

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศ
เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (<http://www.set.or.th>)

บทนำ

เมื่อต้นเดือนสิงหาคม 2552 ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ เรื่อง การปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้ร่วมแสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อเปิดให้นิติบุคคลต่างประเทศเข้ามาออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุนในประเทศไทยและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มความหลากหลายให้กับสินค้าในตลาดทุนไทย โดยได้เผยแพร่เอกสารดังกล่าวทาง website ในระหว่างวันที่ 6 - 20 สิงหาคม 2552

ผลการรับฟังความคิดเห็นปรากฏว่า มีผู้เข้าชมเอกสารรับฟังความคิดเห็นทั้งสิ้น 71 ราย โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 5 ราย ประกอบด้วย ที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้ลงทุน ในการนี้ ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น เพื่อสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว ทั้งนี้ หากท่านใดมีข้อสงสัยเกี่ยวกับข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่นายภิระภาพ กาญจนชัยภูมิ และนางสาวมะลิ วันทนาศิริ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6107

**สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นเรื่อง
การปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศ
เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์**

ประเด็นที่รับฟังความคิดเห็น

ก. หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์

1. ลักษณะการเปิดให้บริษัทต่างประเทศเข้ามาเสนอขายหลักทรัพย์ :

บริษัทต่างประเทศ (“foreign issuer”) ที่จะเข้ามาเสนอขายหลักทรัพย์และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลท.”) ต้องมีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (“home exchange”) อยู่ก่อนแล้ว โดย foreign issuer จะต้องมีกรกระจายหุ้นต่อประชาชน (PO) ก่อนที่จะเข้าจดทะเบียนใน ตลท. ซึ่งสามารถดำเนินการได้ใน 2 รูปแบบ คือ (1) foreign issuer ออกหุ้นใหม่ และ (2) ผู้ถือหุ้นของ foreign issuer เสนอขายหุ้นเดิม

ทั้งนี้ home exchange ต้องเป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges – WFE และหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนของ home exchange (home regulator) ต้องเป็นภาคีใน IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Co-operation and the Exchange of Information (MMOU) ประเภท signatory A หรือมีการทำ bilateral MOU กับ ไทยซึ่งมีระดับการให้ความช่วยเหลือระหว่างกันในลักษณะเดียวกับ MMOU signatory A

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่ามีผู้ให้ข้อสังเกตในบางประเด็น ดังนี้

- foreign issuer ที่จะเสนอขายหลักทรัพย์และจดทะเบียนใน ตลท. ควรเป็นบริษัทขนาดใหญ่ และจดทะเบียนใน home exchange มาแล้วช่วงระยะเวลาหนึ่ง เช่น ไม่น้อยกว่า 3-5 ปี
- บริษัทต่างประเทศซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัทไทยที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายเดิม จะไม่สามารถเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนใน ตลท. ตามแนวทางนี้ได้

ความเห็น ก.ล.ต.

ก.ล.ต. และ ตลท. พิจารณาแล้วเห็นด้วยกับข้อสังเกตข้างต้น กล่าวคือ foreign issuer ควรมีความสัมพันธ์เหมาะสมแก่การลงทุนในระดับหนึ่ง และมีประวัติการเป็นบริษัทจดทะเบียนในต่างประเทศมาระยะหนึ่งแล้ว จึงเห็นควรกำหนดเกณฑ์ในระยะแรกให้ foreign issuer ต้องเป็นบริษัทขนาดใหญ่และจดทะเบียนใน home exchange มาไม่น้อยกว่า 3 ปี และมีมูลค่าตามราคาตลาด (market capitalization) ไม่น้อยกว่า 10,000 ล้านบาท หรือติดอันดับอยู่ในกลุ่มหนึ่งในสี่ (top quartile) ของ home exchange ทั้งนี้

สำหรับกรณีบริษัทในเครือของบริษัทไทยที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายเดิม ก.ล.ต. จะพิจารณาความเป็นไปได้ในโอกาสต่อไป

2. การออกเกณฑ์รองรับ foreign issuer

2.1 **หลักการกำหนดเกณฑ์** : เนื่องจาก foreign issuer ได้ผ่านการกั้นกรองคุณสมบัติในระดับหนึ่งมาแล้ว ดังนั้น เพื่อลดอุปสรรคในการทำตามกฎเกณฑ์ที่ซ้ำซ้อนกันของทั้ง 2 ประเทศ จึงให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ในประเทศที่เป็น home exchange เป็นหลัก

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางที่เสนอข้างต้น อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของผู้ให้ข้อสังเกตบางรายเห็นว่า ควรใช้หลักเกณฑ์ของประเทศไทยเป็นหลักเกณฑ์ขั้นต่ำที่ต้องปฏิบัติตาม เนื่องจากหลักเกณฑ์ใน home exchange แต่ละแห่งแตกต่างกัน อาจไม่เหมาะสมที่จะใช้เกณฑ์ของ home exchange และ/หรือ home regulator เป็นหลัก

ความเห็น ก.ล.ต

ก.ล.ต. เห็นว่า หากกำหนดตามเกณฑ์ไทยเป็นหลัก อาจเป็นภาระของ foreign issuer ในการทำตามเกณฑ์ที่ซ้ำซ้อนของทั้ง 2 ประเทศ ทั้งนี้ การผ่อนปรนให้ใช้ตามเกณฑ์ใน home exchange อยู่นั้นได้หลักการว่า home exchange นั้นมีมาตรฐานการกำกับดูแลในระดับสากลอยู่แล้ว และผู้ลงทุนจะได้รับความคุ้มครองและได้รับข้อมูลไม่แตกต่างกับการไปลงทุนใน home exchange โดยตรง ดังนั้น จึงยังคงเห็นควรกำหนดเกณฑ์ตามแนวทางที่เสนอเดิม

2.2 การเปิดเผยข้อมูล :

(1) **แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน (“filing”)** : กำหนดให้ foreign issuer สามารถยื่น filing ที่มีข้อมูลผู้ออกในปีที่ผ่านมาและข้อมูลล่าสุดที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุนในประเทศของ home exchange เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการจัดเตรียมเอกสารของ foreign issuer (รายการข้อมูลขั้นต่ำยังคงเป็นไปตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 69-70) ทั้งนี้ โดยต้องมีการรับรองว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวมีความครบถ้วนและไม่ด้อยกว่าการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนในประเทศที่เป็น home exchange

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของผู้ให้ข้อสังเกตว่า foreign issuer ควรเปิดเผยปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนไทยหรือกฎหมายใน home exchange ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ผู้ลงทุนในประเทศเข้าใจและทราบถึงสถานะการลงทุน เช่น ภาระภาษี กฎหมายเกี่ยวกับการกำหนดสัดส่วนการถือครองหุ้นของคนต่างด้าว หลักเกณฑ์

การใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น และมาตรการคุ้มครองผู้ถือหุ้นรายย่อยภายใต้กฎหมายของ home exchange เป็นต้น

ความเห็น ก.ล.ต.

ก.ล.ต. เห็นด้วยตามข้อสังเกตข้างต้น ทั้งนี้ ได้ประสานงานกับ ตลท. ในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในต่างประเทศในส่วนที่เกี่ยวข้องผ่าน website ของ ตลท. โดยจะแสดง website link ของ home regulator และ home exchange ที่ผู้ลงทุนจะสามารถเข้าถึงหรือเรียกดูข้อมูลหลักเกณฑ์ต่างประเทศได้ นอกจากนี้ ก.ล.ต. ได้กำหนดให้ foreign issuer ต้องระบุคำเตือนและเปิดเผยปัจจัยความเสี่ยงใน filing เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่า มีความเสี่ยงเสมือนกับการที่ผู้ลงทุนไปลงทุนโดยตรงใน home exchange ซึ่งผู้ลงทุนต้องติดตามข้อมูลเกี่ยวกับหลักเกณฑ์กำกับดูแล foreign issuer ในต่างประเทศที่อาจกระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุน

(2) ภาษา : ภาษาที่ใช้ในการเปิดเผยข้อมูล (filing รวมถึงรายงานต่างๆ ภายหลังจากการขาย เช่น งบการเงิน รายงานประจำปี และการเผยแพร่ข่าวของบริษัทภายหลังจากจดทะเบียนใน ตลท.) ให้ใช้ ภาษาอังกฤษเป็นหลัก เพื่อไม่ให้เป็นอุปสรรคกับ foreign issuer ในการจัดทำข้อมูล โดยให้ระบุถึงคำเตือนผู้ลงทุนเกี่ยวกับภาษาที่จะใช้ในการเปิดเผยข้อมูลภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตในบางประเด็นว่าภาษาที่ใช้เปิดเผยข้อมูลควรมีภาษาไทยด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจข้อมูลได้ง่ายขึ้น

ความเห็นก.ล.ต.

ก.ล.ต.พิจารณาแล้วเห็นว่า ภาษาอังกฤษเป็นภาษาสากลที่ผู้ลงทุนในแต่ละประเทศจะเข้าถึงได้ และโดยที่การเปิดเผยข้อมูลส่วนใหญ่ยังอ้างอิงกับข้อมูลที่ foreign issuer เปิดเผยอยู่แล้วกับ home regulator หรือ home exchange อย่างไรก็ตาม foreign issuer ยังสามารถเลือกเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาไทยก็ได้ และเมื่อได้เลือกเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาใดแล้วจะต้องใช้ภาษานั้นตลอดไป โดยมีแนวทางสรุปได้ดังนี้

- ในกรณีที่ foreign issuer ใช้ภาษาอังกฤษในการยื่นเปิดเผยข้อมูลต่อ home regulator หรือ home exchange ซึ่งข้อมูลดังกล่าวได้ผ่านการกลั่นกรองจาก home exchange มาก่อนแล้ว foreign issuer สามารถจัดข้อมูลดังกล่าวในแบบ filing เป็นภาษาอังกฤษได้

- ในกรณีที่ยื่นเปิดเผยข้อมูลต่อ home regulator หรือ home exchange เป็นภาษาอื่น foreign issuer ต้องจัดทำข้อมูลดังกล่าวเป็นภาษาไทยหรือภาษาอังกฤษซึ่งจะใช้เป็นภาษาหลักในการเปิดเผยข้อมูลในรูปแบบ filing ได้

(3) **งบการเงิน :** ให้ foreign issuer สามารถจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่ home exchange กำหนดได้ แต่ในกรณีที่เป็นการเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดใน ASEAN Standards จะต้องใช้มาตรฐานการบัญชี International Financial Reporting Standard (IFRS)

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีข้อสังเกตว่ามาตรฐานการบัญชีของ home exchange ในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกัน จึงเสนอให้ foreign issuer จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย หรือมาตรฐาน IFRS ซึ่งเป็นมาตรฐานที่สากลยอมรับ

ความเห็น ก.ล.ต.

ก.ล.ต. เห็นด้วยกับข้อเสนอข้างต้น โดยเสนอปรับปรุงเกณฑ์ให้เหมาะสมขึ้น โดยกำหนดให้จัดทำงบการเงินตาม (1) มาตรฐานการบัญชีไทย (2) มาตรฐานการบัญชี IFRS (3) มาตรฐานการบัญชีที่ home exchange กำหนดโดยต้องแสดงผลกระทบของรายการที่แตกต่างจาก IFRS หรือ (4) มาตรฐานการบัญชีที่ ก.ล.ต. ยอมรับ ซึ่งมีระดับการเปิดเผยข้อมูลเทียบเคียงกับ IFRS

(4) **ผู้เชี่ยวชาญอิสระ:**

- ผู้สอบบัญชีและผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน: สามารถใช้ตามที่ home exchange กำหนด เนื่องจากทรัพย์สินของ foreign issuer อยู่ในต่างประเทศ ผู้สอบบัญชีและผู้ประเมินฯ ที่ home exchange ยอมรับ จะสามารถตรวจสอบข้อมูลทรัพย์สินของ foreign issuer ได้เป็นอย่างดี
- ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA): ไม่กำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มี FA ร่วมจัดทำข้อมูลแบบ filing ในกรณีที่เปิดเผยข้อมูลตามที่ได้ยื่นต่อ home exchange และ/หรือ home regulator (เว้นแต่กรณีที่จัดทำ filing ตาม ASEAN Standards ยังคงต้องมี FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานช่วยกลั่นกรองข้อมูล)
- ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter): ต้องจัดให้มี underwriter เพื่อช่วยให้ข้อมูลหรือคำแนะนำในการดำเนินการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุน โดยต้องเป็นนิติบุคคลไทยที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจดังกล่าวจากสำนักงาน

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางการปรับปรุงเกณฑ์ข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีข้อสังเกตว่าควรมี FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานเพื่อช่วยประสานและเชื่อมต่อกับผู้ลงทุน

ความเห็น ก.ล.ต.

ก.ล.ต. พิจารณาแล้วเห็นว่า ข้อมูลที่เปิดเผยมตผู้ลงทุนเป็นข้อมูลที่ขึ้นใน home exchange ซึ่งได้ผ่านการกลั่นกรองจากหน่วยงานกำกับดูแลมาแล้ว จึงไม่จำเป็นต้องมี FA ช่วยจัดเตรียมข้อมูล จึงเห็นควรคงเกณฑ์ตามแนวทางที่เสนอเดิม

2.3 การติดต่อกับหน่วยงานทางการและผู้ลงทุน :

กำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มีบุคคลที่ทำหน้าที่ประสานงานและติดต่อกับหน่วยงานราชการ สำนักงาน คตท. และผู้ลงทุน โดยบุคคลดังกล่าวต้องมีสถานที่ที่สามารถติดต่อได้ในไทย หรือ foreign issuer อาจแต่งตั้งนิติบุคคลใดที่ตั้งอยู่ในไทยทำหน้าที่เป็น contact person ก็ได้

ผลการรับฟังความคิดเห็น.

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางที่เสนอข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตในบางประเด็นว่าการกำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มีสถานที่ติดต่อในไทยเพื่อเป็นตัวแทนทำหน้าที่ประสานงาน แลกเปลี่ยนข้อมูล หรือติดต่อกับหน่วยราชการต่าง ๆ แทน foreign issuer นั้น เนื่องจากเทคโนโลยีปัจจุบันสามารถติดต่อสื่อสารได้สะดวก จึงเห็นว่าการกำหนดให้มีสถานที่ติดต่อในไทยอาจเป็นภาระให้แก่ foreign issuer และในเรื่องการส่งหมายศาลเพื่อฟ้องร้องคดีต่อ foreign issuer อาจให้ foreign issuer พิจารณาแต่งตั้งผู้รับหมาย (process agent) ภายใต้กฎหมายของ home exchange ในลักษณะเดียวกันกับกรณีของบริษัทไทยไปออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ

ความเห็น ก.ล.ต.

ก.ล.ต. พิจารณาแล้วเห็นควรให้คงตามแนวทางที่เสนอเดิม เนื่องจาก foreign issuer อยู่ในต่างประเทศ ควรต้องมีตัวแทนในประเทศไทยเพื่อความคล่องตัวในการติดต่อประสานงานในประเทศไทย และสามารถปฏิบัติหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายได้

2.4 หลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้องภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ :

ให้ foreign issuer ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ของหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนและ home exchange ที่ตนจดทะเบียนอยู่ก่อนแล้วเป็นหลัก เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาในการปฏิบัติตามกฎหมายในส่วนที่ซ้ำซ้อนกัน (เช่น การจัดส่งงบการเงินและรายงานประจำปี

การทำรายการเกี่ยวโยงกันกับบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง การได้มาหรือจำหน่ายสินทรัพย์สำคัญ การเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์อื่น เป็นต้น)

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยที่ไม่มีข้อสังเกตอื่นเพิ่มเติม

ข. หลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและการเปิดเผยข้อมูลของ ตลท.

1. เกณฑ์การรับหลักทรัพย์

1.1 คุณสมบัติด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน : foreign issuer ต้องมีคุณสมบัติเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ในเรื่องทุนชำระแล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรสุทธิ เช่นเดียวกับบริษัทไทย โดยในระยะแรกจะรับ foreign issuer ที่จะเข้าจดทะเบียนใน ตลท. เท่านั้น ยังไม่รับ foreign issuer ที่จะจดทะเบียนใน mai

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยที่ไม่มีข้อสังเกตอื่นเพิ่มเติม

ความเห็น ตลท.

ตลท. เห็นว่าการกำหนดคุณสมบัติข้างต้น จะทำให้บริษัทมีขนาด ฐานะและผลการดำเนินงานที่น่าสนใจและมีคุณภาพไม่ด้อยไปกว่าบริษัทไทย

1.2 คุณสมบัติด้านสภาพคล่อง : ตลท. จะไม่กำหนดสัดส่วนขั้นต่ำในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (PO) แต่ยังคงเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย (free float) อย่างไรก็ตาม foreign issuer อาจได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ free float ได้ หากแสดงให้เห็น ตลท. มั่นใจว่า foreign issuer จะมีสภาพคล่องใน ตลท. เพียงพอ เช่น มีการทำ PO ในไทยไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้ว หรือมูลค่าตามราคาตลาด (market capitalization) ของหุ้นส่วนนั้นไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตว่าควรจะกำหนดสัดส่วนการเสนอขายหุ้น PO ขั้นต่ำให้เท่าเทียมกับบริษัทไทย

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่า ไม่ควรกำหนดถึงสัดส่วนการเสนอขายหุ้นขั้นต่ำ เนื่องจากบริษัทอาจไม่มีความประสงค์ที่จะระดมทุน เนื่องจากได้มีการระดมทุนแล้วในตลาดแรก แต่อาจมีความประสงค์อื่นที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การเพิ่มสภาพคล่องของหลักทรัพย์ (liquidity) หรือการประชาสัมพันธ์ให้บริษัทเป็นที่รู้จักในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้น

1.3 คุณสมบัติเชิงคุณภาพ : ตลท. จะไม่กำหนดคุณสมบัติเชิงคุณภาพสำหรับ foreign issuer ที่จะมาจดทะเบียนใน ตลท. (ได้แก่ คุณสมบัติของกรรมการและผู้บริหาร ระบบควบคุมภายใน

การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ งบการเงินและผู้สอบบัญชี) โดยให้เกณฑ์ดังกล่าวเป็นไปตาม home exchange

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตว่าควรจะกำหนดให้บริษัทต่างประเทศต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลท. เป็นแนวทางขั้นต่ำ

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่า home exchange ที่ foreign issuer ได้จดทะเบียนเป็นแห่งแรกนั้น มีมาตรฐานสากลในการกำกับดูแลบริษัท ซึ่งสามารถให้ความคุ้มครองเทียบเท่ากับกรณีที่ผู้ลงทุนไทยเข้าไปลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศด้วยตนเอง

1.4 การร่วมทุนกับนิติบุคคลไทย : ตลท. จะยกเลิกเกณฑ์ที่กำหนดให้ foreign issuer จะต้องมีการร่วมลงทุนกับนิติบุคคลไทย โดยให้นิติบุคคลไทยมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการ เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าวอาจเป็นอุปสรรคต่อบริษัทต่างประเทศที่ต้องดำเนินการหาผู้ร่วมทุนคนไทย

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตว่าควรจะพิจารณาเงื่อนไขการร่วมทุนกับนิติบุคคลไทยเป็นรายการ

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่า เป็นอุปสรรคต่อ foreign issuer ที่ต้องการเข้ามาจดทะเบียนในประเทศไทยจะต้องเสียอำนาจควบคุมในบริษัท เพราะในมุมมองของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนนั้น บริษัทย่อมคาดหวังผลประโยชน์จากการเข้าจดทะเบียน ไม่ว่าจะเป็นการระดมทุน สภาพคล่องของหลักทรัพย์ หรือการประชาสัมพันธ์บริษัท นอกจากนี้ โดยทั่วไปแล้วบริษัทของแต่ละประเทศย่อมปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทประเทศตนเอง โดยการกำหนดสัดส่วน foreign limit ไว้ จึงมีความเป็นไปได้น้อยที่ foreign issuer ที่จะเข้ามาจดทะเบียนใน ตลท. มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ไทยโดยมีนิติบุคคลไทยมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของ foreign issuer นั้น ในขณะที่เดียวกันก็สามารถดำรง foreign limit ตามกฎหมายของประเทศแม่ได้

1.5 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ : ตลท. ไม่กำหนดให้ foreign issuer ต้องมีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เนื่องจากเจตนารมณ์ของการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะใช้บังคับบริษัทไทยเท่านั้น

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตว่าควรจะกำหนดให้มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับคนไทยที่ทำงานให้กับ foreign issuer ดังกล่าวด้วย

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่า เจตนาที่กำหนดเงื่อนไขการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้กับบริษัทไทยที่จดทะเบียนใน ตลท. นั้น เพื่อให้พนักงานส่วนใหญ่ซึ่งเป็นคนไทยได้รับการดูแลในส่วนของสวัสดิการ ส่วนกรณี foreign issuer นั้น อาจมีพนักงานส่วนน้อยที่เป็นคนไทยหรืออาจไม่มีเลย การกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทในเรื่องของต้นทุนพนักงานหรือความไม่เท่าเทียมกัน

1.6 บริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านสาธารณูปโภค : ตลท. จะกำหนดให้ foreign issuer ที่ดำเนินธุรกิจด้านสาธารณูปโภคสามารถใช้เกณฑ์เช่นเดียวกับบริษัทไทย

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น โดยที่ไม่มีข้อสังเกตอื่นเพิ่มเติม

ความเห็น ตลท.

ตลท. เห็นว่าการกำหนดคุณสมบัติข้างต้น จะเพิ่มช่องทางให้บริษัทที่มีธุรกิจดังกล่าวเลือกใช้เกณฑ์สาธารณูปโภคเพื่อการเข้าจดทะเบียนได้

2. เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล : ให้ foreign issuer เปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนและ home exchange ที่ตนจดทะเบียนอยู่ก่อนแล้ว ผ่านระบบของ ตลท. ตามช่วงเวลา ที่ ตลท. กำหนด ทั้งนี้ ไม่ช้ากว่าที่เปิดเผยต่อ home exchange โดยต้องเปิดเผยขึ้นด้าเป็นภาษาอังกฤษ

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตว่าควรมีการเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาไทยและให้ปฏิบัติเรื่องการเปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์ไทยเป็นเกณฑ์ขั้นต่ำด้วย

ความเห็น ตลท.

ตลท. เห็นว่าภาษาอังกฤษเป็นภาษาสากลกับผู้ลงทุน และ foreign issuer ยังสามารถเลือกที่จะแปลภาษาไทยเพิ่มเติมได้ สำหรับการเปิดเผยข้อมูล หากกำหนดให้ปฏิบัติตามเกณฑ์ไทยนั้น อาจทำให้บริษัทมีภาระเพิ่มเติม เพราะนอกจากจะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ไทยแล้ว foreign issuer ยังต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของ home exchange ที่จดทะเบียนเป็นแห่งแรกด้วย และภาระการเปิดเผยข้อมูลอาจเพิ่มขึ้นหากบริษัทดังกล่าวจดทะเบียนมากกว่า 2 ตลาดขึ้นไป

3. เกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน : เกณฑ์ดำรงสถานะ เช่น คุณสมบัติผู้บริหาร กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ งบการเงินและผู้สอบบัญชี และ free float เป็นต้น ให้ foreign issuer ปฏิบัติตามเกณฑ์ของ home exchange เป็นหลัก แต่ยังคงดำรงสถานะเรื่องการมีสำนักงานผู้แทนในประเทศไทย และต้องมีนายทะเบียนหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่ ตลท. เห็นชอบ

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ข้อสังเกตว่าควรกำหนดเกณฑ์ดำรงสถานะให้เป็นไปตามเกณฑ์ไทย

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่า home exchange ที่ foreign issuer ได้จดทะเบียนเป็นแห่งแรกนั้น มีมาตรฐานสากลในการกำกับดูแลบริษัทและสามารถให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนได้ในระดับที่น่าพอใจ

4. เกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์

เกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของ foreign issuer ให้มีหลักเกณฑ์และวิธีการเช่นเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ไทย แต่จะไม่อนุญาตให้มีการซื้อขายในกระดานต่างประเทศ เนื่องจากผู้ลงทุนต่างดาวที่ไม่ใช่สัญชาติของประเทศที่บริษัทนั้นจดทะเบียนจัดตั้งสามารถซื้อขายได้ในกระดานหลัก

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น โดยที่ไม่มีข้อสังเกตอื่นเพิ่มเติม

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่านักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ตามปกติบนกระดานหลักแล้ว จึงไม่มีความจำเป็นต้องมีการซื้อขายบนกระดานต่างประเทศ

5. ความเสี่ยงในการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

กำหนดให้มีการใช้สัญลักษณ์พิเศษในการเผยแพร่ข้อมูล เพื่อให้ผู้ลงทุนระมัดระวังหรือตระหนักถึงความเสี่ยงในการลงทุนในหุ้นของ foreign issuer ซึ่งจะมีข้อจำกัดในการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

ผลการรับฟังความคิดเห็น

ผู้แสดงความความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับแนวทางข้างต้น โดยที่ไม่มีข้อสังเกตอื่นเพิ่มเติม

ความเห็น ตลท.

ตลท. พิจารณาแล้วเห็นว่าสัญลักษณ์ดังกล่าวจะช่วยทำให้ผู้ลงทุนทราบว่ากำลังลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งมีความเสี่ยงต่างจากหลักทรัพย์ไทยทั่วไป

ก.ล.ต. และ ตลท. ได้นำข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะข้างต้น ไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมแล้ว