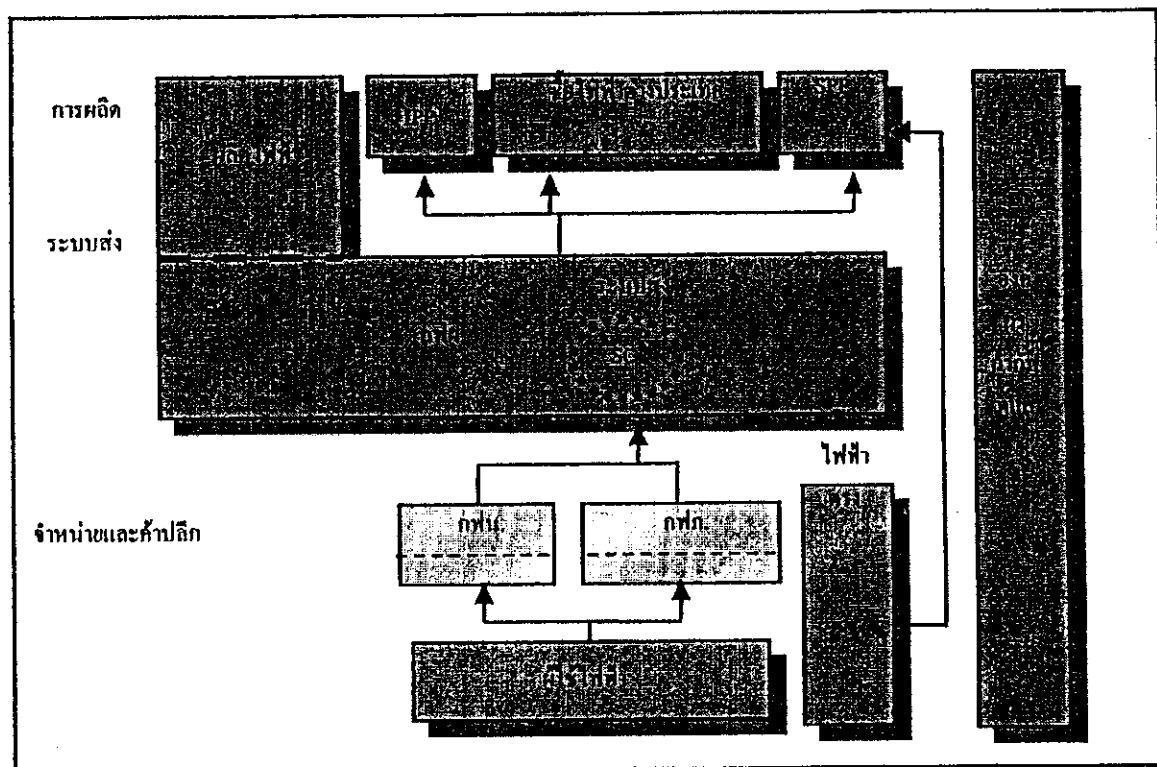
1. กิจการผลิตไฟฟ้าและระบบส่งไฟฟ้า : การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็นผู้ดำเนินการผลิตและส่งไฟฟ้าเช่นเดียวกับในปัจจุบัน และเป็นผู้ซื้อไฟฟ้ารายเดียว (Single buyer) ส่งกระแสไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย คือ การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)

2. ศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า : การส่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้า จะส่งโดยศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า (System Operator) ซึ่งจะอยู่ภายใต้กิจการระบบส่งไฟฟ้า (Transmission) ของ กฟผ. โดยหน่วยงานกำกับดูแล (Regulator) จะทำหน้าที่ตรวจสอบการดำเนินงานของศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้าให้มีความโปร่งใสในการส่งจ่ายกระแสไฟฟ้าผ่านกระบวนการแบ่งขอบเขตงาน (Ring Fence) ที่ชัดเจน

3. บทบาทของผู้ประกอบการเอกชน : การผลิตไฟฟ้าในอนาคตจะมีการเปิดประมูลแข่งขัน โดยองค์กรกำกับดูแลที่จะจัดตั้งขึ้นเป็นผู้กำหนดกฎเกณฑ์และเงื่อนไขการประมูล ให้มีความชัดเจน โปร่งใส ความเป็นธรรมกับผู้ลงทุน

4. การกำกับดูแล : จะมีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแล (Regulator) ภายใต้กระทรวงพลังงาน เพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลกิจการไฟฟ้า กำกับดูแลราคาค่าบริการ คุณภาพบริการ และการลงทุนให้มีความเหมาะสมพอเพียง รองรับการพัฒนาโครงสร้างธุรกิจ พร้อมทั้งดูแลให้ความเป็นธรรมกับนักลงทุน และคุ้มครองผู้บริโภค ให้ได้รับคุณภาพการบริการที่ดี

รูปแบบ Enhanced Single-Buyer (ESB)



3. การปรับโครงสร้างองค์กรตามรูปแบบ ESB

เพื่อให้โครงสร้างองค์กรของการไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งสอดคล้องกับการดำเนินงานภายใต้โครงการ ESB ให้มีการปรับโครงสร้างองค์กร ดังนี้

1. การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) จะมีการแปลงสภาพเป็นบริษัททึ่งองค์กร และจดทะเบียนกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 โดยมีการแบ่งแยกทางบัญชี (Account Unbundling) ระหว่างกิจการผลิตและกิจการระบบส่ง เพื่อสร้างความโปร่งใสในการดำเนินงานและส่งเสริมการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

2. การไฟฟ้านครหลวงและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจะเป็นผู้ดำเนินการระบบจำหน่าย (Distribution) และการค้าปลีกไฟฟ้า (Retail) ภายในพื้นที่รับผิดชอบของตน จะมีการแบ่งแยกทางบัญชีระหว่างธุรกิจสายจำหน่ายและจัดหาไฟฟ้า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน หน่วยงานกำกับดูแลสามารถตรวจสอบได้ และป้องกันการอุดหนุนระหว่างธุรกิจสายจำหน่ายที่มีลักษณะผูกขาดกับธุรกิจการค้าปลีกไฟฟ้า

4. องค์การกำกับดูแล (Regulator)

4.1 ภายใต้โครงสร้างกิจการไฟฟ้ารูปแบบ ESB จะมีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าขึ้น ภายใต้กระทรวงพลังงาน ทำหน้าที่ดูแลการประกอบกิจการไฟฟ้าให้ระบบมีความมั่นคง รักษาระดับราคาและคุณภาพของบริการให้มีความเหมาะสมเพื่อคุ้มครองผู้บริโภค และประสานงานให้มีการลงทุนอย่างเหมาะสม เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและความมั่นคงของระบบไฟฟ้า พร้อมทั้งให้ความเป็นธรรมกับผู้ประกอบการ และคุ้มครองผู้บริโภคให้ได้รับบริการที่ดี

4.2 ในการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าจะมีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า (Board of Commission) ประกอบด้วยกรรมการ 7 ท่าน เป็นผู้ทรงคุณวุฒิทางด้านพลังงาน เศรษฐศาสตร์ วิศวกรรมศาสตร์ การเงิน หรือกฎหมาย โดยมี 1 ท่านดำรงตำแหน่งหัวหน้าสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแล (CEO) ซึ่งเป็นกรรมการโดยตำแหน่ง และมีสำนักงานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าซึ่งเป็นหน่วยงานในกระทรวงพลังงานปฏิบัติหน้าที่เป็นหน่วยงานเลขานุการ

4.3 รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานจะแต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาขึ้น 1 ชุด เพื่อคัดเลือกกรรมการกำกับดูแล 6 ท่าน โดยเมื่อคณะกรรมการทั้ง 6 ท่านได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีให้ดำรงตำแหน่ง คณะกรรมการทั้ง 6 ท่าน จะเป็นผู้สรรหาหัวหน้าสำนักงานฯ อีกครั้งหนึ่ง

4.4 งบประมาณของหน่วยงานกำกับดูแลมาจากการเก็บค่าธรรมเนียมใบอนุญาตจากผู้ประกอบการ และ/หรือจากเงินอุดหนุนทั่วไปที่รัฐบาลจัดสรรให้

5. การดำเนินงานขั้นต่อไป

กระทรวงพลังงานจะต้องดำเนินการต่อไป ดังนี้

5.1 ทำการศึกษาเพิ่มเติมในเรื่องโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า ทั้งอัตราค่าไฟฟ้าขายส่ง ขายปลีก การชดเชยรายได้ระหว่างการไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง

5.2 กำหนดรายละเอียดการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า การกำหนดดัชนีชี้วัด ในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Performance Benchmarking) ของ กฟผ. กฟน. กฟภ. และหน่วยงานกำกับดูแล

5.3 ดำเนินการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ยกร่างกฎหมายหลัก (Primary Legislation) และกฎหมายรอง (Secondary Legislation) ว่าด้วยการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า เตรียมการด้านบุคลากร (Human Resource) และการพัฒนาศักยภาพในการกำกับดูแล (Capacity Building)

5.4 ดำเนินการประชาสัมพันธ์ และการสร้างการรับรู้ของสาธารณชน (Public Awareness)

6. การพิจารณาของคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ

รองเลขาธิการคณะกรรมการกฤษฎีกาได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการจัดตั้งคณะกรรมการระดมทุนจากภาคเอกชน ว่าอาจมีความซ้ำซ้อนกับการจัดตั้งคณะกรรมการตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 ซึ่งในประเด็นนี้ฝ่ายเลขานุการฯ ชี้แจงว่า ตามมาตรา 16 ของพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ กำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ กฟผ. มีอำนาจหน้าที่ตามมาตรา 19 ของพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ คือ การเสนอแนะรายละเอียดเกี่ยวกับการเปลี่ยนทุนของ กฟผ. เป็นหุ้น รวมทั้งการกำหนดกิจการสิทธิ นี้ ความรับผิดชอบและทรัพย์สินของ กฟผ. กำหนดทุนจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท จัดทำร่างพระราชกฤษฎีกาเพื่อกำหนดเงื่อนไขเวลาขุบเลิกรัฐวิสาหกิจในกรณีมีการโอนกิจการของรัฐวิสาหกิจไปทั้งหมด ทั้งนี้คณะกรรมการฯ ดังกล่าวไม่ได้มี หน้าที่พิจารณาประเมินราคาค่าหุ้นที่จะเสนอขาย ขั้นตอน และวิธีการกระจายหุ้น ดังนั้น ข้อเสนอการจัดตั้งคณะกรรมการระดมทุนจากภาคเอกชนจึงไม่เป็นการแต่งตั้งคณะกรรมการที่ซ้ำซ้อนกับคณะกรรมการตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ

มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ

1. เห็นชอบข้อเสนอการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าของกระทรวงพลังงาน

2. มอบหมายให้กระทรวงพลังงาน กฟผ. กฟน. กฟภ. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องรับไปดำเนินการ ในกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า บังเกิดผลเป็นรูปธรรมโดยเร็ว

3. เนื่องจาก กฟผ. อยู่ระหว่างเตรียมการเพื่อแปรสภาพองค์กร ก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในต้นปี 2547 เพื่อให้ กฟผ. สามารถแปรสภาพได้สอดคล้องกับโครงสร้างใหม่ ตามระยะเวลาที่กำหนด เห็นควรให้

3.1 ยกเว้นให้ กฟผ. ไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่าย กิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

3.2 ให้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการระดมทุนจากภาคเอกชน ประกอบด้วย ผู้แทนจาก กระทรวงพลังงาน กระทรวงการคลัง สำนักงานอัยการสูงสุด และ กฟผ. เพื่อทำหน้าที่พิจารณาประเมิน ราคาหุ้นที่เสนอขาย ขั้นตอน และวิธีการกระจายหุ้น

ประเด็นเพื่อพิจารณา

จะเห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติหรือไม่

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ด่วน

ที่ พน 0608.2/2178

คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ

สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน

121/1-2 ถนนเพชรบุรี แขวงทุ่งพญาไท

เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400

๑๑ มกราคม 2547

เรื่อง แต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ.

เรียน ปลัดกระทรวงการคลัง

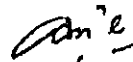
สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาคำสั่งคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ที่ 1/2547 ลงวันที่ 16 มกราคม 2547

ด้วย รายนายกรัฐมนตรี (นายวิเชษฐ์ เครืองาม) ประธานกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ได้มีคำสั่งคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ที่ 1/2547 ลงวันที่ 18 มกราคม 2547 เรื่อง แต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ. เพื่อทำหน้าที่พิจารณาประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย ขั้นตอนและวิธีการกระจายหุ้นต่อไป

ในการนี้ สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) ใคร่ขอส่งสำเนาคำสั่งแต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ. มาเพื่อโปรดพิจารณาแต่งตั้งผู้แทนกระทรวงการคลัง เพื่อเข้าร่วมในคณะกรรมการฯ ชุดดังกล่าว และโปรดแจ้งให้ สนพ. ทราบ ภายในวันอังคารที่ 27 มกราคม 2547

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณาดำเนินการต่อไปด้วย จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายวีระพล จิรประสิทธิ์กุล)

รองผู้อำนวยการ ปฏิบัติราชการแทน

ผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน

สำนักวิเคราะห์แผนพลังงาน

ส่วนไฟฟ้า

โทร. 0-2612-1555 ต่อ 500

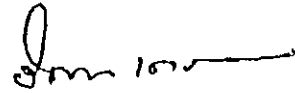
โทรสาร. 0-2612-1384-5

(๓) กำหนดแนวทางในกฤษฎะตมเงินทุน อาทิ วิธีการเสนอขายหุ้น นักลงทุนเป้าหมาย
ตส่วนการเสนอขาย แนวทางการกำหนดคราคาหุ้นของบริษัท รวมทั้งแนวทางการเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงาน

(๔) แต่งตั้งคณะอนุกรรมการและ/หรือคณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่องตามที่
คณะกรรมการดำเนินการฯ เห็นควร

ทั้งนี้ ตั้งแต่บัดนี้เป็นต้นไป

สั่ง ณ วันที่ ๑๖ มกราคม พ.ศ. ๒๕๔๗



(นายวิชญ์ เครืองาม)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ

ที่ นร ๐๕๐๔/ว(ล) ๒๕๖๗

ที่ นร ๐๕๐๔/ว(ล) ๒๕๖๗

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๒๒ กุมภาพันธ์ ๒๕๕๗

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ ๑/๒๕๕๗

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาหนังสือคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ด่วนที่สุด ที่ กค ๐๕๐๔/๕๕๐ ลงวันที่ ๑๖ กุมภาพันธ์ ๒๕๕๗

ด้วยรองนายกรัฐมนตรี (นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์) ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจได้เสนอเรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ ๑/๒๕๕๗ มาเพื่อคณะรัฐมนตรีพิจารณา ความละเอียดปรากฏตามสำเนาหนังสือที่ส่งมาด้วยนี้

ในคราวประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๑๗ กุมภาพันธ์ ๒๕๕๗ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง (นายวราเทพ รัตนากร) เสนอเพิ่มเติมขอแก้ไขเอกสาร รายละเอียดการแปลงสภาพการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็น บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) หน้า ๑๐ - ๑๑ โดยขอยกเลิกความเดิมใน (๓) การจัดสรรผลประโยชน์พนักงานทั้งหมดและใช้ความใหม่ต่อไปนี้แทน

“ (๓) การจัดสรรผลประโยชน์พนักงาน

เห็นชอบมอบหมายให้ฝ่ายบริหารของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) ไปดำเนินการบริหารจัดการตามความเหมาะสมต่อไป ทั้งนี้ ในการจัดสรรหุ้นสามัญ และ/หรือ ใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่พนักงานและผู้บริหารระดับสูง จะต้องปฏิบัติตามมติคณะรัฐมนตรีวันที่ ๒๗ มกราคม ๒๕๕๗ ที่ได้กำหนดกรอบหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้แก่พนักงานสำหรับรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้พิจารณาแล้ว ลงมติว่า

๑. เห็นชอบการแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและแนวทางการแปลงสภาพองค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) ตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ตามที่รองนายกรัฐมนตรี (นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์) ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจเสนอ และตามที่รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง (นายวราเทพ รัตนากร) เสนอเพิ่มเติม และในระยะแรกให้นำหุ้นของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ออกจำหน่ายไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของหุ้นทั้งหมด

๒. อนุมัติหลักการ

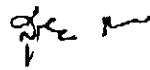
๒.๑ ร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ.
จำกัด (มหาชน) พ.ศ. และ

๒.๒ ร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการ
ไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ.

รวม ๒ ฉบับ และให้ส่งสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณา แล้วดำเนินการต่อไปได้

จึงเรียนยืนยันมา

ขอแสดงความนับถือ



(นายสุรัชย์ ภูประเสริฐ)

รองเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ปฏิบัติราชการแทน

เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สำนักบริหารการประชุมคณะรัฐมนตรี

โทร. ๐ ๒๒๘๐ ๙๐๐๐ ต่อ ๓๒๔ - ๓๒๕

โทรสาร ๐ ๒๒๘๐ ๙๐๖๔

กยว ๖๖(ส)

ด่วนที่สุด

ที่ กค 0808/



คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ
สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ
ถนนพระราม 6 กทม. 10400

10 กุมภาพันธ์ 2547

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 1/2547

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 1/2547

ด้วยคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 ได้พิจารณาเรื่อง การแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แนวทางการแปลงสภาพองค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.) และที่ประชุมได้ มีมติ ดังนี้

1. การแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.)

1.1 เห็นชอบการแปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 6,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น ตามข้อเสนอของคณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ กฟผ. ที่ ได้ดำเนินการตามมาตรา 19 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจฯ

1.2 เห็นชอบให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานกำกับดูแลด้านนโยบายของ บมจ. กฟผ.

1.3 เห็นชอบตามประเด็นต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสภาพ กฟผ. ตามที่
คณะกรรมการเตรียมการฯ เสนอ

1.4 เห็นควรให้ภาครัฐถือครองหุ้นข้างมากในระดับที่ทำให้ บมจ. กฟผ. ดำรงความเป็น
รัฐวิสาหกิจอยู่

1.5 เห็นควรให้นำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

2. แนวทางการแปลงสภาพองค์การสื่อสารมวลชนแห่งประเทศไทย (อ.ส.ม.ท.)

2.1. เห็นชอบแนวทางการแปลงสภาพ อ.ส.ม.ท. ทั้งองค์กร เป็นบริษัทมหาชนจำกัด
โดยดำเนินการตามขั้นตอนของพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจฯ

2.2. เห็นควรให้หน่วยงานของภาครัฐ ส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานที่
เกี่ยวข้องอื่น ๆ ให้ความร่วมมือและอำนวยความสะดวกในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการแปลง
สภาพ อ.ส.ม.ท. เป็นบริษัทมหาชนจำกัด และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

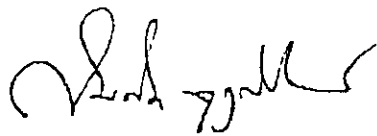
2.3. เห็นควรให้นำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาอนุมัติตามมติข้างต้น และให้มี
คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัท โดยมีองค์ประกอบตามมาตรา 16 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจฯ
เพื่อทำหน้าที่พิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ตามมาตรา 19 แห่งพระราชบัญญัติทุน
รัฐวิสาหกิจฯ

/อึ้ง...

อนึ่ง ประธาน กนท. มีความเห็นว่า ในช่วงกลางปี 2547 จะมีรัฐวิสาหกิจหลายแห่งดำเนินการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น เพื่อให้การนำเสนอข้อมูลแก่นักลงทุนของรัฐวิสาหกิจเกิดประโยชน์สูงสุด จึงได้มอบหมายให้ผู้อำนวยการ อ.ส.ม.ท. ร่วมกับผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ ฯ จัดให้มีการนำเสนอข้อมูลแก่นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศร่วมกัน ทั้งนี้ เพื่อเป็นการเชิญชวนให้นักลงทุนต่างประเทศได้เดินทางมาประเทศไทย และเป็นการประกาศนโยบายที่ชัดเจนของรัฐบาลในการพัฒนารัฐวิสาหกิจให้มีศักยภาพทัดเทียมกับบริษัทเอกชน ซึ่งที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติเห็นชอบตามข้อเสนอดังกล่าว

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไปด้วย จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

สำนักพัฒนารัฐวิสาหกิจ 3

โทร. 02 298-6151

โทรสาร 02 298-5497

ส่วนที่สี่
ที่ นร ๐๔๐๔/๕๒๕๕

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๑๒ เมษายน ๒๕๕๗

เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

อ้างถึง หนังสือกระทรวงการคลัง ด่วนที่สุด ที่ กค ๐๔๐๔/๖๒๕๓ ลงวันที่ ๕ เมษายน ๒๕๕๗

ตามที่ได้เสนอเรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ ไปเพื่อคณะรัฐมนตรี พิจารณา ความละเอียดถี่ถ้วนแล้ว นั้น

คณะรัฐมนตรีได้ประชุมปรึกษาเมื่อวันที่ ๗ เมษายน ๒๕๕๗ ลงมติเห็นชอบกรอบ หลักเกณฑ์การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้ประชาชนทั่วไป หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงาน รัฐวิสาหกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักการดูแลผลประโยชน์ของ ประเทศชาติ ประชาชน ผู้บริโภค และพนักงานรัฐวิสาหกิจ เพื่อใช้เป็นบรรทัดฐานในการดำเนินการ ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ ดังนี้

๑. หลักเกณฑ์การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้กับประชาชนทั่วไป

เพื่อให้การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความโปร่งใส เป็นธรรม และสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลที่ส่งเสริมให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการ เป็นเจ้าของรัฐวิสาหกิจอย่างแท้จริง จึงกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้เป็นแนวทางในการเสนอขายหุ้นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

๑.๑ ในการกระจายหุ้นจะให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนในประเทศทั้งประชาชนทั่วไป และนักลงทุนสถาบัน

๑.๒ ไม่มีการจัดสรรหุ้นให้ผู้มีอุปการคุณ

๑.๓ ลูกค้ายของสถาบันการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ ให้จองหุ้นผ่านกระบวนการ สุ่มเลือก (Random) รวมกับประชาชนทั่วไป

๑.๔ การกระจายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป จะจัดสรรผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) โดยวิธีการจัดสรรแบบชั้นบันไดผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และให้โอกาสกับผู้จอง ชื่อหุ้นจำนวนน้อยเป็นสำคัญ โดยจะเปิดระยะเวลาจองให้เพียงพอ

๑.๕ รัฐบาลจะถือหุ้นข้างมากไม่น้อยกว่าร้อยละ ๕๐ ของทุนจดทะเบียน เพื่อคงสภาพ การเป็นรัฐวิสาหกิจ สำหรับรัฐวิสาหกิจที่ประกอบกิจการด้านไฟฟ้าและน้ำประปา ภาครัฐจะยังคงถือหุ้น ไม่น้อยกว่าร้อยละ ๗๕ ของทุนจดทะเบียน

/ในทุกกรณี ...

ในทุกกรณี บุคคลใดไม่ว่าจะเป็นคนไทยหรือต่างประเทศจะถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ ๕ ของทุนจดทะเบียนไม่ได้ เว้นแต่กรณีที่มีผู้ถือหุ้นเป็นส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ กองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นตามมติคณะรัฐมนตรีและมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ของรัฐบาล หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

และ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง นักลงทุนต่างประเทศจะถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ ๒๕ ของทุนจดทะเบียนของบริษัทไม่ได้

๒. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจ

เพื่อให้การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น จึงให้ทบทุนมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๒๗ มกราคม ๒๕๔๗ เกี่ยวกับกรอบหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนและจำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเห็นชอบการกำหนดหลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจใหม่ เป็นดังนี้

๒.๑ ให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวน ๔ เท่าของเงินเดือน ณ วันก่อนการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท (ผลประโยชน์ตอบแทนคำนวณจากผลต่างระหว่างราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปกับราคาที่พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้น) และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อมีการนำรัฐวิสาหกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

๒.๒ ในการจัดสรรหุ้น รัฐต้องการสนับสนุนให้พนักงานรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของหุ้น จึงให้กำหนดทางเลือกไว้ ๒ ทางเลือก เพื่อเป็นการช่วยลดภาระทางการเงินของพนักงาน โดยทั้ง ๒ ทางเลือกพนักงานจะได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวนเท่ากัน

ทางเลือกที่ ๑ พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (PAR) โดยกระทรวงการคลังจะหาแหล่งเงินกู้ซึ่งให้สินเชื่อในอัตราดอกเบี้ยผ่อนปรน

ทางเลือกที่ ๒ พนักงานไม่ต้องจ่ายเงินซื้อหุ้น โดยรัฐวิสาหกิจจ่ายแทนในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (PAR) ซึ่งพนักงานจะได้รับหุ้นในจำนวนที่น้อยกว่าทางเลือกที่ ๑

ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการของรัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งเป็นผู้พิจารณาจัดสรรหุ้นให้พนักงาน ตามหลักเกณฑ์ในข้อ ๒.๑ และ ๒.๒ โดยให้กำหนดระยะเวลาขั้นต่ำที่พนักงานต้องถือครองหุ้นไว้ด้วย

๒.๓ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานรัฐวิสาหกิจนั้น ๆ จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป

๓. หลักการดูแลผลประโยชน์ของประเทศชาติ ประชาชน ผู้บริโภค และพนักงานรัฐวิสาหกิจ

กำหนดหลักการดูแลผลประโยชน์ของประเทศชาติ ประชาชน ผู้บริโภค และพนักงานรัฐวิสาหกิจ เพื่อยึดถือเป็นกรอบในการดำเนินการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจให้เกิดประโยชน์สูงสุด ดังนี้

๓.๑ หลักการดูแลผลประโยชน์ของประเทศชาติและประชาชน

๓.๑.๑ รักษาสาธารณสมบัติและทรัพย์สินของชาติไม่ให้ตกอยู่ในการครอบครองของบุคคลกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง โดยนำมาตรา ๒๔ แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. ๒๕๔๒ มาใช้ ซึ่งคณะรัฐมนตรีจะอนุมัติให้ทรัพย์สินที่ได้มาโดยใช้อำนาจรัฐไปเป็นของกระทรวงการคลังหรือเป็นของบริษัทก็ได้ตามความจำเป็นแล้วแต่กรณี ส่วนสิทธิในการใช้ที่ราชพัสดุหรือสาธารณสมบัติของแผ่นดินที่รัฐวิสาหกิจเคยมีอยู่ ให้บริษัทยังคงใช้ต่อไปได้ตามเงื่อนไขเดิม แต่ต้องจ่ายค่าตอบแทนเป็นรายได้แผ่นดินตามที่กระทรวงการคลังกำหนด

๓.๑.๒ ให้ประชาชนชาวไทยมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของรัฐวิสาหกิจอย่างแท้จริง โดยเน้นจัดสรรหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยก่อน และจะไม่มีการจัดสรรในลักษณะที่ให้สิทธิพิเศษแก่บุคคลกลุ่มหนึ่งกลุ่มใด

๓.๑.๓ ป้องกันมิให้บุคคลรายใดรายหนึ่งเข้ามาครอบงำกิจการของรัฐวิสาหกิจ โดยจะดำเนินการให้มีการจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เกินร้อยละ ๕ ของทุนจดทะเบียน และในกรณีที่เป็นนักลงทุนต่างประเทศจะถือหุ้นรวมกันได้ไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของทุนจดทะเบียน

๓.๑.๔ มีกลไกกำกับดูแลการใช้อำนาจผูกขาดอย่างเป็นระบบ เพื่อไม่ให้รัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพใช้อำนาจผูกขาดโดยไม่เป็นธรรมต่อผู้บริโภคและผู้ประกอบการรายอื่น

๓.๑.๕ สร้างวินัยทางการเงินให้กับรัฐวิสาหกิจและสร้างความเสมอภาคในการประกอบธุรกิจ โดยรัฐจะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการค้าประกันเงินกู้ของรัฐวิสาหกิจ

๓.๒ หลักการดูแลผลประโยชน์ของผู้บริโภค

๓.๒.๑ มีกลไกกำกับดูแลการใช้อำนาจผูกขาดอย่างเป็นระบบ เพื่อไม่ให้รัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพใช้อำนาจผูกขาดโดยไม่เป็นธรรมต่อผู้บริโภค

๓.๒.๒ คงสถานะความเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ รัฐจะถือหุ้นในรัฐวิสาหกิจที่แปลงสภาพไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๔๐ ของทุนจดทะเบียน เพื่อสร้างความมั่นใจว่ารัฐวิสาหกิจจะดำเนินการที่เป็นประโยชน์ต่อประชาชนทั่วไป สำหรับรัฐวิสาหกิจที่ประกอบกิจการด้านไฟฟ้าและน้ำประปารัฐจะยังคงถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ ๗๕ ของทุนจดทะเบียน ทั้งนี้ ไม่รวมถึงรัฐวิสาหกิจที่รัฐไม่จำเป็นต้องดำเนินการเนื่องจากมีภาคเอกชนดำเนินการได้ดีอยู่แล้ว

๓.๓ หลักการดูแลผลประโยชน์ของพนักงาน

๓.๓.๑ สร้างความมั่นคงและรักษาสวัสดิภาพประโยชน์ของพนักงาน โดยพนักงานจะได้รับสิทธิประโยชน์ไม่น้อยกว่าเดิม นับหาอายุงานต่อเนื่อง และไม่ปลดพนักงาน

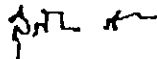
๓.๓.๒ จัดสรรหุ้นให้พนักงานมีส่วนเป็นเจ้าของ พนักงานจะได้รับการ
จัดสรรหุ้นในราคาพิเศษ เพื่อตอบแทนความร่วมมือที่พนักงานได้ร่วมกันสร้างองค์กร

จึงเรียนยืนยันมา ได้แจ้งให้รองนายกรัฐมนตรี กระทรวง กรม ทราบด้วยแล้ว

ขอแสดงความนับถือ

ถึง สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ


(นายประกอบ คันทิยาพงศ์)
รองปลัดกระทรวงการคลัง
หัวหน้ากลุ่มภารกิจด้านทรัพย์สิน


(นายสุรชัย ภูประเสริฐ)
รองเลขาธิการคณะรัฐมนตรี รักษาการแทน
เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

เรียน ปลัดกระทรวงการคลัง
เพื่อโปรดดำเนินการต่อไป


(นายพิมล ศรีวิกรม)
เลขานุการรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง
20 เม.ย. 2547

สำนักบริหารการประชุมคณะรัฐมนตรี
โทร. ๐ ๒๒๔๐ ๔๐๐๐ ต่อ ๓๒๔
โทรสาร ๐ ๒๒๔๐ ๔๐๖๔
na47_3_78(ว)

ที่ นร ๐๕๐๓/ว(ล) ๖๕๕๒

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
ทำเนียบรัฐบาล กทม. ๑๐๓๐๐

๑๓ พฤษภาคม ๒๕๕๘

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ ๑/๒๕๕๘

เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

อ้างถึง หนังสือสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ที่ นร ๐๕๐๓/ว(ล) ๓๔๒๒ ลงวันที่ ๑๕ มีนาคม ๒๕๕๗

สิ่งที่ส่งมาด้วย สำเนาหนังสือคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ส่วนที่ ๓๑ ที่ กค ๐๘๐๘/๑๘๕๖
ลงวันที่ ๒๙ เมษายน ๒๕๕๘ และเอกสารประกอบ

ตามที่แจ้งว่า สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้ตรวจพิจารณาร่างพระราชกฤษฎีกา
กำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) พ.ศ. และร่าง
พระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ.
เสร็จแล้ว โดยร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด
(มหาชน) พ.ศ. มาตรา ๒ เว้นข้อความกำหนดวันใช้บังคับของร่างพระราชกฤษฎีกาไว้
และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
พ.ศ. มาตรา ๒ เว้นข้อความกำหนดวันใช้บังคับของร่างพระราชกฤษฎีกา และมาตรา ๓
เว้นข้อความกำหนดวันยกเลิกพระราชบัญญัติการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๑๑
และที่แก้ไขเพิ่มเติมไว้ นั้น

บัดนี้ คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ได้ขอให้นำเสนอคณะรัฐมนตรี
พิจารณา มติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ ๑/๒๕๕๘ เมื่อวันที่ ๒๑ เมษายน
๒๕๕๘ รวม ๓ ข้อ ทั้งนี้ ในส่วนของร่างพระราชกฤษฎีกาทั้ง ๒ ฉบับดังกล่าว ได้เห็นชอบ
ในหลักการของร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด
(มหาชน) พ.ศ. ซึ่งแก้ไขปรับปรุงจากร่างที่สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณา
แล้ว และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิต
แห่งประเทศไทย พ.ศ. ที่สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาแล้ว ซึ่งยังมีได้
กำหนดวันใช้บังคับร่างพระราชกฤษฎีกา และวันยกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ
ความละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

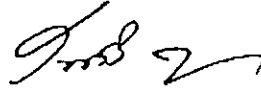
คณะรัฐมนตรีได้ประชุมปรึกษาเมื่อวันที่ ๑๐ พฤษภาคม ๒๕๕๘ ^๓ลงมติ ตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ ๑/๒๕๕๘ เมื่อวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๕๘

/ทั้ง ๓ ข้อ ...

ทั้ง ๓ ข้อ และให้ดำเนินการต่อไปได้ตามที่รองนายกรัฐมนตรี (นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์) ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ เสนอ โดยให้ส่งร่างพระราชกฤษฎีกาทั้งสองฉบับ ในเรื่องนี้ให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาอีกครั้งหนึ่ง แล้วดำเนินการต่อไปได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ และโปรดพิจารณาดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้องต่อไป ทั้งนี้ ได้ส่งร่างพระราชกฤษฎีกาทั้ง ๒ ฉบับในเรื่องนี้ไปเพื่อสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา ตรวจพิจารณาตามมติคณะรัฐมนตรี และได้แจ้งให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องทราบแล้ว

ขอแสดงความนับถือ



(นางโณศรี อารยะศิริ)

รองเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ปฏิบัติราชการแทน

เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สำนักนิติธรรม

โทร. ๐ ๒๒๔๐ ๔๐๐๐ ต่อ ๓๐๖ - ๗

โทรสาร ๐ ๒๒๔๐ ๔๐๔๘

(๐๒๕๙/๐/๕)

ด่วนที่สุด

ที่ กค 0808/ 1856



คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ
สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ
ถนนพระราม 6 กทม. 10400

๒๑ เมษายน 2548

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 1/2548

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

อ้างถึง หนังสือสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรีด่วนที่สุด ที่ นร 0504/ว(ล)2978 ลงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2547
สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ครั้งที่ 1/2548 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2548
2. ร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

ตามหนังสือที่อ้างถึง คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 เห็นชอบตามมติ
คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547
ที่เห็นชอบการแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และให้จดทะเบียนจัดตั้ง
บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) โดยให้นำหุ้นออกจำหน่ายได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด และอนุมัติหลักการ
ร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) พ.ศ. และร่าง
พระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขการเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ. ตามมาตรา
19 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 นั้น

กนท. ขอเรียนว่า ภายหลังจากที่คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบการแปลงสภาพ กฟผ. แล้ว
การดำเนินการได้หยุดชะงักลง โดย กฟผ. ยังมิได้ดำเนินการให้นำทะเบียนตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชน
จำกัดจดทะเบียน กฟผ. เป็น บริษัทมหาชนจำกัด ตามรายละเอียดที่คณะรัฐมนตรีได้พิจารณาอนุมัติ ซึ่งส่งผล
ให้กระบวนการแปลงสภาพของ กฟผ. ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ตามกระบวนการที่กำหนดใน พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ
ต่อมา คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งบริษัทของ กฟผ. ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2548 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม
2548 ได้มีมติยืนยันรายละเอียดการแปลงสภาพ ตามที่ได้เสนอต่อที่ประชุม กนท. ในคราวประชุมครั้งที่
1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 รวมถึงรายละเอียดบางประการที่มีการเปลี่ยนแปลง และ กนท.
ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2548 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2548 ได้พิจารณาข้อเสนอของคณะกรรมการเตรียมการฯ
ดังกล่าวแล้ว มีมติดังนี้

1. เห็นชอบการแปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด
(มหาชน) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 6,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่
ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น และรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทตามมาตรา 19 แห่ง พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ
รวมทั้งประเด็นต่างๆ ตามที่คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งฯ เสนอ

2. เห็นชอบรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทตามมาตรา 19 ส่วนที่เพิ่มเติม ดังนี้

2.1 เห็นชอบในหลักการตามร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของ
บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ที่ออกตามความในมาตรา 26 แห่ง พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจฯ

/2.2 ในการ...

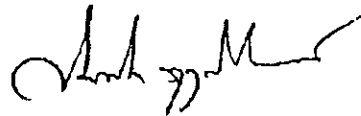
2.2 ในการจัดสรรผลประโยชน์ให้แก่พนักงานและผู้บริหารระดับสูงของ กฟผ. ให้พนักงานที่เข้าร่วมโครงการออกจากงานด้วยความยินดียิ่งทั้งสองฝ่าย (Mutual Separation Program) ได้รับการจัดสรรหุ้นภายใต้หลักเกณฑ์เดียวกันด้วย

2.3 ให้กรมธนารักษ์และ บมจ. กฟผ. สามารถแก้ไขร่างบันทึกความเข้าใจตามที่ กท. และคณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบ เพื่อให้สอดคล้องกับอำนาจของกรมธนารักษ์ในการลงนามในบันทึกความเข้าใจดังกล่าวตามที่กำหนดในกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยไม่ส่งผลกระทบต่อค่าไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

3. เห็นชอบให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานกำกับดูแลด้านนโยบายของ บมจ. กฟผ.

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไปด้วย จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รองนายกรัฐมนตรี

ประธานคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

ฝ่ายเลขานุการคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ

สำนักพัฒนารัฐวิสาหกิจ 3

โทร. 0-2298-6151

โทรสาร 0-2298-5805

ผลการประชุม
คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ
ครั้งที่ 1/2548
วันที่ 21 เมษายน 2548

ระเบียบวาระที่ 3 เรื่องเพื่อพิจารณา

ข้อเสนอการแปลงสภาพการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยเป็นบริษัทมหาชนจำกัด
ตามมาตรา 19 แห่งพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

1. ความเป็นมา

1.1 คณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) ในคราวประชุมครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 ได้พิจารณาเรื่องการแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) โดยที่ประชุมได้มีมติในเรื่องต่างๆ และให้นำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณา ดังนี้

1.1.1 เห็นชอบการแปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 6,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น ตามข้อเสนอของคณะกรรมการเตรียมการฯ ที่ได้ดำเนินการตามมาตรา 19 แห่ง พ.ร.บ. ทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542

1.1.2 เห็นชอบให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานกำกับดูแลด้านนโยบายของ บมจ. กฟผ.

1.1.3 เห็นชอบตามประเด็นต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสภาพ กฟผ. ตามที่
คณะกรรมการเตรียมการฯ เสนอ

1.1.4 เห็นควรให้ภาครัฐถือครองหุ้นข้างมากในระดับที่ทำให้ บมจ. กฟผ. ดำรงความเป็น
รัฐวิสาหกิจอยู่

1.1.5 เห็นควรให้นำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาต่อไป

1.2 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 เห็นชอบตามมติที่ประชุม กนท. ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 ดังนี้

1.2.1 ให้แปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) โดยให้นำหุ้นออกจำหน่ายได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด

1.2.2 อนุมัติหลักการร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดลำนาง สิทธิ และประโยชน์ของ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) พ.ศ. และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขการขายหลักทรัพย์ว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย พ.ศ.

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากขั้นตอนการแปลงสภาพ กฟผ. ได้หยุดชะงักลง โดยยังมิได้ดำเนินการให้นำทะเบียนตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด จดทะเบียน กฟผ. เป็น บริษัท ตามรายละเอียดที่คณะรัฐมนตรีได้พิจารณาอนุมัติ ซึ่งส่งผลให้กระบวนการแปลงสภาพของ กฟผ. ยังไม่เสร็จสมบูรณ์ตามกระบวนการที่กำหนดใน พ.ร.บ. ทุนฯ

1.3 คณะกรรมการ กฟผ. ในคราวประชุมครั้งที่ 3/2548 (วาระพิเศษ) เมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2548 มีมติเห็นชอบให้ กฟผ. ดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวกับการแปลงสภาพของ กฟผ. ตามที่กำหนดใน พ.ร.บ. ทุนฯ ให้แล้วเสร็จ และเห็นควรเสนอต่อคณะกรรมการเตรียมการฯ เพื่อพิจารณาดำเนินการตามขั้นตอนต่อไป โดยที่ประชุมได้มีมติยืนยันรายละเอียดการการแปลงสภาพ ตามที่ได้เสนอต่อที่ประชุม กนท. และ ครม. ได้มีมติเห็นชอบแล้วเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 ยกเว้นรายละเอียดบางประการที่มีการเปลี่ยนแปลง ได้แก่

กฟผ. สามารถใช้มูลค่าตามบัญชีของ กฟผ. ตามผลการเงินฉบับล่าสุดที่สำนักงบประมาณการวางแผนแผ่นดินตรวจสอบหักด้วยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่จะโอนให้แก่กระทรวงการคลังตามที่คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบตามบทการเงินฉบับเดียวกัน เป็นฐานในการคำนวณมูลค่าของบัญชีของหุ้นได้ และให้การคำนวณภาษีดังกล่าวมีผลเป็นที่สุด และไม่มีการคำนวณภาษีย้อนหลังเมื่อมีการกำหนดราคาหุ้นที่จะเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปในภายหลัง

2.2.3 ประเด็นอื่นๆ ที่ขอความร่วมมือสนับสนุนและความร่วมมือจากหน่วยงานของรัฐ

ให้ขอรับการสนับสนุนให้หน่วยงานของภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ให้ความอนุเคราะห์ ให้ความร่วมมือและอำนวยความสะดวกในการขอรับการอนุมัติและใบอนุญาตต่าง ๆ ที่จำเป็นต่อการประกอบกิจการของ บมจ. กฟผ. ดังนี้

- ขอให้กรมที่ดิน กระทรวงมหาดไทย อำนวยความสะดวก และเร่งรัดการจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมในที่ดินต่าง ๆ
- ขอให้กรมธนารักษ์ และหน่วยงานที่ได้รับมอบหมาย หรือรับอนุญาตจากกรมธนารักษ์ ดูแลจัดการที่ราชพัสดุและสาธารณะสมบัติของแผ่นดิน และหน่วยงานราชการอื่นที่เกี่ยวข้อง ดำเนินการ ให้ความร่วมมือ และอำนวยความสะดวกในการดำเนินการเข้าทำสัญญาเช่า หรือ สัญญาการให้สิทธิ ตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในบันทึกความเข้าใจ (รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8) ซึ่ง กฟผ. กับกรมธนารักษ์จะลงนามในบันทึกความเข้าใจดังกล่าวภายหลังจากที่คณะรัฐมนตรีเห็นชอบแนวทางการแปลงสภาพของ กฟผ. เพื่อเป็นแนวทางในการจัดทำสัญญาเช่าระยะยาวต่อไป และขอให้หน่วยงานของรัฐที่อนุญาตให้ กฟผ. เช่าหรือใช้ประโยชน์ในที่ราชพัสดุและ/หรือสาธารณะสมบัติของแผ่นดินอยู่ก่อนการแปลงสภาพ ให้ความอนุเคราะห์ยินยอมให้ บมจ. กฟผ. เช่าหรือใช้ประโยชน์ในที่ดินดังกล่าวตามเงื่อนไขที่ตกลงในบันทึกความเข้าใจฉบับดังกล่าวข้างต้น
- ขอให้หน่วยงานของรัฐ ให้ความร่วมมือในการโอนกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินให้แก่ บมจ. กฟผ. ภายใต้กระบวนการแปลงสภาพของ กฟผ.
- ขอให้กรมที่ดิน และ หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ให้ความร่วมมือในการดำเนินการเพิกถอนสภาพหนองน้ำสาธารณะ และ ทางสาธารณะซึ่งอยู่ในพื้นที่ความรับผิดชอบของ กฟผ.
- ขอให้กระทรวงมหาดไทย กำหนดกรอบหรือกำหนดแนวทางที่ชัดเจน ว่าด้วยการใช้อำนาจในการกำหนดค่ารายปีขององค์การบริหารส่วนตำบล ตามพระราชบัญญัติภาษีโรงเรือนและที่ดิน พ.ศ. 2475
- ขอความร่วมมือจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการโอนใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับกิจการของ กฟผ. ไปยัง บมจ. กฟผ. หรือการยกเลิกใบอนุญาตที่ กฟผ. ได้รับอยู่ก่อนการแปลงสภาพและการออกใบอนุญาตฉบับใหม่ให้แก่ บมจ. กฟผ. เนื่องจากการแปลงสภาพของ กฟผ.
- ขอให้สำนักงานอัยการสูงสุด ให้ความอนุเคราะห์สนับสนุนทางกฎหมายว่าต่าง แก่ต่าง และทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษากฎหมายให้แก่ บมจ. กฟผ. ในช่วงที่มีสถานะเป็นรัฐวิสาหกิจ
- ขอให้คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน พิจารณาให้การส่งเสริมการลงทุนแก่ บมจ. กฟผ. ในโครงการโรงไฟฟ้าใหม่ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยให้ได้รับสิทธิประโยชน์เช่นเดียวกับที่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนได้รับ เพื่อที่ กฟผ. จะได้มีค่าไฟฟ้าที่สามารถแข่งขันกับโรงไฟฟ้าเอกชนที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน

• ขอให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้ความอนุเคราะห์ ให้ความร่วมมือ และอำนวยความสะดวกในการดำเนินการในกิจการต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการแปลงสภาพของ กฟผ. และการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป และการโอนหรือจำหน่ายทรัพย์สิน สิทธิและหน้าที่ต่าง ๆ อันเกี่ยวเนื่องกับทรัพย์สินตามมูลค่าทางบัญชีและโอนสิทธิและหน้าที่ต่าง ๆ ในสัญญาที่ กฟผ. มีฐานะเป็นคู่สัญญาจนแล้วเสร็จ

• ขอให้กรมสรรพากรและกรมศุลกากรให้ความอนุเคราะห์ต่อ กฟผ. และ บมจ. กฟผ. ตามกฎหมายว่าด้วยภาษีอากรและกฎหมายว่าด้วยศุลกากรที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของ กฟผ. และ บมจ. กฟผ.

2.2.4 ประเด็นความชัดเจนของนโยบายภาครัฐเกี่ยวกับการแปรรูป

เนื่องจาก คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดกรอบหลักเกณฑ์การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้ประชาชนทั่วไป ให้รัฐคงสถานะความเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในรัฐวิสาหกิจที่มีการแปลงสภาพ โดยรัฐวิสาหกิจที่ประกอบกิจการด้านไฟฟ้าและประปา ภาครัฐจะยังถือหุ้นไม่น้อยกว่า ร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียน ดังนั้น จึงให้การดำเนินการแปลงสภาพ กฟผ. เป็นไปตามมติคณะรัฐมนตรีดังกล่าว

3. ประเด็นที่พิจารณาเพิ่มเติม

3.1 กำหนดให้มีคณะกรรมการกิจการผลิตไฟฟ้า เพื่อรับโอนอำนาจบางส่วนตาม พ.ร.บ. กฟผ. ในเรื่องเกี่ยวกับการประกาศกำหนดเขตเดินสายไฟฟ้า การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า และการบริหารจัดการน้ำในเขื่อนและอ่างเก็บน้ำ มาเป็นของคณะกรรมการกิจการผลิตไฟฟ้า ในร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจสิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ที่ออกตามความในมาตรา 26 แห่ง พ.ร.บ. พุนา

3.2 ในการจัดสรรผลประโยชน์ให้แก่พนักงานและผู้บริหารระดับสูงของ กฟผ. ให้พนักงานที่เข้าร่วมโครงการออกจากงานด้วยความยินดียินยอมทั้งสองฝ่าย (Mutual Separation Program) ได้รับการจัดสรรหุ้นภายใต้หลักเกณฑ์เดียวกันด้วย เพื่อให้โครงการประสบผลสำเร็จและเป็นการจูงใจให้พนักงานเข้าร่วมโครงการดังกล่าว

3.3 ขอให้กรมธนารักษ์และ บมจ. กฟผ. สามารถแก้ไขร่างบันทึกความเข้าใจตามที่ กนท. และคณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบแล้ว เพื่อให้สอดคล้องกับอำนาจของกรมธนารักษ์ในการลงนามในบันทึกความเข้าใจดังกล่าวตามที่กำหนดในกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

4. ข้อสังเกตของที่ประชุม

คณะกรรมการที่จะจัดตั้งขึ้นตามร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ที่ออกตามความในมาตรา 26 แห่ง พ.ร.บ. พุนา ที่กำหนดชื่อไว้ว่า คณะกรรมการกิจการผลิตไฟฟ้านั้น เนื่องจากมีคณะกรรมการชุดอื่นที่ทำหน้าที่ด้านการกำกับดูแลซึ่งมีชื่อคล้ายคลึงกัน เช่น คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า พ.ศ. 2548 ดังนั้น ที่ประชุมจึงมีข้อสังเกตให้พิจารณากำหนดชื่อให้เหมาะสม เพื่อไม่ให้เกิดความสับสนกับชื่อของกับคณะกรรมการชุดอื่นที่ทำหน้าที่ด้านการกำกับดูแลเช่นเดียวกัน

5. มติที่ประชุม

4.1 เห็นชอบการแปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 6,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น และรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทตามมาตรา 19 แห่ง พ.ร.บ. ทุนฯ รวมทั้งประเด็นต่าง ๆ ตามที่คณะกรรมการเตรียมการจัดตั้งฯ เสนอ

4.2 เห็นชอบรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทตามมาตรา 19 ส่วนที่เพิ่มเติมดังนี้

4.2.1 เห็นชอบในหลักการตามร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ที่ออกตามความในมาตรา 26 แห่ง พ.ร.บ. ทุนฯ

4.2.2 ในการจัดสรรผลประโยชน์ให้แก่พนักงานและผู้บริหารระดับสูงของ กฟผ. ให้พนักงานที่เข้าร่วมโครงการออกจากงานด้วยความยินดียิ่งทั้งสองฝ่าย (Mutual Separation Program) ได้รับการจัดสรรหุ้นภายใต้หลักเกณฑ์เดียวกันด้วย

4.2.3 ให้กรมธนารักษ์และ บมจ. กฟผ. สามารถแก้ไขร่างบันทึกความเข้าใจตามที่ กท. และ ครม. ได้มีมติเห็นชอบ เพื่อให้สอดคล้องกับอำนาจของกรมธนารักษ์ในการลงนามในบันทึกความเข้าใจดังกล่าวตามที่กำหนดในกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยไม่ส่งผลกระทบต่อค่าไฟฟ้าอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

4.3 เห็นชอบให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานกำกับดูแลด้านนโยบายของ บมจ. กฟผ.

.....



ที่พน 0201/ 2 & 77

กระทรวงพลังงาน

ถนนพระรามที่ 1 กรุงเทพฯ 10330

23 สิงหาคม 2548

เรื่อง นำส่งแผนการระดมทุนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

เรียน ประธานกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ

สิ่งที่ส่งมาด้วย แผนระดมทุนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

ตามที่คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ. (“คณะกรรมการระดมทุนฯ”) ได้จัดให้มีการประชุมเพื่อพิจารณาแผนการระดมทุนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (“แผนการระดมทุนฯ”) ในคราวประชุมครั้งที่ 2/2548 เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2548 โดยที่ประชุมได้มีมติเห็นชอบตามกรอบของแผนการระดมทุนฯ ดังกล่าว รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

ดังนั้นเพื่อให้บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) สามารถดำเนินการระดมทุนตามแผนการระดมทุนฯ ได้ทางคณะกรรมการระดมทุนฯ จึงใคร่ขอนำส่งแผนการระดมทุนฯ ดังกล่าว ให้แก่คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ เพื่อพิจารณาและนำเสนอคณะรัฐมนตรีต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

ขอแสดงความนับถือ

(นายเชิดพงษ์ สิริวิชัย)

ปลัดกระทรวงพลังงาน

ประธานคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ.

สำนักงานปลัดกระทรวงพลังงาน

โทร. 0 22262174

โทรสาร 0 22261858

แผนระดมทุนของ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

1. ความเป็นมา

1.1 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2546 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ในคราวประชุมครั้งที่ 2/2546 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2546 ดังนี้

1.1.1 ให้ยกเลิกมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2543 และวันที่ 3 ตุลาคม 2543 เรื่อง การปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและการจัดตั้งตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้า ทั้งนี้ กระทรวงพลังงานจะนำเสนอโครงสร้างกิจการไฟฟ้าที่เหมาะสมต่อไป

1.1.2 เห็นชอบในหลักการให้แปลงสภาพการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ทั้งองค์กรเป็นบริษัท โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 (พ.ร.บ. ทุนฯ)

1.2 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2546 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ ในคราวประชุมครั้งที่ 3/2546 เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2546 อนุมัติในหลักการให้แปลงสภาพ กฟผ. ทั้งองค์กรเป็นบริษัท โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 และ มอบหมายให้กระทรวงพลังงาน ในฐานะกระทรวงที่กำกับดูแลด้านกิจการพลังงานของประเทศ ดำเนินการให้เกิดความชัดเจนในเรื่องโครงสร้างกิจการไฟฟ้า และการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า ก่อนการกระจายหุ้นของ กฟผ. ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2546 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ("กพช.") ครั้งที่ 3/2546 เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 ดังนี้

1.3.1 เห็นชอบให้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรสภาพ กฟผ. ("คณะกรรมการดำเนินการระดมทุน") โดยมีองค์ประกอบและอำนาจหน้าที่ ดังนี้

องค์ประกอบ

1. ปลัดกระทรวงพลังงาน	ประธานคณะกรรมการ
2. ผู้แทนกระทรวงการคลัง	กรรมการ
3. ผู้แทนสำนักอัยการสูงสุด	กรรมการ
4. ผู้แทนสำนักนโยบายและแผนพลังงาน	กรรมการ
5. ผู้แทนการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	กรรมการ
6. ผู้แทนการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	กรรมการ และเลขานุการ

อำนาจหน้าที่

1. กำกับดูแลการจัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จะใช้ในการระดมทุน
2. กำกับดูแลการดำเนินการในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท
3. กำหนดแนวทางในการระดมเงินทุน อาทิ วิธีการเสนอขายหุ้น นักลงทุน เป้าหมาย สัดส่วนการเสนอขาย แนวทางการกำหนดราคาหุ้นของบริษัท รวมทั้งแนวทางการเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงาน
4. แต่งตั้งคณะกรรมการและ / หรือคณะทำงานเพื่อดำเนินการในแต่ละเรื่องตามที่คณะกรรมการดำเนินการ ฯ เห็นควร

1.3.2 เห็นชอบให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

1.3.3 เห็นชอบในหลักการการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและแนวทางการกำกับดูแลตามที่กระทรวงพลังงานเสนอ

1.3.4 เห็นชอบให้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้า (Board of Commission)

1.3.5 เห็นชอบให้คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติทำหน้าที่กำกับดูแลกิจการไฟฟ้าในช่วงเปลี่ยนผ่าน โดยให้กระทรวงพลังงานดำเนินการปรับปรุงกฎหมายที่มีอยู่ให้มีความเหมาะสมต่อไป

1.4 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 เห็นชอบตามมติที่ประชุม กนท. ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2547 ดังนี้

1.4.1 ให้แปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) โดยให้นำหุ้นออกจำหน่ายได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด

1.4.2 อนุมัติหลักการร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

1.5 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากขั้นตอนการแปลงสภาพ กฟผ. ได้หยุดชะงักลง โดยยังมิได้ดำเนินการให้นายทะเบียนตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด จดทะเบียน กฟผ. เป็น บริษัท ตามรายละเอียดที่คณะรัฐมนตรีได้พิจารณาอนุมัติ ซึ่งส่งผลให้กระบวนการแปลงสภาพของ กฟผ. ยังไม่เสร็จ

สมบูรณ์ตามกระบวนการที่กำหนดใน พ.ร.บ. ทูฯ โดย กฟผ. ได้เริ่มดำเนินการแปลงสภาพตาม พ.ร.บ. ทูฯ โดยทบทวนประเด็นต่าง ๆ ในช่วงเดือนมีนาคม 2548

1.6 คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2548 อนุมัติตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจในคราวประชุมครั้งที่ 1 /2548 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2548 ดังนี้

1.6.1 เห็นชอบการแปลงทุนของ กฟผ. เป็นทุนเรือนหุ้น และจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นจำนวน 6,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น โดยให้นำหุ้นออกจำหน่ายไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด

1.6.2 เห็นชอบหลักการของร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ซึ่งแก้ไขปรับปรุงจากร่างที่สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาแล้ว และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยที่สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาแล้ว โดยให้ส่งร่างพระราชกฤษฎีกาทั้ง 2 ฉบับ ให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาอีกครั้งหนึ่ง แล้วดำเนินการต่อไปได้

1.7 เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2548 สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาได้นำเสนอหลักการร่างพระราชกฤษฎีกากำหนด อำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยต่อคณะรัฐมนตรี

1.8 พระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขเวลายกเลิกกฎหมายว่าด้วยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และ พระราชกฤษฎีกากำหนด อำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2548

1.9 เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2548 กฟผ. ได้ยื่นจดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) ต่อ นายทะเบียนบริษัทมหาชน ที่ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

1.10 คณะกรรมการ บมจ. กฟผ. มีมติเห็นชอบให้ บมจ. กฟผ. เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 2,000 ล้านหุ้น เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2548 มีมติเป็นเอกฉันท์เห็นชอบรายละเอียดการเพิ่มทุนจดทะเบียนตามที่กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอและมีมติเป็นเอกฉันท์ให้นำเสนอให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ และกระทรวงการคลังมีคำสั่งเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทจำนวน 2,000 ล้านหุ้น จากเดิม 6,000 ล้านหุ้นเป็นจำนวน 8,000 หุ้นเพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อ (ก) พนักงานและผู้บริหารระดับสูงของ บมจ. กฟผ. และ (ข) ประชาชนทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1.10.1 จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 460 ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายให้แก่ (ก) พนักงานประจำ ผู้บริหารของ บมจ. กฟผ. และกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ซึ่งมีชื่อปรากฏเป็นพนักงานของ บมจ. กฟผ. ณ วันจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. กฟผ. (ข) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่ครบกำหนดเกษียณอายุในวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 และ (ค) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่เข้าร่วมโครงการลาออกจากงานด้วยความยินดียินดีทั้งสองฝ่ายในปี พ.ศ. 2548 และ

1.10.2 หุ้นสามัญส่วนที่เหลือทั้งหมด และหุ้นสามัญส่วนที่เหลือจากการจัดสรรและ/หรือการเสนอขายตามข้อ ก. ให้พิจารณาจัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป และให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป และเห็นชอบในหลักการให้จัดสรรหุ้นดังกล่าวบางส่วนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของ บมจ. กฟผ. และเป็นผู้มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกินตามประกาศหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง โดยให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในแต่ละคราว ราคา ระยะเวลาจองซื้อและการชำระเงินค่าหุ้น การจัดสรรหุ้นในกรณีที่มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ตาม ในการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะต้องคำนึง (1) ราคาเสนอขายสุดท้าย (IPO Final Price) (2) ความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. กฟผ. (3) จำนวนหุ้นเก่าของกระทรวงการคลังที่จะนำออกจำหน่าย และ (4) การจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งในส่วนที่ บมจ. กฟผ. เป็นผู้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไว้รองรับ และ ส่วนที่กระทรวงการคลังเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้แก่พนักงาน บมจ. กฟผ. และ ประชาชนทั่วไป ในครั้งนี้ จะต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดยภายหลังการกระจายหุ้น และกระทรวงการคลังจะต้องถือหุ้นใน บมจ. กฟผ. ในสัดส่วนที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ตามมติคณะรัฐมนตรี

1.11 เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2548 คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ มีมติเห็นชอบในแผนระดมทุนของ บมจ. กฟผ. เพื่อนำเสนอต่อ กพช. และคณะรัฐมนตรีต่อไป

2. สรุปผลการดำเนินงาน

คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ได้พิจารณารายละเอียดข้อเสนอเกี่ยวกับแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ.กฟผ. หรือ บริษัท) ตามที่ บมจ. กฟผ. ร่วมกับกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินเสนอ และมีมติเห็นชอบให้นำเสนอแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นของ บมจ. กฟผ. ให้ กพช. พิจารณา โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1 วัตถุประสงค์ในการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัท

กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน ได้รับความเห็นชอบในการกำหนดวัตถุประสงค์ในการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัท เพื่อใช้เป็นกรอบในการดำเนินงานดังนี้

2.1.1 สามารถเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทได้ทั้งหมดตามที่กำหนดโดยระดมทุนได้เพียงพอต่อความต้องการของบริษัทเมื่อพิจารณาจากแผนการลงทุน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต

2.1.2 สามารถกระจายหุ้นสามัญได้อย่างสมดุลสอดคล้องกับกรอบการกระจายหุ้นสามัญของรัฐบาลให้กับประชาชนทั่วไปตามที่กำหนดในมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 หรือ หากมีความจำเป็นสามารถขออนุมัติปรับปรุง หรือ แก้ไขรายละเอียดแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นได้ตามความเหมาะสม และกฎเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน กลต.”) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”)

2.1.3 สามารถเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทได้ในราคาที่เหมาะสมสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน ผลประกอบการ และศักยภาพของบริษัทและให้ผลตอบแทนต่อนักลงทุนที่จองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทในระดับที่เหมาะสม

2.1.4 ทำให้บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมกับการประกอบกิจการ และสร้างโอกาสในการระดมทุนต่อไปในอนาคต และลดภาระการลงทุนในบริษัทและภาระการค้ำประกันหนี้สินของบริษัทโดยรัฐบาล

2.1.5 เป็นทางเลือกในการลงทุนให้กับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการส่งเสริมการพัฒนาลตลาดทุนไทย และกระตุ้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล

2.1.6 ทำให้บริษัทสามารถนำระบบบริหารจัดการที่ทันสมัยมาใช้เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า และทำให้บริษัทสามารถประกอบการได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และสร้างความสามารถในการแข่งขันกับภาคเอกชน

2.1.7 ส่งเสริมการเข้าถือหุ้นโดยพนักงาน และผู้บริหารของบริษัททำให้มีแรงจูงใจเพิ่มในการปฏิบัติหน้าที่เพื่อให้บริษัทมีการประกอบการที่มีประสิทธิภาพ และมีศักยภาพในการแข่งขันในอุตสาหกรรมได้

2.2 ประมาณการความต้องการเงินทุนของบริษัท

ประมาณการความต้องการเงินทุนของบริษัทในอนาคต เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่กำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายต่อนักลงทุนทั่วไป เนื่องจาก การจัดทำประมาณการความต้องการเงินทุนของบริษัทในอนาคต จะขึ้นกับรายได้จากการขายไฟฟ้า ซึ่งเป็นรายได้หลักของ บมจ. กฟผ. โดยจะต้องสอดคล้องกับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคต และจากการที่โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้ายังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของกระทรวงพลังงาน ในเบื้องต้นนี้ทางกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จึงได้ประมาณการความต้องการเงินทุนของบริษัท โดยพิจารณาจากประมาณการทางการเงินตามแผนธุรกิจของบริษัทภายใต้โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าปัจจุบันและอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บอยู่ในปัจจุบัน (ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคต) ประกอบกับประมาณการรายได้ รายจ่าย และกระแสเงินสด ของ บมจ. กฟผ. โดยในช่วงระหว่างปี 2549 ถึงปี 2553 นั้น บมจ. ก ฟผ. มีแผนการลงทุนในโครงการต่างๆ รวมเป็นเงินประมาณ 290,000 ล้านบาท อันประกอบไปด้วยแผนการลงทุนในโครงการที่สำคัญ อาทิเช่น การลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมจำนวน 4 โรง (โรงไฟฟ้าสงขลา โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ โรงไฟฟ้าพระนครใต้ และ โรงไฟฟ้าบางปะกง) และโครงการขยายระบบส่งไฟฟ้าในส่วนต่างๆ ของประเทศ เป็นต้นนั้น หากพิจารณาจากความต้องการเงินทุนภายหลังจากจ่ายคืนภาระหนี้ปัจจุบัน พบว่า บมจ. กฟผ. มีความจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนซึ่งอาจจะอยู่ในรูปของเงินกู้ หรือ เงินจากการระดมทุน ในช่วงปี 2549 – 2553 เป็นจำนวนเงินสูงถึงประมาณ 190,000 ล้านบาท

สำหรับประมาณการความต้องการเงินทุนที่แท้จริงของ บมจ. กฟผ. นั้นจะขึ้นอยู่กับความชัดเจนของโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคตและความสามารถในการปรับอัตราค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Ft) ซึ่งอยู่ในระหว่างการพิจารณาของกระทรวงพลังงาน โดยหากมีความชัดเจนในเรื่องดังกล่าวแล้วทางกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จะได้นำมาพิจารณาความต้องการเงินทุนที่แท้จริงของ บมจ. กฟผ. ต่อไป

2.3 การประเมินมูลค่าส่วนของทุนของบริษัทเบื้องต้น

กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้จัดทำขั้นตอนและวิธีการประเมินมูลค่าส่วนของทุนของบริษัทเบื้องต้น เพื่อใช้ประกอบแนวทางในการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้พนักงาน และนักลงทุนทั่วไป และประกอบการตัดสินใจในการดำเนินการต่อในขั้นตอนของการนำเสนอข้อมูลต่อนักวิเคราะห์ และการสำรวจความต้องการเบื้องต้นของนักลงทุน (Pre-Marketing) ทั้งนี้การกำหนดราคาหุ้นสามัญของบริษัทนั้นจะกระทำได้ภายหลังการทำการตลาดโดยให้ผู้บริหารของบริษัทเดินทางไปเสนอขายหุ้นแก่นักลงทุนสถาบันทั่วโลก (Management Roadshow)

2.3.1 ขั้นตอนในการประเมินมูลค่าส่วนของทุนของบริษัทเบื้องต้น

กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ ได้ศึกษาและวิเคราะห์ผลประกอบการและศักยภาพของบริษัทเบื้องต้น โดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งทำการตรวจสอบข้อมูล (Due Diligence) เพื่อสร้างแบบจำลองทางการเงินสำหรับการคำนวณหามูลค่าส่วนของทุนของบริษัท ทั้งนี้เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลชัดเจนในเรื่องของโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคต ในเบื้องต้นทางกลุ่มที่ปรึกษาการเงิน จึงได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. โดยกำหนดให้ บมจ. กฟผ. มีสัดส่วนกำลังการผลิตในอนาคตในจำนวนร้อยละ 50 และ สมมติฐานที่สำคัญทางด้านอัตราค่าไฟฟ้า 3 กรณีคือ

- 1) กรณีปรับอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคตตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Fi) ที่คำนวณได้
- 2) กรณีปรับอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคตในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราค่าไฟฟ้าที่คำนวณได้จากสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Fi)
- 3) กรณีไม่มีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคต (อัตราค่าไฟฟ้าในอนาคตเท่ากับอัตราค่าไฟฟ้าปัจจุบัน)

2.3.2 วิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่าส่วนของทุนของบริษัทเบื้องต้น

กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินฯ ใช้เทคนิคต่าง ๆ ในการประเมินมูลค่าส่วนของทุนเบื้องต้น ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท กล่าวคือ

(ก) วิธีการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัทที่จะได้รับในอนาคต (Discounted Cash Flow Analysis) ซึ่งจะเป็นวิธีที่สามารถพิจารณาองค์ประกอบของการลงทุน โครงสร้าง

เงินทุน รายได้ ค่าใช้จ่าย ผลประกอบการ กระแสเงินสด และ การลงทุนของบริษัทในอนาคต ซึ่งวิธีการประเมินราคานี้จะสามารถสะท้อนปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวที่เป็นลักษณะเฉพาะของบริษัท ได้ใกล้เคียงกับความ เป็นจริงที่สุด

(ข) วิธีหามูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ (Comparable Analysis) เป็นการเปรียบเทียบมูลค่ากิจการของ บมจ. กฟผ. กับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันทั้งในประเทศและ ต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย (Publicly Traded Market Comparables) อันได้แก่ บมจ. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮ ลดิ้ง บมจ. ผลิตไฟฟ้า และ บมจ. โกลว์ พลังงาน ของประเทศไทย บริษัท China Light & Power (CLP) และ บริษัท Hong Kong Electric ของประเทศฮ่องกง บริษัท Tenaga Nasional Berhad ของ ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น

สำหรับอัตราส่วนที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบสำหรับซึ่งใช้เป็นบรรทัด ฐานในการประเมินมูลค่าของอุตสาหกรรมไฟฟ้าที่นำมาศึกษาเปรียบเทียบกับ บมจ. กฟผ. มีรายละเอียดดังนี้

- อัตราส่วนราคาหุ้นต่อผลกำไร (Price to Earning – P/E ratio) ซึ่งมีมูลค่าเมื่อ กับกำไรสุทธิสำหรับปี 2548 และ 2550 เท่ากับ 8.0 – 11.0 เท่า และ 7.0 – 10.0 เท่าตามลำดับ
- อัตราส่วนมูลค่ากิจการกับรายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคลและค่าเสื่อม ราคา (Enterprise Value to EBITDA – EV/EBITDA ratio) ซึ่งมีมูลค่าเมื่อ เทียบกับรายได้ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคลและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) สำหรับปี 2548 และ 2550 เท่ากับ 5.0 – 8.3 และ 5.0 – 7.5 ตามลำดับ

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นโดยใช้วิธีหามูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับบริษัทจ ดทะเบียนอื่นๆ นี้แม้ว่าจะไม่สามารถสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานหลายประการ เช่น แนวโน้มการเติบโตของ บริษัท โครงสร้างทุน หรือการเปลี่ยนแปลงในอนาคตได้สมบูรณ์นัก แต่ก็ เป็นวิธีที่มีประโยชน์เนื่องจากเป็น วิธีที่ง่ายต่อการประเมินและเป็นที่นิยมในหมู่นักลงทุนจำนวนมาก

2.3.3 มูลค่าส่วนของทุนเบื้องต้นของบริษัท

มูลค่าส่วนของทุน (Equity Value) เบื้องต้นของบริษัท จะพิจารณาจากการประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัทที่จะได้รับในอนาคต (Discounted Cash Flow Analysis) ตามสมมติฐานอัตราค่าไฟฟ้าในกรณีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละกรณี สามารถสรุปได้ดังนี้

กรณี	มูลค่าส่วนของทุน (Equity Value) เบื้องต้น (ล้านบาท)
	วิธี Discounted Cash Flow
1) กรณีปรับอัตราค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Fi)	212,000 – 288,000
2) กรณีปรับอัตราค่าไฟฟ้าร้อยละ 50 ของค่าไฟฟ้าที่คำนวณได้ตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Fi)	167,000 – 241,000
3) กรณีไม่มีการปรับอัตราค่าไฟฟ้า	129,000 – 202,000

จากผลการประเมินมูลค่าส่วนของทุนจะเห็นได้ว่ามูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. จะแตกต่างกันอย่างมากตามสมมติฐานการปรับอัตราค่าไฟฟ้าในแต่ละกรณีโดยในกรณีที่ไม่มีมีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าเลยในอนาคตนั้น มูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. จะมีมูลค่าประมาณ 129,000 - 202,000 ล้านบาท ในขณะที่หากมีการปรับอัตราค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Fi) นั้น มูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. จะมีมูลค่าประมาณ 212,000 - 288,000 ล้านบาท สำหรับการดำเนินการในอนาคตนั้น หากโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าในอนาคตมีข้อสรุปที่ชัดเจนแล้วทางกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จะทำการประเมินมูลค่าส่วนของทุนของ บมจ. กฟผ. อีกครั้งหนึ่ง โดยใช้มูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ (Comparable Analysis) มาเป็นส่วนหนึ่งของการประเมินมูลค่ากิจการด้วย โดยผลการประเมินที่ได้ นั้นจะสามารถสะท้อนความเป็นจริงในอนาคตของ บมจ. กฟผ. ได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่ากิจการ ยังไม่รวมถึงส่วนลดในการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนครั้งแรก (IPO Discount) ซึ่งโดยทั่วไปจะมีอัตราส่วนลดประมาณ 10-20% โดยขึ้นอยู่กับสถานการณ์ตลาดทุนในขณะนั้น

2.4 การประมาณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ.

ในการพิจารณากำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ. เนื่องจากยังคงมีปัจจัยหลักที่ยังคงอยู่ในช่วงของการพิจารณาโดยกระทรวงพลังงาน ทางกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จึงได้ประมาณการจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนี้

ในปัจจุบัน บมจ. กฟผ. มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 60,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 6,000 ล้านหุ้น ราคาหุ้นที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น และเพื่อเป็นการตอบสนองนโยบายของรัฐบาลที่กำหนดให้รัฐถือหุ้นอย่างน้อยร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียน กอปรกับเพื่อให้บริษัทมีเงินลงทุนที่เพียงพอและมีการกำหนดจำนวนหุ้นเพิ่มทุนจดทะเบียนให้แก่พนักงาน กฟผ. ในจำนวนที่เพียงพอ กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จึงใคร่แนะนำเสนอให้พิจารณาเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 2,000 ล้านหุ้น จาก 6,000 ล้านหุ้น เป็น 8,000 ล้านหุ้น ราคาหุ้นที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น โดยจำนวนหุ้นเพิ่มทุนจดทะเบียน 2,000 ล้านหุ้นในครั้งนี้จะถูกจัดสรรให้แก่พนักงาน และผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ. และประชาชนทั่วไป และอาจให้มีการกันหุ้นสามัญไว้จำนวนหนึ่งตามที่กฎหมายกำหนดเพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นส่วนเกินของ บมจ. กฟผ. ดังต่อไปนี้

2.4.1 การประมาณจำนวนหุ้นและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ. ให้แก่พนักงาน และผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ.

คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2548 กำหนดให้พนักงานที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ. ในครั้งนี้ ประกอบด้วย

(ก) พนักงานประจำ ซึ่งมีชื่อปรากฏเป็นพนักงานของ บมจ. กฟผ. ณ วันจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. กฟผ. และกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ในฐานะผู้บริหารสูงสุด

(ข) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่ครบกำหนดเกษียณอายุในวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 และ

(ค) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่เข้าร่วมโครงการลาออกจากงานด้วยความยินดียินดีทั้งสองฝ่ายในปี พ.ศ. 2548

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ. ให้พนักงานในครั้งนี้อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่ดำเนินการแปลงสภาพ และนำหุ้นเข้าจดทะเบียน และจำหน่ายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 ซึ่งกำหนดให้

(ก) ให้พนักงานได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน ณ วันก่อนการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท (ผลประโยชน์ตอบแทนคำนวณจากผลต่างระหว่างราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปกับราคาที่พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้น) และเป็นการให้ครั้งเดียวเมื่อมีการนำรัฐวิสาหกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(ข) ในการจัดสรรหุ้น รัฐต้องการสนับสนุนให้พนักงานรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของหุ้น จึงให้กำหนดทางเลือกไว้ 2 ทางเลือก เพื่อเป็นการช่วยลดภาระทางการเงินของพนักงาน โดยทั้ง 2 ทางเลือกพนักงานจะได้รับผลประโยชน์ตอบแทนเป็นจำนวนเท่ากัน

ทางเลือกที่ 1 : พนักงานจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (PAR) โดยกระทรวงการคลังจะหาแหล่งเงินกู้ซึ่งให้สินเชื่อในอัตราดอกเบี้ยผ่อนปรน

ซึ่งหากพนักงานเลือกทางเลือกที่ 1 นี้พนักงานจะได้รับจัดสรรหุ้นจำนวนมากกว่าในกรณีที่พนักงานเลือกทางเลือกที่ 2

$$\text{จำนวนหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อ} = \frac{(\text{อัตราเงินเดือนของพนักงาน}) \times (8 \text{ เท่า})}{(\text{ราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป}) - (\text{ราคาพาร์ 10 บาท ต่อหุ้น})}$$

ทางเลือกที่ 2 : พนักงานไม่ต้องจ่ายเงินซื้อหุ้น โดยรัฐวิสาหกิจจะเป็นผู้จ่ายค่าหุ้นแทนในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (PAR) ซึ่งหากพนักงานเลือกทางเลือกที่ 2 นี้พนักงานจะได้รับจัดสรรหุ้นจำนวนน้อยกว่าในกรณีที่พนักงานเลือกทางเลือกที่ 1

$$\text{จำนวนหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อ} = \frac{(\text{อัตราเงินเดือนของพนักงาน}) \times (8 \text{ เท่า})}{(\text{ราคาที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป})}$$

ในการประเมินจำนวนหุ้นที่ต้องจัดสรรให้กับพนักงาน จะคำนวณภายใต้สมมุติฐาน คือ พนักงานทั้งหมดจะเลือกทางเลือกที่ 1 ซึ่งเป็นทางเลือกที่พนักงานจะได้รับการจัดสรรหุ้นในจำนวนสูงที่สุด และการคำนวณผลประโยชน์ของพนักงานที่จะได้รับนั้น ได้กำหนดสมมุติฐานเบื้องต้นให้ราคาเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป เท่ากับมูลค่าทางบัญชีของ กฟผ. ตามงบการเงินล่าสุด (งบภายในที่ยังไม่ได้รับรองโดยสำนักงานตรวจเงินแผ่นดินตรวจสอบ หักด้วยมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ที่จะโอนให้แก่กระทรวงการคลัง) ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 175,000 ล้านบาท หรือมีมูลค่าตามบัญชีโดยประมาณ 29 บาทต่อหุ้น โดยมีการคำนวณจำนวนหุ้นจัดสรรให้แก่พนักงานโดยประมาณ ดังนี้

เงินเดือนโดยประมาณต่อเดือน	1,077 ล้านบาท
ผลประโยชน์ 8 เท่าของเงินเดือน	8,616 ล้านบาท
ประมาณการมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (งบภายใน)	29 บาทต่อหุ้น
ประมาณราคาหุ้นเสนอขายประชาชนทั่วไป เท่ากับ ราคา Book Value	
จำนวนหุ้นสูงสุด หากพนักงานทุกคนซื้อที่ Par Value	453 ล้านหุ้น
จำนวนหุ้นสูงสุด หากพนักงานทุกคนได้รับหุ้นฟรี	297 ล้านหุ้น

ภายใต้สมมติฐานข้างต้น จึงใคร่ขอเสนอให้กำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้พนักงานจะมีจำนวนไม่เกิน 460 ล้านหุ้น หรือประมาณร้อยละ 5.75 ของจำนวนหุ้นสามัญหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนทั้งหมด (8,000 ล้านหุ้น) ทั้งนี้ สัดส่วนและจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่แท้จริงที่จะจัดสรรให้แก่พนักงาน จะขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป ราคาหุ้นที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป การใช้สิทธิของพนักงาน และทางเลือกในการชำระค่าหุ้นของพนักงาน

ทั้งนี้ ในการกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้นนั้น คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะเป็นผู้พิจารณากำหนดราคาเบื้องต้น

2.4.2 การประมาณจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป

จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือทั้งหมด และหุ้นสามัญส่วนที่เหลือจากการจัดสรรและ/หรือการเสนอขายตามข้อ 2.4.1 จะจัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของ บมจ. กฟผ. และเป็นผู้มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกินตามประกาศหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง และให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในแต่ละคราว ราคาระยะเวลาจองซื้อและการชำระเงินค่าหุ้น การจัดสรรหุ้นในกรณีที่มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ดี ในการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะต้องคำนึง (1) ราคาเสนอขายสุดท้าย (Final IPO Price) (2) ความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. กฟผ. (3) จำนวนหุ้นเก่าของกระทรวงการคลังที่จะนำออกจำหน่าย และ (4) การจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งในส่วนที่

บมจ. กฟผ.เป็นผู้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไว้รองรับ และ ส่วนที่กระทรวงการคลังเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้แก่พนักงาน บมจ. กฟผ. และ ประชาชนทั่วไป ในครั้งนี้ จะต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดยภายหลังการกระจายหุ้น และ กระทรวงการคลังจะต้องถือหุ้นใน บมจ. กฟผ. ในสัดส่วนที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ตามมติคณะรัฐมนตรี

2.5 การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง

2.5.1 การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลังให้แก่พนักงานทั่วไป

เนื่องจากมติคณะรัฐมนตรี ได้กำหนดกรอบในการถือหุ้นโดยกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. ซึ่งมีผลทำให้ บมจ. กฟผ. สามารถเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่พนักงาน และประชาชนทั่วไปในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25 ของหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว ดังนั้น ในการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ในครั้งนี้ บมจ. กฟผ. จะคำนึงถึงความต้องการใช้เงินทุนของ บมจ. กฟผ. เป็นสำคัญ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของบริษัทที่ถือโดยกระทรวงการคลัง ทางคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะมีการพิจารณาภายหลังจากได้ข้อสรุปทางด้านโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า ความต้องการเงินทุนของ กฟผ. อย่างชัดเจนและความชัดเจนของการประเมินมูลค่าหุ้นของ บมจ. กฟผ. อย่างไรก็ตาม การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง ก็เพื่อที่จะสนับสนุนการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ และความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทต่อประชาชนทั่วไป โดยให้มีจำนวนหุ้นสามัญกระจายให้แก่พนักงานรายย่อยอย่างเพียงพอ เพื่อให้เกิดสภาพคล่องของการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ และ ยังเป็นการระดมทุนของภาครัฐเพื่อใช้ในโครงการที่จำเป็นอื่น ๆ

2.5.2 การจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program)

เพื่อให้ราคาซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ ของหุ้นสามัญของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และนักลงทุนมีความมั่นใจในเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญของบริษัทเมื่อเริ่มดำเนินการซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จึงเสนอเรื่องการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน ดังนี้

(ก) เสนอให้กระทรวงการคลังให้ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ยืมหุ้นสามัญเดิมจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้ประชาชนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้แก่พนักงานในกรณีที่มีความต้องการลงทุนจากนักลงทุนจำนวนมาก โดยผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะนำรายได้จากการจำหน่ายหุ้นสามัญส่วนเพิ่มเติมนี้ไปใช้ในการสร้างเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญในช่วงแรกที่หุ้น

สามัญของบริษัทเริ่มดำเนินการซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะต้องนำหุ้นสามัญเดิมมาส่งมอบคืนกระทรวงการคลังตามจำนวนที่ได้ยื่นไป

(ข) เสนอให้ (1) บมจ. กฟผ. หรือ (2) กระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) ให้สิทธิแก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ในการซื้อหุ้นสามัญใหม่จาก บมจ. กฟผ. หรือหุ้นสามัญเดิมจากกระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) จำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้ประชาชนทั่วไปทั้งหมดที่ราคาเดียวกับที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ เพื่อส่งมอบหุ้นดังกล่าวคืนให้แก่กระทรวงการคลัง

(ค) ทั้งนี้ การกำหนดการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน จะเป็นการจัดสรรจากหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง หรือ หุ้นสามัญที่ออกใหม่โดย บมจ. กฟผ. จะมีการพิจารณาภายหลังจากราบปริมาณความต้องการเงินทุนของ บมจ. กฟผ. ตามข้อ 2.2 และ ข้อ 2.4.2 และ ข้อ 2.5.1 แล้ว

โดย ในทุกๆ กรณี รวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมของกระทรวงการคลัง และการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน กระทรวงการคลังจะยังคงสัดส่วนการถือครองหุ้นในบริษัทไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

2.6 โครงสร้างการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนทั่วไป

เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ของการระดมทุนของ บมจ. กฟผ. คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จึงเห็นควรมีการเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยคำนึงถึงกรอบการจัดสรรหุ้นให้แก่นักลงทุนตามมติ ครม. วันที่ 7 เมษายน 2547

2.6.1 รูปแบบการเสนอขายหุ้นสามัญ

การเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนทั่วไป จะประกอบด้วยการเสนอขาย 2 ส่วน คือการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป (Initial Public Offering หรือ IPO) ซึ่งอาจประกอบด้วย หุ้นสามัญเพิ่มทุนและหุ้นสามัญเดิมที่กระทรวงการคลังจะเสนอขายควบคู่กับหุ้นสามัญเพิ่มทุน และการเสนอขายหุ้นจัดสรรส่วนเกิน (Over Allotment Option Program)

2.6.2 สัดส่วนการเสนอขายหุ้นสามัญ

(ก) เสนอขายให้แก่นักลงทุนต่างประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป ภายใต้กฎ Regulation S และ 144 A ของกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา

(ข) เสนอขายให้แก่นักลงทุนในประเทศ เป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป ประกอบด้วย

(1) นักลงทุนสถาบันในประเทศ – คาดว่าจะสามารถรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญประมาณ 10,000 – 20,000 ล้านบาท

(2) นักลงทุนรายย่อยในประเทศ – คาดว่าจะสามารถรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญประมาณ 10,000 - 20,000 ล้านบาท

(ค) ทั้งนี้ กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน ได้เสนอให้รักษาความยืดหยุ่นให้สามารถปรับเปลี่ยนหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ (Clawback / Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันระหว่างนักลงทุนในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศในการแสดงความจำนงในการจองซื้อหรือลงทุนในหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ.

2.6.3 แนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนรายย่อยในประเทศ

(ก) ในการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ให้แก่นักลงทุนรายย่อยในประเทศ บมจ. กฟผ. จะได้ดำเนินการตามกรอบหลักเกณฑ์เกี่ยวกับกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้กับประชาชนทั่วไป ตามมติคณะรัฐมนตรี ลงวันที่ 7 เมษายน 2547 กล่าวคือ การกระจายหุ้นจะให้ความสำคัญกับผู้ลงทุนในประเทศทั้งประชาชนทั่วไปและนักลงทุนสถาบัน โดยไม่มีการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้มีอุปการคุณ นอกจากนี้ การกระจายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป จะจัดสรรผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) โดยวิธีการจัดสรรแบบชั้นบันไดผ่านตลาดหลักทรัพย์ และให้โอกาสกับผู้จองซื้อหุ้นส่วนน้อยเป็นสำคัญ โดยจะเปิดระยะเวลาจองให้เพียงพอ และในกรณีของลูกค้าของสถาบันการเงิน และบริษัทหลักทรัพย์ ให้จองหุ้นผ่านกระบวนการสุ่มเลือก (Random) รวมกับประชาชนทั่วไป

(ข) วิธีการจำหน่ายหุ้นสามัญให้กับนักลงทุนรายย่อยในประเทศ เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยในประเทศเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีจำนวนมากกระจายอยู่ในวงกว้าง และอ่อนไหวต่อปัจจัยต่าง ๆ มากกว่านักลงทุนสถาบัน จึงควรมีแผนการจำหน่ายหุ้นสามัญให้กับนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ดังนี้

(1) ดำเนินการจัดจำหน่ายผ่านธนาคารพาณิชย์ที่ร่วมเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายที่มีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ

(2) เปิดการจองซื้อหุ้นสามัญในส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศควบคู่ไปกับการเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ

(3) กำหนดให้ผู้ซื้อชำระเงินค่าหุ้นสามัญที่ราคาสูงสุดของช่วงราคาเสนอขายที่คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ มีอำนาจกำหนด และจะมีการคืนเงินส่วนต่างของราคาหากการเสนอขายจริงต่ำกว่าราคาสูงสุดดังกล่าว

(4) ดำเนินการจัดสรรหุ้นให้แก่กลุ่มทุนรายย่อย ขอให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณา และดำเนินการกระจายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. หากมีการปรับเปลี่ยนรายละเอียดแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ขอให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณาได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามกรอบแนวทางของมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 ว่าด้วยการเสนอขายหุ้นรัฐวิสาหกิจ ต่อไป

2.6.4 การจัดสรรหุ้นให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ.

ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2547 กำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานรัฐวิสาหกิจ จะได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะพิจารณาจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

2.6.5 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้าย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญสุดท้ายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะพิจารณาจากผลของการประกวดราคาแบบสะสม (Bookbuilding) ซึ่งเป็นการพิจารณาจากความต้องการของนักลงทุนในการจองซื้อหุ้นสามัญที่ระดับราคาต่าง ๆ ซึ่งเป็นวิธีสากลที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย เนื่องจาก ในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญ จะใช้กลไกตลาด หรืออุปสงค์และอุปทาน ในการกำหนดราคา ซึ่งอาจจะแตกต่างจากช่วงราคาที่ประมาณไว้ ขึ้นอยู่กับข้อมูลที่น่าเสนอต่อนักลงทุน การชี้แจงข้อกังวลของนักลงทุน สภาพของตลาดหุ้น และความเชื่อมั่นของนักลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า เป็นต้น

2.6.6 กำหนดแผนงานและเป้าหมายในการดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญ

กรอบการจำหน่ายหุ้นเบื้องต้น ทางกลุ่มที่ปรึกษาการเงิน ได้จัดทำภายใต้สมมติฐานที่ว่า ได้มีข้อสรุปทางด้านโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าและ มีความชัดเจนทางด้านสัดส่วนการจัดสรรกำลังการผลิตในอนาคต ภายในเดือนกรกฎาคม 2548 โดยแผนงานและเป้าหมายของการเสนอขายหุ้น จะเป็นดังนี้

- การนำเสนอข้อมูลแก่นักวิเคราะห์	30 สิงหาคม 2548
- การทำการสำรวจตลาดเบื้องต้น	19 - 30 กันยายน 2548
- การกำหนดช่วงราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนและนักลงทุนทั่วไป	3 ตุลาคม 2548
- การนำเสนอข้อมูลโดยผู้บริหารของ บมจ. กฟผ. ต่อนักลงทุน (Management Roadshow)	11 ตุลาคม - 2 พฤศจิกายน 2548
- การจองซื้อของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ	26 - 27 ตุลาคม 2548
- บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังลงนามในสัญญาที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญ	25 ตุลาคม และ 3 พฤศจิกายน 2548
- การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญและการจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่กลุ่มนักลงทุนทั่วไป	3 พฤศจิกายน 2548
- บมจ. กฟผ. (และกระทรวงการคลัง) ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญ	9 พฤศจิกายน 2548
- หุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเริ่มดำเนินการรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญ	14 พฤศจิกายน 2548
- สิ้นสุดระยะเวลาการรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้นสามัญภายใต้โครงการ Over-Allotment Option Program	13 ธันวาคม 2548

ทั้งนี้ กระทรวงการคลัง บมจ. กฟผ. และกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน จะดำเนินการหาข้อสรุปกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ในครั้งนี้ อาทิเช่น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น ในรายละเอียดของแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. รวมถึงการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กลุ่มรายย่อย และนำเสนอต่อคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ต่อไป

2.7 ประเด็นสำคัญที่ต้องพิจารณา

การดำเนินการเสนอขายหุ้น บมจ. กฟผ. ยังคงมีประเด็นที่จะต้องดำเนินการหาข้อสรุปให้แล้วเสร็จก่อนการยื่นเอกสารเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งประมาณการไว้ช่วงปลายเดือนสิงหาคม 2548 สรุปประเด็นที่สำคัญ ดังนี้

2.7.1 โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ บมจ. กฟผ. และเป็นประเด็นที่มีผลต่อการประเมินมูลค่ากิจการของ บมจ. กฟผ. โดยตรง ดังนั้น การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าที่เหมาะสมจึงเป็นสิ่งจำเป็น ซึ่งอาจจะเลือกใช้โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าที่

ใช้อยู่ในปัจจุบัน ซึ่งมุ่งเน้นพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ (debt service ability) และการลงทุนด้วยตนเอง (self financing ability) ของ กฟผ. กฟน. และ กฟภ. เป็นหลัก

2.7.2 การปรับค่า FT การปรับค่า FT ตามสูตร เป็นประเด็นที่นักลงทุนให้ความสนใจอย่างมาก เนื่องจากจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ บมจ. กฟผ. ซึ่งจะทำให้ต้นทุนปรับลดมูลค่าหุ้นของ กฟผ. ได้ ดังนั้น การปรับค่า FT ตามสูตรจึงควรกำหนดเป็นนโยบายที่ชัดเจน

2.7.3 ค่า FT คงค้าง หากมีการปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า จะต้องคำนึงถึงค่า FT ที่คงค้างอยู่ในบัญชี ณ วันที่มีการปรับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าด้วย เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบต่องบการเงินของ กฟผ. อย่างมีนัยสำคัญ ดังที่เคยเกิดขึ้นในปีงบประมาณ 2544

2.7.4 การจัดสรรกำลังการผลิตไฟฟ้าในอนาคต เนื่องจากในการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป ทางนักลงทุนต้องการทราบความชัดเจนในการดำเนินธุรกิจของ บมจ. กฟผ. ในอนาคต และการเจริญเติบโตของ บมจ. กฟผ. ดังนั้น การจัดสรรกำลังการผลิตในระดับที่เหมาะสมจะทำให้หุ้นของ บมจ. กฟผ. มีมูลค่าสูงขึ้น เนื่องจากการประเมินมูลค่ากิจการได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตมาประกอบการพิจารณาด้วย

2.7.5 การจัดตั้งหน่วยงานกำกับดูแล (Interim Regulator) ควรมีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแล เพื่อให้เกิดความชัดเจนต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง

2.8 การขอยกเว้นการตรวจสัญญาของสำนักงานอัยการสูงสุด

ในการเสนอขายหุ้นของ บมจ. กฟผ. ในครั้งนี้จะดำเนินการเสนอขายทั้งใน และต่างประเทศ และจะต้องมีการทำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น สัญญาแต่งตั้งผู้จัดการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย Purchase Agreement ข้อตกลงการห้ามจำหน่ายหุ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่งให้กับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย สัญญาบัญชีรักษาทรัพย์สินเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน สัญญายืมและให้ยืมหุ้น สัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหุ้น สัญญาแต่งตั้งผู้รับฝากทรัพย์สิน สัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายทำหน้าที่จัดสรรหุ้นส่วนเกิน เป็นต้น ซึ่งสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงเช่นว่านั้น จะต้องลงนามโดย กระทรวงการคลัง บมจ. กฟผ. กลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ หรือสถาบันการเงินอื่นๆ ที่เข้าร่วมในการจัดจำหน่าย รับประกันการจำหน่าย และ/หรือ ชื่อหุ้น (หากมี) ทั้งนี้ การทำสัญญาหรือข้อตกลงต่างๆ ดังกล่าว จะมีรูปแบบ เงื่อนไข และข้อกำหนดที่เป็นมาตรฐานสากล และสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องของคู่สัญญาต่างประเทศ นอกจากนี้ในทางปฏิบัติ การพิจารณาในสัญญา และ/ หรือ ข้อตกลงดังกล่าวก่อนการลงนามมักมีระยะเวลาจำกัด จึงไม่สามารถนำเสนอให้สำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนการลงนามได้

จึงเห็นควรนำเสนอให้ บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/หรือข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม

2.9 การขอยกเว้นระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

แม้ว่าคณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2546 เห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ (กพช.) ครั้งที่ 3/2546 เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 ให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504 ซึ่งถ้อยคำที่ใช้ในมติ ค.ร.ม. ไม่ชัดเจน โดยใช้คำว่า “ให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504” แทนการใช้ถ้อยคำว่า “ให้กระทรวงการคลังขายหุ้นของกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. โดยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504”

จึงเห็นควรให้นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้กระทรวงการคลังขายหุ้นของกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. โดยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

3. ข้อเสนอเพื่อพิจารณา

คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ ได้พิจารณารายละเอียดข้อเสนอเกี่ยวกับแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. และมีมติให้นำเสนอแผนการและแนวทางการเสนอขายหุ้นของ บมจ. กฟผ. ต่อ กพช. เพื่อพิจารณา โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.1 เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. กฟผ. จาก 60,000 ล้านบาท เป็น 80,000 ล้านบาท โดยการจดทะเบียนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

3.2 เห็นชอบให้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 460 ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายให้แก่ (ก) พนักงานประจำ ซึ่งมีชื่อปรากฏเป็นพนักงานของ บมจ. กฟผ. ณ วันจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. กฟผ. และกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ในฐานะผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ. (ข) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่ครบกำหนดเกษียณอายุในวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2548 และ (ค) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่เข้าร่วมโครงการลาออกจากงานด้วยความยินยอมทั้งสองฝ่ายในปี พ.ศ. 2548 โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน 8 เท่าของเงินเดือน

ทั้งนี้ ในการกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้นนั้น คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะเป็นผู้พิจารณากำหนดราคาเบื้องต้น

3.3 เห็นชอบให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือทั้งหมด และหุ้นสามัญส่วนที่เหลือจากการจัดสรรและ/หรือการเสนอขายตามข้อ 3.2 จัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของ บมจ. กฟผ. และเป็นผู้มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกินตามประกาศหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง และให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในแต่ละคราว ระยะเวลาจองซื้อและการชำระเงินค่าหุ้น การจัดสรรหุ้นในกรณีที่มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ตาม สำหรับการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะต้องคำนึง (1) ราคาเสนอขายสุดท้าย (Final IPO Price) (2) ความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. กฟผ. (3) จำนวนหุ้นเก่าของกระทรวงการคลังที่จะนำออกจำหน่าย และ (4) การจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งในส่วนที่ บมจ. กฟผ. เป็นผู้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไว้รองรับ และ ส่วนที่กระทรวงการคลังเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้แก่พนักงาน บมจ. กฟผ. และ ประชาชนทั่วไป ในครั้งนี้ จะต้องมี

จำนวนไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดยภายหลังการกระจายหุ้น และกระทรวงการคลังจะต้องถือหุ้นใน บมจ. กฟผ. ในสัดส่วนที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ตามมติคณะรัฐมนตรี

3.4 เห็นชอบให้สามารถนำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. กฟผ. ที่ถือโดยกระทรวงการคลัง เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยให้คำนึงถึงความต้องการใช้เงินทุนของ บมจ. กฟผ. ก่อนเป็นสำคัญ

3.5 เห็นชอบให้สามารถทำการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) โดยยืมหุ้นเดิมของกระทรวงการคลังในจำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่ นักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้แก่ นักลงทุนทั่วไป ควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ.

3.6 เห็นชอบให้ (1) บมจ. กฟผ. หรือ (2) กระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) ให้สิทธิแก่ บริษัทหลักทรัพย์ผู้ทำหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ในการซื้อหุ้นสามัญใหม่จาก บมจ. กฟผ. หรือหุ้นสามัญเดิมจากกระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) จำนวนไม่เกินร้อยละ 15 ของหุ้นสามัญที่เสนอขาย ให้ประชาชนทั่วไปทั้งหมดที่ราคาเดียวกับที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ เพื่อส่งมอบหุ้นดังกล่าวคืน ให้แก่กระทรวงการคลัง

3.7 เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้แก่ นักลงทุนทั่วไป ดังนี้

3.7.1 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของ จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่ นักลงทุนทั่วไป

3.7.2 เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้น ที่เสนอขายให้แก่ นักลงทุนทั่วไป ซึ่งรวมถึงนักลงทุนสถาบันในประเทศ และ นักลงทุนรายย่อยในประเทศ

เพื่อรักษาความยืดหยุ่น จึงเสนอให้สามารถปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้น ให้แก่นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ (Clawback / Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของ จำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไปทั้งหมด เพื่อกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันระหว่างนักลงทุน ในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศในการแสดงความจำนงในการจองซื้อหรือลงทุนในหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ.

ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังกล่าว เช่น จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในแต่ละคราว จำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายต่อนักลงทุน ทั่วไปรวมถึงจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่พนักงาน ราคา ระยะเวลาจองซื้อและการชำระเงินค่าหุ้น การจัดสรร หุ้นในกรณีที่ มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายดังกล่าวข้างต้น เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมี

ประสิทธิภาพ โดยคณะกรรมการ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะร่วมกันตัดสินใจทันทีที่การทำ Management Roadshow เพื่อเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

3.8 เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีอำนาจตัดสินใจในเรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวมด้วย

3.9 ในกรณีที่มีการปรับเปลี่ยนแผนการ และแนวทางเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. เห็นควรให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทาง และรายละเอียดแผนการ และแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ได้ตามความจำเป็น และเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

3.10 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบให้ บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/ หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม

3.11 นำเสนอคณะรัฐมนตรีให้กระทรวงการคลังขายหุ้นของกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. โดยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. 2504

เรื่องที่ 2 หลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า

ระเบียบวาระที่ 4.2 หลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า

ตามที่ บมจ. กฟผ. มีกำหนดการกระจายหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในไตรมาส 4 พ.ศ. 2548 จึงจำเป็นต้องได้รับนโยบายการกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าที่ชัดเจนสำหรับการประมาณการรายได้ของ บมจ. กฟผ. และการชี้แจงต่อนักลงทุนในการเสนอขายหุ้น บมจ. กฟผ. ต่อไปนั้น

กระทรวงพลังงาน พิจารณาแล้วเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า ดังนี้

1. โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าขายปลีกจะประกอบด้วย ค่าไฟฟ้าฐานและค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (F_t) ในลักษณะเดียวกับปัจจุบัน โดยกำหนดให้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของการไฟฟ้าในการคำนวณค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของการไฟฟ้า ดังนี้

1.1 ให้หลักการ CPI-X โดยกำหนดค่าการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของการไฟฟ้า หรือค่า X สำหรับแต่ละกิจการไฟฟ้างานนี้

- กิจการผลิต ร้อยละ 5.8 ต่อปี
- กิจการระบบส่ง ร้อยละ 2.6 ต่อปี
- กิจการระบบจำหน่ายและค้าปลีกไฟฟ้า ร้อยละ 5.1 ต่อปี

1.2 ให้นำค่าสัมประสิทธิ์ความยืดหยุ่นของต้นทุนต่อปริมาณ (Cost Volume Elasticity : CVE) ในระดับ 0.8 มาใช้ตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไป

2. การกำหนดโครงสร้างค่าไฟฟ้าใหม่ อยู่บนพื้นฐานที่ค่าไฟฟ้าขายปลีกเฉลี่ยเมื่อรวมค่า F_t ณ ระดับปัจจุบัน 0.4683 บาท/หน่วย ไม่มีการเปลี่ยนแปลง ในระหว่างเดือนตุลาคม 2548 จนถึงปี 2551 การเปลี่ยนแปลงของค่าไฟฟ้า จะปรับตามค่าไฟฟ้าตามสูตร F_t ใหม่ ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2548 เป็นต้นไป

3. ปรับสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (F_t) ใหม่ ให้ประกอบด้วยองค์ประกอบหลักเพียงค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าที่เปลี่ยนแปลงไปจากค่าไฟฟ้าฐานใหม่ (ค่า F_t ณ ระดับ 0.4683 บาท/หน่วย) โดยการประมาณการค่าเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าที่จะเรียกเก็บ ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการกำกับสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติรับไปพิจารณาดำเนินงานส่งผ่านค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าที่มีการบริหารการใช้เชื้อเพลิงที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรมต่อผู้ใช้ไฟฟ้า

แนวทางการกำกับดูแลการบริหารการใช้เชื้อเพลิงที่มีประสิทธิภาพ ให้พิจารณาจากมาตรฐานค่าสูญเสียในระบบ (Loss Rate) มาตรฐานอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ตลอดจนแผนการใช้เชื้อเพลิงและการส่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้า

4. หลักเกณฑ์ทางการเงินในการกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า จะพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนการลงทุน (Return on Invested Capital: ROIC) เป็นหลัก และพิจารณาอัตราส่วนรายได้สุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt/Equity Ratio) ประกอบด้วย

5. ผลกระทบจากการปรับสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ ให้ กฟผ. เป็นผู้รับภาระถูกหักค่า F_t คงค้างที่ กฟผ. คาดว่าจะบันทึกเป็นรายได้ในงวดบัญชีก่อนการแปลงสภาพ กฟผ. เป็นบริษัท ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 24 มิถุนายน 2548 ให้ บมจ. กฟผ. รับรู้รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บได้จริงในงวดนั้นๆ โดยผลจากการบันทึกบัญชีดังกล่าว จะไม่รวมอยู่ในการคำนวณกำไรเพื่อจัดสรรเป็นโบนัสกรรมการและพนักงาน และการนำเงินส่งรายได้แผ่นดิน

6. กำหนดการชดเชยรายได้ระหว่างการไฟฟ้าในลักษณะการชดเชยรายได้โดยตรงจากการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ไปยังการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ทั้งนี้ เมื่อมีการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลตามพระราชบัญญัติการประกอบกิจการไฟฟ้าแล้วเสร็จ เห็นควรกำหนดให้มีการชดเชยรายได้ผ่านกองทุนที่จะจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่อไป

7. โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าจะกำหนดจากหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ อัตราค่าไฟฟ้างกล่าวจะมีการกำกับดูแลโดยองค์กรกำกับดูแล

ประเด็นเพื่อพิจารณา

1. เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าตามข้อ 1 - 7
2. มอบหมายให้สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) จัดทำรายละเอียดข้อเสนอการปรับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าขายปลีก โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าขายส่ง สูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ การชดเชยรายได้ระหว่างการไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย ตลอดจนกลไกการปรับการชดเชยรายได้ระหว่างการไฟฟ้า และการกำกับดูแลประสิทธิภาพการดำเนินงานของการไฟฟ้าตามแนวนโยบายในข้อ 1 เสนอต่อคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงานพิจารณาเห็นชอบก่อนการประกาศใช้ต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ ๓/๒๕๔๔ (ครั้งที่ ๑๐๑)

คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติได้มีการประชุมครั้งที่ ๓/๒๕๔๔ (ครั้งที่ ๑๐๑) เมื่อวันที่ ๒๕ สิงหาคม ๒๕๔๔ เพื่อพิจารณาและมีมติเรื่องต่างๆ ซึ่งเห็นสมควรรายงานเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณา และถือเป็นมติคณะรัฐมนตรี โดยมีรายละเอียด ดังนี้

เรื่องที่ ๑ แผนระดมทุนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน)

๑. ความเดิม

๑.๑ ในปี ๒๕๔๖ คณะรัฐมนตรีได้มีมติให้ยกเลิกคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๒๕ กรกฎาคม ๒๕๔๓ และ ๓ ตุลาคม ๒๕๔๓ เรื่องการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้าและการจัดตั้งตลาดกลางซื้อขายไฟฟ้า และเห็นชอบในหลักการให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) แปลงสภาพเป็นบริษัทจำกัด โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. ๒๕๔๒ พร้อมทั้งอนุมัติในหลักการให้แปลงสภาพ กฟผ. ทั้งองค์กรเป็นบริษัท โดยใช้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. ๒๕๔๒ และมอบหมายให้กระทรวงพลังงานดำเนินการให้เกิดความชัดเจนเรื่องโครงสร้างกิจการไฟฟ้า และการกำกับดูแลกิจการไฟฟ้าก่อนการกระจายหุ้น กฟผ. ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทั้งนี้เพื่อให้ กฟผ. สามารถแปลงสภาพให้สอดคล้องกับโครงสร้างใหม่ได้ตามระยะเวลาที่กำหนด จึงเห็นชอบให้ (๑) กฟผ. ไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. ๒๕๐๔ และ (๒) ให้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชน เพื่อทำหน้าที่พิจารณาประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย ขั้นตอนและวิธีการกระจายหุ้น

๑.๒ คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ ๑๗ กุมภาพันธ์ ๒๕๔๗ มีมติเห็นชอบตามมติคณะกรรมการนโยบายทุนรัฐวิสาหกิจ (กนท.) ให้แปลงทุนของ กฟผ. เป็นหุ้นเรือนหุ้น และจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) โดยให้นำหุ้นออกจำหน่ายได้ไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของหุ้นทั้งหมด ตลอดจนอนุมัติในหลักการร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) และร่างพระราชกฤษฎีกากำหนดเงื่อนไขการขายหลักทรัพย์ว่าด้วย กฟผ.

๑.๓ ต่อมาคณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ ๗ เมษายน ๒๕๔๗ ได้พิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการแปลงสภาพรัฐวิสาหกิจ และมีมติเห็นชอบกรอบหลักเกณฑ์การกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจให้ประชาชนทั่วไป หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นให้พนักงานรัฐวิสาหกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหลักการดูแลผลประโยชน์ของประเทศชาติ ประชาชน ผู้บริโภค และพนักงานรัฐวิสาหกิจ เพื่อใช้เป็นบรรทัดฐานในการดำเนินการตามที่กระทรวงการคลังเสนอ

มติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ

๑. เห็นชอบแผนระดมทุนของบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (บมจ. กฟผ.) ตามข้อเสนอของคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในการแปรรูป กฟผ. ดังนี้

๑.๑ เห็นชอบการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บมจ. กฟผ. จาก ๖๐,๐๐๐ ล้านบาท เป็น ๘๐,๐๐๐ ล้านบาท โดยการจดทะเบียนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน ๒,๐๐๐ ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ ๑๐ บาท

๑.๒ เห็นชอบให้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน ๔๖๐ ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายให้แก่ (๑) พนักงานประจำ ซึ่งมีชื่อปรากฏเป็นพนักงานของ บมจ. กฟผ. ณ วันจดทะเบียนจัดตั้ง บมจ. กฟผ. และกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ในฐานะผู้บริหารสูงสุดของ บมจ. กฟผ. (๒) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่ครบเกษียณอายุในวันที่ ๓๐ กันยายน พ.ศ. ๒๕๔๔ และ (๓) พนักงานของ บมจ. กฟผ. ที่เข้าร่วมโครงการลาออกจากงานด้วยความยินดียใจทั้งสองฝ่ายในปี พ.ศ. ๒๕๔๔ โดยมีมูลค่ารวมของผลประโยชน์ตอบแทนที่ได้รับจำนวน ๘ เท่าของเงินเดือน ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ พิจารณากำหนดราคาในเบื้องต้นเพื่อกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนที่พนักงานจะได้รับโดยการจัดสรรหุ้น

๑.๓ เห็นชอบให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือทั้งหมด และหุ้นสามัญส่วนที่เหลือจากการจัดสรรและ/หรือการเสนอขายตามข้อ ๑.๒ จัดสรรและเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของ บมจ. กฟผ. และเป็นผู้มีหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกินตามประกาศหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง และให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีความพิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว เช่น จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในแต่ละคราว ราคา ระยะเวลาจองซื้อและการชำระเงินค่าหุ้น การจัดสรรหุ้นในกรณีที่มีหุ้นเหลือจากการเสนอขายดังกล่าวข้างต้น

อย่างไรก็ตาม สำหรับการกำหนดจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะต้องคำนึง (๑) ราคาเสนอขายสุดท้าย (Final IPO Price) (๒) ความต้องการเงินลงทุนของ บมจ. กฟผ. (๓) จำนวนหุ้นเก่าของกระทรวงการคลังที่จะนำออกจำหน่าย และ (๔) การจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งในส่วนที่ บมจ. กฟผ. เป็นผู้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนไว้รองรับ และส่วนที่กระทรวงการคลังเป็นผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน โดยจำนวนหุ้นสามัญที่จะเสนอขายให้แก่พนักงาน บมจ. กฟผ. และประชาชนทั่วไป ในครั้งนี้จะต้องมีจำนวนไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว โดยภายหลังการกระจายหุ้นแล้ว กระทรวงการคลังจะต้องถือหุ้นใน บมจ. กฟผ. ในสัดส่วนที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ ๗๕ ตามมติคณะรัฐมนตรี

๑.๔ เห็นชอบให้นำหุ้นสามัญเดิมของ บมจ. กฟผ. ที่ถือโดยกระทรวงการคลังเสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยให้คำนึงถึงความต้องการใช้เงินทุนของ บมจ. กฟผ. ก่อนเป็นสำคัญ

๑.๕ เห็นชอบแนวทางการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Option Program) โดยยืมหุ้นเดิมของกระทรวงการคลังในจำนวนไม่เกินร้อยละ ๑๕ ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไปทั้งหมดเพื่อเสนอขายเพิ่มเติมให้นักลงทุนทั่วไปควบคู่กับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. กฟผ.

๑.๖ เห็นชอบให้ บมจ. กฟผ. หรือ กระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) ให้สิทธิแก่บริษัทหลักทรัพย์ผู้ทำหน้าที่จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Stabilization Agent) ในการซื้อหุ้นสามัญใหม่จาก บมจ. กฟผ. หรือหุ้นสามัญเดิมจากกระทรวงการคลัง (รายใดรายหนึ่ง) จำนวนไม่เกินร้อยละ ๑๕ ของหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปทั้งหมดที่ราคาเดียวกับที่เสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ เพื่อส่งมอบหุ้นดังกล่าวคืนให้แก่กระทรวงการคลัง

๑.๗ เห็นชอบกรอบโครงสร้างการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนทั่วไป ดังนี้

๑.๗.๑ เสนอขายหุ้นสามัญให้นักลงทุนต่างประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ ๓๐ ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้นักลงทุนทั่วไป

๑.๗.๒ เสนอขายหุ้นสามัญให้แก่นักลงทุนในประเทศเป็นสัดส่วนร้อยละ ๗๐ ของหุ้นที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนทั่วไป ซึ่งรวมถึงนักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนรายย่อยในประเทศ

เพื่อรักษาความยืดหยุ่น ให้สามารถปรับเพิ่มหรือลดสัดส่วนการเสนอขายหุ้นให้แก่นักลงทุนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศ (Clawback / Clawforward) ได้ไม่เกินร้อยละ ๒๐ ของจำนวนหุ้นสามัญ ที่จะเสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไปทั้งหมด

ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการของ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้พิจารณากำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การกำหนดราคาขั้นสุดท้ายเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยคณะกรรมการ บมจ. กฟผ. ร่วมกับคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ จะร่วมกันตัดสินใจทันทีที่การทำ Management Roadshow เพื่อเสนอขายหุ้นแล้วเสร็จ

๑.๘ เห็นชอบการกำหนดให้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. ได้รับการจัดสรรหุ้นจำนวนหนึ่งในราคาที่เสนอขายให้กับนักลงทุนทั่วไป โดยให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ เป็นผู้มีส่วนตัดสินใจในเรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ให้แก่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ. กฟผ. โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นทั้งหมดในภาพรวม

๑.๙ เห็นชอบให้คณะกรรมการดำเนินการระดมทุนฯ สามารถพิจารณาอนุมัติการปรับเปลี่ยนแนวทาง และรายละเอียดแผนการ และแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. ได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดทุน ณ ช่วงเวลาการเสนอขาย

๑.๑๐ เห็นชอบให้ บมจ. กฟผ. และกระทรวงการคลังไม่ต้องนำสัญญา และ/ หรือข้อตกลงต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญของ บมจ. กฟผ. เสนอต่อสำนักงานอัยการสูงสุดเพื่อพิจารณาก่อนลงนาม

๑.๑๑ เห็นชอบให้กระทรวงการคลังขายหุ้นของกระทรวงการคลังใน บมจ. กฟผ. โดยไม่ต้องปฏิบัติตามระเบียบสำนักนายกรัฐมนตรีว่าด้วยการจำหน่ายกิจการหรือหุ้นที่ส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของ พ.ศ. ๒๕๐๔

๒. ให้ บมจ. กฟผ. เร่งดำเนินการตามมติคณะรัฐมนตรีวันที่ ๙ ธันวาคม ๒๕๔๖ โดยดำเนินการแบ่งแยกระบบบัญชี (Account Unbundling) ระหว่างกิจการผลิตและกิจการระบบส่งไฟฟ้า และจัดทำกระบวนการแบ่งขอบเขตงาน (Ring Fence) ของศูนย์ควบคุมระบบไฟฟ้า (System Operator) ให้แล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม ๒๕๔๘ ทั้งนี้ ให้เสนอข้อมูลและรายงานความคืบหน้าต่อ ส.พ. หรือองค์กรกำกับดูแลที่จะจัดตั้งขึ้น

๓. เห็นควรกำหนดให้ บมจ. กฟผ. มีสัดส่วนกำลังการผลิตในสัดส่วนร้อยละ ๕๐ ของกำลังการผลิตใหม่ ในช่วงปี ๒๕๕๔ - ๒๕๕๘

๓.๑ ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าที่ได้รับการจัดสรรใหม่ จะต้องไม่สูงกว่าโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน

๓.๒ โรงไฟฟ้าใหม่ ๔ โรง ของ บมจ. กฟผ. ที่ได้รับอนุมัติโครงการแล้ว และโรงไฟฟ้าที่จะได้รับการจัดสรรใหม่ ให้จัดทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในลักษณะเดียวกับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน และดำเนินการผลิตไฟฟ้า โดยปฏิบัติตาม IPP Grid Code ด้วย

เรื่องที่ ๒ หลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า

๑. เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า ดังนี้

๑.๑ โครงสร้างค่าไฟฟ้าขายปลีก ประกอบด้วย ค่าไฟฟ้าฐานและค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Ft) ในลักษณะเดียวกับปัจจุบัน โดยกำหนดให้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของการไฟฟ้าในการคำนวณค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของการไฟฟ้า ดังนี้

๑.๑.๑ ใช้หลักการ CPI-X โดยกำหนดค่าการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของการไฟฟ้าหรือค่า X สำหรับแต่ละกิจการไฟฟ้า ดังนี้

กิจการผลิต	ร้อยละ ๕.๘ ต่อปี
กิจการระบบส่ง	ร้อยละ ๒.๖ ต่อปี
กิจการระบบจำหน่ายและค้าปลีกไฟฟ้า	ร้อยละ ๕.๑ ต่อปี

๑.๑.๒ นำค่าสัมประสิทธิ์ความยืดหยุ่นของต้นทุนต่อปริมาณ (Cost Volume Elasticity : CVE) ในระดับ ๐.๘ มาใช้ตั้งแต่ปี ๒๕๔๘ เป็นต้นไป

๑.๒ การกำหนดโครงสร้างค่าไฟฟ้าใหม่ อยู่บนพื้นฐานที่ค่าไฟฟ้าขายปลีกเฉลี่ยเมื่อรวมค่า Ft ณ ระดับปัจจุบัน ๐.๔๖๘๓ บาท/หน่วย ไม่มีการเปลี่ยนแปลง ในระหว่างเดือนตุลาคม ๒๕๔๘ จนถึงปี ๒๕๕๑ การเปลี่ยนแปลงของค่าไฟฟ้า จะปรับตามค่าไฟฟ้าตามสูตร Ft ใหม่ ตั้งแต่เดือนตุลาคม ๒๕๔๘ เป็นต้นไป

๑.๓ ปรับสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (Ft) ใหม่ ให้ประกอบด้วย องค์ประกอบหลักเพียงค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าที่เปลี่ยนแปลงไปจาก ค่าไฟฟ้าฐานใหม่ (ค่า Ft ณ ระดับ ๐.๔๖๘๓ บาท/หน่วย) โดยการประมาณการค่าเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าที่จะเรียกเก็บ ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการกำกับสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติรับไปพิจารณาดำเนินงานส่งผ่านค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้าที่มีการบริหารการใช้เชื้อเพลิงที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรมต่อผู้ใช้ไฟฟ้า

แนวทางการกำกับดูแลการบริหารการใช้เชื้อเพลิงที่มีประสิทธิภาพ ให้พิจารณาจากมาตรฐานค่าสูญเสียในระบบ (Loss Rate) มาตรฐานอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ตลอดจนแผนการใช้เชื้อเพลิงและการส่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้า

แนวทางการกำกับดูแลการบริหารการใช้เชื้อเพลิงที่มีประสิทธิภาพ ให้พิจารณาจากมาตรฐานค่าสูญเสียในระบบ (Loss Rate) มาตรฐานอัตราการใช้ความร้อน (Heat Rate) ตลอดจนแผนการใช้เชื้อเพลิงและการส่งเดินเครื่องโรงไฟฟ้า

๑.๔ หลักเกณฑ์ทางการเงินในการกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า จะพิจารณาจากอัตราส่วนผลตอบแทนการลงทุน (Return on Invested Capital: ROIC) เป็นหลัก และพิจารณาอัตราส่วนรายได้สุทธิต่อการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุน (Debt/Equity Ratio) ประกอบการพิจารณา

๑.๕ ผลกระทบจากการปรับสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ ให้ กฟผ. เป็นผู้รับภาระลูกหนี้ค่า Ft คงค้างที่ กฟผ. คาดว่าจะบันทึกเป็นรายได้ในงวดบัญชีก่อนการแปลงสภาพ กฟผ. เป็นบริษัท ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ ๒๔ มิถุนายน ๒๕๔๘ ให้ บมจ. กฟผ. รับรู้รายได้ตามอัตราค่าไฟฟ้าที่เรียกเก็บได้จริงในงวดนั้นๆ โดยผลจากการบันทึกบัญชีดังกล่าว จะไม่รวมอยู่ในการคำนวณกำไรเพื่อจัดสรรเป็นโบนัสกรรมการและพนักงาน และการนำเงินส่งรายได้แผ่นดิน

๑.๖ โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าจะกำหนดจากหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ อัตราค่าไฟฟ้างดกล่าวจะมีการกำกับดูแลโดยองค์กรกำกับดูแล

๒. มอบหมายให้สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) รับผิดชอบดำเนินการ ดังนี้

๒.๑หารือกับการไฟฟ้าทั้ง ๓ แห่ง และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องหาแนวทางที่เหมาะสมในการชดเชยรายได้ระหว่างการผลิตไฟฟ้า และนำเสนอคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติพิจารณาให้ความเห็นชอบก่อนการนำไปใช้ในการกำหนดโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า

๒.๒ จัดทำรายละเอียดข้อเสนอการปรับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าขายปลีก โครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าขายส่ง สูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ การชดเชยรายได้ระหว่างการผลิตไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย ตลอดจนกลไกการปรับการชดเชยรายได้ระหว่างการผลิตไฟฟ้า และการกำกับดูแลประสิทธิภาพการดำเนินงานของการไฟฟ้าตามแนวนโยบายในข้อ ๑ เสนอคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงานพิจารณาเห็นชอบก่อนการประกาศใช้ต่อไป