

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหุ้นสามัญ
สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษ

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2564

สารบัญ

ส่วนที่ 1: ที่มา	3
ส่วนที่ 2 : ประเด็นรับฟังความคิดเห็น	5
ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น.....	9

ส่วนที่ 1: ที่มา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน อีกทั้งยังเป็นแหล่งระดมทุนเพื่อสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทสามารถเลือกเข้าจดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” (SET) ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนสำหรับบริษัทไทยและบริษัทต่างประเทศขนาดใหญ่ หรือ “ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ” (mai) ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนสำหรับบริษัทไทยขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างพิจารณาจัดตั้งตลาดรองสำหรับธุรกิจ SMEs และ Startups เพื่อสนับสนุนให้ผู้ประกอบการกลุ่มดังกล่าวสามารถเข้าถึงแหล่งทุน อันสอดคล้องกับนโยบายภาครัฐในการส่งเสริม SMEs ให้เติบโตและแข่งขันได้ในระดับสากล

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการทบทวนและพัฒนากฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2562 ตามแผนงาน Regulatory Reform เพื่อให้กฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสมสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันและยกระดับคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai

เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ ถึง 6 มีนาคม 2563 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหุ้นสามัญใน SET และ mai ซึ่งรวมถึงการเสนอยกเลิกหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าจดทะเบียนโดยอาศัยผลการดำเนินงานตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (“เกณฑ์ Market Capitalization”) ทั้งใน SET และ mai เพื่อให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET และ mai ต้องมีกำไรตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดก่อนการเข้าจดทะเบียน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เผยแพร่สรุปผลรับฟังความคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวผ่านทางเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ¹ อย่างไรก็ตาม มีผู้แสดงความคิดเห็นบางรายเห็นว่าการยกเลิกเกณฑ์ Market Capitalization อาจเป็นการปิดโอกาสในการระดมทุนของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพในการเติบโตและสามารถสร้างกำไรได้ภายหลังเข้าจดทะเบียน และเสนอแนะเพิ่มเติมว่า ในการพิจารณารับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรพิจารณาจากตัวเลขทางการเงินอื่น เช่น รายได้ หรือ EBITDA ประกอบกับเกณฑ์ Market Capitalization

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการเปิดรับฟังความคิดเห็นข้างต้นแล้วเห็นว่า สำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมนั้น บริษัทควรมีกำไรก่อนการเข้าจดทะเบียน ยกเว้นธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน (“Infrastructure”) ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ดำเนินการยกเลิกเกณฑ์ Market Capitalization สำหรับการรับหุ้นสามัญใน mai และได้กำหนดหลักเกณฑ์การรับหุ้นสามัญสำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจ Infrastructure ที่มีขนาดกลางและขนาดย่อมแทน โดยการปรับปรุงหลักเกณฑ์ของ mai ดังกล่าวมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 17 สิงหาคม 2563

อย่างไรก็ตาม ในกรณีของบริษัทขนาดใหญ่ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ศึกษาข้อมูลอื่นเพิ่มเติม เช่น หลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีการสนับสนุนธุรกิจพิเศษตามนโยบายของตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่ง ซึ่งจะได้รับการผ่อนปรนจากหลักเกณฑ์ปกติ กล่าวคือ บริษัทไม่จำเป็นต้องมีกำไรก่อนการเข้าจดทะเบียน แต่อาจมีการกำหนดคุณสมบัติอื่นเพิ่มเติม ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์

¹ เอกสารรับฟังความคิดเห็นและผลสรุปการรับฟังความคิดเห็นสามารถดาวน์โหลดได้ที่

https://www.set.or.th/regulations/consult/market_consultation_p1.html

การรับหุ้นสามัญใน SET โดยกำหนดให้เฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ที่ประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมที่อยู่ภายใต้แผนยุทธศาสตร์ของประเทศที่สามารถยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization ได้

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 4 มกราคม 2564 ทางลิงค์ <https://forms.gle/5BXMx3gUnQkTe7oT9> หรือ Email: MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th

ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด โทรศัพท์ 02-009-9805, 02-009-9727 หรือ Email: MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th

ส่วนที่ 2 : ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นว่าอุตสาหกรรมและบริการที่มีการใช้เทคโนโลยีหรือใช้ความรู้เพื่อก่อให้เกิดการพัฒนาและส่งเสริมนวัตกรรม เป็นอุตสาหกรรมและบริการที่มีความสำคัญต่อการยกระดับความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพของประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ของประเทศและได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งควรได้รับการสนับสนุนให้สามารถเข้าถึงแหล่งระดมทุน แม้อาจยังไม่สามารถทำกำไรได้ จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหุ้นสามัญใน SET โดยกำหนดให้เฉพาะบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวสามารถยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization ได้ พร้อมทั้งกำหนดคุณสมบัติด้านผลการดำเนินงาน และเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลสำหรับการเข้าจดทะเบียน โดยสรุปได้ดังนี้

1. กำหนดอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษที่สามารถเข้าจดทะเบียนใน SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization

เพื่อให้สอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ของประเทศ บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization ต้องมีธุรกิจหลักอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)² ดังนี้

1.1. 10 อุตสาหกรรมดังต่อไปนี้³ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับต่างๆ

- 1) ยานยนต์สมัยใหม่
- 2) อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ
- 3) การท่องเที่ยวกลุ่มรายได้ดีและการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ
- 4) การเกษตรและเทคโนโลยีชีวภาพ
- 5) การแปรรูปอาหาร
- 6) หุ่นยนต์
- 7) การบินและโลจิสติกส์
- 8) เชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ
- 9) ดิจิทัล
- 10) การแพทย์และสุขภาพครบวงจร

² หลักเกณฑ์การให้สิทธิและประโยชน์ของ BOI

A1	ฐานความรู้ เน้นการออกแบบ ทำ R&D เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ	A3	กิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงซึ่งมีความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศ โดยมีฐานการผลิตอยู่บ้างเล็กน้อย
A2	โครงสร้างพื้นฐานเพื่อพัฒนาประเทศ และกิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม แต่มีการลงทุนในประเทศน้อยหรือยังไม่มีการลงทุน	A4	กิจการที่มีระดับเทคโนโลยีไม่เท่ากลุ่ม A1-A3 แต่ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มแก่วัตถุดิบในประเทศ และเสริมความแข็งแกร่งให้แก่ห่วงโซ่อุปทาน
		B1-B2	อุตสาหกรรมสนับสนุนที่ใช้เทคโนโลยีไม่สูง แต่ยังคงสำคัญต่อห่วงโซ่มูลค่า

³ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อ้างอิงกลุ่มอุตสาหกรรมจากพระราชบัญญัติเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก พ.ศ. 2561 แต่ไม่ได้จำกัดว่าต้องเป็นอุตสาหกรรมที่มีการจัดตั้งอยู่ในบริเวณพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เท่านั้น

1.2. อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ซึ่ง BOI ให้สิทธิประโยชน์เป็นการเฉพาะ โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในระดับสูง อันได้แก่ Biotechnology, Nanotechnology, Digital Technology และ Advanced Material Technology

2. กำหนดหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนใน SET สำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนให้สอดคล้องกับระดับการส่งเสริมการลงทุนของแต่ละบริษัทได้รับ โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

กลุ่ม 1 10 อุตสาหกรรมที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับ A1 ถึง A2 หรือ อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ซึ่งถือเป็นกลุ่มกิจการที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI ในระดับสูง เนื่องจากพัฒนาหรือใช้เทคโนโลยีขั้นสูง สร้างนวัตกรรม และพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

กลุ่ม 2 10 อุตสาหกรรมที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับต่ำกว่า A2 ซึ่งแม้เป็นกลุ่มที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI น้อยกว่ากลุ่ม 1 แต่ยังเป็นกิจการภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมตามแผนยุทธศาสตร์ของประเทศ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization สรุปได้ดังนี้

	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ		เหตุผล
		กลุ่ม 1	กลุ่ม 2	
ประเภทอุตสาหกรรมที่สามารถเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization	ไม่กำหนดประเภทอุตสาหกรรม	<ul style="list-style-type: none"> 10 อุตสาหกรรมตามข้อ 1.1 ที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับ <u>A1 ถึง A2</u> หรือ อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมตามข้อ 1.2 	10 อุตสาหกรรมตามข้อ 1.1 ที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับ <u>ต่ำกว่า A2</u>	เพื่อสนับสนุนกิจการภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมตามแผนยุทธศาสตร์ของประเทศให้สามารถเข้าถึงตลาดทุนได้
Market Cap.	7,500 ลบ.	7,500 ลบ.		คงเดิม โดยยังคงสนับสนุนธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ และมี Track Record ยาว เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอในการวิเคราะห์แนวโน้มผล
มีรายได้จากการดำเนินงาน	3 ปี	3 ปี		

	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ		เหตุผล
		กลุ่ม 1	กลุ่ม 2	
				การดำเนินงานของบริษัท
ผลการดำเนินงาน	EBIT ปีล่าสุดและงวดสะสมของปีที่เข้าเป็นบวก	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกการพิจารณาความสามารถในการทำกำไร มีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย 	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกการพิจารณาความสามารถในการทำกำไร มีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย โดยมีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมเป้าหมายดังกล่าวในปีล่าสุด $\geq 5,000$ ลบ. และมีอัตราการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดย 2 ปีล่าสุดเฉลี่ย $\geq 20\%$ 	<ul style="list-style-type: none"> เพื่อเปิดโอกาสให้กลุ่มอุตสาหกรรมที่สนับสนุนแต่ยังไม่มีความสามารถในการทำกำไร สามารถเข้าจดทะเบียนได้ เพิ่มคุณสมบัติด้านรายได้เพื่อทดแทนความสามารถในการทำกำไร และสำหรับกลุ่ม 2 เพิ่มเติมให้มีรายได้ที่มีมูลค่ามากและเติบโตสูง เพื่อทดแทนระดับการสนับสนุนจาก BOI ที่ลดลง
Silent Period	1 ปี (สามารถทยอยขายได้ร้อยละ 25 ทุก 6 เดือน)	3 ปี (เมื่อครบ 1 ปีแล้วสามารถทยอยขายได้ร้อยละ 20 ทุก 6 เดือน)		ขยายระยะเวลา Silent Period เพื่อให้มั่นใจว่ากลุ่ม Strategic Shareholders จะยังคงอยู่กับบริษัทต่อไปอีกระยะหนึ่ง ทดแทนการยกเลิกคุณสมบัติเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
เงื่อนไขการเปิดเผยข้อมูล	-	เปิดเผย Cash Flow from Operation ว่ามีเพียงพอสำหรับ 12 เดือนข้างหน้า (บริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงินต้องจัดทำและเปิดเผยในแบบ		เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียน

	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ		เหตุผล
		กลุ่ม 1	กลุ่ม 2	
		Filing และรับรองความถูกต้อง รวมทั้งชี้แจงหากผลแตกต่างกัน 20%)		เพียงพอในการประกอบธุรกิจ

สำหรับคุณสมบัติอื่นของผู้ยื่นคำขอ เช่น ทุนชำระแล้ว ฐานะการเงิน การกระจายการถือหุ้นรายย่อย และการบริหารงาน เป็นต้น ให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกับคุณสมบัติของผู้ยื่นคำขอที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไปตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเผยแพร่ประเภทธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI และอยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายข้างต้นให้ทราบล่วงหน้าและจะมีการทบทวนประเภทธุรกิจดังกล่าวเป็นระยะ โดยบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization จะต้องประกอบกิจการในประเภทธุรกิจที่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายและจะต้องยังคงได้รับการสนับสนุนจาก BOI ณ วันยื่นคำขอ

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

(ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้หรือผ่านทางลิงค์ <https://forms.gle/5BXMx3gUnQkTe7oT9>)

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล _____
 บริษัท _____ (ชื่อย่อ _____)
 ตำแหน่ง _____
 โทรศัพท์ _____
 อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียน บริษัทหลักทรัพย์/ที่ปรึกษาทางการเงิน
 ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ลงทุน
 บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน อื่นๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหาหรือที่ 1: ท่านเห็นด้วยกับการกำหนดอุตสาหกรรมเป้าหมายที่สามารถเข้าจดทะเบียนใน SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ หรือไม่

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

ข้อหารือที่ 2: ท่านเห็นด้วยกับการกำหนดหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนใน SET สำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เสนอ หรือไม่

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

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ E-mail: MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th
ภายในวันที่ 4 มกราคม 2564

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้