

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

มาตรการเตือนผู้ลงทุน



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็นเรื่องมาตรการเตือนผู้ลงทุน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาร่วมพิจารณาเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องนี้ต่อไป

ในการนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามซึ่งประกอบไปด้วย บริษัทจดทะเบียน 15 ราย ที่ปรึกษาทางการเงิน 8 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 1 ราย และชมรมวณิชชชนกิจ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้มีการรับฟังความคิดเห็นในวงกว้าง (Public Hearing) ในวันที่ 30 ตุลาคม 2560 กับบริษัทจดทะเบียนจำนวนรวมทั้งสิ้น 178 บริษัท ที่ปรึกษาทางการเงิน นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายย่อย จึงขอรวมความคิดเห็นจาก Public Hearing ไว้ในสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ด้วย ทั้งนี้ ในส่วนของแผนภาพแสดงสัดส่วนของผลการรับฟังความคิดเห็น จะแสดงเฉพาะความเห็นจากผู้ตอบแบบสอบถามเท่านั้น

ข้อหาหรือที่ 1: การจัดกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีความเสี่ยงทั้งในด้านฐานะการเงินถดถอย มีปัญหาเรื่องงบการเงิน หรือการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสม

เพื่อเตือนผู้ลงทุนให้ระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีความเสี่ยงทั้งในด้านฐานะการเงินถดถอย หรือมีปัญหาเรื่องงบการเงิน หรือการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสมซึ่งอาจเข้าข่ายถูกเพิกถอนในอนาคต ซึ่งมาตรการเตือนผู้ลงทุนนี้ จะเป็นมาตรการที่ช่วยเสริมให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงสถานการณ์ของบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดเงื่อนไขในการจัดกลุ่มที่ชัดเจน และสอดคล้องกับคุณสมบัติหรือหน้าที่สำคัญที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้เป็นเงื่อนไขในการรับและเพิกถอนหลักทรัพย์ ตามตารางด้านล่าง

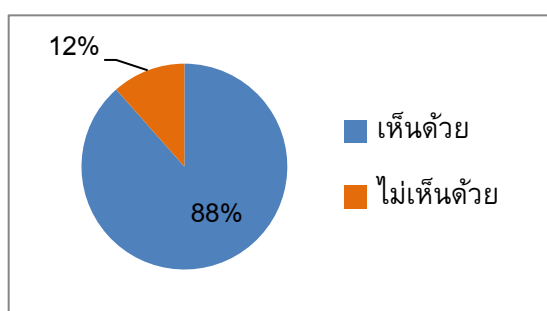
มาตรการเตือนผู้ลงทุน	รายละเอียด
1. เงื่อนไขการจัดกลุ่ม	<p><u>1. ฐานะการเงิน</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Equity < 25%¹ ของทุนชำระแล้วไม่รวมส่วนต่อมูลค่าหุ้น โดยพิจารณาจากงบการเงินรายไตรมาส/และงบการเงินประจำปี บริษัทอื่น หรือถูกเจ้าหนี้ หรือหน่วยงานทางการสั่งฟื้นฟูกิจการ และศาลรับคำร้องนั้น บริษัทถูกเจ้าหนี้ฟ้องล้มละลาย และศาลรับคำร้องนั้น <p><u>2. งบการเงิน</u></p> <ul style="list-style-type: none"> รายงานการสอบบัญชีมีลักษณะไม่แสดงความเห็นเนื่องจากถูกจำกัดขอบเขตโดยบริษัทจดทะเบียน หรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน / แสดงความเห็นว่างบไม่ถูกต้อง / มีเงื่อนไขที่เป็นสาระสำคัญที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐาน (งบการเงินรายไตรมาส/งบการเงินประจำปี) สำนักงาน ก.ล.ต. สั่งแก้ไขงบหรือสั่ง Special Audit <p><u>3. ลักษณะธุรกิจ</u></p> <ul style="list-style-type: none"> เป็น Cash Company แต่ยังไม่เข้าข่ายถูกเพิกถอน
2. มาตรการ	<p><u>1. มาตรการการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ซื้อขายด้วยบัญชีเงินสดแบบ Cash Balance เท่านั้น คือ ผู้ลงทุนต้องวางเงินเต็มจำนวนก่อนการซื้อหลักทรัพย์ <p><u>2. มาตรการสำหรับบริษัท</u></p> <ul style="list-style-type: none"> บริษัทจดทะเบียนจัด Public Presentation หรือใช้มาตรการปัจจุบัน

¹ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เคยหารือที่ประชุมกลุ่มย่อย (Focus Group) ได้แก่ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (TLCA) สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) และชมรมวาณิชธนกิจ (IB Club) โดยเสนอให้บริษัทที่มี Equity < 50% ของทุนชำระแล้ว ต้องถูกจัดกลุ่ม ซึ่ง Focus Group บางส่วนเห็นด้วยกับข้อเสนอ 50% แต่บางส่วนเห็นว่าเป็นเกณฑ์ที่สูงเกินไป

มาตรการเตือนผู้ลงทุน	รายละเอียด
3. เงื่อนไขการพ้นจากกลุ่ม	บริษัทแก้ไขเหตุหนึ่งๆ ได้ตามรอบงบการเงิน (สำหรับบริษัทที่แก้ไขเหตุไม่ได้และเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน จะถูกย้ายจากกลุ่มนี้ไปอยู่ในกลุ่มบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนแทน)
4. วิธีการจัดกลุ่ม	ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมายไว้บนหลักทรัพย์ของบริษัท และรวบรวมรายชื่อบริษัทเพื่อให้ผู้ลงทุนเห็นได้ชัดเจน
5. วิธีการประกาศและการขึ้นเครื่องหมาย	ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะประกาศรายชื่อบริษัทในวันทำการถัดจากวันที่บริษัทเข้าเหตุ และให้มีผลวันทำการถัดจากวันประกาศ

ความเห็นของผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น

1 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการเพิ่มมาตรการเตือนผู้ลงทุน และการกำหนดเงื่อนไขการจัดกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีความเสี่ยงทั้งในด้านฐานะการเงินถดถอย มีปัญหาเรื่องงบการเงิน หรือการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสม โดยผู้ตอบแบบสอบถามและ Public Hearing มีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้



- ควรกำหนดให้บริษัทที่มี Equity ลดต่ำกว่าเกณฑ์รับหลักทรัพย์ คือ Equity ต่ำกว่า 300 หรือ 50 ล้านบาท สำหรับ SET หรือ mai ตามลำดับ ถูกจัดเข้ากลุ่มนี้ด้วย
- ต้องสื่อสารกับนักลงทุนเกี่ยวกับการจัดกลุ่มให้ชัดเจน เพื่อป้องกันความเข้าใจผิดซึ่งอาจเกิดผลเสียกับบริษัทจดทะเบียน
- ควรแยกกลุ่มฐานะการเงินถดถอย กลุ่มงบการเงินมีปัญหา และกลุ่มที่ทำธุรกิจไม่เหมาะสม ออกจากกันอย่างชัดเจน เช่น การมีฐานะการเงินถดถอยเกิดจากปัญหาในเชิงกลยุทธ์ มิได้มีปัญหาด้านงบการเงินหรือประกอบธุรกิจไม่เหมาะสม หากถูกนำมารวมในกลุ่มดังกล่าวจะทำให้เกิดความเข้าใจผิด และทำให้บริษัทเสียภาพลักษณ์และชื่อเสียง ฉะนั้นหากจะพิจารณาเรื่องการจัดกลุ่มเพื่อประโยชน์แก่ผู้ลงทุน ก็ควรคำนึงถึงผลกระทบที่จะเกิดกับบริษัทด้วย
- ควรให้ระยะเวลาบริษัทจดทะเบียนทำการแก้ไขปัญหาก่อนถูกจัดกลุ่ม เช่น ควรพิจารณาฐานะการเงินจากงบการเงินประจำปี ทั้งนี้ เพื่อเปิดโอกาสให้บริษัทจดทะเบียนสามารถแก้ไขเหตุการณ์
- ควรเพิ่มเงื่อนไขในการจัดกลุ่มกรณีบริษัทจดทะเบียนถูกหน่วยงานกำกับดูแล เช่น ธปท. ก.ล.ต. คปภ. สั่งการให้แก้ไขฐานะการเงินและการดำเนินงาน
- ควรพิจารณาเพิ่มเงื่อนไขในการจัดกลุ่ม กรณีศาลมีคำพิพากษาให้บริษัทจดทะเบียนแพคดีและมีค่าเสียหายอย่างมีนัยสำคัญ
- ควรกำหนดระยะเวลาของการเป็น Cash Company เนื่องจากบางกรณีบริษัทมีการทำรายการตามแผนงานซึ่งอาจเกิดสถานะ Cash Company ในช่วงสั้นๆ เช่น การขายทรัพย์สิน โดย

ต่อมาบริษัทมีการนำเงินไปลงทุนหรือขยายกิจการ ซึ่งกรณีดังกล่าวไม่ควรถูกจัดเข้ากลุ่มบริษัทที่มีความเสี่ยง

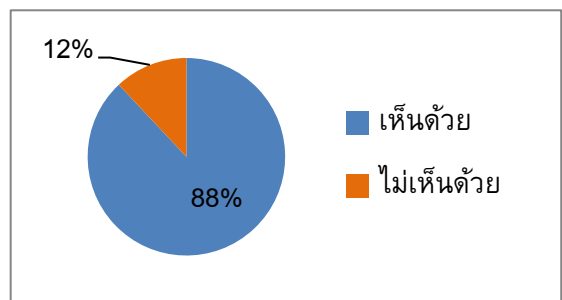
- บริษัทที่ฐานะการเงินถดถอย ไม่จำเป็นต้องเตือนเนื่องจากการเผยแพร่งบการเงินเป็นประจำอยู่แล้ว ส่วนการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสมนั้นควรมีการเตือน เนื่องจากนักลงทุนมักจะไม่เท่าทัน

ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยกับการเพิ่มมาตรการเตือนผู้ลงทุนให้เหตุผลว่า

- ผู้ลงทุนสามารถดูผลประกอบการของบริษัทที่สนใจจะลงทุนได้อยู่แล้ว และสามารถใช้อุบายพินิจของตนในการตัดสินใจที่จะเลือกลงทุน
- ฐานะการเงินถดถอยอาจจะเป็นช่วงเวลาหนึ่ง และอาจมีการปรับปรุงฟื้นตัวในอนาคต มาตรการที่เสนออาจทำให้มีผลเสียต่อบริษัทจดทะเบียน

2 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ถูกจัดกลุ่มแบบ Cash Balance โดยผู้ตอบแบบสอบถามและ Public Hearing มีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

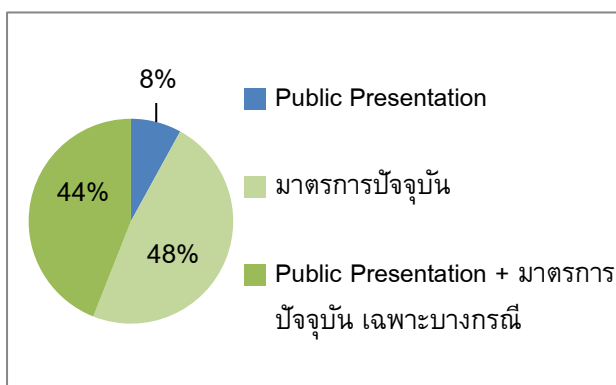
- อาจกำหนดให้บริษัทดังกล่าว ซื้อขายได้เฉพาะช่วง Call Market เท่านั้น เพื่อลดความสนใจของนักลงทุนประเภทเก็งกำไร
- ควรมีข้อยกเว้นสำหรับการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (Public Offering – PO) ซึ่งการกำหนดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหุ้นในกลุ่มเสี่ยงแบบ Cash Balance อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทที่ประสบปัญหาด้านเงินทุนและมีแผนจะเพิ่มทุน โดยทำให้การเพิ่มทุนดำเนินการได้ยากลำบากยิ่งขึ้น โดยการทำให้ PO บริษัทต้องมีการให้ข้อมูลในแบบ Filing และหนังสือชี้ชวนต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะได้ศึกษาโดยครบถ้วน



ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วย ให้เหตุผลว่า

- ธุรกิจต้องการความรวดเร็ว สร้างความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุนเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็วและตลอดเวลา การกำหนดเป็น Cash Balance จะทำให้เกิดข้อจำกัดต่อผู้ลงทุนและอาจส่งผลให้ผู้ลงทุนเสียโอกาสและเวลาในการลงทุนเนื่องจากหุ้นในกลุ่มนี้ไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขาย
- การประสบปัญหาด้านการเงินของบริษัทในบางครั้งไม่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายเพื่อสร้างราคาของหลักทรัพย์

- 3 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนหนึ่งเห็นด้วยกับการใช้มาตรการปัจจุบันที่ให้บริการชี้แจงข้อมูลเพิ่มเติม และรายงานความคืบหน้าของการแก้ไขปัญหาต่อตลาดหลักทรัพย์ และเปิดเผยต่อผู้ลงทุน โดยไม่ต้องจัด Public Presentation เพิ่มเติม ในขณะที่อีกส่วนหนึ่งเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ อาจใช้มาตรการปัจจุบันและ Public Presentation เพิ่มเติมเฉพาะบางกรณี



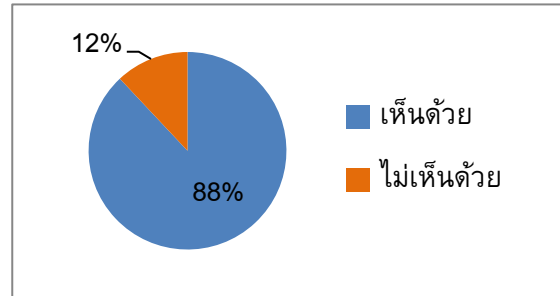
ผู้ตอบแบบสอบถามที่เห็นว่าควรใช้มาตรการปัจจุบัน มีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

- การกำหนดมาตรการสำหรับบริษัท ไม่ควรสร้างภาระเพิ่มเติมโดยไม่จำเป็น การกำหนดเกณฑ์ให้บริษัทจดทะเบียนจัด Public Presentation เป็น Form มากกว่า Substance เพราะบริษัทสามารถจัด Public Presentation แต่ไม่ให้ข้อมูลใดๆ นอกเหนือจากที่เปิดเผยไปแล้วอยู่ดี
- การจัด Public Presentation เพิ่มภาระและค่าใช้จ่ายต่อบริษัทโดยไม่จำเป็น
- ควรให้ทำเป็นหนังสือแจ้งความคืบหน้าผ่านระบบ SET Portal ภายใน 15 วัน และทุกไตรมาส แทนการจัด Public Presentation เนื่องจากเนื้อหาของ Public Presentation อาจไม่มีรายละเอียดเพิ่มเติม ถ้ายังไม่มีความคืบหน้า แต่การทำเป็นข่าว จะทำให้มีข้อมูลให้ผู้ลงทุนเข้ามาดูได้ตลอดเวลา
- การร้องขอให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวจะต้องไม่ส่งผลกระทบต่อความลับทางธุรกิจของบริษัท

ผู้ตอบแบบสอบถามที่เสนอให้ใช้ทั้งมาตรการปัจจุบันและจัด Public Presentation เฉพาะบางกรณี มีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

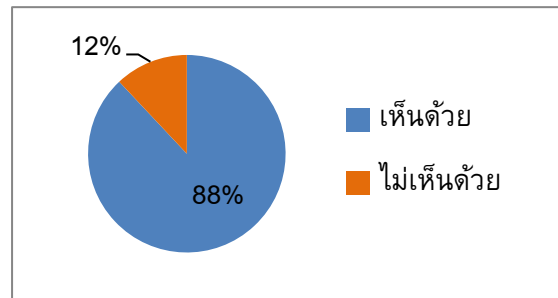
- หากจะกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนจัด Public Presentation ควรสอบถามความคิดเห็นจากบริษัทจดทะเบียนเนื่องจากเป็นผู้ปฏิบัติ และควรกำหนดมาตรการลงโทษกรณีที่ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนไม่ดำเนินการตามมาตรการที่กำหนดเช่น ไม่จัดประชุม Public Presentation ภายใน 15 วันหลังตลาดหลักทรัพย์ ขึ้นเครื่องหมาย
- การจัด Public Presentation ควรพิจารณาเป็น Case by Case น่าจะเหมาะสมกว่า โดยอาจมี Committee พิจารณาว่า Case ไหนมีความรุนแรงมาก ก็ออกคำสั่งให้จัด Public Presentation เพื่อจะได้มีการสอบถามกับผู้บริหารบริษัทได้โดยตรง
- ควรมีเงื่อนไขหรือดัชนีวัดที่แบ่งระดับนัยสำคัญ และให้บริษัทจัด Public Presentation เมื่อมีความเสี่ยงอย่างน้อยสำคัญ
- การจัด Public Presentation จะมีค่าใช้จ่าย ดังนั้นอาจพิจารณาเริ่มจากการให้บริการชี้แจงข้อมูลต่อนักลงทุนผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ ภายในระยะเวลาที่กำหนดตามเกณฑ์ปัจจุบัน แต่หากข้อมูลที่ชี้แจงไม่ชัดเจน ตลาดหลักทรัพย์ อาจพิจารณาให้มี Public Presentation
- เห็นด้วยกับ Public Presentation ภายใน 15 วันหลังจากขึ้นเครื่องหมาย แต่ไม่เห็นด้วยกับการทำทุกไตรมาส เนื่องจากนักลงทุนสามารถติดตามผลประกอบการจากงบไตรมาสได้อยู่แล้ว
- ควรบังคับใช้กับเฉพาะบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสมเท่านั้น

- 4 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการขึ้นเครื่องหมายและรวบรวมรายชื่อให้ผู้ลงทุนทราบ โดยผู้ตอบแบบสอบถามและ Public Hearing มีความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรต้องมีการแจ้งเตือนให้บริษัทจดทะเบียนนั้นๆ ทราบล่วงหน้าว่ากำลังจะถูกขึ้นเครื่องหมายหรือกำลังจะถูกจัดกลุ่ม



- 5 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับวิธีการประกาศและการขึ้น/ปลดเครื่องหมาย โดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติม

ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยให้เหตุผลว่า ควรให้ระยะเวลาแก่บริษัทในการชี้แจงเหตุผลตามควร โดยระบุถึงแนวทางในการแก้ไข และตรวจติดตามวัดผลต่อไป

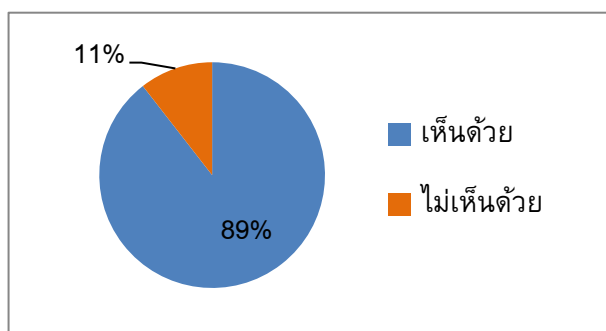


ข้อหาหรือที่ 2: การปรับปรุงเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนโดยทางอ้อม (Backdoor Listing)

เพื่อให้การบังคับใช้เกณฑ์ Backdoor Listing สามารถทำได้ตามเจตนารมณ์ ในขณะที่ไม่กระทบกับบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ที่ปฏิบัติตามเกณฑ์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าควรคงนิยามและขนาดรายการที่ 100% ไว้เช่นเดิม แต่เสนอให้เพิ่มเติมเกณฑ์ให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถพิจารณาถึงเนื้อหาสาระที่จริง (Substance) ของรายการ Backdoor Listing ในลักษณะเดียวกับเกณฑ์การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของสำนักงาน ก.ล.ต. และเพื่อให้กระบวนการพิจารณามีความโปร่งใส ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจัดตั้งคณะทำงาน (Committee) สำหรับให้ความเห็นต่อรายการที่เกิดขึ้น

ความเห็นของผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น

1. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการปรับปรุงเกณฑ์ Backdoor Listing โดยให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา Substance ของการเข้าทำรายการในลักษณะเดียวกับเกณฑ์การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยผู้ตอบแบบสอบถามและ Public Hearing มีความเห็นเพิ่มเติมดังนี้

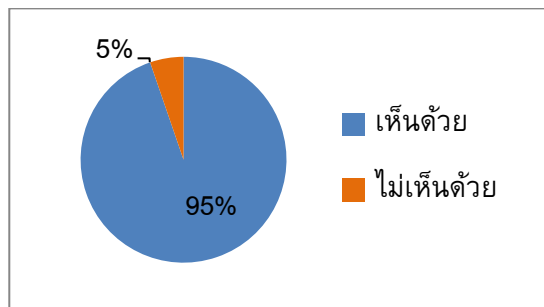


- ควรกำหนดเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา Substance ให้ชัดเจน และควรกำหนดกระบวนการที่รัดกุมมีการรักษาความลับของบริษัทและคู่กรณี
- บริษัทจดทะเบียนอาจมีการจัดโครงสร้างที่ซับซ้อนเพื่อไม่ให้เข้าข่าย Backdoor Listing จึงมีความจำเป็นต้องมีผู้ชำนาญพิจารณาวิเคราะห์โครงสร้างนั้นๆ นอกจากนี้ ในส่วนของเกณฑ์ต่างๆ เช่น การนับรวมขนาดรายการ ควรกำหนดรายละเอียดในกฎเกณฑ์/ประกาศให้ชัดเจน เพื่อให้ผู้ปฏิบัติจะได้ทำได้ถูกต้อง
- กรณีที่บริษัทจดทะเบียนต้องการลงทุนในธุรกิจอื่น โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมและผู้ถือหุ้น ไม่ควรถือเป็น Backdoor Listing เนื่องจากปัจจุบันมีเกณฑ์รายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกำกับดูแลอยู่แล้ว รวมทั้งมีกระบวนการขอความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นที่เหมาะสม

ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยให้เหตุผลว่า

- การกำหนดให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา Substance จะเป็นอุปสรรคต่อการทำ Backdoor Listing ทำให้ขาดความยืดหยุ่นและไม่สะดวกในการขยายธุรกิจ

- กรณีพบข้อสงสัยหรือมีเหตุที่ทำให้ไม่มั่นใจว่าเข้าข่ายหรือไม่อย่างไร ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจขอเอกสารเพิ่มเติม และเชิญบริษัทจดทะเบียนมาพบ หรือจัดอบรมให้ความรู้เรื่อง Backdoor Listing
 - Backdoor Listing ควรจำกัดเฉพาะกรณีที่มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหม่เข้ามามีอำนาจในการบริหารบริษัทจดทะเบียน แต่ถ้าหากไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นก็ไม่ควรถูกนับเป็น Backdoor เพราะรายการได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
2. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการจัดตั้งคณะทำงาน (Committee) สำหรับให้คำแนะนำการพิจารณา Substance โดยผู้ตอบแบบสอบถามและ Public Hearing มีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้



- กระบวนการพิจารณาโดย Committee จะต้องกระชับและชัดเจนเพื่อมิให้เกิดความล่าช้า ดังนั้นควรมีการทำ Flow Chart ที่ชัดเจนสำหรับกระบวนการพิจารณา
- ควรมีการกำหนดคุณสมบัติของคณะทำงานให้ชัดเจนว่าต้องมีคุณสมบัติอะไรบ้าง
- ควรกำหนดหลักเกณฑ์เป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อลดการใช้ดุลยพินิจของคณะบุคคล

ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยให้เหตุผลว่า เป็นการเพิ่มขึ้นขั้นตอนการดำเนินงาน ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการขยายธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่มีกรอบเวลาต้องดำเนินการ