

การลงทะเบียนการโอนหุ้นกู้ตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ มีผลต่อความสมบูรณ์ในการโอนหุ้นหรือไม่

นางสาวพรเพ็ญ อินทร์ไทยวงศ์*

บริษัทมหาชนซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นบริษัทซึ่งระดมทุนไปจากประชาชน แตกต่างจากบริษัทเอกชนที่ระดมทุนจากผู้ถือหุ้นกลุ่มเล็กๆ ความล้มเหลวในการบริหารจัดการบริษัทมหาชนอาจส่งผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้างและอาจกระทบถึงระบบเศรษฐกิจของประเทศ พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงกำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลและควบคุมการดำเนินการของบริษัทมหาชนเคร่งครัดกว่าการดำเนินการของบริษัทเอกชน ซึ่งรวมถึงการโอนหุ้นกู้ของบริษัทมหาชนที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ซึ่งบัญญัติไว้ในมาตรา ๕๑ คือ การโอนหุ้นกู้จะสมบูรณ์ต่อเมื่อผู้มีชื่อแสดงว่าเป็นเจ้าของหรือผู้รับโอนคนสุดท้ายได้ส่งมอบใบหลักทรัพย์ดังกล่าวแก่ผู้รับโอน โดยลงลายมือชื่อสลักหลังแสดงการโอนในใบหุ้นกู้และส่งมอบใบหุ้นกู้ให้แก่ผู้รับโอน แต่เมื่อได้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว ยังมีข้อโต้แย้งกันต่อไปอีกว่า การโอนที่สมบูรณ์ดังกล่าว ถ้าไม่ได้ไปลงทะเบียนการโอนตามมาตรา ๕๓ จะมีผลอย่างไร

ศาลฎีกาวินิจฉัยประเด็นนี้ว่า ตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ มาตรา ๕๓ บัญญัติว่า ผู้รับโอนหุ้นกู้ผู้ใดประสงค์จะลงทะเบียนการโอน ให้ยื่นคำขอต่อบริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือนายทะเบียน แสดงให้เห็นว่า บทบัญญัติดังกล่าวมิได้มุ่งประสงค์บังคับโดยเด็ดขาดว่า หากไม่ลงทะเบียนการโอนแล้วหุ้นกู้จะโอนกันไม่ได้ ดังนั้นหากผู้รับโอนหุ้นกู้ไม่ประสงค์จะลงทะเบียนการโอนก็ไม่จำเป็นต้องดำเนินการดังกล่าว การไม่ลงทะเบียนการโอนมีผลเพียงมิให้บริษัทที่ออกหลักทรัพย์จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนใดหรือเงินปันผลแก่บุคคลที่มีได้ลงทะเบียนเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ตามมาตรา ๕๔ เท่านั้น แต่การโอนหุ้นกู้ย่อมกระทำได้เมื่อได้ดำเนินการตามมาตรา ๕๑ เมื่อการโอนหุ้นกุดำเนินการโดยชอบด้วยมาตรา ๕๑ และมีผลสมบูรณ์ตามกฎหมายแล้ว ย่อมมีผลผูกพันจำเลยซึ่งเป็นบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ (คำพิพากษาศาลฎีกาที่ ๒๑๐๘/๒๕๖๔)

แผนกคดีพาณิชย์และเศรษฐกิจในศาลฎีกา

ตุลาคม ๒๕๖๕

* เลขานุการแผนกคดีพาณิชย์และเศรษฐกิจในศาลฎีกา