

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับปรุงเกณฑ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียน

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 18 มีนาคม 2559

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) เป็นหนึ่งในกลไกและช่องทางระดมทุนที่สำคัญแก่ผู้ประกอบการธุรกิจ ขณะเดียวกันก็เป็นแหล่งของสินค้าหรือผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้พัฒนาเกณฑ์รับหลักทรัพย์ที่ตอบสนองการระดมทุนของธุรกิจหลายประเภทและทุกขนาด ซึ่งรวมถึงธุรกิจขนาดเล็ก หรือธุรกิจที่ต้องการเงินทุนสูงแต่อาจยังไม่มีผลกำไรในช่วงแรก เพื่อตอบสนองโอกาสในการลงทุนของผู้ลงทุนกลุ่มต่างๆ ที่ต้องการผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ต่างกัน

อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2556 ถึง 2558 บริษัทที่เข้าจดทะเบียนเริ่มมีขนาดเล็กลง โดยเป็นบริษัทที่ผลประกอบการผ่านเกณฑ์รับหลักทรัพย์ขั้นต่ำไม่สูงนัก และเมื่อเข้ามาจดทะเบียนได้ไม่นาน บางบริษัทก็มิได้ผลประกอบการที่ขาดทุน ประกอบกับสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงปลายปี 2557 ถึงต้นปี 2558 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากทั้งปริมาณและราคา โดยเฉพาะการซื้อขายในหุ้นขนาดเล็กหรือราคาต่ำ มักมีสภาพการซื้อขายที่ผิดปกติ

ภายใต้เป้าหมายและกลยุทธ์ระยะยาวของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ต้องการพัฒนาตลาดทุนไทยให้เกิดความยั่งยืน โดยส่งเสริมการเติบโตเชิงปริมาณควบคู่กับคุณภาพ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้มีการพิจารณาทบทวนเกณฑ์รับหลักทรัพย์ในปัจจุบันว่ายังมีความเหมาะสมหรือไม่ โดยคำนึงถึงสภาพเศรษฐกิจ ขนาดบริษัท และโครงสร้างของผู้ลงทุนในประเทศไทย รวมถึงนโยบายของภาครัฐประกอบการพิจารณา ดังนี้

- ประเทศไทยเป็นประเทศที่บริษัทส่วนใหญ่ยังมีขนาดเล็ก โดยบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้ามีทุนจดทะเบียนเฉลี่ยอยู่ที่ 23 ล้านบาท¹ เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีขนาดเล็กโดยส่วนใหญ่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่เกิน 500 ล้านบาท
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผู้ลงทุนรายย่อยสูงเกือบ 60% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด แตกต่างจากตลาดหุ้นในแถบภูมิภาค เช่น Hong Kong Exchange (HKEx), Singapore Exchange (SGX) , Bursa Malaysia (BM) ซึ่งมีผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนต่างประเทศในสัดส่วนสูง โดยผู้ลงทุนรายย่อย ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างประเทศมีความคาดหวังต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ในระดับที่แตกต่างกัน
- รัฐบาลมีนโยบายสนับสนุนให้บริษัทขนาดกลางหรือขนาดเล็ก (Small and Medium Enterprises-SME) สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ เนื่องจาก SME มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้ศึกษาเปรียบเทียบกฎเกณฑ์ที่ใช้ในตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคด้วย เพื่อให้เกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงรักษาความสามารถในการแข่งขัน มีมาตรฐานสากล ในขณะเดียวกันรักษาสสมดุลระหว่างการกำกับดูแลคุณภาพตลาดกับโอกาสทางธุรกิจ

¹ ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ไตรมาส 4 ปี 2558 มีบริษัทจำกัดที่จดทะเบียนกับกรมฯ และดำเนินกิจการอยู่ 438,278 บริษัท โดยมีทุนจดทะเบียนรวมเท่ากับ 10.03 ล้านล้านบาท

จากการศึกษาทบทวนกฎเกณฑ์ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ เห็นสมควรให้มีการปรับปรุงพัฒนา
กฎเกณฑ์การเข้าจดทะเบียน อันเป็นการยกระดับคุณภาพบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่จะช่วย
ส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพของตลาดหลักทรัพย์ อย่างยั่งยืน

ตลาดหลักทรัพย์ เห็นว่าการปรับปรุงเกณฑ์ในครั้งนี้ จะบรรลุวัตถุประสงค์ได้ ควรได้รับความ
คิดเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้ลงทุน ซึ่งผู้
ที่เกี่ยวข้องสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติม โดยโปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์
ภายในวันที่ 18 มีนาคม 2559 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่

คุณวาริญา พิสิทธิ์เรือง
ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด
โทรศัพท์ 02-009-9805
E-mail: wareeya@set.or.th

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 2.1: การปรับปรุงคุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียน

เกณฑ์ปัจจุบัน

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ แบ่งตลาดรองรับหุ้นจดทะเบียนเป็น 2 ตลาด คือ SET และ mai ตามขนาดและผลประกอบการ โดย SET เป็นตลาดสำหรับบริษัทไทยหรือบริษัทต่างประเทศที่มีขนาดใหญ่ มีผลการดำเนินงาน (Track Record) ยาว และ mai เป็นตลาดสำหรับบริษัทไทยขนาดกลางหรือขนาดย่อม (SME) มีผลการดำเนินงาน (Track Record) สั้น โดยบริษัทที่ยังไม่มีผลกำไรสามารถระดมทุนได้ทั้งในตลาด SET และ mai สรุปได้ตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 คุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียน

	SET		mai	
	Profit Test	Market Cap. Test	Profit Test	Market Cap. Test
Paid up Capital	300 ลบ.		20 ลบ.	
Equity after IPO	300 ลบ.		20 ลบ.	
Profit / Market Cap.	2-3 ปี: 50 ลบ. และ ปีล่าสุด 30 ลบ.	5,000 ลบ.	> 0	1,000 ลบ. หรือ 500 ลบ. กรณี ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน
Track Record	3 ปี		2 ปี	1 ปี
Free Float	25% + 1,000 ราย (20% ถ้า Paid up \geq 3,000 ลบ.)		20% + 300 ราย	

ข้อมูลประกอบการพิจารณาให้ความเห็น

- ในช่วงปี 2556 – 2558 ที่ผ่านมา มีบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวนทั้งสิ้น 97 บริษัท แบ่งเป็นเข้าจดทะเบียนใน SET 49 บริษัท และ mai 48 บริษัท สามารถสรุปการเข้าจดทะเบียนได้ตามตารางที่ 2

ตารางที่ 2 สรุปการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

Criteria	SET	mai
Profit Test	45	43
Market Cap. Test	3	4
Infrastructure Co.	1	-
Renewable Energy	-	1
Total	49	48

- 1.1. เมื่อพิจารณาขนาดและผลประกอบการของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในช่วงเวลาดังกล่าวเปรียบเทียบกับเกณฑ์การเข้าจดทะเบียน พบว่าบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่จดทะเบียนด้วยเกณฑ์กำไร (Profit Test) มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) และผลการดำเนินงานที่สูงกว่าเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนมาก ดังนี้

- บริษัทที่จดทะเบียนใน SET มี Paid up Capital ตั้งแต่ 300 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ในขณะที่บริษัทที่จดทะเบียนใน mai มี Paid up Capital ตั้งแต่ 85 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ที่ 20 ล้านบาท
- Equity ของบริษัทที่จดทะเบียนใน SET และ mai มีค่าที่สูงกว่าเกณฑ์ค่อนข้างมากโดยค่า Equity ต่ำสุดของบริษัทที่จดทะเบียนใน SET และ mai เท่ากับ 554 ล้านบาท และ 169 ล้านบาท ตามลำดับ
- บริษัทที่จดทะเบียนใน SET มีกำไรเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด ในขณะที่บริษัทที่จดทะเบียนใน mai มีกำไรสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้

1.2. บริษัทที่จดทะเบียนด้วย Profit Test ใน SET มีค่ามัธยฐาน (Median) ของ Market Capitalization ที่ 6,000 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ 5,000 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทที่เข้าจดทะเบียนใน mai มี Median ของ Market Capitalization อยู่ที่ 800 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ 1,000 ล้านบาท ทั้งนี้ โดยหลักการแล้วบริษัทที่เข้าจดทะเบียนด้วย Market Capitalization Test ควรจะเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่าบริษัททั่วไป ดังนั้น จึงอาจกล่าวได้ว่า Market Capitalization Test ของ SET ยังไม่สอดคล้องกับหลักการข้างต้น

1.3. บริษัทที่จดทะเบียนด้วย Market Capitalization Test มักเป็นบริษัทที่มีผลขาดทุน บางบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) ติดลบก่อนได้รับเงินเพิ่มทุนจาก IPO

2. จากการศึกษากฎเกณฑ์ของตลาดต่างประเทศในแถบภูมิภาค ได้แก่ Hong Kong Exchange (HKEx), Singapore Exchange (SGX) , Bursa Malaysia (BM) และ Korea Exchange (KRX) พบว่า

- HKEX, SGX และ BM มีการแบ่งตลาดรองรับหุ้นเป็น 2 ตลาด คือ ตลาดสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ และตลาดสำหรับ Growth / Emerging Companies เช่นเดียวกับประเทศไทย ในขณะที่ KRX มีตลาดรองรับหุ้นถึง 3 ตลาด โดยตลาดที่ 3 เป็นตลาดสำหรับ Start-up SMEs ที่ให้ซื้อขายได้เฉพาะผู้ลงทุนที่ได้รับการรับรอง (Accredited Investor) เท่านั้น
- ตลาดสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ จะพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทที่จะจดทะเบียนจากกำไร และ Track Record หรือหากบริษัทยังไม่มีกำไร ก็ต้องมีขนาดใหญ่มากในเชิงของ Market Capitalization ซึ่งแต่ละประเทศจะกำหนดเกณฑ์ให้สอดคล้องกับขนาดบริษัทในประเทศของตน โดยส่วนใหญ่มีตัวเลขสูงกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์
- ตลาดสำหรับ Growth / Emerging Companies ของ SGX และ BM ไม่มีการกำหนดคุณสมบัติไว้ แต่จะให้ที่ปรึกษาทางการเงิน (Sponsor) เป็นผู้คัดเลือกกว่าบริษัทใดเหมาะสมที่จะเข้าจดทะเบียน โดย SGX และ BM จะกำกับการทำหน้าที่ของ Sponsor ในส่วนของ KRX นั้น จะใช้เกณฑ์ Profit Test หรือ Market Capitalization Test ที่จะผ่อนคลายนกว่าเกณฑ์ดังกล่าวในตลาดสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ ส่วนของ HKEx จะกำหนดเฉพาะ Market Capitalization Test

- KRX, HKEx และ BM กำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่ 25% ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เท่ากันระหว่างตลาดสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ และตลาดสำหรับ Growth / Emerging Companies

ข้อหาข้อที่ 1: การปรับคุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทที่จะระดมเงินจากประชาชนในวงกว้างและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง ผลประกอบการดี หรือมี Market Capitalization ใหญ่เมื่อเทียบกับบริษัททั่วไปและสภาพคล่องเพียงพอ ในขณะที่เดียวกันก็ไม่เป็นการปิดกั้นโอกาสในการระดมทุนของบริษัท โดยเฉพาะ SME ตามนโยบายของภาครัฐ และคงความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์ ที่มีผู้ลงทุนรายย่อยเป็นหลัก จึงเห็นควรปรับ Positioning ของ SET และ mai ดังนี้

- 1) **SET** เป็นตลาดรองรับบริษัทไทยหรือบริษัทต่างประเทศที่มีขนาดใหญ่ มี Track Record ยาว และเป็นบริษัทที่มีผลประกอบการดี โดยขอเสนอปรับปรุงคุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET ด้าน Equity และ Market Capitalization
- 2) **mai** เป็นตลาดเพื่อรองรับบริษัท SME ไทยที่มี Track Record สั้น อาจยังไม่มีกำไรก็ได้ ซึ่งกรณีที่ยังไม่มีกำไร ต้องเป็นบริษัทที่ต้องการใช้เงินทุนสูง จึงขอปรับคุณสมบัติในส่วนของ Paid up capital, Equity และ Market Capitalization อย่างไรก็ดี เพื่อสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของบริษัทขนาดเล็กตามนโยบายของภาครัฐ ตลาดหลักทรัพย์ จะเพิ่มอีกช่องทางสำหรับบริษัทขนาดเล็กให้สามารถเข้าจดทะเบียนใน mai ได้ หากบริษัทมีธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ร่วมลงทุนด้วย เป็นการแสดงว่าธุรกิจดังกล่าวมีศักยภาพเป็นที่สนใจของผู้ลงทุน Venture Capital ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์

รายละเอียดการปรับปรุงคุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนแสดงได้ตามอักษรตัวหนาในตารางที่ 3 ตารางที่ 3 สรุปข้อเสนอการปรับปรุงเกณฑ์การเข้าจดทะเบียน

	SET		mai		
	Profit Test	Market Cap. Test	Profit Test	Market Cap. Test	บ. ที่ Venture Cap. * ถือหุ้น $\geq 10\%$
Paid up	300 ลบ.		20-50 ลบ.		20 ลบ.
Equity	300-500 ลบ. + ก่อน IPO ต้องมี Equity > 0		20-100 ลบ. + ก่อน IPO ต้องมี Equity > 0		20 ลบ. + ก่อน IPO ต้องมี Equity > 0
Profit / Market Cap.	2-3 ปี: 50 ลบ. และปี ล่าสุด 30 ลบ.	5,000-7,500 ลบ.+ EBIT ปีล่าสุด + กำไร สะสมของปีที่เข้าต้อง เป็น > 0	> 0 10 ลบ.	1,000 ลบ. หรือ 500 ลบ. กรณีธุรกิจ หลังงานหมุนเวียน	10 ลบ.
Track Record	3 ปี		2 ปี	1 ปี	2 ปี
Free Float	25% + 1,000 ราย (20% ถ้า Paid up $\geq 3,000$ ลบ.)		20% 25% + 300 ราย (20% ถ้า Paid up $\geq 3,000$ ลบ.)		

* หมายถึง นิติบุคคลร่วมลงทุน หรือทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุน หน่วยงานรัฐหรือนิติบุคคลที่ทำธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ส่วนที่ 2.2: การกำหนดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (พาร์) ขั้นต่ำ

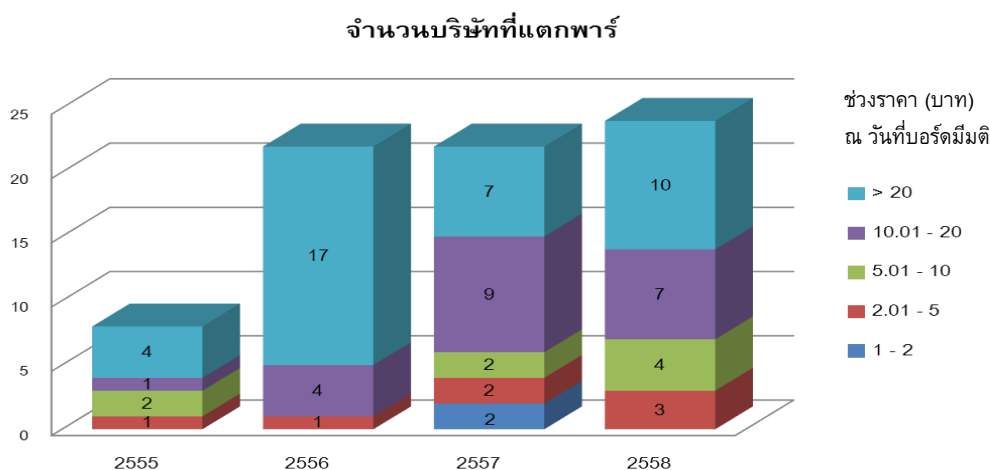
เกณฑ์ปัจจุบัน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เคยกำหนดพาร์ขั้นต่ำที่ 10 บาท แต่ได้ยกเลิกไปเมื่อปี 2543 เนื่องจากต้องการให้บริษัทจดทะเบียนมีความยืดหยุ่นในการใช้พาร์เป็นเครื่องมือในการเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย และเพิ่มการกระจายการถือหุ้นของบริษัทไปยังผู้ถือหุ้นในวงกว้าง

ข้อมูลประกอบการพิจารณาการให้ความเห็น

1. ในปี 2555-2558 บริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มแตกพาร์เพิ่มขึ้น ดังแสดงได้ตามรูป 1

รูป 1 จำนวนบริษัทที่แตกพาร์ในช่วงปี 2555 - 2558



ในจำนวนนี้ บริษัทจดทะเบียนบางแห่งใช้วิธีการแตกพาร์ในลักษณะที่ไม่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย และดำเนินการในช่วงเวลาที่อาจไม่เหมาะสม เนื่องจากมีการดำเนินการในขณะที่ราคาซื้อขายต่อหุ้นอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก และมีสภาพคล่องในการซื้อขายมากพอควร ซึ่งการดำเนินการในลักษณะดังกล่าวอาจทำให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนสับสนในข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน และอาจเข้าใจผิดในวัตถุประสงค์ของการแตกพาร์ได้

2. บริษัทที่มีพาร์ต่ำมีแนวโน้มที่นำไปสู่การเก็งกำไรได้ง่าย บริษัทที่มีพาร์ไม่เกิน 0.50 บาท มีสัดส่วนในการติด Cash Balance สูงกว่าเมื่อเทียบกับบริษัททั้งหมดในช่วงพาร์เดียวกัน
3. เมื่อพิจารณาสถิติการเข้าจดทะเบียนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วงปี 2556 – 2558 ที่ผ่านมาพบว่า บริษัทที่เข้าจดทะเบียนจำนวนมากกว่า 80% กำหนดพาร์ตั้งแต่ 0.50 บาทขึ้นไป

4. หากพิจารณาสถิติของบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 4 ปี 2558 ตามตารางที่ 4 พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่มีพาร์ไม่เกิน 0.50 บาท มีจำนวน 18% โดยมีราคาอยู่ระหว่าง 0.03 - 45.78 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ไม่สูงมากนัก จึงอาจกล่าวได้ว่าบริษัทในกลุ่มนี้ยังไม่มีความจำเป็นต้องแตกพาร์

ตารางที่ 4 ช่วงราคาพาร์และราคาตลาด ไตรมาส 4 ปี 2558

ช่วงราคาพาร์ (บาท)	≤ 0.25	$0.25 < x \leq 0.5$	$0.5 < x \leq 1$	> 1
# บริษัทจดทะเบียน	78 (11%)	52 (7%)	375 (53%)	199 (29%)
ราคาตลาด Min-Max	0.03 – 23.54	0.23 – 45.78	0.04 – 459.10	0.12 – 2,069.61

ข้อหาหรือที่ 2 : การกำหนดพาร์ขั้นต่ำ

เพื่อให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนและบริษัทจดทะเบียนมีพาร์ที่เหมาะสม ไม่ใช้การแตกพาร์ในลักษณะที่ไม่ตรงตามวัตถุประสงค์ จึงขอเสนอ ดังนี้

- 1) การกำหนดพาร์ขั้นต่ำสำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียน: เสนอให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนต้องมีพาร์ตั้งแต่ 0.50 บาทขึ้นไป เนื่องจากระดับราคา IPO ที่ช่วงพาร์ดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับที่ไม่สูงหรือต่ำจนเกินไป และบริษัทจะต้องดำรงพาร์ไม่ให้ต่ำกว่า 0.50 บาท ตลอดเวลาที่เป็นบริษัทจดทะเบียนด้วย
- 2) การดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบัน: ในส่วนของบริษัทจดทะเบียนในปัจจุบันนั้น บริษัทจะไม่สามารถแตกพาร์ที่จะทำให้ราคาพาร์ต่ำกว่า 0.50 บาทได้ ดังนั้น บริษัทจดทะเบียนที่มีราคาพาร์น้อยกว่าหรือเท่ากับ 0.50 บาท จะไม่สามารถแตกพาร์ได้อีก
- 3) ข้อยกเว้นเกณฑ์พาร์ขั้นต่ำ: เพื่อไม่ให้เกณฑ์พาร์ขั้นต่ำนี้เป็นอุปสรรคต่อบริษัทที่มีความจำเป็นที่จะต้องแตกพาร์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอเสนอข้อยกเว้นให้แก่บริษัทดังต่อไปนี้
 - บริษัทที่มีราคาปิด 6 เดือนย้อนหลัง ไม่น้อยกว่า 100 บาท หรือ
 - บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการหรือปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ภายใน 12 เดือนหลังจากการดำเนินการดังกล่าวแล้วเสร็จหรือก่อนกลับมาซื้อขาย บริษัทต้องแก้ไขให้พาร์กลับมาไม่ต่ำกว่า 0.50 บาท หรือ
 - บริษัทที่ปรับโครงสร้างที่ได้รับความเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ภายในเวลา 12 เดือนนับแต่วันที่ราคาพาร์ต่ำกว่า 0.50 บาท บริษัทต้องแก้ไขให้พาร์กลับมาเป็นไม่ต่ำกว่า 0.50 บาท
- 4) การดำเนินการหากพาร์ต่ำกว่าที่กำหนด: ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถดำรงพาร์ขั้นต่ำ หรือมีการแตกพาร์จนทำให้พาร์ต่ำกว่า 0.50 บาท บริษัทมีเวลาดำเนินการแก้ไข 12 เดือน หลังจากนั้นหากบริษัทยังไม่สามารถแก้ไขเพื่อให้พาร์เป็นไปตามที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบ และบริษัทอาจเข้าข่ายถูกเพิกถอนต่อไป

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน
- ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ลงทุน
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน อื่นๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหาหรือที่ 1: การปรับคุณสมบัติของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.1 ท่านเห็นด้วยกับการที่จะปรับเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ SET เพื่อให้บริษัทที่จะระดมเงินจากประชาชนในวงกว้างและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง ผลประกอบการดี หรือมี Market Capitalization ใหญ่เมื่อเทียบกับบริษัททั่วไป ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะปรับปรุง	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

- 1.2 ท่านเห็นด้วยกับการปรับเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ mai เพื่อให้ mai เป็นตลาดเพื่อรองรับบริษัท SME ไทยที่มี Track Record สั้น ซึ่งอาจยังไม่มีกำไรก็ได้ และเพิ่มช่องทางสำหรับบริษัทขนาดเล็กให้สามารถเข้าจดทะเบียนใน mai ได้ หากบริษัทมีธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ร่วมลงทุนด้วย เป็นการแสดงว่าธุรกิจดังกล่าวมีศักยภาพเป็นที่สนใจของผู้ลงทุน Venture Capital ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอหรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะปรับปรุง	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

ข้อหารื้อที่ 2: การกำหนดพาร์ชั้นต่ำ

- 2.1 ท่านเห็นด้วยกับการกำหนดพาร์ชั้นต่ำที่ 0.50 บาท เพื่อให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนและบริษัทจดทะเบียนมีพาร์ที่เหมาะสม ไม่ใช้การแตกพาร์ในลักษณะที่ไม่ตรงตามวัตถุประสงค์หรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะกำหนด	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

2.2 ท่านเห็นด้วยกับการไม่ให้บริษัทจดทะเบียนในปัจจุบันแตกพาร์ที่จะทำให้ราคาพาร์ต่ำกว่า 0.50 บาท หรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะกำหนด	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

2.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ ที่จะมีข้อยกเว้นให้บริษัทที่มีความจำเป็นสามารถแตกพาร์ได้ เช่น บริษัทที่มีราคาตลาดสูง หรือบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ เป็นต้น

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย ที่จะยกเว้น	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น :</u>	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ wareeya@set.or.th ภายในวันที่ 18 มีนาคม 2559 หรือหากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อคุณวาริญา พิลึกเรือ่ง โทรศัพท์ 02-009-9805

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้