

# เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การทบทวนหลักการหยุดพักการซื้อขาย  
(Suspension - SP)

เปิดรับฟังความคิดเห็นวันที่ 28 กันยายน  
ถึง 26 ตุลาคม 2561

# สารบัญ

---

ส่วนที่ 1: บทนำ .....	3
ส่วนที่ 2: ข้อมูลประกอบการพิจารณาและประเด็นหารือ.....	4
หลักการขึ้นเครื่องหมาย SP ในปัจจุบัน .....	4
ข้อมูลการขึ้นเครื่องหมาย SP ที่ผ่านมา เนื่องจากกรณีกลุ่ม B.....	5
เกณฑ์ต่างประเทศ .....	6
ประเด็นหารือ.....	7
เอกสารแนบ 1: เหตุเพิกถอนของตลาดหลักทรัพย์ .....	9
เอกสารแนบ2: การขึ้นเครื่องหมาย C.....	10
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น .....	11

## ส่วนที่ 1: บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ได้จัดทำแบบสอบถามผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุน และได้รับความเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อการปรับปรุงกฎเกณฑ์และการทำงานของตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ซึ่งหนึ่งในข้อเสนอแนะ คือ การทบทวนหลักการเรื่องการหยุดพักการซื้อขาย (Suspension - SP) เป็นเวลานาน โดยเสนอแนะว่าตลาดหลักทรัพย์ ควรเปิดให้ผู้ลงทุนมีการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ แม้ว่าบริษัทจดทะเบียนยังไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญที่มีผลกระทบต่อราคาได้เพียงพอ เนื่องจากผู้ลงทุนได้ทราบข้อมูลจากสถานการณ์แล้วว่าบริษัทมีปัญหาไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ ทั้งนี้ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

โดยที่หลักการปัจจุบัน หนึ่งในวัตถุประสงค์ของการหยุดพักการซื้อขายหลักทรัพย์ คือ เพื่อบริษัทเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญอย่างเพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งการซื้อขายจะถูกหยุดจนกว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลได้ซึ่งอาจเป็นระยะเวลาสั้น ทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถขายหลักทรัพย์ (exit) ได้ โดยข้อเสนอแนะที่ให้เปิดให้ซื้อขายแม้ว่าบริษัทจดทะเบียนจะยังไม่เปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์นั้น เนื่องจากถือได้ว่าการที่บริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง เป็นสัญญาณที่ผู้ลงทุนอาจพิจารณาได้ว่าบริษัทเริ่มมีปัญหา ซึ่งเป็นข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจแล้ว อย่างไรก็ตาม หากเปิดให้ซื้อขายในกรณีนี้ จะต้องทบทวนการขึ้นเครื่องหมาย SP ในกรณีอื่นๆ เช่น บริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเพื่อให้สอดคล้องกัน รวมทั้งมีผลกระทบในด้านอื่นๆ ด้วย

การขึ้นเครื่องหมาย SP จึงเป็นประเด็นที่ซับซ้อน และต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ ทั้งในแง่ความเข้าใจและความเสี่ยงของผู้ลงทุน โดยเฉพาะผู้ที่เข้ามาซื้อหลักทรัพย์ ผลกระทบของการขึ้น SP รวมทั้งความเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมของตลาดทุนไทย

ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอหารือผู้ที่เกี่ยวข้องกลุ่มต่างๆ และได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ขึ้น เพื่อรับทราบความคิดเห็นและข้อเสนอแนะเกี่ยวกับหลักการขึ้นเครื่องหมาย SP จากผู้เกี่ยวข้องในทุกภาคส่วน โดยสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมได้ ภายในวันที่ 26 ตุลาคม 2561 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่คุณภัทรภา บุญยประคอง ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด โทรศัพท์ 02-009-9806 หรือ E-mail [regulatorypolicydepartment@set.or.th](mailto:regulatorypolicydepartment@set.or.th)


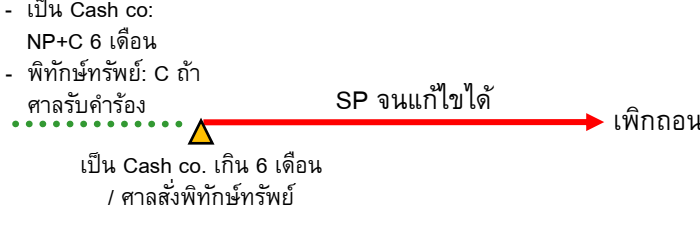
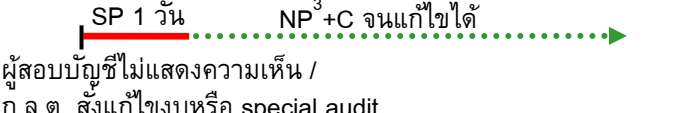
**ส่วนที่ 2: ข้อมูลประกอบการพิจารณาและประเด็นหารือ**

**หลักการขึ้นเครื่องหมาย SP ในปัจจุบัน**

1. ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย SP เมื่อเกิดเหตุการณ์ดังต่อไปนี้
  - 1.1. เมื่อบริษัทเข้าเหตุเพิกถอน
  - 1.2. เมื่อบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอและทันเวลาต่อการตัดสินใจลงทุน
  - 1.3. เมื่อภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นๆ มีข้อบ่งชี้ว่าน่าจะมีผู้ลงทุนบางกลุ่มทราบข้อมูลสำคัญ
  - 1.4. บริษัทจดทะเบียนร้องขอเนื่องจากอยู่ระหว่างรอการเปิดเผยข้อมูลสำคัญ
  - 1.5. มีเหตุอื่นที่มีผลกระทบร้ายแรงต่อการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นๆ
  - 1.6. อื่นๆ เช่น หลักทรัพย์อ้างอิงถูกขึ้น SP
2. ในกรณีที่ SP และผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอต่อการลงทุน เช่น SP เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินงานหรือฐานะการเงินเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน ซึ่งผู้ลงทุนทราบว่าบริษัทมีฐานะไม่ดีจนอาจถูกเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนตัดสินใจซื้อขายก่อนที่จะขึ้น SP เป็นระยะเวลานาน ในทางตรงข้ามหากเป็นกรณี SP และผู้ลงทุนไม่มีข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจซื้อขาย เช่น บริษัทไม่ส่งงบการเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะไม่เปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายจนกว่าบริษัทจะมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญดังกล่าวต่อผู้ลงทุน สรุปลำดับตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 เหตุในการขึ้นเครื่องหมาย SP และการดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปัจจุบัน

(เส้นสีเขียว หมายถึงเปิดให้ซื้อขาย / เส้นประสีเขียว หมายถึงเปิดให้ซื้อขายโดยจำกัดวิธีการซื้อขาย / เส้นสีแดง หมายถึงขึ้น SP สามเหลี่ยม หมายถึงการเข้าเหตุเพิกถอน)

กลุ่ม	เหตุขึ้น SP	การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ
<b>A</b> บริษัท เปิดเผย หรือชี้แจง ข้อมูลแล้ว	1. ฐานะการเงินเข้าเหตุเพิกถอน ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"> <li>• Equity ตีดลบ</li> <li>• สินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</li> <li>• หยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด</li> <li>• ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง 3 ปีติดต่อกัน</li> </ul>	- Equity < 50% ของทุนชำระแล้ว: ขึ้น C <sup>1</sup> SP <sup>2</sup> 30 วัน ซื้อขาย 30 วัน SP จนแก้ไข เพิกถอน 
	2. เป็น Cash company <sup>4</sup> เกิน 6 เดือน หรือศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์	- เป็น Cash co: NP+C 6 เดือน - พิทักษ์ทรัพย์: C ถ้าศาลรับคำร้อง SP จนแก้ไขได้ เพิกถอน 
	3. ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น หรือ ก.ล.ต. สั่งแก้ไขงบการเงินหรือ special audit	SP 1 วัน NP <sup>3</sup> +C จนแก้ไขได้ 

1 C เป็นเครื่องหมายแสดงว่าบริษัทมีเหตุการณ์ที่อาจกระทบฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ โดยให้ซื้อด้วยบัญชี Cash balance

2 SP เป็นเครื่องหมายแสดงการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว

3 NP คือเครื่องหมายที่แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนมีข้อมูลที่ต้องรายงานและตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างรอข้อมูลจากบริษัท

4 Cash company คือ บริษัทที่มีทรัพย์สินทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปแบบเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น ถือว่าไม่เหมาะสมที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียน เมื่อบริษัทจดทะเบียนเป็น Cash company จะถูกขึ้น NP และ C เป็นเวลา 6 เดือน ก่อนประกาศเข้าเหตุเพิกถอน

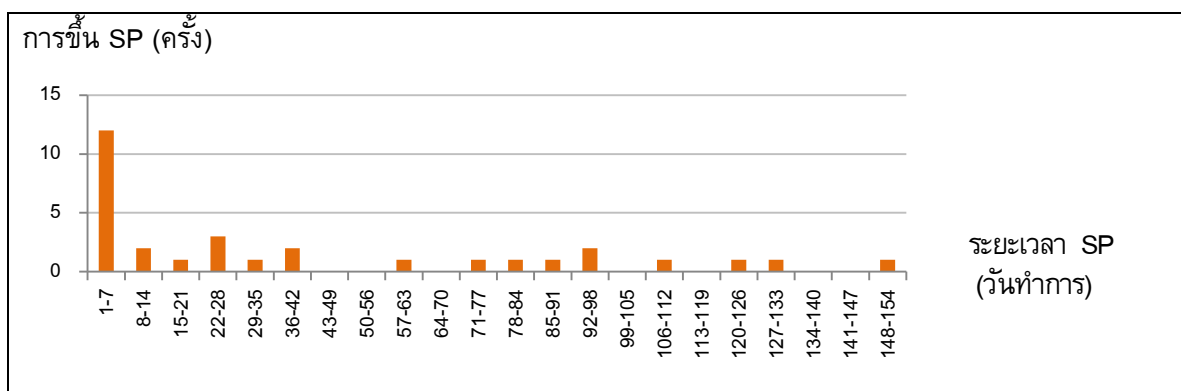
กลุ่ม	เหตุขึ้น SP	การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์
<b>B</b> บริษัทไม่เปิดเผยหรือชี้แจงข้อมูล	1. ไม่ส่งงบการเงินตามกำหนด หรือไม่ส่งงบการเงินที่ ก.ล.ต. สั่งแก้ไขเกิน 6 เดือน 2. ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง 3. ไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์ เช่น ผิดนัดชำระหนี้	SP จนแก้ไข ไม่ส่งงบตามกำหนดหรือไม่ส่งบที่ ก.ล.ต. สั่งแก้ไขเกิน 6 เดือน / ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบไม่ถูกต้อง / ไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์

จากตารางที่ 1 จะเห็นว่ากรณีกลุ่ม A ซึ่งเป็นกรณีที่บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอ ตลาดหลักทรัพย์จะเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนซื้อขายได้ก่อนขึ้น SP เป็นเวลานาน ในขณะที่กรณีกลุ่ม B เป็นกรณีที่บริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญ ตลาดหลักทรัพย์ จะขึ้น SP ไปจนกว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลนั้นให้ผู้ลงทุนทราบ โดยไม่มีการย้ายความเสี่ยงไปยังผู้ลงทุนรายใหม่

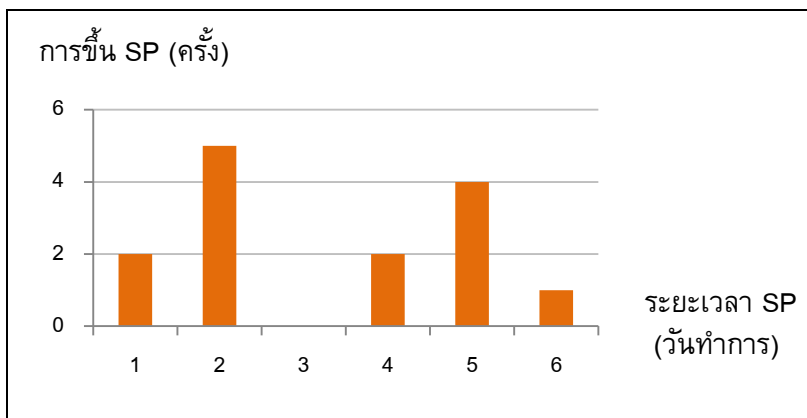
ข้อมูลการขึ้นเครื่องหมาย SP ที่ผ่านมา เนื่องจากกรณีกลุ่ม B

หากพิจารณาสถิติในการขึ้นเครื่องหมาย SP ระหว่างปี 2558 – 2560 เนื่องจากกรณีกลุ่ม B คือ บริษัทจดทะเบียนไม่ส่งงบการเงิน หรือไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์

1. กรณีไม่ส่งงบการเงินตามกำหนด (ไม่นับรวมบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน): มี 31 ครั้ง จาก 21 บริษัท (3% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด) ซึ่งมี 12 ครั้งที่บริษัทส่งบได้ภายใน 7 วันนับจากครบกำหนด จึงขึ้น SP ไม่นาน



2. กรณีไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์: มีทั้งหมด 14 ครั้ง จาก 13 บริษัท (1.8% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด) ซึ่งบริษัทสามารถเปิดเผยข้อมูลได้ภายใน 1-6 วัน



ทั้งนี้ ไม่รวมถึงกรณีพิเศษ 3 บริษัทที่ถูกขึ้น SP เป็นระยะเวลานานเนื่องจากบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งต่อมามีผลต่อการดำรงอยู่ของกิจการ และต่อมาได้เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเนื่องจากไม่ส่งงบการเงินภายในระยะเวลาที่กำหนดด้วย

## เกณฑ์ต่างประเทศ

1. จากการศึกษาหลักเกณฑ์ของตลาดหุ้นต่างประเทศ ได้แก่ ฮองกง (HKEX) สิงคโปร์ (SGX) เกาหลีใต้ (KRX) อเมริกา (NYSE และ NASDAQ) และอินเดีย (BSE) พบว่าทุกประเทศ มีการนำ SP มาใช้กับกรณีบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญและบริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเช่นเดียวกับของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดที่แตกต่างกัน
2. กรณีที่บริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์ มีการขึ้นเครื่องหมาย SP ดังนี้
  - HKEX SGX KRX จะขึ้นเครื่องหมาย SP จนกว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์ เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์
  - NYSE NASDAQ เน้นให้หลักทรัพย์มีสภาพคล่อง โดย Securities Exchange Act กำหนดให้ขึ้นเครื่องหมาย SP ไม่เกิน 10 วันทำการ ในกรณีบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์
  - BSE มีการขึ้น SP กับกรณีที่บริษัทไม่ส่งงบการเงินติดต่อกัน 2 ไตรมาส
3. กรณีที่บริษัทไม่ส่งงบการเงิน: HKEX กับตลาดหลักทรัพย์ ใช้หลักการเดียวกันคือ SP จนกว่าบริษัทจะส่งงบการเงินได้ ในขณะที่ SGX KRX NYSE NASDAQ ไม่ SP ในกรณีนี้
4. กรณีที่บริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน ทุกประเทศมีการ SP ก่อนที่จะเพิกถอนบริษัท โดย KRX มีการเปิดซื้อขายเป็นระยะเวลา 7 วันทำการ ก่อนที่หลักทรัพย์จะถูกเพิกถอน

ตาราง 2 การขึ้น SP ในตลาดต่างประเทศเทียบกับตลาดหลักทรัพย์

เหตุขึ้น SP	SET	HKEX	SGX	KRX	NYSE / NASDAQ	BSE
1. ไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญตามเหตุการณ์	SP จนเปิดเผยข้อมูล	SP จนเปิดเผยข้อมูล	SP จนเปิดเผยข้อมูล	SP จนเปิดเผยข้อมูล	SP ไม่เกิน 10 วันทำการ (กำหนดในกฎหมาย)	ไม่ SP
2. ไม่ส่งงบการเงิน (เหตุเพิกถอน)	SP จนส่งงบการเงิน	SP จนส่งงบการเงิน	ไม่ SP	ไม่ SP	ไม่ SP	กรณีไม่ส่งงบการเงิน 2 ไตรมาส: SP จนแก้ไขได้
3. เข้าเหตุเพิกถอน	ไม่เปิดซื้อขายก่อนเพิกถอน	ไม่เปิดซื้อขายก่อนเพิกถอน	ไม่เปิดซื้อขายก่อนเพิกถอน	เปิดซื้อขาย 7 วันทำการ ก่อนเพิกถอน (call auction)	ไม่เปิดซื้อขายก่อนเพิกถอน	เปิดซื้อขายทุกวันจันทร์ (ห้าม net settle) ใน 6 เดือนแรก หลังจากนั้นไม่เปิดซื้อขาย

## ประเด็นหารือ

**ประเด็นหารือที่ 1:** ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรการขึ้น SP จนกว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ หรือควรเปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ได้แม้ว่าบริษัทจะยังไม่เปิดเผยข้อมูล โดยถือว่าการไม่เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเป็นข้อมูลหนึ่งที่ผู้ลงทุนใช้ตัดสินใจลงทุนได้

ทั้งนี้ ข้อมูลในที่นี้ หมายถึงการไม่นำส่งงบการเงินตามกำหนดเวลา หรือผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้องด้วย

**ทางเลือก 1:** ขึ้น SP จนกว่าบริษัท จะเปิดเผยข้อมูลหรือถูกเพิกถอน หลักทรัพย์ (ตามแนวทางปัจจุบัน)

หรือ

**ทางเลือก 2:** เปิดให้ซื้อขายเมื่อบริษัท ไม่เปิดเผยหรือไม่ชี้แจงข้อมูล และตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้น SP ไปแล้วเป็นระยะเวลาหนึ่ง

**หลักการ** ผู้ลงทุนต้องได้ข้อมูลที่เพียงพอ จากบริษัทก่อนการตัดสินใจลงทุน

**หลักการ** ผู้ลงทุนพิจารณาจากสถานการณ์และ พฤติกรรมของบริษัทที่ไม่เปิดเผยข้อมูล เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน



**ประเด็นที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมหากเปิดซื้อขาย**

1. ระยะเวลาขึ้น SP ระยะเวลาและวิธีการซื้อขาย และการเตือนผู้ลงทุน
2. บริษัทอาจลดการให้ความสำคัญกับการเปิดเผย ข้อมูล
3. การทบทวนการขึ้น SP ในกรณีบริษัทอยู่ระหว่าง แก้ไขเหตุเพิกถอน

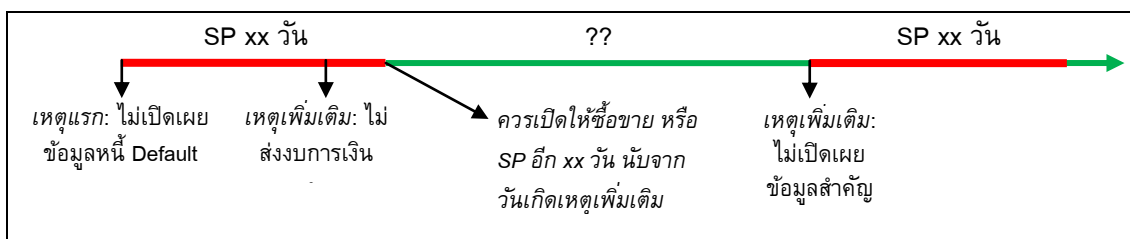
**ประเด็นที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมหากเปิดซื้อขาย ตามทางเลือก 2**

### 1. ระยะเวลาขึ้น SP ระยะเวลาและวิธีการซื้อขาย และการเตือนผู้ลงทุน

→ เพื่อลดความเสี่ยงของการเปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ไม่เปิดเผยข้อมูล ควรกำหนดมาตรการ ใดเพื่อลดความเสี่ยงของผู้ลงทุน ซึ่งในเบื้องต้นตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าควรกำหนดระยะเวลาขึ้น SP และการให้ซื้อขายหลัง SP วิธีการซื้อขาย รวมถึงควรมีมาตรการเตือนผู้ลงทุนด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุน ตระหนักว่ากำลังซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีปัญหา ดังนี้

- **ระยะเวลาขึ้น SP** ก่อนที่จะเปิดให้ซื้อขาย เช่น ขึ้น SP 30 วัน เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่า 30 วันเป็นระยะเวลาที่นานเพียงพอที่ผู้ลงทุนจะประเมินได้ว่าบริษัทมีปัญหาในระดับใด
- **ระยะเวลาที่ให้ซื้อขายหลัง SP** ควรเปิดซื้อขายอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับบออเมริกา เนื่องจากถือว่ามีข้อมูลพฤติกรรมของบริษัทเพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนแล้ว ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจซื้อขายได้ตาม กลไลตลาด หรือควรเปิดซื้อขายเพียงช่วงระยะเวลาหนึ่ง เช่น 5 วันทำการ
- **วิธีการซื้อขาย** เช่น ชื้อด้วยบัญชี Cash balance เพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีความระมัดระวังว่าการซื้อ หลักทรัพย์ต้องมีเงินสดเต็มจำนวนก่อนการซื้อเท่านั้น
- **การเตือนผู้ลงทุน** เช่น ขึ้นเครื่องหมาย NC (Non-compliance) และออกข่าวเตือนผู้ลงทุนก่อน เปิดซื้อขาย (ปัจจุบัน NC จะใช้กับบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน)

- หากเปิดให้ซื้อขายและต่อมาบริษัทมีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นอีก เช่น ไม่เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมหรือเข้าเหตุเพิกถอนอื่น ควรจะขึ้นเครื่องหมาย SP อีกครั้งตามเหตุที่เกิดขึ้นใหม่นั้น อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ขึ้นระหว่างบริษัทถูกขึ้น SP ควรจะดำเนินการอย่างไรเพื่อไม่ให้ผู้ลงทุนสับสนระหว่าง
- พิจารณาแต่ละเหตุแยกออกจากกัน (เปิดซื้อขายหลังครบระยะเวลา SP นับจากเหตุเพิ่มเติม) เนื่องจากมีข้อมูลสำคัญใหม่ที่ผู้ลงทุนควรรับทราบ แต่จะทำให้ผู้ลงทุนมี exit ที่ล่าช้าออกไป หรือ
  - ควรจะพิจารณาให้เปิดซื้อขายจากเหตุแรกเป็นสำคัญ เนื่องจากผู้ลงทุนรับรู้แล้วว่าบริษัทมีปัญหาตัวอย่างตามแผนภาพ



## 2. บริษัทอาจลดการให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูล

หากตลาดหลักทรัพย์ เปิดให้ซื้อขายแม้ว่าจะยังไม่เปิดเผยข้อมูล บริษัทอาจลดการให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนเสียประโยชน์

- ตลาดหลักทรัพย์ ควรมีมาตรการดำเนินการกับกรรมการหรือผู้บริหารที่รับผิดชอบ ที่เพิกเฉยต่อการเปิดเผยข้อมูลอย่างไร เช่น อาจไม่ยอมรับให้เป็นกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว และหากบริษัทไม่เร่งแก้ไข อาจถือว่าบริษัทขาดคุณสมบัติและเข้าเหตุเพิกถอนหรือไม่
- นอกจากนี้ เพื่อกระตุ้นให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลโดยเร็ว และเพื่อลดความเสี่ยงจากการเปิดซื้อขายหุ้นของบริษัทที่มีปัญหา ควรมีการปรับลดระยะเวลาในการแก้ไขเหตุเพิกถอนให้สั้นลงหรือไม่ เช่น หากบริษัทแก้ไขไม่ได้ภายใน 6 เดือน - 1 ปี

## 3. การทบทวนการขึ้น SP ในกรณีบริษัทอยู่ระหว่างแก้ไขเหตุเพิกถอน

- หากใช้หลักการว่าในกรณีที่บริษัทไม่เปิดเผยหรือไม่ชี้แจงข้อมูลแล้ว จะขึ้นเครื่องหมาย SP ช่วงหนึ่งและเปิดให้ซื้อขาย ควรจะทบทวนหลักการ SP กรณีที่บริษัทอยู่ระหว่างแก้ไขเหตุเพิกถอน<sup>5</sup> หรือไม่ ซึ่งปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ จะขึ้น SP จนกว่าบริษัทจะแก้ไขเหตุเพิกถอนได้

**ประเด็นหารือที่ 2:** กรณีบริษัทจะถูกเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์ ควรเปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ก่อนการเพิกถอนบริษัทหรือไม่ เนื่องจากผู้ลงทุนมีข้อมูลชัดเจนแล้วว่าบริษัทจะถูกเพิกถอน

### 5 เหตุเพิกถอน ได้แก่

- (1) ฐานะการเงิน:  $Equity < 0$  / สินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ / หยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด / ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น 3 ปีติดต่อกัน
- (2) ผ่าฝืนกฎหมายหรือเกณฑ์หรือไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญ: เป็น Cash company เกิน 6 เดือน / ไม่ส่งงบการเงินเกิน 6 เดือน หรือไม่ส่งงบการเงินที่ ก.ล.ด. ส่งแก้ไข เกิน 6 เดือน / ไม่เปิดเผยข้อมูล / เปิดเผยข้อมูลเท็จ / ถูก SP เกิน 2 ปี
- (3) อื่นๆ: หุ้นมีคุณสมบัติไม่ครบ / ชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ / ศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ / ดำเนินการที่อาจก่อความเสียหายร้ายแรงต่อประโยชน์ผู้ถือหุ้น / ลักษณะธุรกิจไม่เหมาะสมที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียน / เปลี่ยนแปลงการถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม ซึ่งกระทบร้ายแรงต่อผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง / เข้าเหตุเพิกถอนหรือถูกเพิกถอนหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ / ไม่แก้ไขเหตุเพิกถอนหรือกลับมาซื้อขายได้ตามกำหนด



เอกสารแนบ 1: เหตุเพิกถอนของตลาดหลักทรัพย์

เหตุเพิกถอน	กระบวนการแก้ไข
<p>1. ฐานะการเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Equity &lt; 0</li> <li>● สินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ</li> <li>● หยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด</li> <li>● ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น 3 ปีติดต่อกัน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ระยะเวลาแก้ไข                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ช่วงพ้นเหตุ: 3 ปี โดยอาจขยายเวลา 1 ปี</li> <li>○ ช่วงกลับมาซื้อขาย: 2 ปี โดยอาจขยายเวลา 1 ปี</li> </ul> </li> <li>- เงื่อนไขการกลับมาซื้อขาย พิจารณาทุกข้อ ดังนี้                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Equity: SET 300 / mai 50 ล้านบาท</li> <li>○ กำไร: SET 30 / mai 10 ล้านบาท</li> <li>○ ปรับโครงสร้างหนี้มากกว่า 75%</li> <li>○ พิจารณากระแสเงินสดและขาดทุนสะสม</li> <li>○ คุณสมบัติตามเกณฑ์ดำรงสถานะ</li> <li>○ ออกจากการฟื้นฟูกิจการผ่านศาล</li> </ul> </li> </ul>
<p>2. ผ่าฝืนกฎหมายหรือเกณฑ์ หรือไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เป็น Cash company เกิน 6 เดือน</li> <li>● ไม่ส่งงบการเงินเกิน 6 เดือน หรือไม่ส่งงบการเงินที่ ก.ล.ต. สั่งแก้ไข เกิน 6 เดือน</li> <li>● ไม่เปิดเผยข้อมูล หรือเปิดเผยข้อมูลเท็จ</li> <li>● ถูกขึ้น SP เกิน 2 ปี เนื่องจากฝ่าฝืน ไม่ปฏิบัติตามกฎหมายหรือเกณฑ์ หรือไม่เปิดเผยข้อมูล</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ระยะเวลาแก้ไข                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ช่วงพ้นเหตุ: 1 ปี</li> <li>○ ช่วงกลับมาซื้อขาย: 1 ปี โดยอาจขยายเวลา 1 ปี</li> </ul> </li> <li>- เงื่อนไขการกลับมาซื้อขาย                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Cash company: คุณสมบัติตามเกณฑ์รับ โดยมี Free float 15%</li> <li>○ ไม่ส่งงบการเงิน: ส่งงบการเงินที่ล่าช้า และส่งงบการเงินตามกำหนดอีก 2 งวดติดกัน โดยรายงานผู้สอบบัญชีต้องไม่เป็นแบบมีเงื่อนไข ไม่ถูกจำกัดขอบเขตโดยบริษัทหรือผู้บริหาร ไม่แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง</li> </ul> </li> </ul>
<p>3. อื่นๆ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● หุ่นมีคุณสมบัติไม่ครบ</li> <li>● ชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ</li> <li>● ศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์</li> <li>● ดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น</li> <li>● ลักษณะการประกอบธุรกิจไม่เหมาะสมที่จะดำรงเป็นบริษัทจดทะเบียน</li> <li>● เปลี่ยนแปลงการถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม ซึ่งมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง</li> <li>● เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน หรือถูกเพิกถอนหุ้นซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ</li> <li>● ไม่แก้ไขเหตุเพิกถอน หรือทำให้มีคุณสมบัติเพื่อกลับมาซื้อขายได้ตามแนวทางที่กำหนด</li> </ul>	<p>แล้วแต่กรณี</p>

## เอกสารแนบ 2: การขึ้นเครื่องหมาย C

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นเครื่องหมาย C (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชี Cash balance เท่านั้น

เหตุ	รายละเอียด	
	การขึ้นเครื่องหมาย C	การปลดเครื่องหมาย C
ฐานะการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> <li>Equity &lt; 50% ของทุนชำระแล้วหักด้วยส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น (ถ้ามี)</li> <li>สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต/ประกันวินาศภัย ถูกหน่วยงานกำกับดูแลสั่งแก้ไขฐานะการเงินโดยระงับการดำเนินการหรือไม่ให้ขยายธุรกิจ <math>\geq 50\%</math></li> <li>บริษัท หรือเจ้าหน้าที่หรือหน่วยงานกำกับดูแลยื่นขอฟื้นฟูกิจการ และศาลรับคำร้อง</li> <li>บริษัทถูกเจ้าหน้าที่ยื่นฟ้องล้มละลายและศาลรับคำฟ้อง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Equity <math>\geq 50\%</math> ของทุนชำระแล้วหักด้วยส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น (ถ้ามี)</li> <li>แสดงได้ว่าได้ดำเนินการแก้ไขปัญหาระยะทางการเงินหรือการดำเนินงานให้เป็นไปตามที่หน่วยงานกำกับที่ดูแลนั้นๆ มีคำสั่ง</li> <li>ศาลยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ หรือมีการถอนคำร้อง</li> <li>ศาลยกคำฟ้องล้มละลายหรือเจ้าหน้าที่ถอนคำฟ้อง</li> </ul>
งบการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายงานของผู้สอบบัญชีมีลักษณะ                             <ul style="list-style-type: none"> <li>ไม่แสดงความเห็นเนื่องจากถูกจำกัดขอบเขตการสอบทานหรือตรวจสอบโดยบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหาร</li> <li>แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง</li> </ul> </li> <li>ก.ล.ต. สั่งให้แก้ไขงบการเงิน หรือจัดทำ special audit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>นำส่งงบการเงินที่ไม่มีลักษณะดังกล่าว</li> <li>นำส่งงบการเงินที่แก้ไข หรือนำส่งผล special audit</li> </ul>
ลักษณะธุรกิจ	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทจดทะเบียนเป็น Cash company</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>แก้ไขการเป็น Cash company แล้วภายในเวลาที่กำหนด</li> </ul>

**ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น**

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ชื่อ-นามสกุล \_\_\_\_\_  
 บริษัท \_\_\_\_\_ (ชื่อย่อ \_\_\_\_\_ )  
 ตำแหน่ง \_\_\_\_\_  
 โทรศัพท์ \_\_\_\_\_  
 อีเมล \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียน  ที่ปรึกษาทางการเงิน  
 ที่ปรึกษากฎหมาย  ผู้ลงทุน  
 บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน  อื่นๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

**2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)**

- (1) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรยกการขึ้น SP จนกว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ หรือควรเปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ได้แม้ว่าบริษัทจะยังไม่เปิดเผยข้อมูล โดยถือว่าการไม่เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเป็นข้อมูลหนึ่งเพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนได้

<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการขึ้น SP จนกว่าบริษัทจะเปิดเผยข้อมูล ตามเดิม (หากเลือกข้อนี้ โปรดข้ามไปให้ความเห็นในข้อ (2) ในหน้า 16)	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการเปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ (หากเลือกข้อนี้ โปรดให้ความเห็นในข้อ (1.1) – (1.6) และข้อ (2) ต่อไป)	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

(1.1) ท่านเห็นว่าควรกำหนดระยะเวลาในการขึ้น SP และระยะเวลาและวิธีการซื้อขายอย่างไร

- ควรกำหนดระยะเวลา SP 30 วัน ก่อนเปิดให้มีการซื้อขาย เพื่อให้ผู้ลงทุนรู้ว่าบริษัทมีปัญหาไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- ควรกำหนดระยะเวลาให้ซื้อขายหลัง SP โดยควรเปิดซื้อขายอย่างต่อเนื่อง หรือควรเปิดซื้อขายเพียงช่วงระยะเวลาหนึ่ง เช่น 5 วันทำการ

<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการเปิดซื้อขายอย่างต่อเนื่อง	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการเปิดซื้อขายเพียงช่วงระยะเวลาหนึ่ง เช่น 5 วันทำการ	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- ควรกำหนดวิธีการซื้อด้วยบัญชี Cash balance (ผู้ลงทุนต้องมีเงินสดเต็มจำนวนก่อนการซื้อ)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- (1.2) ท่านเห็นด้วยกับมาตรการเตือนผู้ลงทุน โดยขึ้นเครื่องหมาย NC (Non-compliance) และออกข่าวเตือนผู้ลงทุนก่อนเปิดซื้อขายหรือไม่ (ปัจจุบัน NC จะใช้กับบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- (1.3) ในกรณีที่มีบริษัทมีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นอีกในระหว่างที่ถูกขึ้น SP เช่น ไม่เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม เป็นต้น หลังจากที่เกิดเหตุการณ์แรกที่ถูกขึ้น SP ท่านเห็นว่า
- ควรพิจารณาแต่ละเหตุแยกออกจากกัน (เปิดซื้อขายหลังครบระยะเวลา SP นับจากเหตุเพิ่มเติม) เนื่องจากมีข้อมูลสำคัญใหม่ที่ผู้ลงทุนควรรับทราบ แต่จะทำให้ผู้ลงทุนมี exit ที่ล่าช้าออกไป หรือ
  - ควรจะพิจารณาให้เปิดซื้อขายจากเหตุแรกเป็นสำคัญ เนื่องจากผู้ลงทุนรับรู้แล้วว่าบริษัทมีปัญหา

<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการพิจารณาแต่ละเหตุแยกออกจากกัน (ขยายเวลา SP)	(รายละเอียดและโปรตุระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการพิจารณาให้เปิดซื้อขายจากเหตุแรกเป็นสำคัญ (เปิดซื้อขายเมื่อครบกำหนด SP จากเหตุแรก)	(รายละเอียดและโปรตุระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- (1.4) ท่านเห็นว่าตลาดหลักทรัพย์ ควรเพิกถอนบริษัทจดทะเบียน ที่กรรมการหรือผู้บริหารเพิกเฉยต่อการเปิดเผยข้อมูลหรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นด้วยกับการเพิกถอน	(รายละเอียดและโปรตุระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วยกับการเพิกถอน	(รายละเอียดและโปรตุระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- (1.5) ท่านเห็นด้วยหรือไม่ว่าควรปรับลดระยะเวลาในการแก้ไขเหตุเพิกถอนให้สั้นลงเหลือ 6 เดือน – 1 ปี สำหรับเหตุเพิกถอนทุกกรณี

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- (1.6) ท่านเห็นว่าควรปรับปรุงหลักการขึ้น SP ในกรณีบริษัทอยู่ระหว่างแก้ไขเหตุเพิกถอน ให้เหมือนกับกรณีบริษัทไม่เปิดเผยข้อมูล คือ SP ระยะเวลาหนึ่งก่อนให้เปิดซื้อขาย หรือไม่

<input type="checkbox"/> เห็นควรปรับปรุง โดยขึ้น SP เป็นระยะเวลาหนึ่ง เช่น 30 วัน ก่อนเปิดซื้อขาย	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นควร คือคงการขึ้น SP จนแก้ไขเหตุเพิกถอนได้ ตามเดิม	(รายละเอียดและโปรตระกูลเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

- (2) กรณีบริษัทไม่สามารถแก้ไขเหตุเพิกถอนได้และกำลังจะถูกเพิกถอน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรเปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ก่อนเพิกถอนอีกหรือไม่ เนื่องจากผู้ลงทุนมีข้อมูลชัดเจนแล้วว่าบริษัทจะถูกเพิกถอน และด้วยระยะเวลาและวิธีการใด

<input type="checkbox"/> เห็นควรให้เปิดซื้อขาย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นควรให้เปิดซื้อขาย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
ข้อเสนอแนะอื่น:	

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ [regulatorypolicydepartment@set.or.th](mailto:regulatorypolicydepartment@set.or.th) ภายในวันที่ 26 ตุลาคม 2561 หรือหากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อคุณภัทรภา บุญยประคอง ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด โทรศัพท์ 02-009-9806

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้