

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การปรับปรุงข้อกำหนดสำหรับบริษัท ที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company)



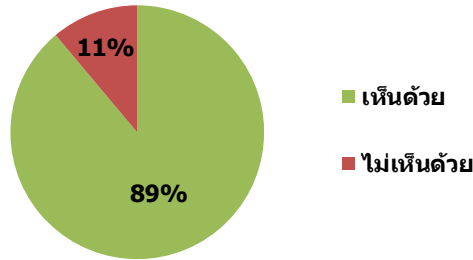
ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบคุณทุกความคิดเห็นที่ส่งมา และขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 9 ราย ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียน 3 ราย ที่ปรึกษาทางการเงิน 4 ราย ผู้ลงทุนรายย่อย และชมรมวณิชชธนกิจ ระหว่างวันที่ 22 มีนาคม – 10 เมษายน 2555 โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาร่วมพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ที่เหมาะสมต่อไป



ข้อหาหรือของตลาดหลักทรัพย์

ข้อหาหรือที่ 1: ถือหุ้นมากกว่า 50% ในบริษัทแกน (ในกรณีที่มีการถือหุ้นเป็นทอดๆ ทุกทอดต้องมากกว่า 50%) ยกเว้นมีเหตุจำเป็นและได้รับผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์



โดยมีความเห็นเพิ่มเติมดังนี้

- ควรระบุเช่นเดียวกับสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งเพิ่มเติมการยกเว้นในกรณีที่มีเหตุจำเป็นและได้รับผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์ โดยสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทแกนต้องไม่น้อยกว่า 40% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่าควรพิจารณาว่าบริษัทที่ holding company ถือหุ้นน้อยกว่า 50% แต่มีอำนาจการควบคุมให้ถือเป็นบริษัทแกนได้ ซึ่งจะสอดคล้องกับมาตรฐานการบัญชี¹ และประกาศของสำนักงาน² เรื่องนิยามของ “บริษัทย่อย” ที่ไม่ได้พิจารณาเฉพาะสัดส่วนการถือหุ้น แต่พิจารณาการมีอำนาจควบคุมในเรื่องการกำหนดนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นด้วย

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์ : เรื่องสัดส่วนการถือหุ้นของ holding co. ในบริษัทแกน ตลาดหลักทรัพย์ จะได้กำหนดให้สอดคล้องกับเกณฑ์ในเรื่องเดียวกันของสำนักงาน ก.ล.ต.

¹ มาตรฐานการบัญชีกำหนดนิยาม “บริษัทย่อย” หมายถึง กิจการซึ่งรวมถึงกิจการที่ไม่ได้ก่อตั้งในรูปบริษัท เช่น ห้างหุ้นส่วน ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของกิจการอื่น (บริษัทใหญ่)

² ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 17/2551 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ข้อ 2 (11) กำหนดนิยาม “บริษัทย่อย” หมายถึง

(ก) บริษัทที่ผู้ถือหุ้นถือหุ้นเกินกว่าร้อยละห้าสิบของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้น

(ข) บริษัทที่บริษัทตาม (ก) ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละห้าสิบของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้น

(ค) บริษัทที่ถูกถือหุ้นต่อไปเป็นทอดๆ โดยเริ่มจากการถือหุ้นของบริษัทตาม (ข) ในบริษัทที่ถูกถือหุ้น โดยการถือหุ้นของบริษัทดังกล่าวในแต่ละทอดมีจำนวนเกินกว่าร้อยละห้าสิบของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทที่ถูกถือหุ้นนั้น

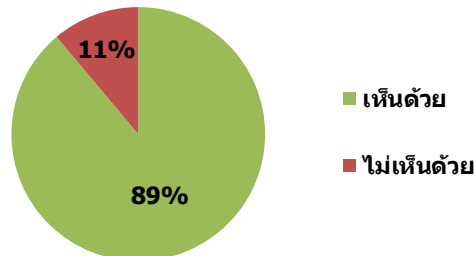
(ง) บริษัทที่ผู้ถือหุ้นหรือบริษัทตาม (ก) (ข) หรือ (ค) ถือหุ้น ไม่ว่าจะโดยตรงหรือทางอ้อมรวมกันเกินกว่าร้อยละห้าสิบของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทที่ถูกถือหุ้นนั้น

(จ) บริษัทที่ผู้ถือหุ้นหรือบริษัทตาม (ก) (ข) (ค) หรือ (ง) มีอำนาจควบคุมในเรื่องการกำหนดนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทเพื่อให้ได้มาซึ่งประโยชน์จากกิจกรรมต่างๆ ของบริษัทนั้น

การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นหรือของบริษัทตาม (ก) (ข) (ค) หรือ (ง) ให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย



ข้อหาข้อที่ 2: Holding company มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ รวมถึงการมีกำไรสุทธิตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ (พิจารณาจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบ/สอบทานจากผู้สอบบัญชี)

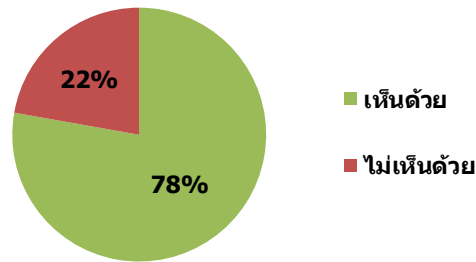


โดยมีความเห็นเพิ่มเติมดังนี้

- สำหรับ Holding company ที่มีผลประกอบการมาเป็นระยะเวลาน้อยกว่า 2 หรือ 3 ปี ควรพิจารณากำไรสุทธิจากงบเสมือนงบการเงินรวมของ holding company ที่จัดทำขึ้นย้อนหลัง 2-3 ปี เสมือนว่าได้มีการตั้ง holding company ที่มีการลงทุนในบริษัทแกน บริษัทย่อย และบริษัทร่วมมาตั้งแต่เริ่มแรกแทน เพื่อให้ผู้ลงทุนมั่นใจในผลประกอบการรวมของ holding company
- ควรยกเว้นกรณีที่บริษัทย่อยมากกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์รวมของ holding company มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์กรณีอื่นๆ เช่น หลักเกณฑ์สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียน เป็นต้น เพื่อให้ Holding company ที่ประสงค์จะเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่สามารถลงทุนในบริษัทที่เพิ่งเริ่มก่อตั้งได้
- สำหรับผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ควรกำหนดเกณฑ์ที่เข้มงวดกว่ามาตรฐานสากล เพราะจะทำให้ holding company ทั้งในและต่างประเทศ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในประเทศไทยได้ โดยตลาดหุ้นชั้นนำต่างประเทศ ได้แก่ Singapore, Korea และ Hong Kong กำหนดให้เกณฑ์กำไร (Profit Test) เป็นหนึ่งในทางเลือกของการพิจารณารับหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งอาจทดแทนได้ด้วย market capitalization ขณะที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ ได้แก่ เวียดนามและลาว กำหนดเพียงบริษัทต้องมีกำไร 2 ปี ล่าสุดติดต่อกัน แต่ไม่กำหนดตัวเลขกำไรขั้นต่ำ

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์ : ตลาดหลักทรัพย์ฯ มี market capitalization test แทน profit test ใน mai อยู่แล้ว สำหรับการกำหนด market capitalization test ใน SET นั้น ตลาดอยู่ระหว่างการพิจารณา อย่างไรก็ตาม อาจต้องพิจารณาถึง positioning ของ SET ประกอบด้วย สำหรับกำไรสุทธิของ holding company ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาตามหลักเกณฑ์เดียวกับของบริษัทแกน

ข้อหาข้อที่ 3: ปรับถ้อยคำเรื่องกรรมการและผู้บริหารให้ยืดหยุ่นขึ้น โดยแสดงได้ว่ากรรมการและผู้บริหารของตนเป็นกลุ่มคนที่จัดการหรือดำเนินกิจการของบริษัทแกน เช่น มีกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่ของบริษัทแกน ซึ่งจัดการบริษัทแกนอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปี เป็นต้น



โดยมีความเห็นเพิ่มเติมดังนี้

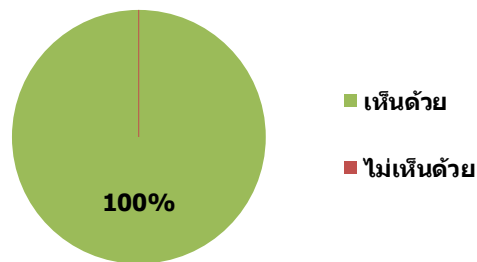
- เห็นด้วยกับหลักการที่ให้ holding company สามารถบริหารจัดการและควบคุมบริษัทย่อยได้ อย่างไรก็ตาม ควรให้ holding company พิจารณาดำเนินการด้วยวิธีการที่เห็นว่าเหมาะสม โดยไม่จำกัดว่า holding company ต้องมีกรรมการมากกว่าผู้ถือหุ้นรายอื่น เพราะในทางปฏิบัติ กรณี holding company ถือหุ้น 51% และมีผู้ถือหุ้นใหญ่รายอื่นถือหุ้นอีก 49% จะสามารถแต่งตั้งกรรมการได้ในจำนวนที่เท่ากัน holding company จะไม่สามารถมีจำนวนกรรมการที่มากกว่าผู้ถือหุ้นใหญ่รายอื่นได้ แต่อาจมีกรรมการอิสระเพิ่มเติมเพื่อให้ถ่วงดุลอำนาจ นอกจากนี้ holding company สามารถคัดค้านหรือโต้แย้งไม่ให้ผู้ถือหุ้นใหญ่รายอื่นดำเนินการในสิ่งที่ไม่เหมาะสมหรือไม่สมควรได้ และหากเป็นกรณีที่ต้องขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย คะแนนเสียงข้างมาก holding company จะมีอำนาจควบคุมบริษัทย่อยได้เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่า
- ควรขยายความเรื่องการมีอำนาจจัดการและควบคุมให้กว้างขึ้น และควรกำหนดให้กรรมการและผู้บริหารของ holding company ต้องสามารถมีอำนาจจัดการและควบคุมดูแลรับผิดชอบบริษัทแทน รวมทั้งมีมาตรการในการติดตามการบริหารงานเพื่อดูแลรักษาผลประโยชน์ในเงินลงทุนของ holding company ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต.
- ควรให้มีความยืดหยุ่นในเรื่องกรรมการและผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนของ holding company ในการเข้าไปบริหารบริษัทย่อย ซึ่งอาจจะอยู่ในลักษณะผู้ทรงความรู้ทางธุรกิจที่สรรหาโดย holding company ด้วย โดยไม่ได้ดำรงตำแหน่งใน holding company
- ควรกำหนดให้ชัดเจนว่าการนับ “กรรมการส่วนใหญ่” นับรวมกรรมการอิสระด้วยหรือไม่ เนื่องจากอาจมีผลกระทบต่อ holding company ที่มีบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเป็นบริษัทจดทะเบียน (ตามเกณฑ์ CG กำหนดองค์ประกอบของคณะกรรมการอิสระไม่น้อยกว่า 50%)

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์ : วัตถุประสงค์ของเกณฑ์ในข้อนี้ คือ การให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทแทน ขึ้นมาเป็นกรรมการและผู้บริหารของ holding company ด้วยจำนวนหนึ่ง เพื่อให้กรรมการและผู้บริหารของ holding company มีความรู้เรื่องธุรกิจของบริษัทแทนด้วย



สำหรับวัตถุประสงค์เรื่องการมีอำนาจควบคุมและบริหารจัดการบริษัทแทน กำหนดอยู่ที่ข้อ 10 (3) ของข้อบังคับเรื่องการรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาด SET (หรือข้อ 7 (3) ในข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai)) ว่า “แสดงได้ว่าผู้ยื่นคำข้อมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทแทน” ซึ่งมีได้แก้ไขในครั้งนี้

ข้อหาข้อที่ 4: ผ่อนผันการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับบริษัทแทนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ



โดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติมสำหรับข้อหาข้อนี้

นอกจากข้อหาข้อข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้

- เสนอให้ปรับลดระยะเวลาห้ามเปลี่ยนบริษัทแทนจากปัจจุบันกำหนดไว้ 3 ปีนับแต่วันเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขว่าบริษัทแทนใหม่ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์และ holding company ยังคงถือหุ้นส่วนใหญ่ในบริษัทแทนเดิมต่อไปจนกว่าจะพ้น 3 ปี เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นและเปิดโอกาสให้บริษัทแทนที่มีแผนที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศสามารถทำได้โดยไม่ต้องรอให้พ้นจาก 3 ปี (ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ระบุให้บริษัทแทนต้องไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน)
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ควรกำหนดคำและความหมายของคำให้สอดคล้องกัน (เช่น “บริษัทแทน” และ “บริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก” เป็นต้น)

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: เกณฑ์ที่กำหนดให้บริษัทแทนต้องไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน หมายถึง การไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของไทยเท่านั้น ทั้งนี้ เพื่อไม่ให้เกิดการจดทะเบียนซ้ำซ้อนกันระหว่าง holding company และบริษัทแทน