

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียน

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2552
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความเห็นถึงวันที่ 20 กรกฎาคม 2552

ฝ่ายกำกับบริษัทจดทะเบียน
ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
มิถุนายน 2552

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ปัจจุบันสภาพแวดล้อมทางธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง ทำให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีการปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง หนึ่งใน การปรับตัวของบริษัทที่มีจะเห็นอยู่เสมอ คือการปรับโครงสร้างบริษัท ซึ่งสามารถทำได้หลายวิธีทั้งการควบรวมกิจการ หรือการได้มาซึ่งสินทรัพย์หรือกิจการ

เพื่อให้หลักเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เหมาะสมตามสถานการณ์ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับปรุงข้อกำหนดและเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ยังคงวัตถุประสงค์หลัก 2 ข้อของการกำกับดูแลไว้ ซึ่งได้แก่

1. การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน : เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นได้รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างของบริษัทซึ่งเป็นข้อมูลที่มีผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อขายอย่างครบถ้วน ถูกต้อง เพียงพอ และทันเวลา
2. การพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทใหม่ : ในกรณีที่เป็นการขายกับบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (non-listed) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่เคยพิจารณาคุณสมบัติมาก่อนว่าบริษัทดังกล่าวเหมาะสมที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือไม่ บริษัทจะต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่กับตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอส่งกฎเกณฑ์ที่จะมีการปรับปรุงและขอความร่วมมือจากผู้ที่เกี่ยวข้องนำส่งข้อคิดเห็นต่อฝ่ายนโยบายกำกับตลาด ตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 20 กรกฎาคม 2552 หรือสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์
โทรศัพท์ 02-229-2189
อีเมล sukij@set.or.th
แฟกซ์ 02-359-1008-11
หรือ 02-654-5607-8

คุณรัชรินทร์ ขงกิตติกุล
โทรศัพท์ 02-229-2194
อีเมล tatcharin@set.or.th
แฟกซ์ 02-359-1008-11
หรือ 02-654-5607-8

ส่วนที่ 2 : การปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 2.1 : หลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนโดยอ้อม (Backdoor listing หรือ Reverse takeover)

การที่บริษัทจดทะเบียน (บจ.) หรือบริษัทย่อยของ บจ. ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน (non-listed) อย่างมีนัยสำคัญ และมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจของ บจ. อาจมองได้ว่าเป็นการนำธุรกิจนอกตลาดเข้ามาจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ทางอ้อม ดังนั้น เพื่อให้การเข้าจดทะเบียนไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมมีมาตรฐานเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงกำหนดให้การได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีลักษณะดังกล่าวของ บจ. เข้าข่ายเป็นการจดทะเบียนโดยอ้อม ที่ บจ. จะต้องยื่นคำขอได้รับหลักทรัพย์ใหม่เพื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทว่าเหมาะสมที่จะจดทะเบียนหรือไม่ อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตระหนักดีว่าในบางกรณี การนำทรัพย์สินหรือธุรกิจนอกตลาดเข้ามาใน บจ. จะช่วยส่งเสริมฐานะหรือผลการดำเนินงานของ บจ. ดังนั้น การพิจารณาคุณสมบัติของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีนี้ จึงมีการผ่อนผันคุณสมบัติบางประการ

ข้อหารื้อที่ 1 นิยามการเข้าข่าย Reverse takeover

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<p>การที่ บจ. หรือ บ.ย่อยของ บจ. ได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดของ non-listed และมีลักษณะใดอย่างหนึ่ง</p> <ul style="list-style-type: none"> • จำนวนขนาดรายการ $\geq 100\%$ หรือ • มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังผู้มีอำนาจควบคุมของ non-listed หรือไปยังเจ้าของทรัพย์สินเดิม หรือ • ผู้ถือหุ้นเดิมของ บจ. dilute ลง $> 50\%$ 	<p>การที่ บจ. หรือ บ.ย่อยของ บจ. ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ non-listed โดยที่สินทรัพย์นั้นมีนัยสำคัญต่อ บจ. เช่น ขนาดรายการ $\geq 100\%$ และ</p> <ul style="list-style-type: none"> • มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังผู้มีอำนาจควบคุมของ non-listed หรือไปยังเจ้าของทรัพย์สินเดิม หรือ • ผู้ถือหุ้นเดิมของ บจ. dilute ลง $> 50\%$ หรือ • มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักของ บจ.

เหตุผล : ผ่อนเหตุแห่งการเข้าข่าย Reverse takeover เพื่อลดภาระของ บจ. แต่ยังเป็นไปตามเจตนารมณ์ของข้อบังคับ โดยนิยามที่เสนอจะพิจารณาเฉพาะกรณีที่ บจ. หรือ บ.ย่อยของ บจ. ได้สินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญและมีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม หรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจเท่านั้น

* เช่น ผู้ถือหุ้นใหม่เข้ามาถือหุ้น $\geq 50\%$ หรือ เข้ามาถือหุ้น $\geq 25\%$ แต่ถือหุ้นเป็นลำดับที่หนึ่ง หรือ มีอำนาจเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการเกินกว่าครึ่ง เป็นต้น

ตัวอย่าง :

- บจ. ได้สินทรัพย์ของ non-listed ที่มีนัยสำคัญ แต่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจควบคุมและไม่มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก \rightarrow ไม่เข้าข่าย Reverse takeover เนื่องจาก บจ. ยังคงมีธุรกิจและผู้มีอำนาจควบคุมเดิม ซึ่งเคยผ่านขั้นตอนการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ มาแล้ว จึงถือว่าเป็นการขยายธุรกิจเดิมของผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่ง บจ. ต้องดำเนินการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ได้มาและจำหน่ายไป
- บจ. ได้สินทรัพย์ของ non-listed ที่มีนัยสำคัญ และมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น หรือมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจ \rightarrow เข้าข่าย Reverse takeover เนื่องจาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังไม่เคยพิจารณา บจ. ที่ดำเนินธุรกิจใหม่ภายใต้ผู้บริหารชุดดังกล่าว หรือยังไม่เคยพิจารณาธุรกิจใหม่ดังกล่าว

- บจ. ได้สิทธิ์ของ non-listed ที่ไม่มีนัยสำคัญ แต่มีการเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจควบคุมและยังคงดำเนินธุรกิจหลักเดิม → ไม่เข้าข่าย Reverse takeover เนื่องจาก บจ. ได้เคยผ่านการพิจารณาคุณสมบัติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว

ข้อหาข้อที่ 2 แนวทางการผ่อนผันการเข้าข่าย Reverse takeover

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<p>ข้อยกเว้นที่ตลาดหลักทรัพย์อาจไม่ถือว่า บจ. จะต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> • ขนาดรายการ < 120% และ • ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะคล้ายคลึงหรือเสริมกัน และ • บจ. ไม่มีนโยบายเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก และ • บจ. อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสิทธิ์ยังมีคุณสมบัติเหมาะสมกับการจดทะเบียน และ • ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการ อำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ 	ยกเลิก
<p>เหตุผล : เนื่องจากข้อเสนอใหม่ตามข้อหาข้อที่ 1 ได้ผ่อนคลายนโยบายการเข้าข่าย Reverse takeover และให้ผลเช่นเดียวกับข้อยกเว้นแล้ว จึงเห็นควรว่าไม่จำเป็นต้องกำหนดข้อยกเว้นเพิ่มเติม</p>	

ข้อหาข้อที่ 3 แนวทางการนับรวมขนาดรายการ

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<p>นับรวมรายการต่างๆที่เกิดขึ้นในระหว่าง 12 เดือน</p>	<p>ให้นับรวมรายการต่างๆที่เกิดขึ้นภายใน 12 เดือนอย่างไรก็ตาม หากเป็นรายการที่เกิน 12 เดือนแต่มีเจตนาแยกรายการเพื่อเลี่ยงเกณฑ์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจนับรวมรายการเป็นรายการเดียวกัน (ให้หมายความรวมถึง “การเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมที่มาจากกลุ่มเดียวกันในช่วง 12 เดือนด้วย”)</p>
<p>เหตุผล : เพื่อกำหนดให้เป็นแนวทางที่ชัดเจนต่อผู้ปฏิบัติ และปรับให้เข้ากับสถานการณ์ให้เป็นปัจจุบัน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมอาจจะไม่ได้เกิดในระยะเวลาใดระยะเวลาหนึ่ง แต่อาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปแต่มีนัยสำคัญในกรอบเวลาที่กำหนด</p>	

ตัวอย่าง :

- หาก ณ เดือนมกราคม บจ. ได้มาซึ่งสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมและการประกอบธุรกิจหลัก แต่ 6 เดือนต่อมา บจ. มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม โดยเจ้าของสิทธิ์ใหม่เข้ามาเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ บจ. → รายการนี้เข้าข่าย Reverse takeover

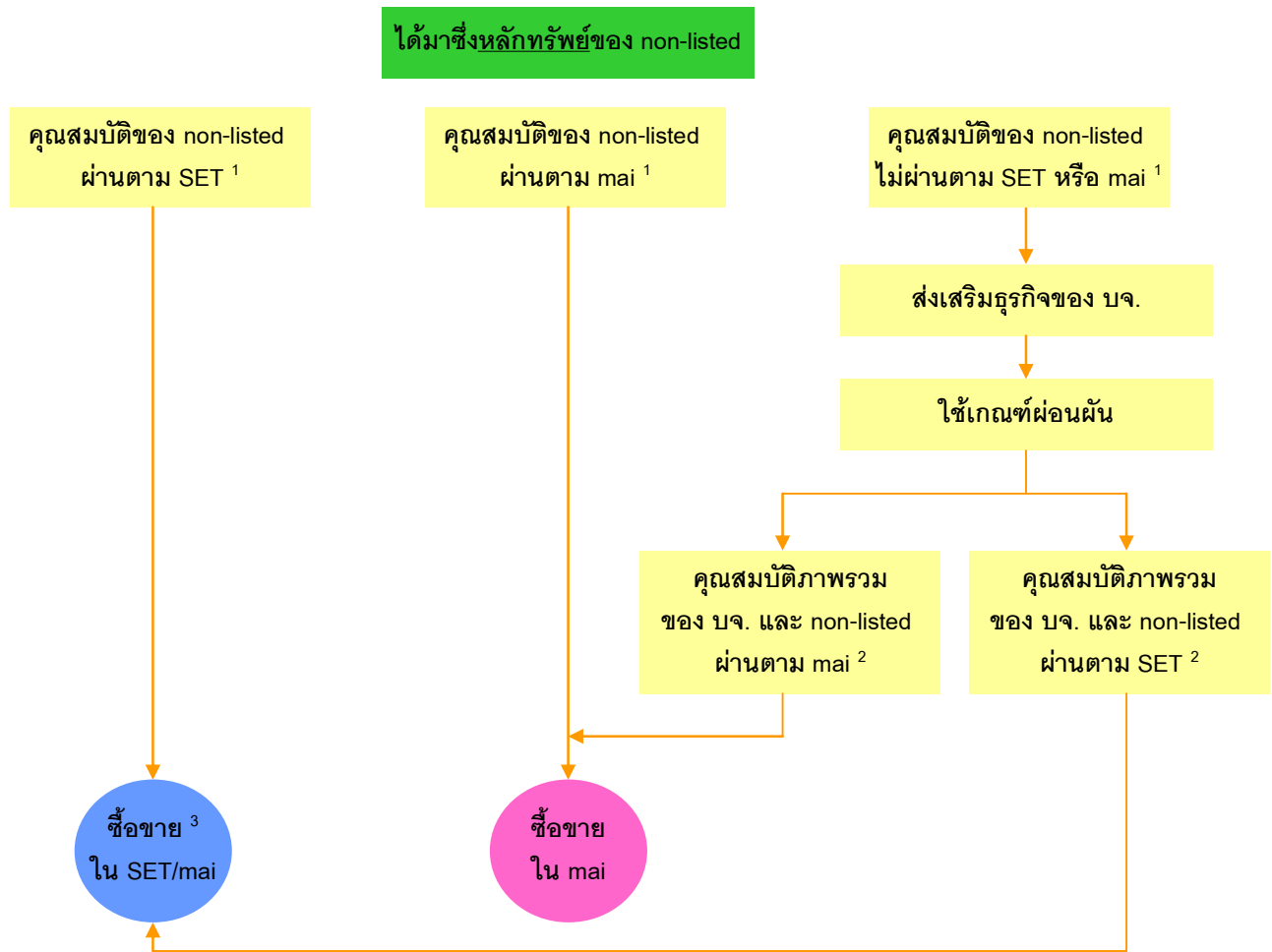
ข้อหารือที่ 4 แนวทางดำเนินการเมื่อเข้าข่าย Reverse takeover

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
หากเข้าข่าย Reverse takeover บริษัทจะต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณา	คงเดิม

ข้อหารือที่ 5 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (กรณีได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ non-listed)

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
พิจารณาตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ใหม่ทุกประการ	<ul style="list-style-type: none"> ● พิจารณาจาก <ol style="list-style-type: none"> 1. Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management <u>ของ non-listed ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์</u> และ 2. Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor <u>จากภาพรวมของ บจ. และ non-listed หลังเกิดรายการตามเกณฑ์ดำรงสถานะ</u> 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.ด. คือเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ● ดิด Silent period เฉพาะหุ้นส่วนเพิ่มหรือเท่าที่บุคคลที่เข้ามาใหม่ถืออยู่ และทยอยปลดตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ปกติ

เหตุผล : กำหนดแนวทางให้ชัดเจนและเป็นประโยชน์ต่อผู้ปฏิบัติ ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาทั้งคุณสมบัติของ non-listed และ บจ. ควบคู่กัน เพื่อให้ภาพรวมของ บจ. ยังมีคุณสมบัติครบถ้วนและเหมาะสมที่จะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป อย่างไรก็ตาม หากคุณสมบัติของ non-listed ไม่ผ่านตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเปิดโอกาสในการพิจารณาคุณสมบัติของ non-listed ตามเกณฑ์ผ่อนผันหากการเข้ามาของ non-listed นั้นส่งเสริมภาพรวมของ บจ. อันจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งผู้ถือหุ้น นักลงทุน และเศรษฐกิจ



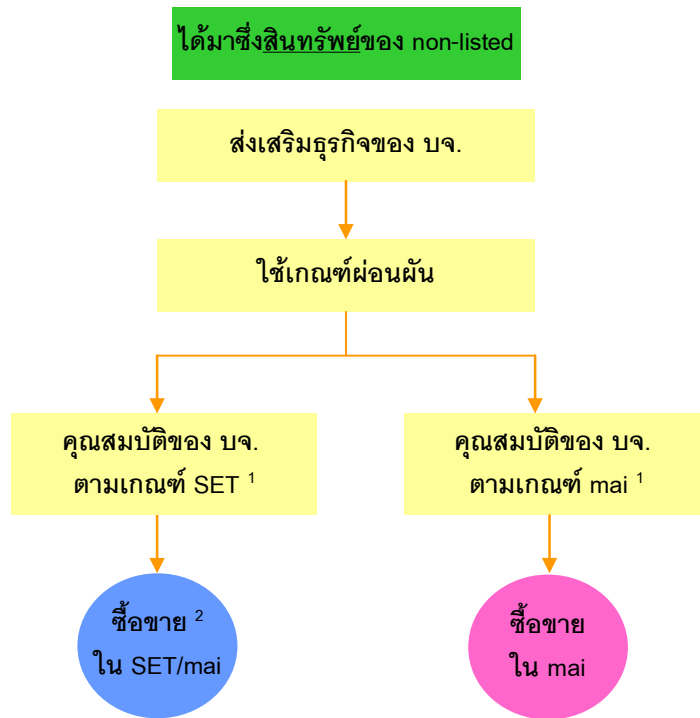
หมายเหตุ 1/ พิจารณา Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management จาก non-listed ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์และ Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor จากภาพรวมของ บจ. และ non-listed หลังเกิดรายการตามเกณฑ์ดำรงสถานะ

2/ พิจารณา Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management จากภาพรวมของ บจ. และ non-listed หลังเกิดรายการตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์และ Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor ภาพรวมของ บจ. และ non-listed หลังเกิดรายการตามเกณฑ์ดำรงสถานะ

3/ บริษัทสามารถเลือกได้

ข้อหาข้อที่ 6 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (กรณีได้มาซึ่ง**หลักทรัพย์**ของ non-listed)

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
พิจารณาตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ใหม่ทุกประการ	<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. คือเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ● คิด Silent period เฉพาะหุ้นส่วนเพิ่มหรือทำที่บุคคลที่เข้ามาใหม่ถืออยู่เป็นระยะเวลา 2 ปีและทยอยปลดตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์
<p>เหตุผล : ผ่อนผันเกณฑ์การพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ ในกรณีที่ บจ. ได้สินทรัพย์ที่ส่งเสริมธุรกิจของ บจ. เนื่องจาก ในปัจจุบัน หาก บจ. ได้สินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ เช่น โรงงานหรือเครื่องจักร ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคุณสมบัติของสินทรัพย์นั้นตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ไม่มีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานให้พิจารณา จึงเป็นปัญหากับ บจ.ที่ต้องการได้สินทรัพย์ใหม่หรือผู้ร่วมทุนใหม่ที่มีสินทรัพย์เข้ามาช่วยธุรกิจเดิม ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจะผ่อนผันหลักเกณฑ์ในข้อนี้ให้สอดคล้องกับภาวะทางธุรกิจในขณะที่เดียวกันก็คงหลักการเรื่องการพิจารณาคูณสมบัติ ในส่วนของ silent period นั้น เสนอเป็น 2 ปี เพื่อชดเชยกับการที่เจ้าของสินทรัพย์ไม่มี track record ให้ผู้ถือหุ้นทราบ</p>	



หมายเหตุ 1/ พิจารณา Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management ของ บจ. ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์และ Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor ของ บจ.ตามเกณฑ์ดำรงสถานะ

2/ บริษัทสามารถเลือกได้

ส่วนที่ 2.2 : หลักเกณฑ์เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปเงินสด

(Cash company)

ในกรณีที่ บจ.และ/หรือบริษัทย่อยของ บจ. มีการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดออกไป เป็นผลให้ บจ.และ/หรือบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น รวมถึงได้มีการหยุดประกอบธุรกิจของตน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือว่า บจ.ดังกล่าวนั้นไม่เหมาะสมที่จะเป็น บจ.ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บจ.ดังกล่าวจึงต้องดำเนินการหาธุรกิจที่เหมาะสมเข้ามาจดทะเบียน มิฉะนั้น บจ.อาจถูกสั่งเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้

ข้อหาหรือที่ 7 นิยามการเข้าข่าย Cash company

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<p>ในกรณีที่ บจ.และ/หรือบริษัทย่อยของ บจ. ได้ดำเนินการดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> จำหน่ายสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น และ หยุดประกอบธุรกิจหลัก 	<ul style="list-style-type: none"> การจำหน่ายสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดย บจ.หรือไม่ก็ตาม เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาผ่อนผันคุณสมบัติข้างต้นได้ หาก บจ.แสดงได้ว่ามีธุรกิจหลักที่ทำให้มีฐานะมั่นคงอย่างต่อเนื่องในอนาคต
<p>เหตุผล : เพื่อให้ครอบคลุมกรณีที่มีการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวไม่ว่าจะดำเนินการโดย บจ. หรือไม่ก็ตาม จนส่งผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังลดความซ้ำซ้อนของข้อกำหนดโดยการยกเลิกข้อความ “การหยุดประกอบธุรกิจหลัก” เนื่องจากเหตุดังกล่าวได้มีกำหนดไว้แล้วในเกณฑ์เพิกถอนของตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>	

ข้อหาหรือที่ 8 ขั้นตอนการดำเนินการเมื่อ บจ.เข้าข่าย Cash company

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<ul style="list-style-type: none"> ส่งบสอบทานหลังการจำหน่ายสินทรัพย์ภายใน 30 วัน ต้องดำเนินการหาธุรกิจใหม่ภายใน 9 เดือน หากหาธุรกิจใหม่ไม่ได้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสั่งเพิกถอน 	<ul style="list-style-type: none"> เมื่อเข้าข่ายอาจเป็น Cash company ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะ ขึ้นเครื่องหมาย NP เพื่อเตือนผู้ลงทุน ให้ บจ. ส่งบสอบทานหลังการจำหน่ายสินทรัพย์ภายใน 30 วันเพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณา หากตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาแล้วว่าเป็น Cash company <ul style="list-style-type: none"> บจ.ต้องดำเนินการหาธุรกิจใหม่ภายใน 12 เดือน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นเครื่องหมาย SP

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
	<p>หลังส่งงบหรือเมื่อครบ 30 วัน ไปจนกว่าจะหาธุรกิจได้</p> <ul style="list-style-type: none"> หากหาธุรกิจใหม่ที่มีคุณสมบัติครบถ้วนไม่ได้ภายในเวลาที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจสั่งเพิกถอน
<p>เหตุผล : เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น ในช่วงระหว่างที่ บจ.ยังไม่มีธุรกิจหลัก และอยู่ระหว่างการหาธุรกิจใหม่ ซึ่งส่งผลให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนไม่มีข้อมูลประกอบการตัดสินใจการลงทุนในการประเมินธุรกิจหลักของกิจการ อย่างไรก็ตาม การขยายระยะเวลาการหาธุรกิจจากเดิม 9 เดือนเป็น 12 เดือน จะช่วยผ่อนคลายให้ บจ.มีระยะเวลาในการคัดกรองธุรกิจที่มีศักยภาพเข้ามาทดแทนธุรกิจที่จำหน่ายออกไป</p>	

กรณี Cash company

เกณฑ์ปัจจุบัน



เกณฑ์ที่เสนอ



ข้อหาข้อที่ 9 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของ Cash company

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
พิจารณาตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ทุกประการ	นำเอากรณีของ Reverse takeover ตามที่ปรากฏในข้อหาข้อที่ 5 และ 6 มาประยุกต์ใช้
<p>เหตุผล : กำหนดแนวทางให้ชัดเจนและเป็นประโยชน์ต่อผู้ปฏิบัติ ทั้งนี้ เพื่อให้ บจ.ภายหลังจากได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยยังคงมีคุณสมบัติครบถ้วนและเหมาะสมที่จะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน</p>	

ส่วนที่ 2.3 : หลักเกณฑ์เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการควบกิจการ (Amalgamation)

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการกำหนดแนวทางการควบกิจการระหว่าง บจ. กับ บจ. และแนวทางระหว่าง บจ. กับ non-listed ไว้ โดยในกรณีที่เป็นการควบกับ non-listed กิจการดังกล่าวต้องมีการยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาคณะสมบัติว่าเหมาะสมในการเป็น บจ. แต่จะยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบระหว่าง บจ.กับ บจ.

ข้อหารือที่ 10 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบกิจการ

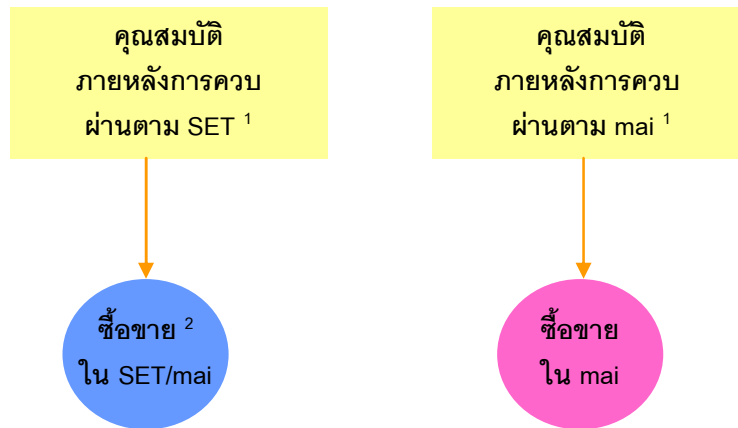
เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<ul style="list-style-type: none"> กรณีเป็นการควบระหว่าง บจ.กับ บจ. กิจการจะต้องดำเนินการเปิดเผยข้อมูลตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด กรณีเป็นการควบระหว่าง บจ.กับ non-listed กิจการจะต้องดำเนินการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่และเปิดเผยข้อมูลตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด 	คงเดิม

ข้อหารือที่ 11 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (ในกรณีที่ต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่)

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
พิจารณาตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ทุกประการ	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณาจาก <ol style="list-style-type: none"> Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management <u>ของกิจการภายหลังการควบตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์</u> และ Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor <u>ของกิจการภายหลังการควบตามเกณฑ์ดำรงสถานะ</u> ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาผ่อนผันคุณสมบัติข้างต้นได้ หากเห็นว่าการควบนั้นส่งเสริมธุรกิจของ บจ. หากพิจารณาตาม 1 และ 2 และผ่านตามเกณฑ์ ให้เข้าซื้อขายใน SET หรือ mai ตามเกณฑ์ที่ผ่าน ธุรกิจต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ต. คือเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ติด Silent period เฉพาะหุ้นส่วนเพิ่มหรือเท่าที่บุคคลที่เข้ามาใหม่ถืออยู่ และทยอยปลดตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ปกติ

เหตุผล : กำหนดให้แนวทางชัดเจนและเป็นประโยชน์ต่อผู้ปฏิบัติ ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาภาพรวมภายหลังการควบเพื่อยังคงให้มีคุณสมบัติครบถ้วนและเหมาะสมที่จะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังอาจพิจารณาผ่อนผันได้หากการควบรวมนั้นส่งเสริมภาพรวมของกิจการอันจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งผู้ถือหุ้น นักลงทุน และเศรษฐกิจ

กรณีควบกิจการ



หมายเหตุ 1/ พิจารณา Equity, Profit, Track record, Financial statement, Same management ของกิจการภายหลังการควบกิจการตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์และ Free float, Management qualification, Internal control, Independent director, Audit committee, conflict of interests, Auditor ของกิจการภายหลังการควบกิจการตามเกณฑ์ดำรงสถานะ

2/ บริษัทสามารถเลือกได้

ส่วนที่ 2.4 : หลักเกณฑ์เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการปรับโครงสร้างโดยการถือหุ้น (Holding co.)

กรณีดังกล่าวเกิดขึ้นเมื่อ บจ. ต้องการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างจากเดิมมีการประกอบธุรกิจหลักเป็นของตนเอง เป็นการถือหุ้นในธุรกิจหลักดังกล่าวแทน ทำให้ธุรกิจหลักที่ถูกถือหุ้นกลายเป็นบริษัทแกนของบริษัทที่ถือหุ้น (Holding co.) หรือในอีกกรณีหนึ่ง เมื่อ บจ. เดิมมีการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจมาเป็น Holding co. เอง ทั้งนี้ กิจการอาจต้องดำเนินการให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาให้รับหลักทรัพย์ใหม่แล้วแต่ว่าการเปลี่ยนแปลงนั้นมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นหรือไม่

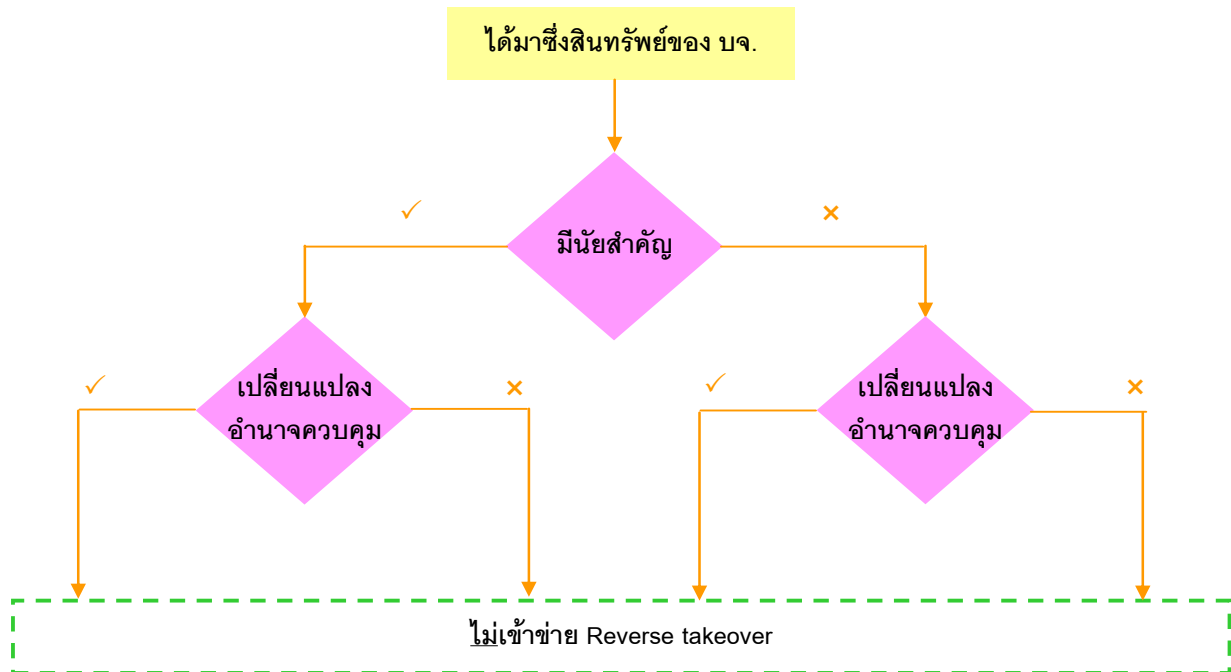
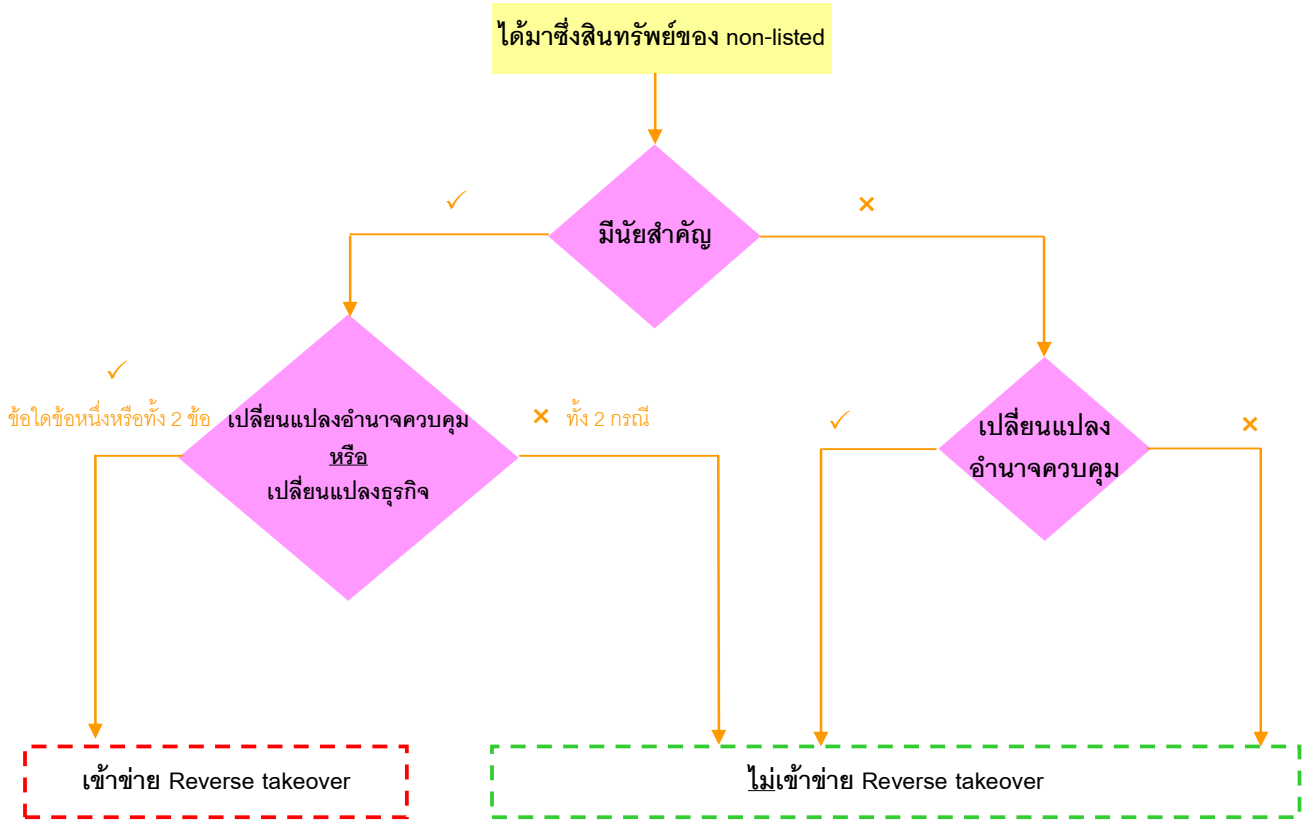
ข้อหารือที่ 12

แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบรวมกิจการ

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<ul style="list-style-type: none"> กรณีเป็นการปรับเป็น Holding co. แล้วมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจะต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ กรณีเป็นการปรับเป็น Holding co. โดยให้ Holding co. มีสถานะเป็น บจ. แทน บจ. ที่มีอยู่เดิม บริษัทจะต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหลักทรัพย์ของ Holding co. มาเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแทน บจ. เดิม โดยที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ต้องพิจารณาคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ใหม่ 	<p>คงเดิม แต่เพิ่มเติมว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจเป็นการประกอบธุรกิจแบบ Holding co. ให้ บจ.</p> <ul style="list-style-type: none"> มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ด. กล่าวคือ <ol style="list-style-type: none"> ต้องถือหุ้นในบริษัทย่อยซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ Holding co. $\geq 75\%$ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีการประกอบธุรกิจรวมกัน $\geq 75\%$ ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของ Holding co. ธุรกิจของ Holding co. และบริษัทแกน ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก.ล.ด. คือเป็นธุรกิจที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ต้องดำรงสถานะให้ได้ตามเกณฑ์ดำรงสถานะของตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวคือ <ol style="list-style-type: none"> ต้องถือหุ้นในบริษัทแกน $\geq 75\%$ อย่างน้อย 3 ปี บริษัทแกนต้องมีธุรกิจหลักและไม่เป็น บจ.
<p>เหตุผล : กำหนดให้ชัดเจนในข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมั่นใจว่า บจ. ยังคงมีอำนาจควบคุมในธุรกิจแกนซึ่งก่อให้เกิดรายได้ นอกจากนี้ Holding co. ต้องไม่มีลักษณะเป็น investment company ซึ่งขัดกับเกณฑ์ของ ก.ล.ด. ด้วย</p>	

ส่วนที่ 2 : Appendix

แนวทางการเข้าข่าย Reverse takeover (สรุปจากหลักเกณฑ์เดิมของตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อหารือข้างต้น)



แบบสำรวจความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ

สกุล

ตำแหน่ง

บริษัท

โทรศัพท์

อีเมล

2. แบบสำรวจความคิดเห็น

ข้อหาข้อที่ 1 นิยามการเข้าข่าย Reverse takeover

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 2 แนวทางการผ่อนผันการเข้าข่าย Reverse takeover

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 3 แนวทางการนับรวมขนาดรายการ

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 4 แนวทางการดำเนินการเมื่อเข้าข่าย Reverse takeover

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 5 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (กรณีได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ non-listed)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 6 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (กรณีได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ non-listed)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 7 นิยามการเข้าข่าย Cash company

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหาข้อที่ 8 ขั้นตอนการดำเนินการเมื่อ บจ.เข้าข่าย Cash company

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารือที่ 9 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของ Cash company

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารือที่ 10 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบรวมกิจการ

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารือที่ 11 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (ในกรณีที่ต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารือที่ 12 แนวทางการพิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ของการควบรวมกิจการ

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

สามารถสอบถามหรือส่งความคิดเห็นมาได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์
โทรศัพท์ 02-229-2189
อีเมล sukij@set.or.th
แฟกซ์ 02-359-1008-11
หรือ 02-654-5607-8

คุณรัชริน ขงกิตติกุล
โทรศัพท์ 02-229-2194
อีเมล tatcharin@set.or.th
แฟกซ์ 02-359-1008-11
หรือ 02-654-5607-8

ขอบพระคุณครับ / ขอบพระคุณค่ะ