

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับปรุงหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์
ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียน

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2555
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 26 กรกฎาคม 2555

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) กำหนดให้การปรับปรุงกฎเกณฑ์และกระบวนการด้านการกำกับดูแลเป็นหนึ่งในแผนกลยุทธ์ของปี 2555 โดยมีเป้าหมายเพื่อให้เกิดสมดุลระหว่างการกำกับดูแลตลาดกับโอกาสทางธุรกิจ ไม่เป็นภาระกับผู้ปฏิบัติจนเกินไป รวมถึงเพิ่มขีดความสามารถของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการแข่งขันกับตลาดหุ้นในภูมิภาคด้วย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ดำเนินการศึกษาปัญหาและอุปสรรคของกฎเกณฑ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนและบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบัน รวมถึงศึกษาเปรียบเทียบกับกฎเกณฑ์ของตลาดหุ้นในภูมิภาค ตั้งแต่กฎเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listing) การเปิดเผยข้อมูล (Disclosure) การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน (Continuing Obligation) ตลอดจนเกณฑ์การเพิกถอน (Delisting)

สำหรับผลการศึกษาในภาพรวมพบว่ามาตรฐานการรับบริษัทเข้าจดทะเบียน และการกำกับบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์ฯ สอดคล้องมาตรฐานของตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค เช่น การกำกับเรื่องฐานะการเงินของบริษัท กรรมการและผู้บริหาร สภาพคล่องหลักทรัพย์ และการเปิดเผยข้อมูล เป็นต้น แต่อาจจะมีรายละเอียดหรือขั้นตอนในการพิจารณาที่แตกต่างกันออกไป ซึ่งควรมีการปรับปรุง อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าการปรับปรุงกฎเกณฑ์ในครั้งนี้ จะบรรลุวัตถุประสงค์ได้ ควรได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งผู้ปฏิบัติ เช่น บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้ลงทุน จึงขอเสนอส่วนที่จะปรับปรุงแก้ไขเพื่อขอทราบความคิดเห็น ดังรายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 2 ของเอกสารฉบับนี้ ในส่วนที่ไม่ได้เสนอแก้ไขจะสรุปไว้ในส่วนที่ 4 ของเอกสารฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม ท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมในส่วนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้เสนอแก้ไขได้

โดยโปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 26 กรกฎาคม 2555 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์
โทรศัพท์ 02-229-2189
E-mail: sukij@set.or.th

คุณธารินทร์ ธนเรืองศักดิ์
โทรศัพท์ 02-229-2191
E-mail: tarin@set.or.th

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

1. เกณฑ์รับหลักทรัพย์ (Listing)

ข้อหาหรือที่ 1: เพิ่มเกณฑ์ Market Capitalization Test ในเกณฑ์รับหลักทรัพย์

ปัจจุบัน บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET จะต้องมีความสมบูรณ์ด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงานเท่านั้น (Profit Test) กล่าวคือ ต้องมีกำไร 2-3 ปีไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท ปีล่าสุดไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรในงวดสะสม ในขณะที่ตลาดในภูมิภาคจะมีทั้งเกณฑ์ Profit Test และเกณฑ์ Market Capitalization Test ซึ่งเกณฑ์ Market Capitalization Test จะสามารถรองรับบริษัทที่ยังไม่มีผลกำไร แต่มี Market Capitalization ในระดับที่เป็นที่ยอมรับ ให้เข้าจดทะเบียนได้

ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการของตลาดหลักทรัพย์ ที่เป็นแหล่งระดมทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นว่าควรเปิดช่องทางให้บริษัทขนาดใหญ่ ยังไม่มีกำไรตามเกณฑ์ แต่เป็นที่สนใจของนักลงทุน เช่น บริษัทที่ทำธุรกิจเหมืองแร่ เข้าระดมทุนใน SET ได้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มสินค้าใน SET ทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้น โดยเสนอระดับ Market Capitalization ไม่น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท เนื่องจาก เป็นขนาดที่สร้างความแตกต่างระหว่างบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนใน SET และบริษัทขนาดกลางและเล็กที่จดทะเบียนใน mai (ปัจจุบัน กำหนด Market Capitalization ไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท) และยังสามารถแข่งขันได้กับตลาดหุ้นในภูมิภาค ดังข้อเสนอตามตาราง

	ข้อเสนอ
เกณฑ์ Market Cap. Test	
<ul style="list-style-type: none"> ● ขนาด Market Cap.(ล้านบาท) ● Track Record (ปี) ● Same Management (ปี) ● Silent Period (ปี) 	<p>≥ 5,000</p> <p>3</p> <p>1</p> <p>1</p> <p>} เทียบเท่ากับ Profit Test</p>

ข้อหาหรือที่ 2: การย้ายการจดทะเบียนจาก mai ไป SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization Test

หลักการการย้ายตลาดในปัจจุบัน คือ บริษัทจดทะเบียนสามารถขอย้ายจาก mai มาซื้อขายใน SET ได้ หากบริษัทจดทะเบียนนั้นมีความสมบูรณ์ครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ SET ซึ่งปัจจุบันเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ SET มีเพียง Profit Test เท่านั้น

ดังนั้น จากข้อเสนอนี้ 1 หาก SET มีเกณฑ์ Market Capitalization Test การย้ายการจดทะเบียนจาก mai มายัง SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization Test ก็ควรทำได้ ตามหลักการปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม เพื่อให้มั่นใจในมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่ย้ายตลาดจาก mai ไป SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization Test ขอเสนอหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับบริษัทที่ขอย้ายตลาดด้วยเกณฑ์นี้ ดังนี้

- จะต้องจดทะเบียนซื้อขายใน mai มาแล้วไม่ต่ำกว่า 1 ปี
- ไม่มีเหตุการณ์ที่เข้าข่ายการสร้างราคา
- มี Market Capitalization เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง และ 10 วันทำการย้อนหลังติดต่อกัน ก่อนการย้ายตลาดไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท

ข้อหาหรือที่ 3: ปรับปรุงเกณฑ์การรับบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศ (Secondary Listing)

เกณฑ์การรับบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศแบบ Secondary Listing ของตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น ได้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ธันวาคม 2552 แต่หลักการอาจจะยังไม่สอดคล้องกับหลักสากล กล่าวคือ นอกเหนือจากการพิจารณาตามที่ Home Exchange ได้พิจารณามาแล้ว จะมีการกำหนดเงื่อนไขอื่นๆเพิ่มเติม เช่น ต้องจดทะเบียนใน Home Exchange มาแล้วไม่ต่ำกว่า 3 ปี ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคในการเข้าจดทะเบียนของบริษัทต่างประเทศได้ จึงขอเสนอแก้ไขตามรายละเอียดตารางด้านล่าง

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
มีคุณสมบัติตาม Home Exchange	✓	คงเดิม
กำหนด Recognized Market	✓	คงเดิม
ฐานะการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> ● มีกำไร 2-3 ปี ไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท ● กำไรปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท ● มีกำไรในงวดสะสม 	คงเดิม
คุณสมบัติอื่นๆ เพิ่มเติม	<ul style="list-style-type: none"> ● มีขนาด Market Capitalization ไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาทหรืออยู่ใน 1st Quartile ใน Home Exchange นั้น 	คงเดิม
	<ul style="list-style-type: none"> ● จดต้องทะเบียนใน Home Exchange มาไม่ต่ำกว่า 3 ปี 	ยกเลิก

2. เกณฑ์การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน (Continuing Obligation)

ข้อหาหรือที่ 4: กำหนดให้บริษัทต้องดำรงการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนมีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จึงได้กำหนดให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET และ mai ต้องจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อส่งเสริมหลักธรรมาภิบาลในการดูแล Stakeholder และเป็นหลักประกันให้กับพนักงานของบริษัทด้วย อย่างไรก็ตาม เกณฑ์ดังกล่าวได้กำหนดไว้ในเกณฑ์รับหลักทรัพย์เท่านั้น ยังไม่ได้กำหนดเป็นเกณฑ์ดำรงสถานะ จึงอาจเกิดกรณีที่บริษัทได้จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อการเข้าจดทะเบียนแต่ไม่ได้ดำรงไว้ภายหลังการเข้าจดทะเบียนแล้ว

ดังนั้น เพื่อให้เกณฑ์รับหลักทรัพย์และเกณฑ์ดำรงสถานะมีความสอดคล้องกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอให้บริษัทจดทะเบียนต้องดำรงการมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไว้ด้วย โดยกำหนดเป็นส่วนหนึ่งของเกณฑ์ดำรงสถานะของการเป็นบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม เกณฑ์นี้จะไม่ใช่บังคับกับบริษัทจดทะเบียนที่ปัจจุบันยังไม่ได้มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ข้อหาหรือที่ 5: ยกเลิกการกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนใน SET ต้องมีทุนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนใน SET ต้องมีทุนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท บริษัทที่ดำรงคุณสมบัติไม่ได้จะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเกณฑ์ดังกล่าวมีการออกใช้เพื่อแยกประเภทของบริษัทจดทะเบียน โดยปัจจุบันบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้มีการแยกประเภทดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้ ทุนชำระแล้วยังไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องดำรงไว้

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอเสนอยกเลิกเกณฑ์ดังกล่าว

3. เกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting)

ปัจจุบัน หากบริษัทจดทะเบียนมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทดังกล่าวตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์อีกครั้ง ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าหลังการเปลี่ยนแปลงบริษัทยังคงเหมาะสมที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป กรณีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอย่างมีนัยสำคัญ เช่น

1. กรณีจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Reverse Takeover - RTO หรือ Backdoor Listing)
2. กรณีการควบรวมระหว่างบริษัทจดทะเบียนและบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน
3. กรณีบริษัทจดทะเบียนมีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปเงินสด (Cash Company)

ข้อหรือที่ 6: ปรับปรุงนิยามและขั้นตอนการพิจารณารับหลักทรัพย์กรณี RTO

เกณฑ์ RTO ในปัจจุบัน กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาคุณสมบัติใหม่หากมีการได้มาสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ (ตั้งแต่ 100% ของสินทรัพย์หรือกำไรของบริษัทจดทะเบียน) หรือมีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม หรือมีการควบรวมจนมีผลทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนถือหุ้นน้อยกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้วของบริษัทที่เป็นผลจากการรวมเข้าด้วยกัน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคุณสมบัติของธุรกิจที่เข้ามาใหม่ว่ามีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนหรือไม่ โดยพิจารณาตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม ยังมีบางส่วนในเกณฑ์เห็นควรต้องปรับปรุง เนื่องจากยังไม่สอดคล้องกับเจตนารมณ์ ดังนี้

- ปัจจุบันเกณฑ์ RTO ครอบคลุมถึงกรณีการได้มาซึ่งสินทรัพย์ขนาดใหญ่แต่ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมหรือธุรกิจหลัก เช่น บริษัทเดินเรือได้มาซึ่งเรือลำใหม่ ซึ่งหากวัดขนาดรายการแล้วเกิน 100% แต่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม ซึ่งโดยหลักการแล้ว ลักษณะดังกล่าวไม่ควรที่จะเข้าข่าย RTO เพราะไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจการบริหารจัดการโดยกลุ่มบุคคลใหม่ เป็นเพียงการขยายธุรกิจของบริษัทเท่านั้น
- การพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่นั้น ปัจจุบันจะพิจารณาจากคุณสมบัติของบริษัทใหม่ ซึ่งแนวทางดังกล่าวแตกต่างจากแนวทางของต่างประเทศที่จะพิจารณาผลการดำเนินงานทั้งส่วนของบริษัทจดทะเบียนเดิมรวมกับธุรกิจของบริษัทที่เข้ามาใหม่ (บริษัทรวม) เนื่องจากท้ายที่สุดแล้ว ผู้ลงทุนก็จะพิจารณาการลงทุนในบริษัทใหม่ซึ่งเป็นผลจากการรวมกันแล้วระหว่างบริษัทเดิมกับบริษัทใหม่

ดังนั้น เพื่อให้เกณฑ์ดังกล่าวสอดคล้องกับเจตนารมณ์ของเกณฑ์ RTO และมีแนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่เทียบเท่าได้กับมาตรฐานสากล จึงขอเสนอแก้ไขตามรายละเอียดด้านล่าง

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
การเข้าข่าย RTO : การได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีมูลค่า $\geq 100\%$ และ		
● มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมหรือมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจ	✓	คงเดิม
● ไม่เปลี่ยนแปลงธุรกิจและอำนาจควบคุม	✓	✗
การพิจารณาคุณสมบัติ	บริษัทใหม่	บริษัทรวม

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้ปรับถ้อยคำการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นตลอดระยะเวลา 12 เดือนให้ครอบคลุมถึงทั้งการทยอยเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินและทยอยเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมด้วย

ข้อหาหรือที่ 7: ปรับปรุงขั้นตอนการพิจารณา Relisting กรณีบริษัทจดทะเบียนควบรวมกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน

ปัจจุบัน บริษัทจดทะเบียนที่มีการควบกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน จะต้องขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ได้พิจารณานัยสำคัญของรายการ ซึ่งไม่สอดคล้องกับเกณฑ์ RTO

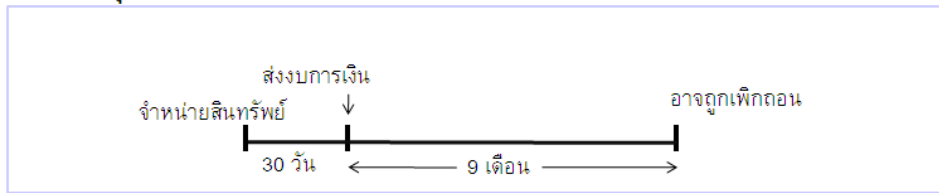
ดังนั้น เพื่อให้กรณีบริษัทจดทะเบียนควบกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนสอดคล้องกันกับกรณี RTO ที่มีการเสนอแก้ไขข้างต้น จึงเสนอให้ปรับแนวทางการพิจารณาของกรณีการควบดังกล่าวโดยใช้แนวทางเดียวกัน เช่นเดียวกับกรณี RTO เพื่อให้แนวทางและขั้นตอนการพิจารณามีความสอดคล้องกัน กล่าวคือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคุณสมบัติใหม่ เฉพาะกรณีบริษัทจดทะเบียนควบกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่กว่าเท่านั้น

ข้อหาหรือที่ 8: ปรับปรุงนิยามและขั้นตอนการพิจารณารับหลักทรัพย์กรณี Cash Company

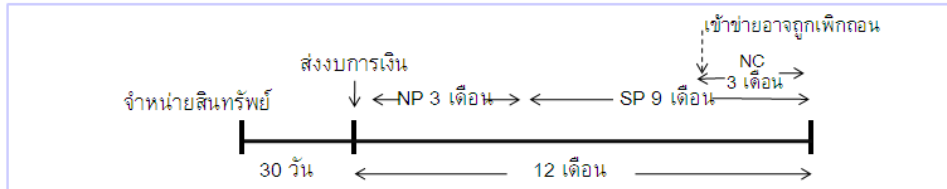
หลักการสำคัญของการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ระดมทุนจากผู้ถือหุ้น คือ บริษัทต้องเป็นบริษัทที่มีธุรกิจบริษัทที่ไม่มีธุรกิจหรือบริษัทที่มีเงินสดหรือมีสินทรัพย์ระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะถือว่าเป็นบริษัทที่ไม่เหมาะสมที่จะจดทะเบียน โดยบริษัทจะต้องแก้ไขให้มีธุรกิจที่เหมาะสมกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนตามระยะเวลาที่กำหนด และหากแก้ไขไม่ได้ ก็อาจให้เพิกถอนออกจากตลาด ซึ่งเป็นหลักการเดียวกันกับตลาดหุ้นในภูมิภาค แต่อาจมีข้อแตกต่างกันในเรื่องของกระบวนการดำเนินการ คือ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เวลาบริษัทจดทะเบียนในการแก้ไข 9 เดือน โดยในระหว่างที่แก้ไข หุ้นของบริษัทยังสามารถซื้อขายต่อไปได้ ในขณะที่ตลาดในภูมิภาคให้เวลาบริษัทจดทะเบียนในการแก้ไข 12 เดือน โดยในระหว่างนั้น หุ้นของบริษัทจะถูกสั่งห้ามซื้อขาย (SP) เพื่อลดความเสี่ยงของผู้ลงทุนในช่วงที่บริษัทยังไม่สามารถดำเนินการหาธุรกิจที่มีความเหมาะสมได้

ดังนั้น เพื่อให้เกณฑ์ในเรื่องนี้มีความยืดหยุ่นขึ้นและสอดคล้องกับแนวทางของตลาดต่างประเทศ จึงเสนอปรับกระบวนการดำเนินการกับบริษัท Cash Company โดยให้เวลาแก้ไข 12 เดือน และขึ้นเครื่องหมาย Notice Pending (NP) เพื่อเตือนให้ผู้ลงทุนทราบว่าบริษัทได้เข้าข่ายเป็น Cash Company เป็นเวลา 3 เดือน และหากไม่สามารถแก้ไขได้ จึงจะขึ้นเครื่องหมาย SP เพื่อห้ามการซื้อขายจนกว่าบริษัทจะหาธุรกิจที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เหตุผลที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ขึ้นหยุดการซื้อขายทันที เนื่องจากเวลาที่บริษัทเข้าข่ายเป็น Cash Company แล้ว ผู้ถือหุ้นจะได้มีเวลาตัดสินใจในการที่จะเลือกถือหุ้นของบริษัทดังกล่าวต่อไปหรือไม่สรุปได้ตามแผนภาพ ด้านล่าง

เกณฑ์ปัจจุบัน



ข้อเสนอ



นอกจากนี้ นิยามการเข้าข่าย Cash Company ในปัจจุบันอาจมีความซ้ำซ้อนกับเกณฑ์เพิกถอนของตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีการขอเสนอปรับนิยามใหม่เพื่อให้มีความชัดเจนยิ่งขึ้น ดังนี้

- **เกณฑ์ปัจจุบัน** : บริษัทที่มีการจำหน่ายสิทธิ์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด จนเป็นผลให้บริษัทมีสิทธิ์เกือบทั้งหมดหรือทั้งหมดเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้นและหยุดประกอบกิจการ
- **ข้อเสนอ** : *ปรับถ้อยคำเป็น* - บริษัทที่มีการจำหน่ายสิทธิ์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด จนเป็นผลให้บริษัทมีสิทธิ์เกือบทั้งหมดหรือทั้งหมดเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้นและหยุดประกอบกิจการ

4. เกณฑ์เพิกถอน (Delisting)

หารือที่ 9: ปรับปรุงขั้นตอนของ Voluntary Delisting

ปัจจุบันบริษัทที่ต้องการจะเพิกถอนหลักทรัพย์จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 และมีผู้คัดค้าน (Veto) ไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด และจะต้องจัดให้มีการประชุมชี้แจง (Presentation) เพื่อเสนอแนะความเห็นเกี่ยวกับการเพิกถอนไม่น้อยกว่า 7 วันล่วงหน้าก่อนการประชุมผู้ถือหุ้น

ในเรื่องนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับข้อคิดเห็นจากบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินและบริษัทจดทะเบียนว่า เกณฑ์ Voluntary Delisting ในปัจจุบันสร้างภาระแก่บริษัท กล่าวคือ

- การกำหนดฐานเสียงที่ “จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด” นั้น ในทางปฏิบัติทำได้ยาก เนื่องจากต้องรวบรวมคะแนนเสียงจากผู้ถือหุ้นทุกราย จึงเสนอให้กำหนดเป็น “จำนวนของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง” เช่นเดียวกับเกณฑ์ของตลาดหุ้นต่างประเทศและกฎหมายอื่นของไทย อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้มีผู้มีความคิดเห็นต่าง โดยเห็นว่า การเพิกถอนหลักทรัพย์เป็นเรื่องสำคัญที่ผู้ถือหุ้นทุกคนควรมีส่วนเกี่ยวข้องในการใช้สิทธิลงคะแนน จึงยังควรกำหนดฐานจากจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด เช่นเดิม
- ที่ผ่านมา การจัดการประชุมชี้แจง (Presentation) ไม่ค่อยเป็นที่สนใจของผู้ลงทุนนัก และเป็นภาระของบริษัทจดทะเบียนในการจัด Presentation และการประชุมผู้ถือหุ้นในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน จึงเสนอให้ยกเลิกข้อกำหนดดังกล่าว โดยให้ไปรวมไว้ในการประชุมผู้ถือหุ้นแทน ซึ่งผู้ถือหุ้นก็คงยังได้รับข้อมูลครบถ้วนเช่นเดิม

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีการปรับปรุงเกณฑ์ตามเหตุผลข้างต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
คะแนนเสียงที่อนุมัติการเพิกถอน	75% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด	75% ของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง
คะแนนเสียง Veto	10% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด	10% ของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง
การจัด Presentation ก่อนการประชุมผู้ถือหุ้น	✓	คงเดิม แต่ให้ไปรวมพร้อมกับการประชุมผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ กรณีบริษัทจดทะเบียนมีการปรับโครงสร้างที่ไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น โดยการทำ Share Swap ตามเกณฑ์ ก.ล.ด. คือ การจัดตั้ง holding company ใหม่โดยมีบริษัทจดทะเบียนเดิมเป็นบริษัทแกน และให้ holding company เข้าจดทะเบียนแทนบริษัทเดิมซึ่งจะเพิกถอนออกไป ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอให้ยกเว้นการ Veto สำหรับการเพิกถอนดังกล่าว เนื่องจากโดยสาระแล้วไม่ใช่การเพิกถอนจริง

5. การซื้อขายหุ้นเพิ่มทุนก่อนการใช้สิทธิ

หรือที่ 10 : ยกเลิก Short-Term Warrant ที่มีอายุไม่เกิน 2 เดือน

ปัจจุบันในตลาดต่างประเทศ ผู้ถือหุ้นที่ได้รับหุ้นเพิ่มทุนตามสิทธิของผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering หรือ RO) สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือ RO ดังกล่าวก่อนการใช้สิทธิของซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้ ซึ่งผู้ที่ไม่ต้องการใช้สิทธิสามารถขาย RO ดังกล่าวออกได้ อย่างไรก็ตาม RO ในประเทศไทยยังไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ เนื่องจากยังติดข้อกำหนดบางประการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีการออกหลักทรัพย์ที่เรียกว่า ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่มีอายุไม่เกิน 2 เดือน (Short-Term Warrant) และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferrable Subscription Rights - TSR) เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถออกหลักทรัพย์ที่มีลักษณะคล้าย RO เปลี่ยนมือได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหลักทรัพย์ทั้งสองประเภทมีวัตถุประสงค์และลักษณะคล้ายกัน และที่ผ่านมาบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะใช้การออก TSR เนื่องจากเกณฑ์การขออนุญาตออกและเสนอของสำนักงาน ก.ล.ต. (public Offering) ในส่วนของ TSR ง่ายกว่าส่วนของ Short -Term Warrant

	TSR	Short-Term Warrant
อายุหลักทรัพย์	ไม่เกิน 2 เดือน	ไม่เกิน 2 เดือน
จำนวนวันที่ซื้อขายในตลาด	ตั้งแต่ 7 วันทำการ	ตั้งแต่ 10 วันทำการ
Free Float	✗	✗
Exercise Ratio	TSR ต่อ 1 หุ้นสามัญ	✗
การขอ อนุญาต Public Offering	ก.ล.ต.อนุญาตเป็นการทั่วไป	✓

ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความซ้ำซ้อนของสินค้าในตลาดหลักทรัพย์ ไม่ให้เกิดความสับสนต่อผู้ลงทุนและบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์จึงขอเสนอยกเลิก Short-Term Warrant

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล _____

บริษัท _____

ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์ _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียน | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน |
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน | <input type="checkbox"/> อื่นๆ (ระบุ)..... |

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหารือที่ 1: เพิ่มเกณฑ์ Market Capitalization Test ในเกณฑ์รับหลักทรัพย์

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะกำหนด	<ul style="list-style-type: none"> ● ขนาด Market Capitalization ที่ 5,000 ล้านบาท ● Track Record 3 ปี ● Same Management 1 ปี และ ● Silent Period 1 ปี
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารื้อที่ 2: ให้บริษัทที่จดทะเบียนใน mai สามารถย้ายเข้าจดทะเบียนซื้อขายใน SET ได้ด้วยเกณฑ์

Market Capitalization Test ของ SET

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	<ul style="list-style-type: none"> • จะต้องจดทะเบียนซื้อขายใน mai มาแล้วไม่ต่ำกว่า 1 ปี • ไม่มีเหตุการณ์ที่เข้าข่ายการสร้างราคา • มี Market Capitalization เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง และ 10 วันทำการย้อนหลังติดต่อกันก่อนการย้ายตลาดไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารื้อที่ 3: สำหรับเกณฑ์การรับบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศ (Secondary Listing) ให้ยกเลิกเงื่อนไขที่

กำหนดให้บริษัทต่างประเทศต้องจดทะเบียนในตลาด Home Exchange มาไม่ต่ำกว่า 3 ปี

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะยกเลิก	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารีอที่ 4: กำหนดให้บริษัทต้องดำรงการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารีอที่ 5: ยกเลิกเกณฑ์เพิกถอนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญน้อยกว่า 60 ล้านบาท

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาหรือที่ 6: ปรับปรุงนิยามและขั้นตอนการพิจารณาหลักทรัพย์กรณี RTO

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	<ul style="list-style-type: none"> ● การปรับนิยามเพื่อให้การได้มาซึ่งสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจและอำนาจควบคุม ไม่เข้าข่าย RTO เนื่องจากเป็นการขยายธุรกิจ ● การนับรวมรายการ จะหมายความรวมถึงการนับรวมอำนาจควบคุมในรอบ 12 เดือนด้วย และ ● การพิจารณาคุณสมบัติหลักทรัพย์ใหม่จะพิจารณาจากบริษัทรวม (บริษัทจดทะเบียนเดิมรวมกับธุรกิจของบริษัทที่เข้ามาใหม่)
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาหรือที่ 7: ปรับปรุงขั้นตอนการพิจารณา Relisting กรณีบริษัทจดทะเบียนควบรวมกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	โดยใช้แนวทางเดียวกันเช่นเดียวกับกรณี RTO ที่เสนอแก้ไขข้างต้น
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารื้อที่ 8: ปรับปรุงนิยามและขั้นตอนการพิจารณารับหลักทรัพย์กรณี Cash Company

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	<ul style="list-style-type: none"> ให้ดำเนินการหาธุรกิจภายใน 12 เดือน ภายหลังเข้าข่าย Cash Company จะ NP 3 เดือน และ SP 9 เดือน ปรับนิยาม (รายละเอียดในส่วนที่ 2)
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารื้อที่ 9: ปรับปรุงขั้นตอนของ Voluntary Delisting

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	<ul style="list-style-type: none"> ปรับฐานการลงคะแนนเป็น”ผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง” รวมการจัด Presentation ไว้ในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงมติเพิกถอน กรณีปรับโครงสร้างที่ไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยการทำ share swap ตามเกณฑ์ ก.ล.ด. จะยกเว้นเรื่องการ Veto
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 10: ยกเลิก Short-Term Warrant ที่มีอายุไม่เกิน 2 เดือน

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ sukij@set.or.th หรือ tarin@set.or.th หรือ ภายในวันที่ 26 กรกฎาคม 2555 หรือหากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อคุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์ โทรศัพท์ 02-229-2189 หรือคุณธารินทร์ ธนเรืองศักดิ์โทรศัพท์ 02-229-2191

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้

ส่วนที่ 4: กฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่ไม่ได้มีการแก้ไข

สำหรับกฎเกณฑ์ที่ไม่ได้มีเสนอแก้ไขใดๆ สรุปได้ดังนี้

1. เกณฑ์รับหลักทรัพย์และที่เกี่ยวข้องกับการรับหลักทรัพย์ (Listing)
 - 1.1 เกณฑ์รับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน SET – สำหรับคุณสมบัติอื่นในเกณฑ์รับหลักทรัพย์ นอกเหนือจากที่เสนอปรับปรุงข้างต้นนั้น ยังมีความเท่าเทียมกับมาตรฐานสากลและเหมาะสมกับ positioning ของ SET เช่น กำไรสุทธิ, Free Float, กรรมการตรวจสอบ เป็นต้น จึงไม่ได้มีการปรับปรุงแก้ไข
 - 1.2 เกณฑ์รับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน mai – ปัจจุบันมีช่องทางเข้าจดทะเบียน 2 ทาง คือ Profit Test และ Market Capitalization Test และในช่วงต้นปีที่ผ่านมาได้มีการเพิ่มช่องทางที่ 3 สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจ Renewable Energy ซึ่งทำให้ช่องทางเข้าจดทะเบียนใน mai มีความหลากหลายและยืดหยุ่น
2. เกณฑ์การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนและการเปิดเผยข้อมูล
 - 2.1 เกณฑ์ดำรงสถานะ (Continuing Obligation) - เช่น การดำรงไว้ซึ่งกรรมการตรวจสอบ การมี Free Float ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด นั้น เห็นว่าเหมาะสมทั้งในด้านของการรักษาคุณภาพของสินค้าในตลาดหลักทรัพย์ และเทียบเคียงได้กับตลาดหุ้นในภูมิภาค
 - 2.2 การเปิดเผยข้อมูล (Disclosure) - ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการแบ่งประเภทการเปิดเผยข้อมูลเป็นการเปิดเผยข้อมูลตามเหตุการณ์และการเปิดเผยข้อมูลตามรอบระยะเวลา ซึ่งในเกณฑ์จะมีการกำหนดระยะเวลาที่ต้องเปิดเผย ระดับเนื้อหาและข้อมูลที่ต้องเปิดเผย ซึ่งเป็นข้อมูลที่เหมาะสมสำหรับการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ เมื่อเดือนตุลาคม 2553 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม เพื่อให้เกณฑ์ดังกล่าวมีความทันต่อสถานการณ์มากขึ้นแล้ว ดังนั้น จึงไม่ได้มีการปรับปรุงเพิ่มเติมในส่วนนี้
3. เกณฑ์เพิกถอน (Delisting) - นอกเหนือจากส่วน Voluntary Delisting ที่มีการแก้ไขตามข้อเสนอในส่วนที่ 2 แล้วนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงเกณฑ์ในส่วนของ Mandatory Delisting ซึ่งมีผลบังคับใช้ในเดือนมกราคม 2554 ที่ผ่านมาแล้ว และจากการทบทวนครั้งล่าสุด พบว่ายังไม่มีประเด็นที่ต้องแก้ไข