

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับหลักทรัพย์ต่างประเทศ

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 16 มกราคม 2557

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.(สำนักงานฯ) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) มีนโยบายเปิดรับบริษัทต่างประเทศเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งรูปแบบ Secondary Listing และ Holding Company ที่ลงทุนในธุรกิจต่างประเทศในปี 2552 และปี 2555 ตามลำดับ นั้น

สำนักงานฯ และตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าควรเปิดรับสินค้าต่างประเทศในรูปแบบอื่นมากขึ้น โดยหนึ่งในรูปแบบดังกล่าว คือการเปิดรับบริษัทต่างประเทศเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยตรง(Primary Listing) ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจะมีการกำหนดเกณฑ์ให้สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าว โดยแบ่งได้เป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. การรับหลักทรัพย์ต่างประเทศแบบ Primary Listing

สำนักงานฯ อยู่ระหว่างกำหนดกฎเกณฑ์เพื่อให้บริษัทต่างประเทศสามารถขออนุญาตและเสนอขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย เพื่อให้บริษัทต่างประเทศสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนของประเทศไทยได้ เป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุนไทย

ดังนั้น เพื่อเป็นการรองรับการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดกฎเกณฑ์ให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์ดังกล่าวของสำนักงานฯ โดยกำหนดหลักการของเกณฑ์รับหลักทรัพย์ การเปิดเผยข้อมูล การดำรงสถานะ และการเพิกถอนของบริษัทต่างประเทศให้มีลักษณะเทียบเท่ากับหลักเกณฑ์สำหรับบริษัทไทย และอาจมีการกำหนดเงื่อนไขอื่นเพิ่มเติมเพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในไทย

2. การรับธุรกิจสาธารณูปโภคที่มีประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมในต่างประเทศ

ปัจจุบัน เพื่อสนับสนุนโครงการสาธารณูปโภค (Infrastructure) ของไทย ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนด กฎเกณฑ์ที่มีลักษณะเฉพาะสำหรับธุรกิจดังกล่าว ซึ่งมักมีสัมปทานหรือสัญญาในการซื้อขายสินค้ากับภาครัฐในระยะยาว แสดงถึงการจะมีรายได้มั่นคงในอนาคต กฎเกณฑ์ของธุรกิจสาธารณูปโภคของไทยจึงมีลักษณะที่ผ่อนกว่ากฎเกณฑ์สำหรับธุรกิจอื่นๆ

ระยะที่ผ่านมา มีบริษัทไทยไปลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภคในต่างประเทศมากขึ้น และต้องการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นว่าควรจะมีการสนับสนุนธุรกิจสาธารณูปโภคในต่างประเทศเช่นเดียวกับของประเทศไทย แต่ในระยะแรกเห็นควรสนับสนุนเฉพาะสาธารณูปโภคในภูมิภาคอาเซียนก่อน โดยเห็นควรกำหนดเกณฑ์ที่มีลักษณะผ่อนปรนสำหรับธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐานที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมต่ออาเซียน เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยได้รับโอกาสลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังเห็นควรปรับปรุงกฎเกณฑ์การดำรงสถานะและการเปิดเผยข้อมูลของ **Holding Company** เพื่อให้รองรับ Holding Company ที่มีธุรกิจหลักอยู่ในต่างประเทศ และให้การกำกับดูแลหลังการเข้าจดทะเบียนกรณี Holding Company เทียบเท่ากับบริษัทจดทะเบียนไทยทั่วไป

ในเอกสารรับฟังความคิดเห็นในส่วนที่ 2 จะแบ่งเนื้อหาตามประเภทกฎเกณฑ์ที่ขอปรับปรุงแก้ไข โดยข้อหารือที่ 2.1 และ 2.2 เป็นเรื่องการรับหลักทรัพย์ต่างประเทศแบบ Primary Listing และการรับธุรกิจ Infrastructure ที่มีประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมในต่างประเทศ และในข้อหารือที่ 2.3 เป็นเรื่องกฎเกณฑ์การดำรงสถานะและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท Holding Company

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าการปรับปรุงกฎเกณฑ์ในครั้งนี้ จะบรรลุวัตถุประสงค์ได้ ควรได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งผู้ปฏิบัติ เช่น บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้ลงทุน จึงขอเสนอส่วนที่จะปรับปรุงแก้ไขเพื่อขอทราบความคิดเห็น ดังรายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 2 และ 3 ของเอกสารฉบับนี้ ซึ่งผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมได้

โดยโปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 16 มกราคม 2557 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์

โทรศัพท์ 02-229-2189

E-mail: sukij@set.or.th

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

ข้อหารือที่ 2.1: การรับบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศแบบ Primary Listing

ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดกฎเกณฑ์สำหรับบริษัทต่างประเทศที่ต้องการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แบบ Primary Listing เทียบเท่ากับกฎเกณฑ์สำหรับบริษัทไทย โดยในเบื้องต้นจะเปิดรับเฉพาะเกณฑ์ Profit Test ในตลาด SET โดยมีรายละเอียดกฎเกณฑ์ดังนี้

	ข้อเสนอ
คุณสมบัติของหลักทรัพย์ทั่วไป	<ul style="list-style-type: none"> เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานฯ ระบุชื่อผู้ถือ ไม่มีข้อจำกัดการโอน
เกณฑ์รับหลักทรัพย์	<p>เทียบเท่ากับกฎเกณฑ์การรับบริษัทจดทะเบียนไทย เช่น</p> <ul style="list-style-type: none"> ทุนชำระแล้วและส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท มีกำไร 2-3 ปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท ในปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรในงวดสะสม มีผลการดำเนินงาน (Track Record) ไม่น้อยกว่า 3 ปี มีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่อง (Same Management) ไม่น้อยกว่า 1 ปี มีผู้บริหาร กรรมการอิสระ คณะกรรมการตรวจสอบ การกำกับดูแลกิจการ การควบคุมภายใน งบการเงิน และผู้สอบบัญชีตามที่สำนักงานฯ กำหนด <p><u>เงื่อนไขเพิ่มเติม</u></p> <ul style="list-style-type: none"> มีนายทะเบียนหลักทรัพย์ในประเทศไทย ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นชอบ มี Contact Person ตามที่สำนักงานฯ กำหนด การห้ามขายหุ้นของผู้บริหาร (Silent Period) เป็นระยะเวลา 3 ปี โดยสามารถทยอยขายได้ 20% ของจำนวนหุ้นที่ติด Silent Period ทั้งหมดหลังเข้าจดทะเบียนแล้ว 1 ปี และอีกทุก 20% ตลอดระยะเวลาทุก 6 เดือนหลังจากนั้น (เฉพาะกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นต่างชาติตั้งแต่ 50% ขึ้นไป หรือ Non Thai-linked) <p><u>ข้อยกเว้น</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ไม่กำหนดให้ต้องมีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
การเปิดเผยข้อมูล	ใช้หลักการการเปิดเผยข้อมูลเช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนไทย ในส่วนของภาษาที่ต้องเปิดเผยนั้น กำหนดให้เป็นภาษาอังกฤษและสามารถเลือกเปิดภาษาไทยเพิ่มเติมได้
การดำรงสถานะ	เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนไทย และตามที่สำนักงานฯ กำหนดเพิ่มเติมด้วย เช่น กรรมการสัญชาติและถิ่นที่อยู่ในไทย เป็นต้น

	ข้อเสนอ
การเพิกถอน	เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนไทย
การซื้อขาย	<ul style="list-style-type: none"> เช่นเดียวกับหลักทรัพย์ไทย โดยจะมีสัญลักษณ์ต่อท้ายชื่อย่อหลักทรัพย์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบว่าเป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ข้อหารือที่ 2.2: การรับหลักทรัพย์บริษัทที่ประกอบกิจการสาธารณูปโภคพื้นฐานในต่างประเทศ

เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยได้มีโอกาสลงทุนในกิจการสาธารณูปโภคพื้นฐาน (Infrastructure) ที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมในต่างประเทศ นอกเหนือจากที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมต่อประเทศไทยแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ จะกำหนดเกณฑ์เฉพาะสำหรับกิจการดังกล่าว โดยจะมีหลักการเช่นเดียวกับกรณีโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมต่อไทย แต่อาจมีรายละเอียดที่แตกต่างบางประการเพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุน ดังนี้

บริษัทสาธารณูปโภคพื้นฐานที่เป็นประโยชน์ต่อไทย		ข้อเสนอ
ธุรกิจเป็นประโยชน์กับ	ไทย	ASEAN
ทุนชำระแล้วและส่วนผู้ถือหุ้น	≥ 300 ลบ.	เช่นเดียวกับ Infrastructure ของไทย
การกระจายผู้ถือหุ้นรายย่อย	25% + 1,000 ราย	
การกระจายหุ้นขายประชาชน(PO)	15%	
Same management	ยกเว้น	1 ปี
Track record (มีรายได้เชิงพาณิชย์แล้ว)	ยกเว้น	1 ปี
กำไร / Market Capitalization	ยกเว้น แต่ต้องมีสัมปทานหรือการอนุญาตหรือสัญญาที่ก่อให้เกิดรายได้มั่นคงในอนาคต	เช่นเดียวกับ Infrastructure ของไทย
ผู้บริหาร / Corporate Governance / Internal control / conflict of interest / ผู้สอบบัญชี	เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนไทย ทั่วไป	
จัดทำรายงานที่กำหนด	เพิ่มเติม: ประเภทรายงานเพิ่มเติม ตามรายละเอียดตาราง “รายงานที่กำหนด”	
Silent period	3 ปีหลังเข้าจดทะเบียนหรือมีรายได้	3 ปีหลังเข้าจดทะเบียน

ตาราง: รายงานที่กำหนด	รายละเอียดของรายงาน
1. รายงานการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study)	นำส่ง Feasibility study โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทและบริษัท ต้องประเมินว่า Feasibility study นั้น ว่าเป็นไปผลการดำเนินงานที่ผ่านหรือไม่ อย่างไร โดยให้อธิบายปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอดีต รวมถึงในอนาคต
2. รายงานความเห็นกฎหมายของที่ปรึกษากฎหมายอิสระ (เฉพาะกรณีที่ธุรกิจหลักอยู่ต่างประเทศ)	ครอบคลุมหัวข้อสำคัญ เช่น ความถูกต้องของกฎหมาย / การไม่ถูกต้องแย้งโดยกฎหมายอื่น / ผลตอบแทน / เงื่อนไขการซื้อขายสินค้าหรือบริการ และสัญญาที่เกี่ยวข้อง
3. รายงานความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระเกี่ยวกับเทคโนโลยี (Technological feasibility) (ถ้ามี)	เฉพาะกรณีที่เป็นเทคโนโลยีใหม่ที่ไม่เคยใช้ในประเทศไทยมาก่อน หรือเป็นเทคโนโลยีขั้นสูงที่จำเป็นต้องใช้ความชำนาญเฉพาะด้านเป็นพิเศษ

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขอปรับถ้อยคำของลักษณะของสัมปทาน การอนุญาตและสัญญา เพื่อให้กฎเกณฑ์มีความชัดเจนขึ้น โดยมีรายละเอียดกฎเกณฑ์ดังนี้

ตาราง: ถ้อยคำ	ข้อเสนอ
<p>ลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานและมีการลงทุนในโครงการในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ได้รับสัมปทานจากหน่วยงานราชการ หรือรัฐวิสาหกิจ มีอายุสัมปทาน > 20 ปี และอายุคงเหลือ > 15 ปี 2) ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ 3) มีสัญญาขายหรือให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจหรือวิสาหกิจเอกชน และสัญญาดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้มั่นคงในอนาคต <p>และมีแหล่งสนับสนุนเงินทุนเพียงพอ</p>	<p>ลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ก่อให้เกิดรายได้มั่นคงในอนาคต และมีการลงทุนในโครงการในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ได้รับสัมปทานหรือได้รับอนุญาตจากหน่วยงานราชการ หรือรัฐวิสาหกิจ มีอายุสัมปทานหรือได้รับอนุญาต > 20 ปี และอายุคงเหลือ > 15 ปี 2) ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ 3) มีสัญญาขายหรือให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจหรือวิสาหกิจเอกชน โดยมีอายุคงเหลือ > 15 ปี และสัญญาดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้มั่นคงในอนาคต <p>และมีแหล่งสนับสนุนเงินทุนเพียงพอ</p>

ข้อหารือที่ 2.3: การดำรงสถานะและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท Holding Company

เพื่อให้การกำกับดูแลหลังการเข้าจดทะเบียนกรณี Holding company เทียบเท่ากับบริษัทจดทะเบียนไทยทั่วไป ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจะปรับปรุงกฎเกณฑ์การดำรงสถานะและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท Holding company โดยมีรายละเอียดกฎเกณฑ์ดังต่อไปนี้

	ข้อเสนอ
การเปิดเผยข้อมูล	<p>ให้ Holding co. เปิดเผยเมื่อบริษัทแกนมียุทธการต่อไปนี้ทันที</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ เปลี่ยนแปลงกรรมการที่บริษัทจดทะเบียนส่งไปดูแล ▪ เปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทแกน ▪ เปลี่ยนแปลงข้อบังคับของบริษัทแกนที่มีผลกระทบต่อสิทธิผู้ถือหุ้น ▪ เหตุการณ์ใดๆ เช่น ภัยพิบัติ เพิ่มทุน ซึ่งส่งผลให้บริษัทแกนพ้นจากการเป็นบริษัทแกน <p>เพิ่มเติมสำหรับกรณีบริษัทแกนต่างประเทศ</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ประเทศที่บริษัทแกนจัดตั้งมีการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์สำคัญ (3 วันทำการนับจากที่มีการเปลี่ยนแปลง)
การดำรงสถานะ	<p>กรณีบริษัทเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Holding Company จะต้องดำรงสถานะตามกฎหมายที่สำนักงานฯ ใช้ในการพิจารณาอนุญาตและเสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งครอบคลุม</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ การรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นและมีระบบเพียงพอที่จะทำให้การเปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์ได้อย่างน่าเชื่อถือ ตามที่สำนักงานฯ กำหนด หรือตามที่เปิดเผยไว้ใน Filing ▪ สัดส่วนการถือหุ้นของ Holding Company ในบริษัทแกนและธุรกิจหลัก ตามที่สำนักงานฯ กำหนด หรือตามที่เปิดเผยไว้ใน Filing ▪ การมีกรรมการตามที่สำนักงานฯ กำหนด ▪ ต้องมีลักษณะที่สำนักงานฯ กำหนดเกี่ยวกับการได้รับความช่วยเหลือด้าน Enforcement