

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

การปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหุ้นสามัญ สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษ



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหุ้นสามัญสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษ

ในการนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ให้ความเห็นผ่านทางเว็บไซต์ระหว่างวันที่ 2 ธันวาคม 2563 – 4 มกราคม 2564 รวม 10 ราย ซึ่งประกอบด้วย ที่ปรึกษากฎหมาย 1 ราย, ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) 6 ราย, ชมรมวณิชชธนกิจ (IB Club), สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (TIA) และสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยมีรายละเอียดความเห็นและข้อเสนอแนะปรากฏตามเอกสารนี้

ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความเห็นและข้อเสนอแนะต่าง ๆ ที่ได้รับการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้ มาใช้ประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

ข้อหาหรือที่ 1: การกำหนดอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษที่สามารถเข้าจดทะเบียนใน SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

เพื่อให้สอดคล้องกับแผนยุทธศาสตร์ของประเทศ บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization ต้องมีธุรกิจหลักอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1.1 10 อุตสาหกรรมดังต่อไปนี้ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับต่าง ๆ¹

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

1.2 อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ซึ่ง BOI ให้สิทธิประโยชน์เป็นการเฉพาะโดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในระดับสูง อันได้แก่ Biotechnology, Nanotechnology, Digital Technology และ Advanced Material Technology

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

- ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังนี้
 - IB Club และ FA 1 ราย เห็นว่าควรคงเกณฑ์ Market Capitalization ปัจจุบันไว้ เพื่อมิให้เป็นการปิดกั้นโอกาสในการระดมทุนของบริษัทที่มีกำไรสุทธิไม่เป็นไปตามเกณฑ์ Profit Test แต่มีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต หรือบริษัทที่ได้รับผลกระทบทางบัญชีหรือได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19
 - BOI และ FA 1 ราย เสนอให้พิจารณาเพิ่มอุตสาหกรรมที่เป็นกิจการฐานความรู้ซึ่งมีความสำคัญและเป็นกิจการที่สนับสนุนในทุกอุตสาหกรรม เช่น กิจการวิจัยและพัฒนา กิจการบริการออกแบบทางวิศวกรรม กิจการทดสอบทางวิทยาศาสตร์ เป็นต้น และอุตสาหกรรม Green Business ที่เป็นประโยชน์ต่อสิ่งแวดล้อม

¹ 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 แต่ยังสำคัญต่อห่วงโซ่มูลค่า

- FA 1 رأيเห็นว่า ควรอ้างอิงเฉพาะอุตสาหกรรมตามแผนยุทธศาสตร์โดยไม่จำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจาก BOI และควรให้ตลาดหลักทรัพย์ มีดุลยพินิจที่จะพิจารณารับอุตสาหกรรมอื่นที่อาจไม่ได้เป็นอุตสาหกรรมที่อยู่ในแผนยุทธศาสตร์ได้ หากมีเหตุผลความจำเป็น
- TIA เสนอให้บริษัทควรระบุข้อมูลอุตสาหกรรมของบริษัทและภาพรวมของอุตสาหกรรมนั้น ๆ ในหนังสือชี้ชวน
- เพื่อให้เกิดความชัดเจนและลดการตีความ ที่ปรึกษากฎหมายเสนอแนะดังนี้
 - ควรพิจารณากำหนดประเภทกิจการย่อยในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ทั้ง 10 ประเภทได้แก่กิจการประเภทใดบ้าง โดยอาจกำหนดประเภทกิจการย่อยเช่นเดียวกับที่กำหนดในคู่มือการขอรับการส่งเสริมการลงทุน (2563)
 - ควรกำหนดรายละเอียดหรือแนวทางพิจารณาการได้รับการสนับสนุนจาก BOI เช่น ในกรณีที่บริษัทเคยได้รับการสนับสนุนจาก BOI แล้วภายใต้อุตสาหกรรมหนึ่ง และภายหลัง BOI มีการย้ายกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทดังกล่าวจำเป็นต้องดำเนินการขอรับการสนับสนุนจาก BOI ใหม่ก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือไม่ รวมถึงหากประเภทธุรกิจในการเข้าจดทะเบียนไม่ตรงกับบัตรส่งเสริมการลงทุนที่ได้รับจาก BOI มีผลต่อการพิจารณารับหลักทรัพย์หรือไม่
 - กรณี Holding Company ควรกำหนดให้บริษัทที่จะได้รับการสนับสนุนจาก BOI ให้หมายรวมถึงบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก (Operating Company) เนื่องจาก Holding Company อาจไม่สามารถได้รับการส่งเสริมโดยตรงจาก BOI
- BOI เสนอให้ตลาดหลักทรัพย์ ควรมีกระบวนการติดตามและปรับปรุงข้อมูลประเภทกิจการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ข้อมูลเป็นปัจจุบัน เนื่องจากบัญชีประเภทกิจการที่ BOI ให้การสนับสนุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติมได้ในภายหลัง
- FA 1 رأيไม่เห็นด้วยกับการยกเลิกเกณฑ์ Market Capitalization เนื่องจากการกำหนดอุตสาหกรรมเป้าหมายโดยอ้างอิงประเภทธุรกิจตาม BOI เป็นหลักเกณฑ์ที่ค่อนข้างเข้มงวด และเป็นการจำกัดโอกาสการเข้าจดทะเบียนของบริษัทในอุตสาหกรรมอื่น ๆ รวมถึงทำให้ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบระยะสั้นจาก COVID-19 ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้ ซึ่งอาจเป็นการจำกัดโอกาสของบริษัทและนักลงทุน ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ อาจพิจารณากำหนดคุณสมบัติอื่นเพิ่มเติม เช่น EBITDA เพื่อประกอบการพิจารณาการเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization รวมถึงหากต้องการสนับสนุนกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายตามยุทธศาสตร์ของประเทศ อาจพิจารณาลดหย่อนเกณฑ์ Market Capitalization บางประการ

ข้อหาข้อที่ 2: การกำหนดหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนใน SET สำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization

สรุปประเด็นสำคัญเพื่อรับฟังความเห็น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เสนอการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization สรุปได้ดังนี้

	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ	
		กลุ่ม 1	กลุ่ม 2
ประเภทอุตสาหกรรมที่สามารถเข้าจดทะเบียนด้วยเกณฑ์ Market Capitalization	ไม่กำหนดประเภทอุตสาหกรรม	<ul style="list-style-type: none"> 10 อุตสาหกรรมตามข้อ 1.1 ที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับ A1 ถึง A2 หรือ อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยี และนวัตกรรมตามข้อ 1.2 	10 อุตสาหกรรมตามข้อ 1.1 ที่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ในระดับต่ำกว่า A2
Market Cap.	7,500 ลบ.	7,500 ลบ.	
มีรายได้จากการดำเนินงาน	3 ปี	3 ปี	
ผลการดำเนินงาน	EBIT ปีล่าสุด และงวดสะสมของปีที่เข้าเป็นบวก	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกการพิจารณาความสามารถในการทำกำไร มีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย 	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกการพิจารณาความสามารถในการทำกำไร มีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย โดยมีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมเป้าหมายดังกล่าวในปีล่าสุด $\geq 5,000$ ลบ. และมีอัตราการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดย 2 ปีล่าสุดเฉลี่ย $\geq 20\%$
Silent Period	1 ปี (สามารถทยอยขายได้ร้อยละ 25 ทุก 6 เดือน)	3 ปี (เมื่อครบ 1 ปีแล้วสามารถทยอยขายได้ร้อยละ 20 ทุก 6 เดือน)	
เงื่อนไขการเปิดเผยข้อมูล	-	เปิดเผย Cash Flow from Operation (CFO) ว่ามีเพียงพอสำหรับ 12 เดือนข้างหน้า (บริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงินต้องจัดทำและเปิดเผยในแบบ Filing และรับรองความถูกต้อง รวมทั้งชี้แจงหากผลแตกต่างเกิน 20%)	

สำหรับคุณสมบัติอื่นของผู้ยื่นคำขอ เช่น ทุนชำระแล้ว ฐานะการเงิน การกระจายการถือหุ้นรายย่อย และการบริหารงาน เป็นต้น ให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกับคุณสมบัติของผู้ยื่นคำขอที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไปตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

ความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับ

- ผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วย โดยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ดังนี้
 - BOI เสนอว่าควรกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการพิจารณารายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ภายใต้อุตสาหกรรมเป้าหมายให้ชัดเจน เนื่องจากการส่งเสริมการลงทุนเป็นการส่งเสริมรายโครงการไม่ใช่รายบริษัท นอกจากนี้ สินทรัพย์บางส่วนอาจมีการใช้งานร่วมกันระหว่างอุตสาหกรรมเป้าหมายและอุตสาหกรรมอื่น ๆ
 - FA 1 ราย เสนอว่าควรพิจารณาคุณสมบัติที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานนอกเหนือจากการกำหนดรายได้ด้วย เช่น การเติบโตของจำนวนผู้ใช้งาน หรือมูลค่ารวมของสินค้าที่ขาย
 - TIA เสนอให้บริษัทระบุวัตถุประสงค์การใช้เงินทุนอย่างชัดเจนและจัด Opportunity Day ทุกไตรมาส
- ผู้ให้ความเห็นบางรายไม่เห็นด้วยในบางประเด็น ดังนี้
 - IB Club และ FA 1 ราย เห็นว่า ไม่ควรแยกกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 2 กลุ่ม และไม่ควรมีกำหนดหลักเกณฑ์ให้แตกต่างกัน เพื่อไม่ให้หลักเกณฑ์มีความซับซ้อน โดยเสนอให้กำหนดเกณฑ์ Market Capitalization สำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ผ่อนปรนกว่าหลักเกณฑ์ปัจจุบันเพื่อสนับสนุนการเข้าจดทะเบียนใน SET
 - IB Club และ FA 3 ราย ไม่เห็นด้วยกับการกำหนดรายได้ขั้นต่ำที่ 5,000 ล้านบาท และอัตราการเติบโตของรายได้ที่ 20% เนื่องจากเป็นอัตราที่สูงมาก ซึ่งอาจเป็นการปิดกั้นธุรกิจที่มีศักยภาพ และเสนอให้พิจารณาลดเงื่อนไขรายได้ขั้นต่ำลงหรือไม่กำหนดเลย
 - FA 1 ราย เห็นว่า ควรปรับลด Silent Period ให้เหลือ 1.5 ปี เพื่อเปิดโอกาสให้นักลงทุนที่เป็น Seed Capital สามารถที่จะ Exit ได้
 - IB Club และ FA 4 ราย ไม่เห็นด้วยกับการเปิดเผย CFO โดยเสนอให้เปิดเผยแผนการจัดหาแหล่งเงินทุน / แผนการบริหารสภาพคล่องแทน โดยอาจเปิดเผยข้อมูล CFO ใน Working Paper ได้ เนื่องจาก
 - การมี CFO ติดลบ อาจไม่ได้หมายความว่าบริษัทไม่มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ โดยเฉพาะบริษัทที่อยู่ในช่วงขยายกิจการ นอกจากนี้ บริษัทแต่ละแห่งมีลักษณะการเติบโตและความผันผวนของผลการดำเนินงานไม่เหมือนกัน ซึ่งการเปิดเผยอาจทำให้ผู้ลงทุนสับสนและอาจเข้าใจคลาดเคลื่อน
 - บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายเหล่านี้ มักจะมีค่าใช้จ่ายหรือการลงทุนสูง และที่มาของเงินทุนอาจไม่ได้มาจาก CFO
- FA 1 ราย ไม่เห็นด้วย โดยให้เหตุผลว่า การแยกหลักเกณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่มทำให้เกิดความยุ่งยากและซับซ้อนในการพิจารณา รวมถึงหลักเกณฑ์รายได้ขั้นต่ำในกลุ่ม 2 จะทำให้เหลือบริษัทที่ผ่านเกณฑ์ได้น้อยมาก