



ผลคำวินิจฉัยคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า  
กรณี การแจ้งผลการรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ.

ระหว่าง	บริษัท พ.	ผู้ประกอบการธุรกิจที่กระทำการรวมธุรกิจ
	บริษัท ธ.	ผู้ประกอบการธุรกิจที่ถูกรวมธุรกิจ

#### การแจ้งผลการรวมธุรกิจ

ด้วยบริษัท พ. ยื่นแบบแจ้งผลการรวมธุรกิจ พร้อมเอกสารหลักฐาน ตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการแจ้งผลการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑ ต่อสำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เมื่อวันที่ ๒๗ ธันวาคม ๒๕๖๒ เพื่อขอแจ้งผลการรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ. ซึ่งได้กระทำการรวมธุรกิจ เมื่อวันที่ ๒๗ ธันวาคม ๒๕๖๒ ต่อคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า ตามมาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐

#### ข้อเท็จจริง

ข้อเท็จจริงที่ใช้ในการพิจารณาการแจ้งผลการรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ. มีรายละเอียดดังนี้

##### ๑. ข้อมูลผู้ประกอบการธุรกิจ

##### ๑.๑ ผู้ประกอบการธุรกิจที่กระทำการรวมธุรกิจ

บริษัท พ. จัดทะเบียนที่สหราชอาณาจักร เลขทะเบียนนิติบุคคล xxx ประกอบธุรกิจประเภทถือหุ้นในธุรกิจประเภทอื่น (Holding Company) ไม่ได้ประกอบธุรกิจในประเทศไทยโดยตรง และไม่มียอดเงินขายในประเทศไทย

ทั้งนี้ จากการตรวจสอบพบว่า บริษัท พ. ถือหุ้นโดยบริษัท พ.๑ ร้อยละ xxx และบริษัท พ.๑ ถือหุ้นโดยบริษัท พ.๒ ร้อยละ xxx และทั้งบริษัท พ.๑ และบริษัท พ.๒ เป็นบริษัทต่างประเทศซึ่งประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และไม่ได้ประกอบธุรกิจในประเทศไทย จึงไม่มียอดเงินขายในประเทศไทย โดยบริษัท พ. ถือหุ้นในบริษัท พ.๓ ร้อยละ xxx และ บริษัท พ.๒ ถือหุ้นในบริษัท พ.๓ ร้อยละ xxx จึงส่งผลให้ผู้ประกอบการธุรกิจทั้ง ๔ รายข้างต้นถือเป็นผู้ประกอบการที่มีความสัมพันธ์กันทางนโยบายหรืออำนาจสั่งการ ตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์การพิจารณาผู้ประกอบการที่มีความสัมพันธ์กันทางนโยบายหรืออำนาจสั่งการ พ.ศ. ๒๕๖๑

๑.๒ ผู้ประกอบการธุรกิจ...

## ๑.๒ ผู้ประกอบธุรกิจที่ถูกรวมธุรกิจ

บริษัท ธ. เลขทะเบียนนิติบุคคล xxx ทุนจดทะเบียน xxx ล้านบาท ประกอบธุรกิจประเภทธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน รายได้รวมปี ๒๕๖๑ จำนวน xxx ล้านบาท

### ๒. ข้อมูลการรวมธุรกิจ

บริษัท พ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถูกถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัท พ.๑ ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นจำนวน xxx หุ้นในบริษัท ธ. คิดเป็นร้อยละ xxx จากนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา จำนวน ๙ ราย และรับโอนหุ้นจำนวน xxx หุ้นในบริษัท ธ. จากธนาคาร ธ. คิดเป็นร้อยละ xxx โดยมีมูลค่าการรวมธุรกิจ xxx ล้านบาท

### ๓. โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลังการรวมธุรกิจ

หลังการรวมธุรกิจบริษัท พ. และบริษัท พ.๑ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ธ. ร้อยละ xxx

### ๔. ขอบเขตตลาด

ตลาดที่เกี่ยวข้องกับการรวมธุรกิจ คือ ตลาดธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน

### ๕. ส่วนแบ่งตลาด

พิจารณาส่วนแบ่งตลาดในตลาดธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน ก่อนการรวมธุรกิจ พบว่าผู้ประกอบธุรกิจที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุด คือ บริษัท ก. ร้อยละ xxx รองลงมา คือ บริษัท ท. และบริษัท บ. ร้อยละ xxx และ xxx ตามลำดับ โดยผลรวมส่วนแบ่งตลาดของผู้ประกอบธุรกิจ ๓ รายแรก (CR๓) ก่อนรวมธุรกิจเท่ากับร้อยละ ๔๗.๖๗ กรณีนี้จึงไม่เข้าข่ายหลักเกณฑ์การเป็นผู้ประกอบธุรกิจซึ่งมีอำนาจเหนือตลาดตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์การเป็นผู้ประกอบธุรกิจซึ่งมีอำนาจเหนือตลาด พ.ศ. ๒๕๖๑

หลังรวมธุรกิจ บริษัท พ.๓ มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากการรวมธุรกิจกับบริษัท ธ. จากเดิมร้อยละ xxx เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ xxx เป็นอันดับที่ ๓ ของตลาด ทำให้ผลรวมส่วนแบ่งตลาดของผู้ประกอบธุรกิจ ๓ รายแรก (CR๓) หลังรวมธุรกิจเท่ากับ ๕๐.๐๘ กรณีนี้จึงไม่เข้าข่ายหลักเกณฑ์การเป็นผู้ประกอบธุรกิจซึ่งมีอำนาจเหนือตลาด ตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์การเป็นผู้ประกอบธุรกิจซึ่งมีอำนาจเหนือตลาด พ.ศ. ๒๕๖๑

## ข้อกฎหมาย

พระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐ มาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง บัญญัติให้ “ผู้ประกอบธุรกิจที่กระทำการรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่งซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการประกาศกำหนด ต้องแจ้งผลการรวมธุรกิจต่อคณะกรรมการภายในเจ็ดวันนับแต่วันที่รวมธุรกิจ” ประกอบประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์วิธีการ และเงื่อนไขการแจ้งผลการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑ ข้อ ๓ กำหนดว่า “การรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่ง หมายความว่า การรวมธุรกิจที่ยอดเงินขายของผู้ประกอบธุรกิจรายใดรายหนึ่งหรือของผู้ประกอบธุรกิจที่จะรวมธุรกิจในตลาดใดตลาดหนึ่งรวมกันตั้งแต่หนึ่งพันล้านบาทขึ้นไป และไม่ก่อให้เกิดการผูกขาดหรือการเป็นผู้ประกอบธุรกิจซึ่งมีอำนาจเหนือตลาด”

## ประเด็นวินิจฉัย

การรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ. ต้องแจ้งผลการรวมธุรกิจต่อคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า ตามมาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐ หรือไม่

## คำวินิจฉัย

พระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐ มาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง บัญญัติให้ “ผู้ประกอบการที่กระทำการรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่ง ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการประกาศกำหนด ต้องแจ้งผลการรวมธุรกิจต่อคณะกรรมการภายในเจ็ดวันนับแต่วันที่รวมธุรกิจ” ประกอบประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการแจ้งผลการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑ ข้อ ๓ กำหนดว่า “การรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่ง หมายความว่า การรวมธุรกิจที่ยอดเงินขายของผู้ประกอบการรายใดรายหนึ่งหรือของผู้ประกอบการที่จะรวมธุรกิจในตลาดใดตลาดหนึ่งรวมกันตั้งแต่หนึ่งพันล้านบาทขึ้นไป และไม่ก่อให้เกิดการผูกขาดหรือการเป็นผู้ประกอบการซึ่งมีอำนาจเหนือตลาด” จึงมีประเด็นที่ต้องพิจารณาว่า การรวมธุรกิจกรณีนี้เป็นการรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่งหรือไม่

คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าพิจารณาแล้ว เห็นว่า บริษัท พ. (ผู้ประกอบการรวมธุรกิจ) ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ธ. (ผู้ประกอบการที่ถูกรวมธุรกิจ) ในสัดส่วนร้อยละ xxx ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ซึ่งเป็นการเข้าซื้อหรือได้มาซึ่งหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง ณ สิ้นวันใดวันหนึ่ง เพิ่มขึ้นเกินกว่าร้อยละห้าสิบขึ้นไปของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ประกอบการอื่น ตามข้อ ๔ วรรคหนึ่ง (๒) ตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์การพิจารณาการเข้าซื้อสินทรัพย์หรือหุ้นเพื่อควบคุมนโยบายการบริหารธุรกิจ การอำนวยการ หรือการจัดการที่เป็นการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑ จึงถือเป็นการรวมธุรกิจ ตามมาตรา ๕๑ วรรคสี่ (๓) แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐

คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าพิจารณาต่อมาว่า กรณีการรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ. มีตลาดสินค้าหรือบริการที่เกี่ยวข้องกับการรวมธุรกิจในกรณีนี้จำนวน ๑ ตลาด ได้แก่ ตลาดธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน และเมื่อพิจารณายอดขายของบริษัท พ. (ผู้ประกอบการรวมธุรกิจ) พบว่า บริษัท พ.๓ ในฐานะผู้ประกอบการที่มีความสัมพันธ์กันทางนโยบายหรืออำนาจสั่งการกับผู้ประกอบการที่กระทำการรวมธุรกิจ มียอดขายจำนวน xxx ล้านบาท และบริษัท ธ. (ผู้ประกอบการที่ถูกรวมธุรกิจ) มียอดขายจำนวน xxx ล้านบาท โดยหลังการรวมธุรกิจแล้วส่งผลให้มียอดขายรวมกันเป็นจำนวน xxx ล้านบาท ซึ่งเกินกว่าหนึ่งพันล้านบาท ตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าเรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการแจ้งผลการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑ และเมื่อพิจารณาส่วนแบ่งตลาดธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน พบว่า ไม่ก่อให้เกิดการผูกขาดหรือการเป็นผู้ประกอบการซึ่งมีอำนาจเหนือตลาดตามประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์การเป็นผู้ประกอบการซึ่งมีอำนาจเหนือตลาดพ.ศ. ๒๕๖๑ เนื่องจากภายหลังการรวมธุรกิจมีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ xxx จึงถือเป็นการรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่ง ตามความในข้อ ๓ ของประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการแจ้งผลการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑

เมื่อการรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ. เป็นการรวมธุรกิจอันอาจก่อให้เกิดการลดการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญในตลาดใดตลาดหนึ่ง ตามความในข้อ ๓ ของประกาศคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการแจ้งผลการรวมธุรกิจ พ.ศ. ๒๕๖๑ ผู้ประกอบการที่กระทำการรวมธุรกิจจึงมีหน้าที่ต้องแจ้งผลการรวมธุรกิจต่อคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าภายในเจ็ดวันนับแต่วันที่รวมธุรกิจ ตามมาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐

ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจที่กระทำการรวมธุรกิจ ซึ่งได้กระทำการรวมธุรกิจ เมื่อ ๒๗ ธันวาคม ๒๕๖๒ และได้แจ้งผลการรวมธุรกิจ เมื่อ ๒๗ ธันวาคม ๒๕๖๒ ถือว่าเป็นการแจ้งผลการรวมธุรกิจภายในระยะเวลาที่กำหนด ตามมาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐

#### มติคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า

คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้ามีมติเป็นเอกฉันท์รับทราบการแจ้งผลการรวมธุรกิจระหว่างบริษัท พ. และบริษัท ธ. ตามมาตรา ๕๑ วรรคหนึ่ง แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า พ.ศ. ๒๕๖๐

คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า

๒๖ พฤษภาคม ๒๕๖๕

สำนักงานคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า