

# การรับฟังความคิดเห็น เรื่อง มาตรการเตือนผู้ลงทุน

วันจันทร์ที่ 30 ตุลาคม 2560  
ณ ห้องประชุม ศ. สังเวียน

# ประเด็นหารือ

1. มาตรการเตือนผู้ลงทุน
2. ปรับปรุงเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนโดยทางอ้อม (Backdoor Listing)

# 1. มาตรการเตือนผู้ลงทุน

# มาตรการกำกับ บจ. ปัจจุบัน

## นโยบายการเปิดเผยข้อมูล : ครบถ้วน ทั่วถึง และทันเวลา

### ซื้อขายปกติ

#### ขอให้ชี้แจงข้อมูล หรือ เตือนผู้ลงทุน

- ติดตาม / ออกหนังสือ / ออกข่าวให้บจ.ชี้แจง
- ออกข่าวเตือนผู้ลงทุน / ผู้ถือหุ้น ให้ศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจ
- Public Reprimand
- ชั้น NP เพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบข้อมูล

ไม่มี  
ระดับ  
กลาง

### หยุดพักการซื้อขาย

#### ชั้น H / SP เมื่อมีเหตุการณ์ เช่น

- ไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญที่กระทบฐานะการเงิน / ผลดำเนินงาน / การซื้อขาย
- ไม่นำส่งงบการเงิน
- งบการเงินไม่ถูกต้อง

เพิกถอน

# เกณฑ์ของ ตลท. เทียบกับตลาดตปท. (HKEX, SGX, Bursa Malaysia (BM) , KRX)

เมื่อเปรียบเทียบแล้วพบว่า ตลท. ยังสามารถเพิ่มมาตรการได้

## นโยบายการเปิดเผยข้อมูล : ครบถ้วน ทั่วถึง และทันเวลา

ข้อขายปกติ	ข้อขายแบบจำกัด	หยุดพักการซื้อขาย	เพิกถอน
ขอให้ชี้แจงข้อมูล หรือ เตือนผู้ลงทุน + ปรับ (SGX, BM) + สั่งให้ Special Audit (SGX โดยประเทศอื่น Regulator เป็นผู้ดูแล เช่นเดียวกับ ก.ล.ต. ของไทย )	จัดกลุ่มเป็น Administrative Issues + มีมาตรการ เฉพาะ (KRX)	ชั้น H / SP	

+ ลงโทษผู้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร ที่ปรึกษาทางการเงิน และ ผู้สอบบัญชี โดยการ เตือน / ปรับ / Reprimand / พักงาน หรือ ถอนชื่อจาก Approved List (HKEX, SGX, BM, KRX)

# เกณฑ์ของ ตลท. เทียบกับตลาดตปท. (HKEX, SGX, BM, KRX)

เกณฑ์ Delisting ด้วยเหตุฐานะการเงินของตลาดหุ้นต่างประเทศเข้มงวดกว่าของ SET

- SGX : ขาดทุนสุทธิ 3 ปีล่าสุด(ติดต่อกัน) และ Mkt. Cap ต่ำกว่าที่กำหนด
- BM : Equity < 25% ของ Paid-up Capital
- KRX : Equity < 50% ของ Paid-up Capital หรือ น้อยกว่า 1 พันล้านบาท (KOSDAQ) ติดต่อกัน 2 ปี
- HKEX และ SET : Equity < 0

# ข้อหารื้อ: จัดกลุ่มบจ.ที่มีฐานะการเงินถดถอย หรือมีปัญหาเรื่องงบการเงิน หรือการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสม

	รับ (ปัจจุบัน)	ข้อเสนอ: เพิ่มมาตรการ	เพิกถอน (ปัจจุบัน)								
<b>ฐานะการเงิน</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร</li> <li>Equity</li> <li>FF</li> </ul>	<table border="1"> <tr> <td><b>SET</b></td> <td><b>mai</b></td> </tr> <tr> <td>3 ปี 50 ลบ. ปีล่าสุด 30 ลบ.</td> <td>10 ลบ.</td> </tr> <tr> <td>300 ลบ.</td> <td>50 ลบ.</td> </tr> <tr> <td colspan="2">25%</td> </tr> </table>	<b>SET</b>	<b>mai</b>	3 ปี 50 ลบ. ปีล่าสุด 30 ลบ.	10 ลบ.	300 ลบ.	50 ลบ.	25%		<ul style="list-style-type: none"> <li>Equity &lt; 25% ของ Paid up ไม่รวมส่วนต่อมูลค่าหุ้น (งบQ/ปี)</li> <li>บริษัทยื่น หรือถูกเจ้าหน้าที่ หรือหน่วยงานทางการสั่ง ฟิ้นฟูกิจการ และศาลรับคำร้องนั้น</li> <li>บริษัทถูกเจ้าหน้าที่ฟ้องล้มละลาย และศาลรับคำร้องนั้น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Equity ติดลบ ในงบปี</li> <li>ศาลสั่งล้มละลาย</li> </ul>
<b>SET</b>	<b>mai</b>										
3 ปี 50 ลบ. ปีล่าสุด 30 ลบ.	10 ลบ.										
300 ลบ.	50 ลบ.										
25%											
<b>งบการเงิน</b>	มีงบการเงินที่เป็นไปตามมาตรฐานบัญชี และไม่มีประเด็นเรื่องผู้สอบถูกจำกัดขอบเขตโดยผู้บริหาร	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายงานผู้สอบบัญชีมีลักษณะไม่แสดงความเห็น เนื่องจากถูกจำกัดขอบเขตโดย บจ. หรือผู้บริหารของ บจ. / แสดงความเห็นว่างบไม่ถูกต้อง / มีเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญว่าไม่เป็นไปตามมาตรฐาน (งบQ/ปี)</li> <li>กลต. สั่งแก้ไขงบหรือสั่ง Special Audit</li> </ul>	ผู้สอบไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นที่ไม่ถูกต้องติดต่อกัน 3 ปี								
<b>ลักษณะธุรกิจ</b>	มีการประกอบธุรกิจภายใต้ same mgt. ไม่น้อยกว่า 1 ปี	<ul style="list-style-type: none"> <li>เป็น Cash Co.* แต่ยังไม่เข้าข่ายถูกเพิกถอน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เป็น Cash Co. ที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน</li> </ul>								



\* Cash Co. คือกรณีที่บจ.หรือบ.ย่อยจำหน่ายสท. ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจตามปกติออกไปทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดจนทำให้สท.ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปของเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น

# ข้อหาหรือ: จัดกลุ่มบจ.ที่มีฐานะการเงินถดถอย หรือมีปัญหาเรื่องงบการเงิน หรือการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสม (ต่อ)

ตลท. จะขึ้นเครื่องหมายและรวบรวมรายชื่อให้ผู้ลงทุนทราบ (ประกาศล่วงหน้า 1 วันก่อนมีผล)

## มาตรการ

1. มาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท :  
ซื้อขายแบบ Cash Balance
2. มาตรการสำหรับบริษัท: มี 2 แนวทาง คือ
  - (1)\* ให้บริษัทจัด Public Presentation พบผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องภายใน 15 วันหลังถูกจัดกลุ่ม + ส่งสรุปการประชุม จากนั้นจึงจัดทุก Q หลังกำหนดส่งงบหากไม่ทำอาจลงโทษกรรมการ/ผู้บริหาร
  - (2) ใช้มาตรการปัจจุบัน

เงื่อนไขการจัดกลุ่มบจ.ที่มีความเสี่ยง

1. ฐานะการเงิน
2. การเปิดเผยงบการเงิน
3. ลักษณะธุรกิจ

เงื่อนไขการพ้น

- พ้นเหตุ หรือ
- เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน



## 2. การปรับปรุงเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนโดยทางอ้อม (Backdoor Listing)

# ที่มา

## เกณฑ์ปัจจุบัน

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (สท.) ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง

1. มีมูลค่าการทำรายการ  $\geq 100\%$
  2. มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมไปยังเจ้าของ สท. ใหม่
  3. ทำให้ผลห. ของบจ. ถือหุ้น  $< 50\%$  ของ Paid-Up
- โดยอาจนับรวมรายการที่เกิดขึ้นใน 12 เดือน

ผ่อนผันได้ หากเข้าเงื่อนไขทุกข้อ

1. ธุรกิจมีลักษณะคล้ายคลึงกันหรือเสริมกัน
2. บจ. ไม่มีนโยบายจะปป. ที่สำคัญในธุรกิจหลัก
3. บจ. มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะจดทะเบียน
4. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมของบจ.

ปัญหา : ปัจจุบันมีบางรายการที่มีขนาดไม่ถึง 100% แต่โดย Substance เป็นการเปลี่ยนแปลงธุรกิจ เช่น

เพิ่มทุนทำให้มูลค่าหุ้นสูงขึ้น

ทยอยขายธุรกิจเดิม

ลงทุนธุรกิจใหม่

# ตัวอย่างรายการที่ Substance เป็นการเปลี่ยนธุรกิจ

## ตัวอย่างที่ 1

- บ. ทำธุรกิจอาหารและเกษตรแห่งหนึ่งขายธุรกิจทำอาหารไป เหลือเพียงธุรกิจเกษตร
- ได้มาซึ่งโรงไฟฟ้า ขนาดรายการ **99%**
- ธุรกิจโรงไฟฟ้ามีรายได้ปีละ 1000 ลบ. ในขณะที่ธุรกิจเกษตรมีรายได้เพียง 1 ลบ.

## ตัวอย่างที่ 2

- บ. ทำธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง
- ได้มาซึ่งธุรกิจโรงไฟฟ้า ขนาดรายการ **98%**
- ธุรกิจโรงไฟฟ้ามีรายได้ปีละ 1500 ลบ. ในขณะที่ธุรกิจปัจจุบันมีรายได้เพียง 800 ลบ.

# แนวทางในต่างประเทศ

- เกณฑ์ Backdoor Listing ของ HKEX และ SGX มีการพิจารณา Principle ของรายการ
- HKEX จะพิจารณาว่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ < 100% หรือไม่ป.อำนาจควบคุม เป็น Backdoor listing โดยพิจารณาจากขนาดของรายการเปรียบเทียบกับขนาดของบจ. และ มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจ ยกเลิกธุรกิจเดิม หรือ ธุรกิจเดิมหมดความสำคัญ

ตัวอย่าง: บจ.แห่งหนึ่งทำธุรกิจอุตสาหกรรมอาหาร ได้ธุรกิจเกมที่มีขนาด < 100% และต่อมาได้ธุรกิจเกมมาที่มีขนาด < 100% มาอีก ขณะเดียวกันก็ขายธุรกิจเดิมออกไปจนเกือบหมด HKEX พิจารณาว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงธุรกิจ จึงต้องพิสูจน์ว่า บจ.หรือธุรกิจใหม่ผ่าน Profit Test

# ข้อหาหรือ

- ปรับปรุงเกณฑ์: เพื่อให้ ตลท.พิจารณารายการได้ตามเจตนารมณ์ เช่น รายการที่มีขนาดไม่ถึง 100% แต่โดย Substance เป็นการเปลี่ยนแปลงธุรกิจและเป็นมาตรฐานเดียวกันกับการพิจารณาเข้าจดทะเบียนแบบ IPO จึงเสนอเพิ่มเกณฑ์ Backdoor Listing ในลักษณะเดียวกับเกณฑ์ IPO ของก.ล.ต. ดังนี้  
หากมีเหตุอันควรสงสัยว่ารูปแบบของรายการเป็นไปตามเกณฑ์ แต่อาจพิจารณาได้ว่าเนื้อหาสาระที่แท้จริง (Substance) เข้าลักษณะเป็นการเลี่ยงเกณฑ์ ตลท. อาจพิจารณาว่ารายการดังกล่าวเป็น *Backdoor Listing*
- จัดตั้ง Committee สำหรับให้ความเห็นต่อรายการที่เกิดขึ้น : เพื่อให้กระบวนการโปร่งใส จะมี Committee ซึ่งประกอบไปด้วยผู้เชี่ยวชาญในตลาดทุนหรือธุรกิจที่มีความเป็นอิสระและผู้บริหารตลท. เป็นผู้พิจารณาก่อนเสนอ คกก. ตลท.



The Stock Exchange of Thailand