

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การปรับปรุงเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์

ระหว่างวันที่ 27 มิถุนายน – 26 กรกฎาคม 2560

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็น เรื่องการปรับปรุงเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์

ในการนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามซึ่งประกอบไปด้วย ที่ปรึกษาทางการเงิน 6 ราย และชมรมวาณิชธนกิจ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับฟังความคิดเห็นจากกลุ่มย่อย (Focus Group) กับสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย และบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน จึงขอรวมความคิดเห็นของ Focus Group ไว้ในการสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ด้วย

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาพิจารณาเพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ในเรื่องนี้ต่อไป

ข้อเสนอที่ 1: รวบรวมเหตุเพิกถอนไว้ในเกณฑ์เดียวกันและกำหนดให้ชัดเจน

เสนอรวบรวมเหตุเพิกถอนที่ปัจจุบันกำหนดไว้ในเกณฑ์อื่นมาไว้ในเกณฑ์เพิกถอนและกำหนดให้ชัดเจน เพื่อให้สะดวกต่อการอ้างอิง เห็นภาพรวมชัดเจน ได้แก่ (1) การเป็น Cash company (2) การไม่แก้ไขเหตุเพิกถอนหรือไม่มีคุณสมบัติกลับมาซื้อขายภายในเวลาที่กำหนด และ (3) การถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกินกว่า 2 ปี เนื่องจากฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง หรือไม่เปิดเผยข้อมูล

ความเห็นที่ได้รับ: ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นเห็นด้วยกับข้อเสนอปรับปรุงเกณฑ์โดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติม

ข้อเสนอที่ 2: ปรับปรุงกระบวนการแก้ไขเหตุ

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ มีการพิจารณาการกลับมาซื้อขายของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนใน 2 ประเด็น ได้แก่ การแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนให้หมดไปได้ และความสามารถทางธุรกิจเพื่อกลับมาซื้อขาย (Resume Trading) โดยรวมการพิจารณา 2 ประเด็นไว้ในขั้นตอนเดียวกันและให้เวลารวมทั้งสิ้น 3 ปี (คณะกรรมการอาจขยายได้อีก 1 ปี) ทำให้ขั้นตอนการดำเนินการไม่ชัดเจน

ตลาดหลักทรัพย์ จึงเสนอแบ่งการแก้ไขเป็น 2 ช่วง คือ ช่วงแก้ไขเหตุเพิกถอนและช่วงกลับมาซื้อขาย และกำหนดระยะเวลาแก้ไขแต่ละช่วงแตกต่างกันตามเหตุเพิกถอน โดยไม่ได้ลระยะเวลาในการแก้ไขเหตุเพิกถอนลง ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทมีระยะเวลาแก้ไขที่เหมาะสม ซึ่งหากบริษัทแก้ไขเหตุเพิกถอนได้แล้ว จะให้บริษัทดำเนินการแก้ไขคุณสมบัติให้กลับมาซื้อขายภายในเวลาที่กำหนด สรุปการปรับปรุงได้ตามอักษรสีน้ำเงินในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 สรุปข้อเสนอปรับปรุงเกณฑ์เพิกถอนหุ้น

เหตุเพิกถอน	กระบวนการแก้ไข
1. ฐานะการเงิน 1.1 Equity < 0 1.2 สินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือหยุดประกอบกิจการ 1.3 ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น 3 ปีติดต่อกัน	<ul style="list-style-type: none"> ● <u>ระยะเวลาแก้ไข 3+1 ปี</u> <ul style="list-style-type: none"> ○ ช่วงพ้นเหตุ: 3+1 ปี ○ ช่วงกลับมาซื้อขาย: 2 ปี ● <u>เงื่อนไขการกลับมาซื้อขาย</u> พิจารณาทุกข้อ ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ○ Equity: SET 300 / mai 50 ล้านบาท ○ กำไร 1 ปี หรือ 4 ไตรมาส: SET 30 / mai 10 ล้านบาท ○ ปรับโครงสร้างหนี้มากกว่า 75% ○ พิจารณากระแสเงินสดและขาดทุนสะสม ○ คุณสมบัติตามเกณฑ์ดำรงสถานะ ยกเว้นเรื่อง Free float รวมทั้งต้องมี Free float 15% ○ ออกจากการฟื้นฟูกิจการผ่านศาล

เหตุเพิกถอน	กระบวนการแก้ไข
<p>2. ฝ่าฝืนกฎหมายหรือเกณฑ์ หรือไม่เปิดเผยข้อมูลสำคัญ</p> <p>2.1 เป็น Cash company เกิน 6 เดือน</p> <p>2.2 ส่งงบการเงินล่าช้าเกินกว่า 6 เดือน หรือส่งงบการเงินที่ถูกสั่งแก้ไขล่าช้า 4 เดือน หลังกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. เกิน 6 เดือน นับจากวันที่ถูกสั่งแก้ไข</p> <p>2.3 ถูกขึ้น SP เกินกว่า 2 ปี เนื่องจากฝ่าฝืน ไม่ปฏิบัติตามกฎหมายหรือเกณฑ์ หรือไม่เปิดเผยข้อมูล</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● ระยะเวลาแก้ไข Cash company 1 ปี, ส่งงบการเงินล่าช้า 6 เดือน <ul style="list-style-type: none"> ○ ช่วงพ้นเหตุ: 1 ปี ○ ช่วงกลับมาซื้อขาย: 1 ปี ● เงื่อนไขการกลับมาซื้อขาย <ul style="list-style-type: none"> ○ Cash company: มีคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหุ้น โดยมี Free float 15% ○ ส่งงบการเงินล่าช้า: ส่งงบการเงินที่ล่าช้า และส่งงบการเงินตามกำหนดอีก 2 งวดติดกัน โดยรายงานผู้สอบบัญชีต้องไม่เป็นแบบมีเงื่อนไข ถูกจำกัดขอบเขตโดยบริษัทหรือผู้บริหาร หรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง
3. ไม่แก้ไขเหตุเพิกถอนหรือไม่มีความสมบัติกลับมาซื้อขายได้ภายในเวลาที่กำหนด	-
4. อื่นๆ เช่น ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์	แล้วแต่กรณี

ความเห็นที่ได้รับ: ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นทั้งหมดเห็นด้วยกับข้อเสนอที่มีการขยายระยะเวลาออกไปและแบ่งช่วงในการแก้ไขเป็น 2 ช่วง ซึ่งจะทำให้บริษัทมีเวลาแก้ไขสอดคล้องกับสถานการณ์จริง โดยผู้ตอบแบบสอบถามและ Focus group มีความเห็นเพิ่มเติม ดังต่อไปนี้

- ให้รวมระยะเวลาในการแก้ไขเหตุและการกลับมาซื้อขาย แทนการแยกกำหนดเป็นแต่ละช่วง เพื่อให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการดำเนินการ และควรกำหนดให้ระยะเวลาในการแก้ไขเหตุและการกลับมาซื้อขายสำหรับบริษัทที่เข้าข่ายเป็น Cash company เท่ากับกรณีเหตุฐานะการเงิน
- ไม่ควรกำหนดเงื่อนไขการย้ายกลับโดยให้บริษัทมี Free float 15% เนื่องจากบริษัทที่ผ่านการฟื้นฟูกิจการอาจปฏิบัติไม่ได้ โดยเฉพาะบริษัทที่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการแปลงหนี้เป็นทุน หรือเพิ่มทุนจนมี Free float ก่อนกลับมาซื้อขายต่ำกว่า 15% และเมื่อยังไม่กลับมาซื้อขาย ก็ไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือเพื่อเพิ่ม Free float ได้
- เสนอให้พิจารณางบการเงินสอบทานแทนงบการเงินตรวจสอบ 4 ไตรมาส เนื่องจากมีความยุ่งยากในทางปฏิบัติและมีค่าใช้จ่ายสูง
- ข้อเสนอแนะอื่นๆ เช่น
 - ควรกำหนดกรอบเวลาในการอนุมัติการกลับมาซื้อขายและแจ้งความคืบหน้าให้แก่บริษัททราบ และหากมีขั้นตอนในส่วนที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. ก็ควรระบุในประกาศด้วย
 - หากบริษัทไม่สามารถดำเนินการให้เข้าเกณฑ์ผ่อนผันได้ครบทุกข้อ ควรจะเพิกถอนทันที ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ควรใช้ดุลยพินิจขยายระยะเวลาโดยไม่มีหลักเกณฑ์รองรับที่เคยปฏิบัติ
 - ควรมีคณะทำงานติดตามการแก้ไขเหตุเพิกถอน และกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจน หากบริษัทละเลยหรือไม่มีความตั้งใจจริงในการแก้ไขปัญหา คณะทำงานอาจเสนอให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณาให้เพิกถอนก่อนกำหนดได้

- ควรมีมาตรการลงโทษที่เข้มข้นขึ้น สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่ไม่มีความตั้งใจจริง หรือละเลยในการแก้ไขให้บริษัทพ้นเหตุเพิกถอน
- ควรมีมาตรการกระตุ้นให้บริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนเร่งแก้ไขปัญหา เช่น การพิจารณาลดค่าธรรมเนียมต่างๆ หากบริษัทสามารถแก้ไขปัญหาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด เป็นต้น

ข้อเสนอที่ 3: ปรับปรุงเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์อื่น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เสนอปรับปรุงเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์อื่นเพื่อให้เกณฑ์เพิกถอนครอบคลุม สอดคล้องกัน และมีแนวทางที่ชัดเจน ดังนี้

- เพิ่มเติมเหตุเพิกถอนสำหรับหลักทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ได้แก่ REIT, Infrastructure Fund, Infrastructure Trust โดยใช้แนวทางการดำเนินการเช่นเดียวกับหุ้นโดยอนุโลม
- กำหนดเกณฑ์เพิกถอนของหลักทรัพย์ที่ยังไม่มีเกณฑ์เพิกถอน ได้แก่ Property Fund, Mutual Fund, Warrant, Transferable Subscription Right ตามลักษณะสินค้า

สรุปการปรับปรุงตามอักษรสีน้ำเงินในตารางที่ 2

ตารางที่ 2 สรุปข้อเสนอปรับปรุงเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์อื่น

REIT / Infrastructure Fund / Infrastructure Trust	Property Fund / Mutual Fund	Warrant / Transferable Subscription Right
Mandatory Delist		
● หลักทรัพย์มีคุณสมบัติไม่ครบ	✓	✓
● Issuer ผ่าฝืนเกณฑ์ เปิดเผยเท็จหรือไม่เปิดเผยข้อมูล หรือดำเนินการที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง	✓	-
● ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นติดต่อกัน 3 ปี	✓	-
● เลิกตามเหตุที่ระบุในโครงการ หรือเลิกตามเกณฑ์สำนักงาน ก.ล.ต. หรือครบอายุโครงการ	✓	✓
● ไม่แก้ไขเหตุเพิกถอนหรือไม่มีคุณสมบัติกลับมาซื้อขายภายในเวลาที่กำหนด	-	หลักทรัพย์หรือหลักทรัพย์อ้างอิงถูกเพิกถอน
● ถูก SP มากกว่า 2 ปี เนื่องจากไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์หรือไม่เปิดเผยข้อมูล	-	-
Voluntary Delist ต้องมี Reasonable Exit	✓	✓

ความเห็นที่ได้รับ: ผู้ร่วมแสดงความเห็นเห็นด้วยกับข้อเสนอปรับปรุงเกณฑ์โดยไม่มีความเห็นใดเพิ่มเติม

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ

การปรับระยะเวลาแก้ไขใน 2 ช่วง นั้นมีวัตถุประสงค์เพื่อเร่งให้บริษัทรีบแก้ไขคุณสมบัติ โดยกำหนดระยะเวลาในแต่ละช่วงจากสถิติการแก้ไขคุณสมบัติของบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนในอดีตประกอบการพิจารณาถึงผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทแก้ไขเหตุเพิกถอนในช่วงที่หนึ่งได้เร็ว แต่ไม่สามารถปรับปรุงคุณสมบัติภายในกำหนดในช่วงที่สอง อาจขอขยายระยะเวลาเพิ่มความเหมาะสม ซึ่งคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ มีอำนาจขยายระยะเวลาได้โดยพิจารณาความคืบหน้าและความตั้งใจในการแก้ไขปัญหาของของบริษัทจดทะเบียน และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นประกอบด้วย อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้ลดระยะเวลาของการแก้ไขเหตุตามเกณฑ์ปัจจุบัน เพียงปรับเป็น 2 ช่วงเพื่อให้การดำเนินการมีความชัดเจนและให้ระยะเวลาบริษัทในการแก้ไขคุณสมบัติเพิ่มเติมในช่วงที่ 2

ในส่วนของ Cash company ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับการแก้ไขสั้นกว่ากรณีฐานะการเงินนั้น เนื่องจากเป็นปัญหาที่เกิดจากการที่บริษัทดำเนินการขายทรัพย์สินหลักของบริษัทออกไป ซึ่งบริษัทสามารถวางแผนหารธุรกิจใหม่ได้ล่วงหน้า ซึ่งต่างจากกรณีฐานะการเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้กำหนดระยะเวลาแก้ไขที่สอดคล้องกับเหตุเพิกถอน โดยสอดคล้องกับหลักการของตลาดต่างประเทศ และเป็นไปตามหลักการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปัจจุบัน ที่กำหนดระยะเวลาแก้ไขที่สั้นกว่ากรณีฐานะการเงิน

การกำหนดให้บริษัทที่จะกลับมาซื้อขายต้องมี Free float 15% ตามเกณฑ์ดำรงสถานะนั้น เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญกับเรื่องคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้มั่นใจว่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมีความเป็นธรรมและมีสภาพคล่องเพียงพอ

สำหรับการพิจารณาเงื่อนไขในการย้ายกลับ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาจากงบการเงินประจำปีหรืองบการเงิน 4 ไตรมาส ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี เนื่องจากให้ทางเลือกกับให้บริษัทยื่นขอกลับมาซื้อขายในระหว่างปีได้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาผลประกอบการในงบการเงิน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่เกิดจากธุรกิจหลักเช่นเดียวกับกรณี New listing เพื่อให้มั่นใจว่าธุรกิจหลักของบริษัทจะสามารถสร้างรายได้และกำไรให้บริษัทได้ต่อไป