

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับปรุงหลักเกณฑ์
การรับหลักทรัพย์และการเปิดเผยข้อมูล

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2556
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2556

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ได้เปิดให้บริษัทต่างประเทศสามารถเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบของ Secondary Listing คือ บริษัทต่างประเทศนั้นจะต้องจดทะเบียนกับตลาดหุ้นอื่น (Home Exchange) มาแล้ว จึงมาจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งที่สอง ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยมีโอกาสซื้อขายหลักทรัพย์จากต่างประเทศ โดยมีหลักการ ดังนี้

- กรณีหุ้น: ใช้กฎเกณฑ์ของ Home Exchange เป็นหลัก
- กรณีหลักทรัพย์แปลงสภาพ เช่น สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เปลี่ยนมือได้ (Transferrable Right) ไปสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน (Warrants) หรือหุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น: ใช้กฎเกณฑ์เดียวกับกฎเกณฑ์สำหรับหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทจดทะเบียนไทย

จะเห็นว่าการนำกฎเกณฑ์สำหรับหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทไทยมาใช้กับหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทต่างประเทศ อาจก่อให้เกิดอุปสรรคในการปฏิบัติ เช่น กฎหมายหรือกฎเกณฑ์ของ Home Exchange ที่รองรับหลักทรัพย์กับกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความแตกต่างกัน ดังนั้น เพื่อให้กฎเกณฑ์มีความเหมาะสมกับบริษัทต่างประเทศที่จะออกหลักทรัพย์แปลงสภาพให้กับผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนไทยยังคงได้รับสิทธิไม่ด้อยกว่าผู้ลงทุนในต่างประเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงต้องมีการปรับปรุงกฎเกณฑ์ดังกล่าว

นอกจากนี้ ปัจจุบันสำนักงานฯ อยู่ระหว่างการปรับปรุงแก้ไขกฎเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลตาม มาตรา 56 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ซึ่งทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องมีการปรับปรุงแก้ไขกฎเกณฑ์ของทางตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้กฎเกณฑ์ของทั้ง 2 หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นมีความสอดคล้องกัน เช่น

- การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (Interim MD&A)
- การนำเสนอ updated 56-1 กรณีที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ

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

โดยโปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 21 สิงหาคม 2556 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่

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

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

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

ข้อหาข้อที่ 1: การรับหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทต่างประเทศที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์ฯ (Secondary Listing)

บริษัทต่างประเทศที่จดทะเบียนแบบ Secondary listing กับตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น อาจมีการออกหลักทรัพย์แปลงสภาพให้กับผู้ลงทุน เช่น สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เปลี่ยนมือได้ (Transferrable Right) ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้น (Warrant) เป็นต้น ในกรณีที่หลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายในตลาดต่างประเทศ บริษัทต่างประเทศก็อาจจะนำหลักทรัพย์ดังกล่าว เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบันกฎเกณฑ์การรับหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทต่างประเทศยังใช้เกณฑ์เดียวกับเกณฑ์ของหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทไทย ซึ่งอาจไม่สอดคล้องกับคุณสมบัติและลักษณะของหลักทรัพย์ประเภทนั้นๆ ในต่างประเทศ

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจะกำหนดหลักการในการรับหลักทรัพย์แปลงสภาพของบริษัทต่างประเทศ เช่นเดียวกับหลักการการรับหุ้น กล่าวคือ

	ข้อเสนอ
1. การรับหลักทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> ■ เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานฯ ■ มีลักษณะและเงื่อนไขต่างๆ เช่น ระยะเวลาการซื้อขาย อัตราส่วนและการใช้สิทธิ เป็นต้น เทียบเท่าหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
2. ขั้นตอนและค่าธรรมเนียมในการรับหลักทรัพย์	เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้กับหลักทรัพย์ซึ่งมีลักษณะเดียวกัน
3. การซื้อขายหลักทรัพย์	เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้กับหลักทรัพย์ซึ่งมีลักษณะเดียวกัน

ข้อหารือที่ 2: การเปิดเผยข้อมูล

เนื่องจากสำนักงานฯ มีการปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลตามมาตรา 56 ของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งข้อมูลดังกล่าวต้องเปิดเผยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเผยแพร่ผู้ลงทุนด้วย ดังนั้น กฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องมีการปรับปรุงเพื่อให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์ของสำนักงานฯ ที่มีการแก้ไข ดังนี้

	ข้อเสนอ
การส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	ปรับปรุงให้ครอบคลุมตามที่สำนักงานฯ กำหนด เช่น <ul style="list-style-type: none"> ▪ การนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (Interim MD&A) ▪ การนำส่ง Updated 56-1 กรณีที่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ

หมายเหตุ: สำหรับรายละเอียดการแก้ไขกฎเกณฑ์ของสำนักงานฯ ที่เกี่ยวข้อง สามารถศึกษาข้อมูลได้จาก <http://capital.sec.or.th/webapp/phs/hearinglist.php#> (เลขที่ อพณ. 11/2556)