

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น  
เรื่อง  
การปรับปรุงหลักเกณฑ์  
สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียน

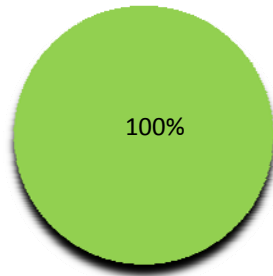


ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบพระคุณทุกความคิดเห็นที่ส่งเข้ามา และขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถาม ระหว่างวันที่ 20 ธันวาคม 2554 ถึง 9 มกราคม 2555 ซึ่งประกอบไปด้วยที่ปรึกษาทางการเงิน 7 ราย และชมรมวณิชชณกิจ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้นำความคิดเห็นของทุกท่านมาพิจารณาร่วมกับความเห็นของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ที่เหมาะสมต่อไป

## ข้อหาหรือของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ข้อหาหรือที่ 1 : เพิ่มเกณฑ์ทางเลือกในการเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนซึ่งครอบคลุมพลังงานทุกประเภทและแสดงได้ว่าจะมีรายได้มั่นคงในอนาคต

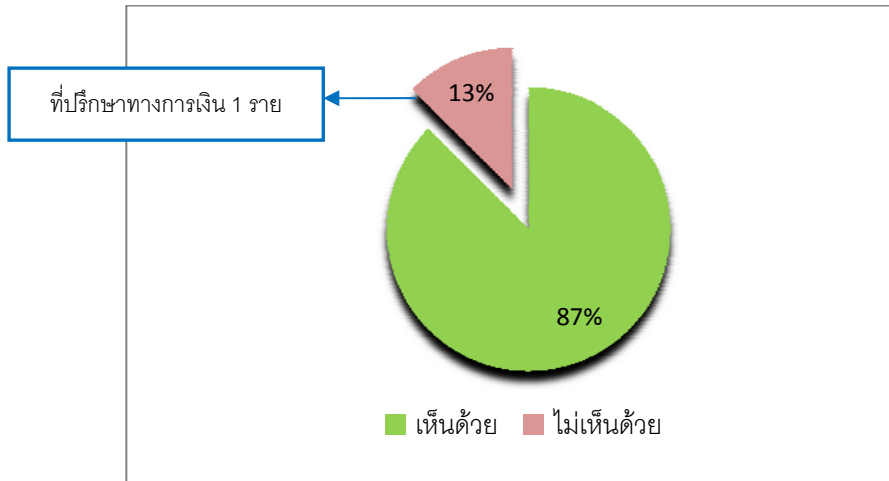


■ เห็นด้วย ■ ไม่เห็นด้วย

ผู้ที่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- เกณฑ์ใหม่ที่เปิดรับจดทะเบียนบริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทุกประเภทเป็นการสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศไทย
- การเปิดเผยข้อมูลของธุรกิจและสัญญาจะช่วยให้นักลงทุนวิเคราะห์ได้ว่าธุรกิจมีรายได้มั่นคงในอนาคตเพียงใด โดยข้อมูลควรครอบคลุมความเสี่ยงในด้านวัตถุดิบ เทคโนโลยี การค้าประกันและคุณภาพของเครื่องจักร วิธีการคำนวณค่าไฟฟ้า รวมทั้งลักษณะของสัญญาขายไฟฟ้า เช่น Adder ระยะเวลาของสัญญา การต่อสัญญา คู่สัญญา และราคาขายไฟฟ้า เป็นต้น
- การแสดงผลการดำเนินงาน (Track record) มีความจำเป็นสำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียน เพราะพลังงานจากวัตถุดิบหลายประเภท เช่น ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ และ ชยะ มีความเสี่ยงสูงเมื่อเปรียบเทียบกับพลังงานแสงอาทิตย์ จึงควรมีเกณฑ์ผลการดำเนินงาน 1 ปี เพื่อสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน และต้องการให้มีการระบุให้ชัดเจนว่า การนับเวลาของผลการดำเนินงาน จะเริ่มนับตั้งแต่วันที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้า (COD)
- ประเด็นด้านการบริหารงานภายใต้ผู้บริหารชุดเดียวกัน (Same Management) มีความเข้มงวด และต้องการให้ผ่านปรน เพื่อให้บริษัทที่ซื้อบริษัทผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียนโดยมีผู้บริหารชุดเดียวกัน (Same Management) มาแล้ว 1 ปี เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อระดมทุนได้สะดวกยิ่งขึ้นโดยไม่ต้องรอเวลาต่อไปอีก 1 ปี

ข้อหาข้อที่ 2 : ผ่อนผันโดยลดขนาดของ market capitalization แต่ชดเชยโดยการมี silent period ที่ยาวขึ้น ในส่วนคุณสมบัติอื่นๆ มีลักษณะเช่นเดียวกับคุณสมบัติสำหรับบริษัททั่วไป



ผู้ที่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- การลด market capitalization ช่วยให้บริษัทผลิตไฟฟ้าเติบโตรวดเร็วขึ้น เพราะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ และจะช่วยให้ตลาดมีสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นรวมทั้งมีขนาดที่ใหญ่ขึ้น แต่ทั้งนี้สมควรให้มีกลยุทธ์และแผนการพัฒนารูจอย่างชัดเจน
- การมี silent period ที่ยาวขึ้นช่วยสร้างความมั่นใจแก่นักลงทุนว่าผู้ลงทุนเริ่มแรกซึ่งมักมีส่วนสำคัญในการจัดหาวัตถุดิบจะยังคงอยู่กับบริษัทต่อไป

ผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- ควรผ่อนเกณฑ์ Track Record ให้ระยะเวลาลดลง เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มี PPA กับหน่วยงานราชการทำให้มีความเสี่ยงทางการตลาดค่อนข้างน้อยอยู่แล้ว