

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียน



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น เรื่องการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่าน มาร่วมพิจารณาเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องนี้ต่อไป

ในการนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 9 ราย และ 3 หน่วยงาน ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัทจดทะเบียน 2 ราย ที่ปรึกษาทางการเงิน 5 ราย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน 1 ราย ผู้ลงทุน 1 ราย สมาคมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (maiA) ชมรมวาณิชธนกิจ และ สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) โดยมีความเห็นสรุปดังนี้

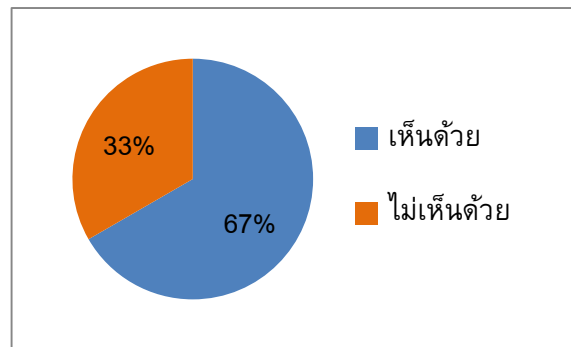
ข้อหาข้อที่ 1: ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อเพิ่มคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับทราบความเห็น

ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อเพิ่มคุณภาพของบริษัทจดทะเบียน โดยยกเลิกเกณฑ์รับหลักทรัพย์ที่พิจารณา Market Capitalization ทั้งใน SET และ mai เพื่อให้บริษัทที่จะจดทะเบียนได้ต้องเป็นบริษัทที่มีกำไรมาแล้ว ยกเว้นธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน (Infrastructure Company) ที่ตลาดหลักทรัพย์ จะกำหนดเกณฑ์ไว้เป็นการเฉพาะ

สรุปความเห็นที่ได้รับ

1. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการยกเลิกเกณฑ์ Market Capitalization ใน SET และ mai และกำหนดเกณฑ์รับหลักทรัพย์สำหรับ Infrastructure Company ใน mai เช่นเดียวกับใน SET



2. ผู้ให้ความเห็นบางรายมีความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรกำหนดเกณฑ์ Infrastructure Company ของ mai ในลักษณะเดียวกับ SET คือ มีขนาดโครงการรวมไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทตามที่เสนอ แต่เพิ่งเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (COD) และหากมีลักษณะเดียวกันหลายโครงการต้อง COD ไม่น้อยกว่า 30% ของมูลค่าโครงการรวม (ข้อเสนอของตลาดหลักทรัพย์ คือ มีขนาดโครงการรวมไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทและมีรายได้เชิงพาณิชย์มาแล้วไม่ต่ำกว่า 1 ปี)

ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า การยกเลิกเกณฑ์ Market Capitalization เป็นการปิดโอกาสการระดมทุนของบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตและสามารถสร้างกำไรได้ภายหลังเข้าจดทะเบียน รวมทั้งผู้ลงทุนได้รับข้อมูลครบถ้วนและเป็นผู้ตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องมีความรู้ในการลงทุนและรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ ทั้งนี้ ผู้ที่ไม่เห็นด้วยแสดงความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรพิจารณาใช้ตัวเลขทางการเงินอื่น เช่น รายได้ หรือ EBITDA ประกอบกับเกณฑ์ Market Capitalization

3. ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า การยกเลิกเกณฑ์ Market Capitalization เป็นการปิดโอกาสการระดมทุนของบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตและสามารถสร้างกำไรได้ภายหลังเข้าจดทะเบียน รวมทั้งผู้ลงทุนได้รับข้อมูลครบถ้วนและเป็นผู้ตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องมีความรู้ในการลงทุนและรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ ทั้งนี้ ผู้ที่ไม่เห็นด้วยแสดงความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรพิจารณาใช้ตัวเลขทางการเงินอื่น เช่น รายได้ หรือ EBITDA ประกอบกับเกณฑ์ Market Capitalization

4. ผู้ตอบแบบสอบถามทุกรายเห็นด้วยกับการปรับปรุงนิยามของ Infrastructure ให้สอดคล้องกับเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และการกำหนดอายุของเอกสารที่ใช้ประกอบการยื่นคำขอกรณี Infrastructure Company ให้ชัดเจน โดยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรให้บริษัทผู้เสนอขายร่วมให้ความเห็นในเอกสาร Feasibility Study

ข้อหาข้อที่ 2: ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลเพิ่มเติม

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับทราบความเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอกำหนดให้บริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่ต้องดำเนินการจัดประชุมเพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจและผลการดำเนินงานแก่ผู้ลงทุนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างน้อย 1 ครั้ง ภายในปีแรกที่เข้าจดทะเบียน อันจะเปิดโอกาสให้ผู้บริหารของบริษัทได้ชี้แจงข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจ และการดำเนินงานของบริษัทแก่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผู้ลงทุน และสื่อมวลชน ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุน

สรุปความเห็นที่ได้รับ

- ผู้ตอบแบบสอบถามทุกรายเห็นด้วยกับการกำหนดเกณฑ์ตามที่เสนอ โดยมีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้
- ควรให้บริษัทสามารถเลือกสถานที่จัดประชุมเองได้ และให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลการจัดประชุมผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - ควรกำหนดรายละเอียดการจัดประชุม เช่น ให้มีการรายงานการใช้จ่ายเงินเพิ่มทุนว่าสอดคล้องและเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่แจ้งต่อผู้ถือหุ้นในช่วง IPO หรือไม่

ข้อหารื้อที่ 3: กำหนดเกณฑ์การเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ให้รองรับการเพิ่มทุนแบบ Preferential Public Offering (PPO)

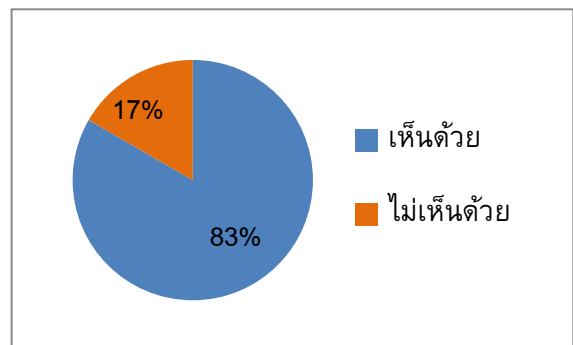
สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับทราบความเห็น

กำหนดให้การเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ในลักษณะการเสนอขายหุ้นหรือ TSR ให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นโดยไม่เสนอขายให้ผู้ถือหุ้นรายที่จะทำให้บริษัทมีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ (PPO) สามารถทำได้ไม่เกิน 20% เนื่องจากโดยลักษณะของ PPO ผู้ถือหุ้นบางรายจะไม่สามารถได้รับสิทธิเพิ่มทุนในส่วนนี้ ดังนั้น การเพิ่มทุนแบบ General Mandate จึงควรจำกัดที่ 20%

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการกำหนดเกณฑ์ตามที่เสนอ โดยผู้ตอบแบบสอบถามมีความเห็นเพิ่มเติมว่า บริษัทควรระบุชัดเจนถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับและช่วงราคาที่จะขายหุ้น

ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า ควรทำได้ไม่เกิน 30% เช่นเดียวกับการเสนอขายผู้ถือหุ้นเดิม (RO) เพราะผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ได้สิทธิ



ข้อหารื้อที่ 4: ปรับปรุงเกณฑ์การย้ายตลาด

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับทราบความเห็น

กรณีบริษัทจดทะเบียนจะย้ายตลาดจะต้องมีคุณสมบัติเสมือนรับหลักทรัพย์ใหม่ โดยจะต้องมีผลการดำเนินงานและพาร์ชันต่ำตามเกณฑ์ ยกเว้นคุณสมบัติบางประการ เช่น การกระจายการถือหุ้นรายย่อย (Free Float) การมีที่ปรึกษาทางการเงิน และ การห้ามขายหุ้นและหลักทรัพย์ภายในเวลาที่กำหนด (Silent Period) เป็นต้น เนื่องจากการย้ายตลาดไม่ได้ทำให้สถานะการดำรงของบริษัทจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงไป จึงเห็นควรให้ยกเว้นคุณสมบัติพาร์ชันต่ำด้วย

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ตอบแบบสอบถามทุกรายเห็นด้วยกับการปรับปรุงเกณฑ์ตามที่เสนอโดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติม

ข้อหาข้อที่ 5: ปรับปรุงฐานเสียงของมติ Voluntary Delist เพื่อไม่ให้เป็นอุปสรรคต่อการปรับโครงสร้าง**สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับทราบความเห็น**

ปรับปรุงฐานเสียงสำหรับมติ Voluntary Delist กรณีจัดตั้ง Holding Company เพื่อเข้าจดทะเบียนแทนบริษัทจดทะเบียนเดิม ที่มี Swap Ratio 1:1 ให้เป็น 3/4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง จากเดิมที่กำหนดเป็นจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด เพื่อไม่ให้เป็นอุปสรรคต่อการปรับโครงสร้าง

สรุปความเห็นที่ได้รับ

ผู้ตอบแบบสอบถามทุกรายเห็นด้วยกับการปรับปรุงเกณฑ์ตามที่เสนอโดยไม่มีความเห็นเพิ่มเติม

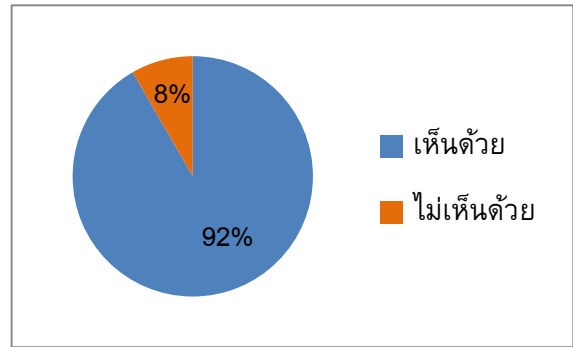
ข้อหาข้อที่ 6: ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อความชัดเจน ลดการตีความ และสอดคล้องกับหน่วยงานกำกับดูแล**สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับทราบความเห็น**

เพื่อให้เกณฑ์มีความชัดเจน ลดการตีความ และสอดคล้องกับหน่วยงานกำกับดูแล ขอเสนอปรับปรุงเกณฑ์ ดังนี้

เกณฑ์ปัจจุบัน	ประเด็นหารือ
เกณฑ์รับหลักทรัพย์	
เกณฑ์การพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กำหนดว่าบริษัทต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ก่อนยื่นคำขอ และหากมีเหตุการณ์หรือมีการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ อาจพิจารณาเสมือนการยื่นคำขอใหม่ได้	กำหนดเพิ่มเติมให้ชัดเจนว่าผู้ยื่นคำขอต้องมีผลการดำเนินงานตามเกณฑ์ในระหว่างการพิจารณาคำขอ
เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล	
เมื่อผู้จัดการ (CEO) หรือกรรมการเกินกึ่งหนึ่ง พ้นจากตำแหน่งหรือมีการเปลี่ยนแปลง ถือเป็นเหตุการณ์สำคัญที่มีหรือจะมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหรือต่อการตัดสินใจในการลงทุน ซึ่งบริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ต้องเปิดเผยทันที	กำหนดกรณีนี้ออกมาให้ชัดเจน ว่าเป็นเกณฑ์ที่ต้องเปิดเผยทันที
การนำส่งประวัติกรรมการ <ul style="list-style-type: none"> ● เกณฑ์ ตลท. : ให้นำส่งประวัติกรรมการตรวจสอบ (AC) ภายใน 3 วันทำการ ● เกณฑ์ ก.ล.ต. : ให้นำส่งประวัติกรรมการภายใน 7 วันทำการ 	ปรับปรุงเกณฑ์ ตลท. เป็น 7 วันทำการให้สอดคล้องกัน
การเปิดเผยโครงการ Treasury Stock <ul style="list-style-type: none"> ● เกณฑ์ ตลท.: ให้เปิดเผยโครงการ Treasury ภายใน 3 วันทำการ ● กฎกระทรวง: ให้เปิดเผยโครงการ Treasury ภายใน 14 วัน 	ปรับปรุงเกณฑ์ ตลท. ให้เป็นไปตามที่กฎกระทรวงกำหนด

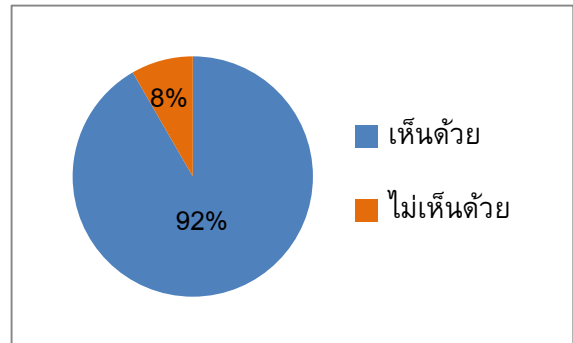
สรุปความเห็นที่ได้รับ

1. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการกำหนดเพิ่มเติมให้ชัดเจนว่า ผู้ยื่นคำขอต้องมีผลการดำเนินงานตามเกณฑ์ในระหว่างการพิจารณาคำขอ ผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรพิจารณาผลการดำเนินงานเมื่อยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนและก่อนอนุมัติคำขอ นอกจากนี้ มีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ควรให้ปรับปรุงรายการทางบัญชีหรือรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเดียว เช่น ค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้างหรือจ้างที่ปรึกษา ผลกระทบจากมาตรฐานบัญชี เป็นต้น



2. ผู้ตอบแบบสอบถามทุกรายเห็นด้วยกับการกำหนดเหตุการณ์สำคัญให้ชัดเจนกรณีให้บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยทันทีเมื่อ CEO หรือกรรมการเกินกึ่งหนึ่ง พ้นจากตำแหน่งหรือมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรกำหนดให้มีการเว้นวรรคการเข้าดำรงตำแหน่งในบริษัทที่มีธุรกิจเดียวกันเป็นระยะเวลาหนึ่ง

3. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการขยายเวลานำส่งประวัติ AC จาก 3 วันทำการเป็น 7 วันทำการ ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นว่า AC เป็นเสมือนหนึ่งในตัวแทนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจึงควรให้มีการเปิดเผยข้อมูลโดยเร็วที่สุด และคาดว่าจะมีได้เพิ่มภาระให้แก่บริษัทจดทะเบียนเนื่องจากการพิจารณาแต่งตั้ง AC ต้องมีประวัติอยู่แล้ว



4. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการปรับปรุงเกณฑ์การเปิดเผยโครงการ Treasury ให้เป็นไปตามที่กฎกระทรวงกำหนด ส่วนผู้ที่ไม่เห็นด้วยกับการปรับปรุงเห็นว่า การขยายระยะเวลาการเปิดเผยอาจยังเพิ่มความไม่ชัดเจนและอาจกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

