



สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การปรับโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอขอบพระคุณความคิดเห็นที่ส่งมายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาพิจารณาประกอบร่วมกับความคิดเห็นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับจาก focus group

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 16 ราย โดยเป็นบริษัทจดทะเบียน 12 ราย ที่ปรึกษาทางการเงิน 3 รายและที่ปรึกษากฎหมาย 1 ราย ระหว่างวันที่ 29 มิถุนายนถึง 20 กรกฎาคม 2552 ดังนี้

หลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนโดยอ้อม (Backdoor listing หรือ Reverse takeover)

ข้อหารื้อที่ 1	<p>นิยามการเข้าข่าย Reverse takeover : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดนิยาม reverse takeover ดังนี้</p> <p>การที่ บจ. หรือ บ.ย่อยของ บจ. ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ non-listed โดยที่สินทรัพย์นั้นมีนัยสำคัญต่อ บจ. เช่น ขนาดรายการ $\geq 100\%$ และเข้าข้อหนึ่งข้อใดดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none">• มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังผู้มีอำนาจควบคุมของ non-listed หรือไปยังเจ้าของทรัพย์สินเดิม หรือ• ผู้ถือหุ้นเดิมของ บจ. dilute ลง $> 50\%$ หรือ• มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักของ บจ.
----------------	--

ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยในการปรับปรุงนิยามการเข้าข่าย Reverse takeover โดยที่บางส่วนประสงค์ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดนิยาม “นัยสำคัญ” และ 2) “การเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก” ให้ชัดเจน

ข้อหารือที่ 2	<p>แนวทางการผ่อนผันการเข้าข่าย Reverse takeover : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยกเลิกข้อยกเว้น กรณีที่จะไม่เข้าข่ายที่จะต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ขนาดรายการ < 120% และ ● ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะคล้ายคลึงหรือเสริมกัน และ ● บจ.ไม่มีนโยบายเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก และ ● บจ.อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ยังมีคุณสมบัติเหมาะสมกับการจดทะเบียน และ ● ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการ อำนาจควบคุมหรือผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยที่ไม่มีความคิดเห็นอื่นเพิ่มเติม</p>	

ข้อหารือที่ 3	<p>แนวทางการนับรวมขนาดรายการ : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะให้นับรวมรายการต่างๆที่เกิดขึ้นภายใน 12 เดือน และหากเป็นรายการที่เกิน 12 เดือนแต่มีเจตนาแยกรายการเพื่อเลี่ยงเกณฑ์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจนับรวมรายการเป็นรายการเดียวกัน (ให้หมายความรวมถึง “การเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมที่มาจากกลุ่มเดียวกันในช่วง 12 เดือนด้วย”)</p>
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย อย่างไรก็ตาม มีผู้แสดงความคิดเห็นบางรายมีความเห็นว่าการนับรวมขนาดรายการในกรณีที่ บจ.เจตนาจะแยกรายการนั้น อาจเป็นเรื่องของดุลยพินิจซึ่งอาจจะทำให้ขาดความชัดเจน ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะกำหนดกรอบระยะเวลาที่ยาวขึ้น เพื่อครอบคลุมการเจตนาแยกรายการของ บจ. เช่น จากเดิม 12 เดือนเป็น 18-24 เดือน เป็นต้น ทั้งนี้เพื่อความชัดเจนและง่ายต่อการปฏิบัติ</p>	

ข้อหารือที่ 4	<p>แนวทางดำเนินการเมื่อเข้าข่าย Reverse takeover : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะคงแนวทางเดิม โดยให้บริษัทจะต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณา หากเข้าข่าย Reverse takeover</p>
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นทุกรายเห็นด้วย โดยที่ไม่มีความคิดเห็นอื่นเพิ่มเติม</p>	

ข้อหารือที่ 5

แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (กรณีได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ non-listed) : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ดังนี้

- พิจารณาจาก
 1. Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management ของ non-listed ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ และ
 2. Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor จากภาพรวมของ บจ. และ non-listed หลังเกิดรายการ ตามเกณฑ์ดำรงสถานะ
 3. ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาผ่อนผันคุณสมบัติข้างต้นได้ หากเห็นว่า (ก) การ Reverse takeover นั้นส่งเสริมธุรกิจของ บจ. และ (ข) ภาพรวมของ บจ. หลังเกิดรายการยังคงมีคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ SET หรือ mai
 4. หากพิจารณาตาม 1 และ 2 และผ่านตามเกณฑ์ ให้เข้าซื้อขายใน SET หรือ mai ตามเกณฑ์ที่ผ่าน
- ธุรกิจของ non-listed ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ต. คือเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย
- ดิจ Silent period เฉพาะหุ้นส่วนเพิ่มหรือเท่าที่บุคคลที่เข้ามาใหม่ถืออยู่ และทยอยปลดตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ปกติ

ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยมีผู้แสดงความคิดเห็นจำนวน 2 ท่านประสงค์ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดความชัดเจนของคำว่า “ส่งเสริมธุรกิจ” ว่าคืออะไร โดยอาจกำหนดเป็นแนวทางหรือยกตัวอย่างประกอบ

<p>ข้อหารือที่ 6</p>	<p>แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (กรณีได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ non-listed) : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● หากสินทรัพย์นั้นส่งเสริมธุรกิจของ บจ. จะพิจารณาจาก <ol style="list-style-type: none"> 1. Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management ของ บจ. ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ และ 2. Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor ของ บจ.ตามเกณฑ์ดำรงสถานะ 3. หากพิจารณาตาม 1 และ 2 และผ่านตามเกณฑ์ ให้เข้าซื้อขายใน SET หรือ mai ตามเกณฑ์ที่ผ่าน ● สินทรัพย์ที่ได้มาต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ด. ถือเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ● กำหนด Silent period เฉพาะหุ้นส่วนเพิ่มหรือเท่าที่บุคคลที่เข้ามาใหม่ถืออยู่เป็นจำนวน 55% ระยะเวลา 2 ปีและทยอยปลดตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย อย่างไรก็ตาม ผู้แสดงความคิดเห็นจำนวน 1 ท่านมีความเห็นว่า Silent period ควรจะมีระยะเวลาเป็นไปในทางเดียวกันกับเกณฑ์รับหลักทรัพย์ปกติ คือ 1 ปี และอีก 2 ท่านเห็นว่าไม่ควรมี Silent period</p>	

หลักเกณฑ์เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปเงินสด (Cash company)

<p>ข้อหารือที่ 7</p>	<p>นิยามการเข้าข่าย Cash company : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดนิยามการเข้าข่าย Cash company ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● การจำหน่ายสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดย บจ. หรือไม่ก็ตามเป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น ● ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาผ่อนผันคุณสมบัติข้างต้นได้ หาก บจ.แสดงได้ว่ามีธุรกิจหลักที่ทำให้มีฐานะมั่นคงอย่างต่อเนื่องในอนาคต
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับนิยามของ Cash company โดยที่ไม่มีความคิดเห็นอื่นเพิ่มเติม</p>	

ข้อหารือที่ 8	<p>ขั้นตอนการดำเนินการเมื่อ บจ.เข้าข่าย Cash company : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดขั้นตอนการดำเนินการเมื่อ บจ.เข้าข่าย Cash company ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● เมื่อเข้าข่ายอาจเป็น Cash company ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย NP เพื่อเตือนผู้ลงทุน ● ให้ บจ. ส่งบสอบทานหลังการจำหน่ายสิน ทรัพย์ภายใน 30 วัน เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณา ● หากตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาแล้วว่าเป็น Cash company <ul style="list-style-type: none"> ○ บจ.ต้องดำเนินการหารธุรกิจใหม่ภายใน 12 เดือน ○ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นเครื่องหมาย SP หลังส่งบหรือเมื่อครบ 30 วัน ไปจนกว่าจะหารธุรกิจได้ ● หากหารธุรกิจใหม่ที่มีคุณสมบัติครบถ้วน ไม่ได้ภายในเวลาที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสั่งเพิกถอน <p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับขั้นตอนการดำเนินการเมื่อเข้าข่าย Cash company โดยมีผู้แสดงความคิดเห็นจำนวน 3 ท่านมีความเห็นว่าเมื่อ บจ.เข้าข่ายเป็น Cash company แล้วไม่ควรที่จะขึ้น SP เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามารถใช้ดุลยพินิจในการลงทุนในหุ้นของ บจ.ดังกล่าวได้เองและการขึ้น SP จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถขายหุ้นได้ จึงอาจใช้การขึ้นเครื่องหมาย NP แทน</p>
----------------------	--

ข้อหารือที่ 9	<p>แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของ Cash company : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำเอาแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของ Reverse takeover มาประยุกต์ใช้กับกรณีของ Cash company ด้วย</p> <p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยที่ให้นำแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของ Reverse takeover มาประยุกต์ใช้กับกรณี Cash company โดยที่ไม่มีความคิดเห็นอื่นเพิ่มเติม</p>
----------------------	---

หลักเกณฑ์เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการควบกิจการ (Amalgamation)

ข้อหารือที่ 10	<p>แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบกิจการ : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังคงแนวทางเดิมในการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่กรณีการควบกิจการ กล่าวคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> ● กรณีเป็นการควบระหว่าง บจ.กับ บจ. กิจการจะต้องดำเนินการเปิดเผยข้อมูลตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ● กรณีเป็นการควบระหว่าง บจ.กับ non-listedกิจการจะต้องดำเนินการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่และเปิดเผยข้อมูลตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบกิจการ โดยที่ไม่มีความคิดเห็นอื่นเพิ่มเติม</p>	

ข้อหารือที่ 11	<p>แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (ในกรณีที่ต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่) : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● พิจารณาจาก <ol style="list-style-type: none"> 1. Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management ของกิจการภายหลังการควบตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ และ 2. Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor ของกิจการภายหลังการควบตามเกณฑ์ดำรงสถานะ 3. ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาผ่อนผันคุณสมบัติข้างต้นได้ หากเห็นว่าการควบนั้นส่งเสริมธุรกิจของ บจ. 4. หากพิจารณาตาม 1 และ 2 และผ่านตามเกณฑ์ ให้เข้าซื้อขายใน SET หรือ mai ตามเกณฑ์ที่ผ่าน ● ธุรกิจต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ด. คือเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ● ดิด Silent period เฉพาะหุ้นส่วนเพิ่มหรือทำที่บุคคลที่เข้ามาใหม่ถืออยู่ และทยอยปลดตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ปกติ
<p>ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยที่ไม่มีความคิดเห็นอื่นเพิ่มเติม</p>	

หลักเกณฑ์เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการปรับโครงสร้างโดยการถือหุ้น (Holding co.)

ข้อหาที่ 12	<p>นิยามการปรับโครงสร้างเป็น Holding company : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังคงนิยามเดิมในการปรับโครงสร้างเป็น Holding company แต่เพิ่มเติมว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจเป็นการประกอบธุรกิจแบบ Holding co. ให้ บจ.</p> <ul style="list-style-type: none">● มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ด. กล่าวคือ<ol style="list-style-type: none">1. ต้องถือหุ้นในบริษัทย่อยซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ Holding co. $\geq 75\%$2. มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีการประกอบธุรกิจรวมกัน $\geq 75\%$ ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของ Holding co.3. ธุรกิจของ Holding co. และบริษัทแกน ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ด. คือเป็นธุรกิจที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย● ต้องดำรงสถานะให้ได้ตามเกณฑ์ดำรงสถานะของตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวคือ<ol style="list-style-type: none">1. ต้องถือหุ้นในบริษัทแกน $\geq 75\%$ อย่างน้อย 3 ปี2. บริษัทแกนต้องมีธุรกิจหลักและไม่เป็น บจ.
--------------------	---

ความคิดเห็นเพิ่มเติม : ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับนิยามการปรับโครงสร้างเป็น Holding company อย่างไรก็ตาม มี 1 ท่านสอบถามถึงแนวทางการดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณี Holding co. ขายบริษัทแกนทั้งในช่วง 3 ปีแรก