

เอกสารรับฟังความคิดเห็น  
เลขที่ อจท-2. 24/2564

เรื่อง หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME”)  
และตลาดรองสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME Board”)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2564

สำนักงาน ก.ล.ต. ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมจัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น  
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)  
ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ตามที่ติดต่อด้านล่าง  
หรือ e-mail: [tayakorn@sec.or.th](mailto:tayakorn@sec.or.th) หรือ [wareeya@set.or.th](mailto:wareeya@set.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 13 สิงหาคม 2564

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ ดังนี้

- |                             |                 |                      |
|-----------------------------|-----------------|----------------------|
| 1. นายทยากร จิตรกุลเดชา     | สำนักงาน ก.ล.ต. | โทรศัพท์ 0-2263-6025 |
| 2. นางสาววาริญา พิลึกเรือ่ง | ตลาดหลักทรัพย์  | โทรศัพท์ 0-2009-9805 |

สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2009-9000 โทรสาร 0-2009-9991

## 1. ที่มา

1. แผนแม่บทภายใต้ยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี (ปี 2561 - 2580) ให้ความสำคัญต่อการผลักดันและเพิ่มศักยภาพวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME”) และวิสาหกิจเริ่มต้น (“Startup”) (ซึ่งต่อไปจะเรียกรวมกันว่า SME) โดยกำหนดเป้าหมายในการเพิ่มสัดส่วน SME ต่อ GDP เป็นร้อยละ 60 ภายในปี 2580 และหนึ่งในแผนย่อยที่ผลักดันคือ การสร้างโอกาสเข้าถึงบริการทางการเงิน โดยกำหนดเป้าหมายในการวัดอัตรามูลค่าการระดมทุนผ่านตลาดทุนของ SME ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 - 16 ตั้งแต่ปี 2561 – 2580 ดังนั้นตลาดทุนจะต้องมีบทบาทมากขึ้นในการเป็นช่องทางระดมทุนของ SME

2. เพื่อเป็นการแก้ไขปัญหาการระดมทุนของ SME ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ที่ผ่านมาสํานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สํานักงาน ก.ล.ต.”) ได้ดำเนินการออกหลักเกณฑ์เพื่อสนับสนุน SME ให้สามารถระดมทุนได้ตามช่องทางที่เหมาะสมกับความต้องการ โดยยังคงหลักการคุ้มครองผู้ลงทุน เช่น การเสนอขายหุ้นและหุ้นกู้ผ่านระบบคราวด์ฟันดิง การเสนอขายหุ้นของวิสาหกิจเพื่อสังคม รวมทั้งการเสนอขายหุ้นและหุ้นกู้แปลงสภาพในวงจำกัดของ SME (SME-PP) เป็นต้น

3. เมื่อพิจารณาถึงระบบนิเวศน์ที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนในตลาดทุนปัจจุบันพบว่ากิจการขนาดใหญ่มีเครื่องมือการระดมทุนในตลาดทุนที่หลากหลายและสามารถตอบโจทย์ตามความต้องการได้ โดยสามารถระดมทุนได้ทั้งจากบุคคลในวงแคบ และสามารถระดมทุนจากประชาชนเป็นการทั่วไป รวมทั้งยังสามารถที่จะนำหลักทรัพย์ที่ออกโดยกิจการขนาดใหญ่ดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ได้ ในขณะที่ SME ซึ่งอาจมีศักยภาพในการพัฒนาและเติบโตเป็นกิจการขนาดใหญ่ ยังขาดแคลนเครื่องมือการระดมทุนในวงกว้างรวมถึงขาดตลาดรองที่เหมาะสมกับขนาดและการเติบโตของกิจการเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกโดย SME ดังนั้น สํานักงาน ก.ล.ต. จึงได้ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ในการพิจารณาออกหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนในวงกว้างสำหรับ SME และจัดตั้งตลาดรองสำหรับ SME (“SME Board”)

4. เพื่อให้การระดมทุนในวงกว้างของ SME มีหลักเกณฑ์กำกับดูแลที่เหมาะสม สํานักงาน ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นในประเด็นนี้ไปแล้วเมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2563 – 13 มีนาคม 2563 (เอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อจท-2. 3/2563) เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการเปิดรับฟังความคิดเห็นมาพิจารณาและหารือกับผู้ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการหรือผู้ลงทุน และได้ทำการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในบางประเด็นเพื่อให้มีความเหมาะสมกับหลักการคุ้มครองผู้ลงทุน แต่ในขณะเดียวกันก็ส่งเสริมให้ SME สามารถระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยต้นทุนที่เหมาะสมกับรูปแบบการระดมทุน

5. สำหรับหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นและหุ้นกู้แปลงสภาพในวงแคบของ SME สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกประกาศจำนวน 2 ฉบับ<sup>1</sup> (ซึ่งเปิดให้ SME ที่จัดตั้งในรูปแบบบริษัทจำกัด สามารถขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด โดยไม่ต้องยื่นขออนุญาตหรือยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลต่อสำนักงาน ก.ล.ต.) โดยมีผลใช้บังคับแล้วตั้งแต่เดือนมีนาคม 2563 อย่างไรก็ตาม สำนักงาน ก.ล.ต. พบว่า ประกาศข้างต้นอาจยังมีความไม่ชัดเจนบางประการหรือเกิดปัญหาบางประการที่อาจเป็นอุปสรรคของภาคเอกชน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้น เพื่อให้การระดมทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น (รายละเอียดการปรับปรุงตามข้อ 3.2)

6. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์จึงขอเปิดรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไปผ่าน website เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในทุกภาคส่วนสามารถให้ข้อคิดเห็นในหลักเกณฑ์ดังนี้

#### 6.1 การออกหลักเกณฑ์ระดมทุนในวงกว้างของ SME

(1) หลักเกณฑ์การระดมทุนในวงกว้าง

(2) หลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนใน SME Board

(3) หน้าที่ภายหลังจากเสนอขายและจดทะเบียนใน SME Board รวมถึงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเพิกถอนหุ้นและการย้ายตลาดไป SET หรือ mai

(4) หลักเกณฑ์การซื้อขายใน SME Board

#### 6.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การระดมทุนในวงแคบของ SME

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ จะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ ไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการกำหนดหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้เหมาะสมต่อไป

## 2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

เพื่อเปิดช่องทางให้ SME สามารถระดมทุนในวงกว้างและจดทะเบียนใน SME Board ได้ ซึ่งจะส่งผลให้ SME สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดทุนได้มากขึ้นและบรรลุเป้าหมายตามแผนแม่บทยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี และแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 3

<sup>1</sup> ประกอบด้วย (1) ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 3/2563 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นแปลงสภาพที่ออกโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่เป็นบริษัทจำกัด และ (2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 17/2563 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

### 3. แนวทางการออกหลักเกณฑ์การระดมทุนในวงกว้างของ SME

#### 3.1 หลักเกณฑ์การระดมทุนในวงกว้าง

เพื่อให้ SME สามารถระดมทุนจากผู้ลงทุนเป็นวงกว้างได้เหมือนกิจการขนาดใหญ่ภายใต้ต้นทุนที่เหมาะสมกับขนาดของกิจการ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเปิดช่องทางให้ SME สามารถระดมทุนจากผู้ลงทุนเป็นวงกว้างได้ตามความต้องการ ควบคู่ไปกับการกำกับดูแลให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสม โดยเปิดให้ SME ที่เป็นบริษัทมหาชนจำกัดสามารถระดมทุนได้โดยมีภาระหน้าที่และต้นทุนที่เกี่ยวข้องไม่สูงจนเกินไป โดยมีหลักเกณฑ์ในการระดมทุนในวงกว้าง ดังนี้

##### 3.1.1 ประเภทและคุณสมบัติของกิจการ

กำหนดให้เฉพาะ “บริษัทมหาชน”<sup>2</sup> สามารถเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนในวงกว้างและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนใน SME Board เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในรูปแบบของบริษัทมหาชนจำกัดมีกลไกตามกฎหมายในเรื่องการคุ้มครองผู้ถือหุ้นที่มากกว่าบริษัทจำกัด ไม่ว่าจะเป็นหน้าที่ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด<sup>3</sup> หรือพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ”)<sup>4</sup> ซึ่งกิจการจะต้องมีคุณสมบัติและลักษณะดังนี้

- (1) ไม่มีลักษณะเป็นกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะที่เป็นการจัดการการลงทุน (investment company)<sup>5</sup>
- (2) ต้องนำหุ้นไปจดทะเบียนใน SME Board เพื่อให้หุ้น SME มีตลาดรองสำหรับการโอนซื้อขายเปลี่ยนมือ
- (3) งบการเงินต้องเป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่สังกัดอยู่ในบริษัทสอบบัญชีที่ผ่านการตรวจสอบคุณภาพจากสำนักงาน ก.ล.ต. (“ผู้สอบบัญชี SME”)<sup>6</sup>

<sup>2</sup> การรับฟังความคิดเห็นครั้งก่อนนั้น เปิดให้ทั้งบริษัทมหาชนจำกัดและบริษัทจำกัดสามารถระดมทุนได้

<sup>3</sup> เช่น ข้อกำหนดในเรื่องคุณสมบัติกรรมการ ขั้นตอนในการเรียกประชุมคณะกรรมการและประชุมผู้ถือหุ้น การกำหนดรายงานประจำปี เป็นต้น

<sup>4</sup> เช่น การกำหนดเรื่องความรับผิดชอบของกรรมการผู้บริหาร (fiduciary duties) การกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจและการพ้นจากตำแหน่งกรรมการและผู้บริหาร การกำหนดให้มีเลขานุการบริษัท การให้สิทธิผู้ถือหุ้นในการเสนอวาระการประชุมผู้ถือหุ้น และข้อกำหนดในเรื่องการเข้าทำรายการที่สำคัญในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โยงกัน เป็นต้น

<sup>5</sup> รวมทั้ง SME ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ผิดกฎหมาย เช่น การค้ำมนุษย์ การพนัน หรือยาเสพติด เป็นต้น

<sup>6</sup> งบการเงินรอบระยะเวลาหกเดือนแรกของรอบปีบัญชีต้องผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี และงบการเงินประจำปีบัญชีต้องผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี และรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีต้องไม่มีความหมายในลักษณะที่งบการเงินไม่เป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน หรือผู้สอบบัญชีถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบหรือสอบทาน (แล้วแต่กรณี) โดยการกระทำหรือไม่กระทำของกิจการ กรรมการหรือผู้บริหารของกิจการ หรือผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงิน

(4) ต้องไม่มีประวัติในการฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปอย่างมีนัยสำคัญ<sup>7,8</sup>

(5) กรรมการและผู้บริหาร<sup>9</sup> ต้องไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจเหมือนกรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET และ MAI<sup>10</sup>

<sup>7</sup> ต้องไม่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนวันขึ้นแบบแสดงรายการข้อมูล บริษัทต้องไม่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้

(ก) เคยมีประวัติฝ่าฝืนหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ในเรื่องที่มีนัยสำคัญ

(ข) เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ด. ปฏิเสธคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ เนื่องจากมีเหตุที่มีนัยสำคัญอันควรสงสัยเกี่ยวกับกลไกการบริหารจัดการในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้

1. อาจไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นได้อย่างเป็นธรรม โดยอาจมีการเอื้อประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งซึ่งจะทำให้ได้เปรียบผู้ถือหุ้นรายอื่นหรือได้ประโยชน์มากกว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นโดยไม่สมควร

2. อาจไม่สามารถรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นได้โดยทำให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งได้รับประโยชน์ทางการเงินนอกเหนือจากที่พึงได้ตามปกติ หรือโดยทำให้บริษัทเสียประโยชน์ที่พึงได้รับ

(ค) เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ด. ปฏิเสธคำขออนุญาตหรือสั่งเพิกถอนการอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนหรือต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ที่ไม่ครบถ้วน ไม่ตรงตามความเป็นจริง ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด ซึ่งมีลักษณะเป็นการปกปิดหรืออำพราง หรือสร้างข้อมูลที่อาจไม่มีอยู่จริงในรายการหรือการดำเนินการที่มีนัยสำคัญ

(ง) เคยถอนคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่มีกรจชี้แจงเหตุสงสัยตาม (ข) หรือ (ค) ต่อสำนักงาน ก.ล.ด. หรือโดยมีการชี้แจงแต่ไม่ได้แสดงข้อเท็จจริงหรือเหตุผลอย่างสมเหตุสมผลที่จะหักล้างข้อสงสัยตาม (ข) หรือ (ค) นั้น

(2) ภายในระยะเวลา 10 ปีก่อนวันขึ้นแบบแสดงรายการข้อมูล บริษัทเคยต้องคำพิพากษาถึงที่สุดให้ลงโทษในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์สินเฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริต อันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(3) อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์สินโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริตอันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(4) เป็นบุคคลที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าเป็นการจัดรูปแบบเพื่อให้นักลงทุนที่มีลักษณะตาม (1) (2) หรือ (3) หลักเกณฑ์ให้สำนักงาน ก.ล.ด. ใช้หลักเกณฑ์การพิจารณาตาม (1) (2) หรือ (3) กับบุคคลที่มีลักษณะดังกล่าวนี้

<sup>8</sup> เช่น การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (IPO) และการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นการทั่วไป เป็นต้น

<sup>9</sup> ผู้บริหาร หมายถึง ผู้บริหารสูงสุดของกิจการ รวมถึงผู้บริหารสูงสุดของแต่ละสาขางานซึ่งขึ้นตรงกับผู้บริหารสูงสุดของกิจการ

<sup>10</sup> ลักษณะขาดความน่าไว้วางใจเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 3/2560 เรื่อง การกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท ลงวันที่ 23 มกราคม พ.ศ. 2560 ซึ่งมีข้อกำหนด ดังนี้

1. เป็นบุคคลล้มละลาย เป็นคนไร้ความสามารถ หรือเป็นคนเสมือนไร้ความสามารถ

2. เป็นบุคคลที่ศาลมีคำพิพากษาถึงที่สุดให้จำคุกในความผิดอาญาแผ่นดินเกี่ยวกับการบริหารงานที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริตเกี่ยวกับทรัพย์สิน ไม่ว่าศาลจะมีคำพิพากษาให้รอลงโทษหรือไม่ และพ้นโทษจำคุกหรือพ้นจากการรอลงโทษมาแล้วไม่ถึง 3 ปี

3. เป็นบุคคลที่ศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้ทรัพย์สินตกเป็นของแผ่นดินตามกฎหมายเกี่ยวกับการป้องกันและปราบปรามการทุจริต กฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน

4. เป็นบุคคลที่ศาลมีคำพิพากษาถึงที่สุดให้จำคุกในความผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ และพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ตามที่กำหนด และพ้นโทษจำคุกหรือพ้นจากการรอลงโทษมาแล้วไม่ถึง 3 ปี

5. เป็นบุคคลที่อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษโดยสำนักงาน ก.ล.ด. ตามความคิดตามข้อ 4.

6. เป็นบุคคลที่ไม่สามารถดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ ผู้จัดการ ผู้มีอำนาจในการจัดการหรือที่ปรึกษาของสถาบันการเงินเนื่องจากมีลักษณะต้องห้ามตามกฎหมายเกี่ยวกับการกำกับดูแลสถาบันการเงินไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ และอยู่ระหว่างเวลาที่ยัง

(6) มีมูลค่าการระดมทุนไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาทและไม่เกินกว่า 500 ล้านบาท รวมถึงจะต้องระดมทุนได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าการระดมทุนที่ตั้งไว้

### 3.1.2 ประเภทผู้ลงทุน<sup>11</sup>

เนื่องจาก SME ที่จะมีการระดมทุนในวงกว้างและเข้าจดทะเบียนใน SME Board อาจมีความเสี่ยงในเรื่องฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่มากกว่ากิจการขนาดใหญ่ที่เข้าจดทะเบียนใน SET หรือ mai ประกอบกับหลักเกณฑ์การกำกับดูแลมีการผ่อนปรนที่มากกว่า จึงจำกัดประเภทเฉพาะผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในเรื่องการลงทุนและมีฐานะการเงินในระดับหนึ่ง<sup>12</sup> โดยไม่มีข้อกำหนดในเรื่องสัดส่วนการจัดสรรหุ้น ดังนี้

(1) ผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการลงทุน (Professional Investor หรือ “PI”) ซึ่งได้แก่ ผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) VC PE ผู้ที่ได้รับความเห็นชอบเป็นผู้จัดการกองทุนหรือนักวิเคราะห์ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (“angel investor”)<sup>13</sup> และคนคุ้นเคยกับกิจการ<sup>14</sup> ทั้งนี้ ในกรณีคุ้นเคยกับกิจการสามารถซื้อหรือขายหุ้นได้เฉพาะของกิจการที่ตนเข้านิยามการเป็นคนคุ้นเคยเท่านั้น (ทั้งในตอน PO และ SME Board)<sup>15</sup>

ไม่สามารถกลับมาเป็นกรรมการ ผู้จัดการ ผู้มีอำนาจในการจัดการ หรือที่ปรึกษาของสถาบันการเงินได้อีก ทั้งนี้ เฉพาะลักษณะต้องห้ามที่เกี่ยวข้องกับเรื่องการทุจริตต่อหน้าที่ หรือทุจริต หลอกลวง หรือฉ้อ โกงเกี่ยวกับทรัพย์สิน / การบริหารงานที่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมายหรือไม่เป็นไปตามคำสั่งของหน่วยงานกำกับดูแล หรือบริหารงานหรือจัดการงานที่ไม่เหมาะสม / การกระทำที่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมาย หรือการกระทำที่ไม่เป็นธรรมหรือเป็นการเอาเปรียบ

<sup>11</sup> สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างการพิจารณาปรับปรุงนิยามและลักษณะของผู้ลงทุนสำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภท โดยได้มีการเปิดรับฟังความคิดเห็นเมื่อวันที่ 22 เมษายน 2564 – 21 พฤษภาคม 2564 (เอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อกต. 14/2564)

<sup>12</sup> ในการเสนอขายหุ้นนอก SME Board ผู้ถือหุ้นจะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ โดยหากเป็นการเสนอขายหุ้นที่ไม่ได้รับยกเว้นการขึ้นแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน (การเสนอขายต่อผู้ลงทุนที่มีชื่อผู้ลงทุนสถาบันเกิน 50 รายหรือเกิน 20 ล้านบาทในรอบ 12 เดือนใด ๆ) ผู้ถือหุ้นจะต้องมีหน้าที่ในการขึ้นแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการเสนอขาย

<sup>13</sup> หมายถึง (1) บุคคลธรรมดาซึ่งเคยลงทุนโดยตรงในหุ้นเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 1 ปี และมีสินทรัพย์สุทธิ ตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป (ไม่นับรวมมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นที่พักอาศัยประจำ) หรือมีรายได้ต่อปีตั้งแต่ 4 ล้านบาทขึ้นไป หรือ (2) ผู้ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหรือการลงทุน ที่มีประสบการณ์ไม่น้อยกว่า 3 ปี เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน นักวิเคราะห์ ผู้บ่มเพาะธุรกิจ (incubator) กรรมการหรือผู้บริหารที่รับผิดชอบด้านการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้บริหารของธุรกิจ เป็นต้น และมีเงินลงทุนโดยตรงในหุ้นตั้งแต่ 5 ล้านบาทขึ้นไป ทั้งนี้ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 31/2562 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ ลงวันที่ 12 เมษายน พ.ศ. 2562 สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างการพิจารณาปรับปรุงนิยาม angel investor โดยในเบื้องต้นจะมีการกำหนดนิยามใหม่ของผู้ลงทุนให้หมายความถึง บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจหรือการลงทุนในกิจการ SME / startup หรือ เคยประเมินมูลค่าหรือให้คำปรึกษาด้านธุรกิจให้กับกิจการ SME / startup มาอย่างน้อย 3 ปี และมีฐานะทางการเงิน (เทียบเท่าผู้ลงทุนรายใหญ่) ดังนี้ (1) กรณีบุคคลธรรมดา จะต้องมียอดทรัพย์สินสุทธิไม่ต่ำกว่า 50 ล้านบาท หรือรายได้ต่อปีไม่ต่ำกว่า 4 ล้านบาท หรือมีมูลค่าเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 10 ล้านบาท (2) กรณีนิติบุคคล จะต้องมียอดทรัพย์สินสุทธิไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท หรือมีมูลค่าเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาท

<sup>14</sup> ได้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นใหญ่ พนักงานของ SME และกิจการในเครือ SME เป็นต้น

<sup>15</sup> ให้ตัวกลางทำหน้าที่ในการตรวจสอบคุณสมบัติความเป็นคนคุ้นเคยของกิจการ

(2) Qualified Investor (“QI”) และ Affluent Investor (“AI”) คือ ผู้ลงทุนที่มีฐานะทางการเงิน และมีความรู้ มีประสบการณ์ในการลงทุน<sup>16,17</sup>

### 3.1.3 หน้าที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นในวงกว้าง (SME-PO)<sup>18</sup>

(1) การเสนอขาย SME-PO จะมีความแตกต่างจากกรณีกิจการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน เป็นการทั่วไปกรณีอื่น กล่าวคือ กรณี SME-PO ไม่มีข้อกำหนดในเรื่องการขออนุญาตและกระบวนการพิจารณา คำขออนุญาต โดยให้กิจการมีหน้าที่แบบแสดงรายการข้อมูล (“SME filing”) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และเปิดเผยข้อมูล ให้ผู้ลงทุน (“information-based”) และจัดให้มีระบบเพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถสอบถามข้อมูลไปยังกิจการได้และ กิจการมีหน้าที่ตอบคำถามของผู้ลงทุน (“public inquiry”)<sup>19</sup> ทั้งนี้ ในการยื่น SME filing นั้น ไม่มีข้อกำหนดให้ ต้องมี FA ร่วมจัดทำและลงนามรับผิดชอบข้อมูล

<sup>16</sup> สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างพิจารณาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับคุณสมบัติเกี่ยวกับ QI และ AI โดยในเบื้องต้นจะกำหนดฐานะทางการเงิน ความรู้ และ ประสบการณ์ ดังนี้

#### ฐานะทางการเงิน

- QI จะต้องมีฐานะทางการเงิน ดังนี้ (1) หากเป็นบุคคลธรรมดา จะต้องมี net asset ไม่ต่ำกว่า 60 ล้านบาท หรือรายได้ต่อปีไม่ต่ำกว่า 6 ล้านบาท หรือมี มูลค่าเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท (2) หากเป็นนิติบุคคลต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท หรือมีมูลค่าเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 60 ล้านบาท
- AI จะต้องมีฐานะทางการเงิน ดังนี้ (1) หากเป็นบุคคลธรรมดา จะต้องมี net asset ไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท หรือรายได้ต่อปีไม่ต่ำกว่า 3 ล้านบาท หรือมี มูลค่าเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 15 ล้านบาท (2) หากเป็นนิติบุคคลต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 75 ล้านบาท หรือมีมูลค่าเงินลงทุนไม่ต่ำกว่า 30 ล้านบาท

#### ความรู้และประสบการณ์

- ต้องมีความรู้หรือประสบการณ์ในการลงทุน เช่น (1) เป็นผู้มี license เช่น ผู้แนะนำการลงทุน (IC / IP) (2) Professional certificates (CFA, CAIA, CFP, CTFA, CIMA และ CTWA) หรือ (3) ประสบการณ์ในการลงทุนย้อนหลังในหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการเป็นประจำและต่อเนื่อง
- (4) ประสบการณ์ในการทำงานสายบริหารทางการเงินและการลงทุน โดยกรณีของนิติบุคคล จะต้องมีบุคคลที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งตาม (1) – (4) เป็นผู้ร่วมตัดสินใจในการลงทุนขององค์กร

<sup>17</sup> ปัจจุบันผู้ลงทุน QI และ AI จะมีฐานะและลักษณะที่เทียบเท่ากับ ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UHNW) หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW) ทั้งนี้ ในการ ซื้อขายหุ้น ตัวกลางจะต้องทำหน้าที่เพื่อทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนดังกล่าวเป็นผู้ที่มีความรู้และมีประสบการณ์การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

<sup>18</sup> การเสนอขายหุ้นในวงกว้างในครั้งเดียวกันต้องมีการกำหนดราคาในการเสนอขายเพียงราคาเดียว

<sup>19</sup> ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะกำหนดให้มีระบบสำหรับกิจการในการยื่น SME filing และเปิดให้มี public inquiry เป็นระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่ขึ้น เอกสาร โดยในช่วง public inquiry กิจการสามารถปรับปรุงแก้ไขข้อมูลใน SME filing ได้ตลอดเวลา ซึ่งกระบวนการยื่น SME filing จะกำหนดให้ กิจการดำเนินการยื่นผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยกำหนดให้มีช่วงเวลาให้ผู้ลงทุนสามารถสอบถามมายังบริษัทได้ภายในระยะเวลา 30 วัน (public inquiry) และกิจการมีหน้าที่ตอบคำถามของผู้ลงทุน และนำทั้งคำถามและคำตอบไปเปิดเผยใน SME filing และเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 30 วันแล้ว หากกิจการประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน กิจการต้องส่ง SME filing ฉบับสุดท้ายซึ่งมีข้อมูลครบถ้วนผ่านระบบและจะเสนอขายหุ้นได้ เมื่อพ้น 14 วันนับแต่วันที่ขึ้น SME filing ฉบับสุดท้าย (cooling-off period) ทั้งนี้ กิจการมีหน้าที่ต้องยื่น SME filing ฉบับสุดท้ายภายในระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่สิ้นสุด public inquiry (เพื่อให้ข้อมูลใน SME filing ยังคงเป็นปัจจุบัน) และหากกิจการมีการแก้ไข SME filing ฉบับสุดท้ายหลังจาก การนับ cooling-off period กิจการมีหน้าที่ยื่น SME filing และเริ่มต้นนับระยะเวลา cooling-off period ใหม่อีกครั้งทุกกรณี โดยไม่พิจารณาว่า การแก้ไขดังกล่าวเป็นการแก้ไขข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญหรือไม่ ทั้งนี้ กิจการมีหน้าที่ต้องเสนอขายและนำหุ้นไปจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนให้แล้ว เสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่สิ้นสุดระยะเวลา cooling-off period

(2) การเสนอขายหุ้นต้องกระทำผ่านตัวกลาง<sup>20</sup>ซึ่งต้องปฏิบัติตาม sales conduct เช่นเดียวกับการขายผลิตภัณฑ์ประเภทตราสารที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน (risky / complex product)<sup>21</sup> และจะต้องกำหนดให้ผู้ลงทุนมีการลงนามในแบบรับทราบความเสี่ยงในการลงทุนด้วย รวมถึงตัวกลางจะต้องมีระบบในการดูแลและตรวจสอบคุณสมบัติผู้ลงทุนที่ซื้อขายทั้งใน SME-PO และ SME Board ว่ามีคุณสมบัติเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหรือไม่ด้วย<sup>22</sup>

(3) ให้กิจการมีหน้าที่รายงานผลการขายหุ้นภายใน 45 วัน นับแต่วันปิดการเสนอขาย

### 3.2 หลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนใน SME Board

เพื่อให้ SME ที่ผ่านการเสนอขาย SME-PO สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดรองได้ ตลาดหลักทรัพย์จะรับจดทะเบียนเฉพาะหุ้นสามัญที่ชำระเต็มมูลค่า ระบุชื่อผู้ถือ และไม่มีข้อจำกัดการโอน โดยผู้ยื่นคำขอต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

- (1) เป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุญาตเสนอขายหุ้นในวงกว้างจากสำนักงาน ก.ล.ต.
- (2) เป็นบริษัทที่เข้านิยามวิสาหกิจขนาดกลางหรือมีขนาดใหญ่กว่า<sup>23</sup> หรือเป็นบริษัทที่มีกิจการเงินร่วมลงทุน (PE)<sup>24</sup> หรือนิติบุคคลเงินร่วมลงทุน (VC)<sup>25</sup> ตามประกาศ เข้ามาลงทุนในบริษัทแล้ว
- (3) ผ่านการอบรมหลักสูตรเตรียมความพร้อมในการเข้าสู่ตลาดทุน สำหรับ SME ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ
- (4) มอบหมายให้ตลาดหลักทรัพย์ หรือบุคคลที่ตลาดหลักทรัพย์ ให้ความเห็นชอบเป็นนายทะเบียน
- (5) กำหนดระยะเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) สำหรับกรณีเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) และกรณีเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (PP) เนื่องจาก SME มักจะมีการฟุ้งฟิง

<sup>20</sup> ตัวกลางจะต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีใบอนุญาตของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท underwriter หรือ broker ทั้งนี้ ตัวกลางจะต้องพิจารณาในการดำเนินการให้เป็นไปตามแต่ละลักษณะของใบอนุญาตด้วย

<sup>21</sup> เช่น หุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) หุ้นกู้ที่ครบกำหนดได้ถาวรเมื่อมีการเลิกบริษัท (perpetual bond) ที่ผู้ออกมีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่ลงทุนได้ (investment grade) และหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (structure notes) ที่ไม่มีการคุ้มครองเงินต้น เป็นต้น และผู้ขายที่ให้บริการเป็นผู้แนะนำการลงทุนตราสารทั่วไป (IC plain)

<sup>22</sup> ในทางปฏิบัติ ผู้ลงทุนต้องแสดงเอกสารต่อตัวกลางเพื่อยืนยันว่าตนเองมีคุณสมบัติ ฐานะการเงินและรายได้เป็นไปตามที่กำหนด

<sup>23</sup> วิสาหกิจขนาดกลางตามนิยามกฎกระทรวงกำหนดวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หมายถึง กิจการในภาคการผลิตสินค้า ที่มีรายได้ต่อปีเกินกว่า 100 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 500 ล้านบาท และกิจการในภาคการบริการ กิจการค้าส่ง หรือกิจการค้าปลีก ที่มีรายได้ต่อปีเกินกว่า 50 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 300 ล้านบาท

<sup>24</sup> หมายถึง กิจการที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนร่วมกันของผู้ลงทุนที่มีผู้ลงทุนรายย่อยตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป และมีนโยบายการลงทุนในกิจการอื่นผ่านการเข้าทำสัญญาการลงทุนในหุ้นหรือการสนับสนุนทางการเงินที่ก่อให้เกิดสิทธิในการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการนั้นในภายหลัง โดยมีส่วนในการกำกับดูแลแผนธุรกิจการดำเนินงานหรือการปรับปรุงการดำเนินงาน หรือการดำเนินการอื่นใดในลักษณะที่สะท้อนถึงการมีบทบาทต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการดังกล่าว ตามประกาศ ก.ล.ต.

<sup>25</sup> หมายถึง นิติบุคคลตามกฎหมาย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจการร่วมลงทุนในวิสาหกิจเริ่มต้น (startup) และจำกัดลักษณะของผู้ลงทุนไว้เฉพาะผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย ตามประกาศ ก.ล.ต.



ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร (Strategic Shareholders) ค่อนข้างมากเนื่องจากอาจเป็นบริษัทที่จัดตั้งได้ไม่นาน ดังนั้น จึงควรกำหนดหลักเกณฑ์ Silent Period ให้เหมาะสม เพื่อให้มั่นใจว่า Strategic Shareholders จะยังคงอยู่กับบริษัทอีกระยะหนึ่ง ดังนี้

	เกณฑ์ปัจจุบันของ SET และ mai	SME Board
<b>กรณี IPO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผู้ที่ถูกห้ามขายหุ้น: Strategic Shareholders<sup>26</sup> จำนวน 55% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO</li> <li>- ระยะเวลา : 1 ปี โดยทยอยขายหุ้นได้ 25% ของหุ้นที่ถูกห้ามขายเมื่อครบกำหนด 6 เดือน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผู้ที่ถูกห้ามขายหุ้น : Strategic Shareholders<sup>27</sup> จำนวน 55% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO</li> <li>- ระยะเวลา : เสนอทางเลือกในการกำหนดระยะเวลาห้ามขาย ดังนี้               <ul style="list-style-type: none"> <li><u>ทางเลือก 1:</u> ระยะเวลาเช่นเดียวกับ SET และ mai เพื่อให้เท่าเทียมกัน</li> <li><u>ทางเลือก 2:</u> ระยะเวลาน้อยกว่า SET และ mai (เช่น 6 เดือน) เพื่อความยืดหยุ่นในการลงทุนของ Strategic Shareholders</li> <li><u>ทางเลือก 3:</u> ระยะเวลามากกว่า SET และ mai (เช่น 18 เดือน) โดยทยอยขายหุ้นได้ 25% ของหุ้นที่ถูกห้ามขายเมื่อครบกำหนดทุก ๆ 6 เดือน เนื่องจาก Strategic Shareholders มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการ</li> </ul> </li> </ul>

<sup>26</sup> หมายถึง ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร หมายความว่า ผู้มีอำนาจควบคุมตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และให้หมายความรวมถึง บุคคลดังต่อไปนี้

- (1) กรรมการและผู้บริหารตามนิยามสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต ทางการสมรส หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายกับบุคคลดังกล่าวข้างต้น ซึ่งได้แก่ บิดา มารดา คู่สมรส และบุตร
- (2) ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้ว โดยให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย ยกเว้นผู้ถือหุ้นนั้นเป็นบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต บริษัทประกันภัย กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนประกันสังคม กองทุนบำเหน็จบำนาญ หรือโครงการลงทุนที่ได้รับอนุมัติตามกฎหมาย (ไม่ยกเว้นกรณีมีการส่งตัวแทนเข้ามาบริหาร)

<sup>27</sup> Strategic Shareholders ของ SME ได้แก่

- (1) กรรมการและผู้บริหารตามนิยามสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต ทางการสมรส หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายกับบุคคลดังกล่าวข้างต้น ซึ่งได้แก่ บิดา มารดา คู่สมรส และบุตร
- (2) ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้ว โดยให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย ยกเว้นผู้ถือหุ้นนั้นเป็นบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต บริษัทประกันภัย กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนประกันสังคม กองทุนบำเหน็จบำนาญ หรือโครงการลงทุนที่ได้รับอนุมัติตามกฎหมาย ทั้งนี้ ไม่รวมกรณีที่มีการส่งตัวแทนเข้ามาบริหาร

	เกณฑ์ปัจจุบันของ SET และ mai	SME Board
กรณี PP	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผู้ที่ถูกห้ามขายหุ้น: ผู้ที่ได้รับจัดสรร PP ในราคาต่ำจำนวน 100%</li> <li>- ระยะเวลา : 1 ปี โดยทยอยขายหุ้นได้ 25% ของหุ้นที่ถูกห้ามขายเมื่อครบกำหนด 6 เดือน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผู้ที่ถูกห้ามขายหุ้น: ผู้ที่ได้รับจัดสรร PP จำนวน 100% เนื่องจากผู้ที่ได้รับจัดสรร PP มักเป็น Strategic Partners ที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการ ประกอบกับราคาซื้อขายหุ้นใน SME Board อาจไม่สะท้อนราคาตลาดในทุกวันทำการ จากสมมติฐานว่าการซื้อขายจะมีสภาพคล่องน้อยกว่า SET และ mai</li> <li>- ระยะเวลา: เสนอทางเลือกในการกำหนดระยะเวลาห้ามขาย ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li><u>ทางเลือก 1:</u> ระยะเวลาเช่นเดียวกับ SET และ mai เพื่อให้เท่าเทียมกัน</li> <li><u>ทางเลือก 2:</u> ระยะเวลาน้อยกว่า SET และ mai (เช่น 6 เดือน) เพื่อความยืดหยุ่นในการลงทุนของ Strategic Partners</li> <li><u>ทางเลือก 3:</u> ระยะเวลามากกว่า SET และ mai (เช่น 18 เดือน) โดยทยอยขายหุ้นได้ 25% ของหุ้นที่ถูกห้ามขายเมื่อครบกำหนดทุก ๆ 6 เดือน เนื่องจาก Strategic Partners มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการ</li> </ul> </li> </ul>

### 3.3 หน้าทีภายหลังการเสนอขายและจดทะเบียนใน SME Board

เนื่องจากจะมีการจำกัดประเภทผู้ลงทุนใน SME Board และเพื่อให้กิจการที่เข้าจดทะเบียนใน SME Board มีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและไม่มีภาระที่มากจนเกินความจำเป็น จึงเห็นควรผ่อนปรนกฎเกณฑ์และหน้าทีภายหลังการเข้าจดทะเบียนใน SME Board บางประการ เช่น หลักเกณฑ์กระบวนการขึ้นตอนและระยะเวลา หัวข้อหรือข้อมูลบางรายการ (รายละเอียดสรุปตามตารางเทียบหลักเกณฑ์ด้านล่าง) โดยคำนึงถึงภาระหน้าที่ของกิจการควบคู่กับหลักการคุ้มครองผู้ลงทุน ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ จะกำหนดหลักเกณฑ์ ดังนี้

**ตารางสรุปเปรียบเทียบระหว่างหลักเกณฑ์ SET และ mai กับ SME Board**

การกำกับดูแล	SET และ mai	SME Board
<b>การเปิดเผยข้อมูลสำคัญ</b>		
1. การเปิดเผยข้อมูลตามรอบระยะเวลา		
1.1 งบการเงิน	ทุก 3 เดือน (ภายใน 45 วัน และ 60 วัน กรณีงบการเงินประจำปี)	ทุก 6 เดือน (ภายใน 90 วัน) <sup>28</sup>
1.2 แบบ 56-1 และรายงานประจำปี	แบบ 56-1 one report	แบบ 56-1 SME one report
1.3 ผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้สอบบัญชี SME
2. การเปิดเผยข้อมูลเมื่อเกิดเหตุการณ์ สำคัญ	มี	มี (แต่แตกต่างในประเภทรายการ)
<b>คุณสมบัติและหน้าที่กรรมการและผู้บริหาร<sup>29</sup></b>		
1. การกำหนดคุณสมบัติและพ้นจาก ตำแหน่งเมื่อมีลักษณะขาดความน่า ไว้วางใจ	มี	มี
2. fiduciary duty (มาตรา 89/7)	มี	มี
3. รายงานการถือครองหลักทรัพย์ (มาตรา 59)	มี	มี
<b>การทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญ</b>		
1. รายการได้มาจำหน่ายไป (“MT”)	รายการที่มีนัยสำคัญต้องขอ อนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น	รายการที่มีนัยสำคัญต้องขอ อนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยไม่กำหนดให้มีรายงาน

<sup>28</sup> ทั้งกรณีงบการเงินรอบระยะเวลาหกเดือนแรกของรอบปีบัญชีต้องผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี และงบการเงินประจำรอบปีบัญชีต้องผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี กิจการมีหน้าที่ต้องภายใน 90 นับแต่วันที่สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี

<sup>29</sup> ผู้บริหาร หมายถึง ผู้บริหารสูงสุดของกิจการ รวมถึงผู้บริหารสูงสุดของแต่ละสาขาขึ้นตรงกับผู้บริหารสูงสุดของกิจการ

การกำกับดูแล	SET และ mai	SME Board
		ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA report”) <sup>30</sup>
2. รายงานที่เกี่ยวข้องกัน (“RPT”)	รายงานที่มีนัยสำคัญต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น	รายงานที่มีนัยสำคัญต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยไม่กำหนดให้มี IFA report <sup>31</sup>
<b>การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ</b>		
1. หน้าที่การรายงาน (มาตรา 246)	รายงานภายใน 3 วัน	รายงานภายใน 3 วัน
2. หน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	จุดที่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์คือ ข้ามร้อยละ 25 ร้อยละ 50 หรือร้อยละ 75	จุดที่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์คือ ข้ามร้อยละ 25 ร้อยละ 50 หรือร้อยละ 75
3. การขอผ่อนผันหน้าที่ทำคำเสนอซื้อ	มี	มี
4. การทำ share swap	มี	ไม่มีข้อกำหนดเป็นการเฉพาะ
<b>การเพิ่มทุน</b>		
1. PO	<ul style="list-style-type: none"> <li>- มีคุณสมบัติและกระบวนการเหมือนตอน IPO</li> <li>- ต้องไม่ค้างส่งงบการเงิน</li> <li>- เปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมตามที่กำหนด</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- มีคุณสมบัติและกระบวนการเหมือนตอน IPO (เกณฑ์ SME-PO)</li> <li>- ต้องไม่ค้างส่งงบการเงิน</li> <li>- เปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมตามที่กำหนด</li> </ul>
2. PP	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ขออนุญาตสำนักงาน ก.ล.ต. กรณีผู้ถือหุ้นมีมติกำหนดราคาเสนอขายชัดเจน</li> <li>- เปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมตามที่กำหนด</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>ไม่ต้องขออนุญาต</u> สำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>- เปิดเผยข้อมูลในหนังสือนัดประชุมตามที่กำหนด</li> </ul>

<sup>30</sup> รายงานที่มีนัยสำคัญคือรายงานที่ไม่ได้เป็นรายการการประกอบธุรกิจโดยทั่วไปของบริษัท (ordinary business) มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 50 ของสินทรัพย์สุทธิของกิจการ (ไม่มีการนับรวมขนาดรายการในรอบระยะเวลา 6 เดือนแบบ SET และ mai เว้นแต่เป็นการเจตนาแยกรายการ) ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้อนุมัติแนวทางในการพิจารณาเรื่องการประกอบธุรกิจโดยทั่วไปของบริษัท (ordinary business) และให้มีการเปิดเผยแนวทางดังกล่าวในรายงานประจำปี ทั้งนี้ ให้กิจการเปิดเผยรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีขนาดเกินกว่าร้อยละ 15 ของสินทรัพย์สุทธิของกิจการทุกรายการในรายงานประจำปีด้วย

<sup>31</sup> รายงานที่มีนัยสำคัญคือรายงานที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทที่มีมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์สุทธิของกิจการ หรือเกินกว่า 1 ล้านบาท แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า (ไม่มีการนับรวมขนาดรายการในรอบระยะเวลา 6 เดือนแบบ SET และ mai เว้นแต่เป็นการเจตนาแยกรายการ) รวมถึงให้มีการเปิดเผยการที่เกี่ยวข้องกันทุกรายการในรายงานประจำปีด้วย

การกำกับดูแล	SET และ mai	SME Board
	- ผู้ถือหุ้นมีสิทธิ veto กรณี ราคาต่ำ	- ผู้ถือหุ้นมีสิทธิ veto กรณี ราคาต่ำ
3. ESOP	- ไม่ต้องขออนุญาต สำนักงาน ก.ล.ต. - เปิดเผยข้อมูลในหนังสือ นัดประชุมตามที่กำหนด - ผู้ถือหุ้นมีสิทธิ veto กรณี ราคาต่ำ	- ไม่ต้องขออนุญาต สำนักงาน ก.ล.ต. - เปิดเผยข้อมูลในหนังสือ นัดประชุมตามที่กำหนด - ผู้ถือหุ้นมีสิทธิ veto กรณี ราคาต่ำ

(1) การเปิดเผยข้อมูลสำคัญ

(1.1) การเปิดเผยข้อมูลตามรอบระยะเวลา (periodic) กำหนดให้มีการจัดทำและนำเสนองบการเงินรอบระยะเวลาหกเดือนแรกของปีบัญชีและงบการเงินประจำรอบปีบัญชี (ซึ่งผ่านการ สอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี SME แล้วแต่กรณี) พร้อมกับคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) ภายใน 90 วันนับแต่วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี<sup>32</sup> และให้กิจการส่งรายงานประจำปี (แบบ 56-1 SME one report)<sup>33</sup> ภายใน 4 เดือนนับแต่สิ้นรอบปีบัญชี<sup>34</sup>

(1.2) การเปิดเผยข้อมูลเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญ กิจการมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญตามมาตรา 57 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ รวมถึงตลาดหลักทรัพย์จะกำหนดให้กิจการมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลสำคัญเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเพิ่มเติมด้วย

(2) การรายงานการถือและการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ของกรรมการ ผู้บริหารของกิจการ และผู้สอบบัญชี ตามมาตรา 59 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ต. จะกำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องนี้ในลักษณะเดียวกับกรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai<sup>35</sup>

(3) การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

สำนักงาน ก.ล.ต. จะกำหนดหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลเดียวกับกรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai โดยผ่อนปรนหลักเกณฑ์ในเรื่องดังต่อไปนี้<sup>36</sup>

<sup>32</sup> กรณีงบการเงินหกเดือนแรกของปีบัญชี ให้จัดส่งภายใน 90 วันนับแต่วันสุดท้ายของรอบระยะเวลาบัญชี

<sup>33</sup> ต้องปรับปรุงข้อมูลใน SME filing ให้เป็นปัจจุบันอย่างน้อยในเรื่องคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis) ความเสี่ยง รายการ ได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น

<sup>34</sup> กรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีหน้าที่ต้องส่งงบการเงินรายไตรมาสภายใน 45 วันนับแต่วันสุดท้ายของแต่ละไตรมาสและภายใน 60 วันนับแต่วันสิ้นสุรอบระยะเวลาบัญชี และมีหน้าที่ส่งรายงานประจำปีภายในไม่เกิน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุรอบระยะเวลาบัญชี

<sup>35</sup> รายงานภายใน 3 วันทำการนับแต่วันที่มีการซื้อ ขาย โอน หรือรับโอนหลักทรัพย์ (โดยใช้แบบรายงานเดียวกับ SET และ mai)

<sup>36</sup> หลักเกณฑ์ในเรื่องการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการตามมาตรา 246 กรณี SME จะไม่มีการกำหนดข้อยกเว้นหน้าที่การรายงานในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการซื้อหรือให้ซื้อหลักทรัพย์ (ธุรกรรม SBL) และการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการโดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (NVDR) รวมถึงไม่มีข้อกำหนดเป็นการเฉพาะสำหรับกรณี SME ประสงค์จะปรับโครงสร้างและการทำเสนอขาย

(3.1) ยกเว้นโดยไม่กำหนดให้ต้องมี FA เป็นผู้ร่วมจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้ร่วมจัดทำความเห็นของกิจการ<sup>37</sup> ในกรณีที่มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ<sup>38</sup>

(3.2) ปรับลดขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ รวมทั้งอาจพิจารณารายการและข้อมูลที่เปิดเผย เช่น การลดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการให้เป็น 25 วันทำการ การไม่ให้กิจการแก้ไขข้อเสนอในการทำคำเสนอซื้อ (เว้นแต่เป็นกรณีที่มีการทำคำเสนอซื้อแข่ง หรือเกิดเหตุการณ์ร้ายแรง) การไม่เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นยกเลิกการแสดงความขาย เป็นต้น รวมถึงอาจพิจารณาปรับลดแบบเกี่ยวกับการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เช่น แบบ 247-3 แบบ 247-5 แบบ 247-6-ก และแบบ 247-6-ข<sup>39</sup>

#### (4) การเพิ่มทุน

สำนักงาน ก.ล.ต. จะกำหนดให้กิจการใน SME Board ที่ประสงค์จะเพิ่มทุนสามารถเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนเป็นวงกว้าง หรือเสนอขายหุ้นหรือหุ้นกู้แปลงสภาพ (“CD”) ต่อผู้ลงทุนในวงจำกัด หรือเสนอขายหุ้นหรือ CD ต่อกรรมการและพนักงาน (“ESOP”) ได้ โดยกิจการมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลสำคัญในหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติวาระการเพิ่มทุน ซึ่งมีข้อมูลขั้นต่ำเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้น (เช่น รายละเอียดการเสนอขาย วัตถุประสงค์การใช้เงิน และผลกระทบที่มีผลต่อผู้ถือหุ้น และความเห็นของคณะกรรมการบริษัท เป็นต้น) นอกจากนี้ จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังนี้ด้วย

(4.1) หากเป็นการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนเป็นวงกว้าง (PO) กิจการต้องมีคุณสมบัติและดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ SME-PO รวมถึงจะต้องไม่ค้างส่งงบการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ หรือค้างไม่เปิดเผยข้อมูลที่มีความสำคัญ จนเป็นเหตุในการขึ้นเครื่องหมายของตลาดหลักทรัพย์

---

หุ้นที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทเพื่อปรับ โครงสร้างและการจัดการ (“share swap”) โดย SME สามารถทำ share swap ได้โดยทำตามกระบวนการเสนอขายหุ้นแบบ SME-PO และทำตามเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการสำหรับกรณี SME ไปด้วยแล้ว รวมถึงจะมีการใช้แบบต่าง ๆ ในเรื่องนี้ เช่นเดียวกับกรณีของ SET และ mai เว้นแต่ในเรื่องที่ปรึกษาทางการเงิน

<sup>37</sup> รวมถึงไม่กำหนดให้มีที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นให้ความเห็นในกรณีที่มีการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (“whitewash”)

<sup>38</sup> กรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องจัดให้ FA เป็นผู้ร่วมจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และกิจการต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

<sup>39</sup> แบบ 247-3 การประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ / แบบ 247-5 การประกาศปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อ / แบบ 247-6-ก การแก้ไขระยะเวลารับซื้อหรือข้อเสนอในการทำคำเสนอซื้อ และการประกาศข้อเสนอสุดท้ายหรือประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย / แบบ 247-6-ข การรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น

(4.2) หากเป็นการเสนอขายหุ้นหรือหุ้นกู้แปลงสภาพ (“CD”) ในวงจำกัด<sup>40</sup> หรือเป็นการเสนอขายหุ้นหรือ CD ต่อกรรมการและพนักงาน (“ESOP”) ที่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายราคาต่ำ<sup>41</sup> จะต้องมีการกำหนดให้สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการเสนอขายหลักทรัพย์ (“veto”)<sup>42</sup>

(5) การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามหมวด 3/1

บริษัทมหาชนที่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะอยู่ภายใต้หมวด 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะมีข้อกำหนด ซึ่งบริษัทจะต้องปฏิบัติตามในเรื่องการเข้าทำรายการที่สำคัญในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจและการพ้นจากตำแหน่งกรรมการและผู้บริหาร การกำหนดให้มีเลขานุการบริษัท การกำหนดวัน record date รวมถึงความรับผิดชอบของกรรมการผู้บริหาร (fiduciary duties)

(6) การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทที่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนอยู่ใน SME Board จะอยู่ภายใต้ส่วนที่ 1 การป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ในหมวด 8 การกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์และการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีข้อกำหนดและบทลงโทษสำหรับกรณีการสร้างราคาหลักทรัพย์ การใช้ข้อมูลภายในซื้อขายหลักทรัพย์ และการเผยแพร่ข้อมูลอันมีผลต่อราคาหลักทรัพย์

(7) การเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์จะกำกับดูแล SME โดยใช้หลัก Information-based ที่ให้ SME มีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลให้ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์และเป็นผู้รับรองความถูกต้องของข้อมูล โดยกำหนดหลักเกณฑ์ให้บริษัทเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้ อย่างน้อยเป็นภาษาไทยตามรูปแบบและวิธีการที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ โดยสามารถเปิดเผยได้ตลอดเวลาแม้ในระหว่างเวลาทำการซื้อขาย (Auction Trading)

(7.1) ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะการเงินตามที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนด เช่น งบการเงิน และแบบ 56-1 SME One Report

<sup>40</sup> กำหนดลักษณะการเสนอขายแบบ PP เช่นเดียวกับบริษัทมหาชนจำกัดในปัจจุบัน

<sup>41</sup> การเสนอขายราคาต่ำ หมายถึง กำหนดราคาเสนอขายหรือกำหนดราคาใช้สิทธิแปลงสภาพ ที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด (ราคาตลาด หมายถึง ราคาตัวเฉลี่ยน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกินกว่า 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น) หรือต่ำกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของกิจการ แล้วแต่ตัวใดจะสูงกว่า

<sup>42</sup> ต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละสิบของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง คัดค้านการเสนอขายในราคาดังกล่าว (กรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET หรือ mai มีการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด หากบริษัทจดทะเบียนกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ไว้ล่วงหน้า บริษัทจดทะเบียนต้องยื่นขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ด. และหากราคาเสนอขายดังกล่าวเข้าข่ายเป็นราคาต่ำ หลักเกณฑ์กำหนดให้สิทธิ veto กับผู้ถือหุ้น ส่วนในกรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET หรือ mai เสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการและพนักงาน หากการเสนอขายเข้าข่ายเป็นราคาต่ำ หลักเกณฑ์กำหนดให้สิทธิ veto เช่นกัน) รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจมีมาตรการรองรับการเสนอขายหุ้นราคาต่ำ เช่น การห้ามนำหุ้นที่ซื้อในราคาต่ำออกขายภายในกำหนดระยะเวลาที่กำหนด (“silent period”) เป็นต้น

(7.2) ข้อมูลตามกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือตามเหตุการณ์สำคัญ ซึ่งต้องเปิดเผยโดยไม่ชักช้า (ภายใน 24 ชั่วโมงตามวันทำการ) ได้แก่

(ก) มติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น

(ข) มติคณะกรรมการหรือมติผู้ถือหุ้นตามที่กฎหมายกำหนด เช่น การจ่ายปันผล เพิ่ม/ลดทุน ซื้อหุ้นคืน ควบกิจการ เปลี่ยนแปลงกรรมการ เลิกบริษัท เป็นต้น รวมถึงมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น

(ค) เมื่อมีเหตุการณ์สำคัญ เช่น การทำรายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์หรือรายการเกี่ยวโยงกัน ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด การหยุดประกอบธุรกิจทั้งหมด หรือมีเหตุการณ์ใดๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทลดลงเกินกว่า 50% ของรายได้รวมปีล่าสุด รวมถึงเมื่อมีเหตุการณ์ที่อาจกระทบการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์

(ง) การกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นหรือ Record Date เพื่อให้สิทธิใด ๆ แก่ผู้ถือหุ้น (รวมเรียกว่า “วันให้สิทธิ”) โดยให้เปิดเผยล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน และในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงวันให้สิทธิดังกล่าว ให้เปิดเผยการเปลี่ยนแปลงนั้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันให้สิทธิเดิมที่เคยเปิดเผยไว้

(7.3) ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันให้สิทธิ โดยให้เปิดเผยภายใน 14 วันนับแต่วันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหรือวันให้สิทธิ

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถสอบถามกิจการให้เปิดเผยข้อมูลตามหัวข้อข้างต้นได้ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกิจการมีหน้าที่ชี้แจงข้อมูล ทั้งจากที่ผู้ลงทุนสอบถาม หรือเมื่อมีเหตุการณ์ที่อาจกระทบการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์ตามที่ตลาดหลักทรัพย์สอบถามโดยไม่ชักช้า อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กิจการไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ตามที่มีการสอบถามหรือไม่เปิดเผยข้อมูลตามข้อ 7.1 ตามเวลาที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์จะมีการขึ้นเครื่องหมาย NP (Notice Pending) หรือ flag เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่ากิจการไม่เปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนด แต่จะไม่หยุดพักการซื้อขายหุ้น (ไม่ขึ้น H (Halt) หรือ SP (Suspension)) (ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลสามารถศึกษาได้ตามเอกสารแนบ 1)

(8) การเพิกถอนหุ้น

ตลาดหลักทรัพย์จะกำหนดหลักเกณฑ์การเพิกถอน ดังนี้

(8.1) การขอเพิกถอนโดยสมัครใจ: ต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยบริษัทต้องจัดให้มีผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็น Reasonable Exit ให้แก่ผู้ถือหุ้น

(8.2) การเพิกถอนเมื่อมีเหตุเพิกถอน: เมื่อเกิดกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้ ตลาดหลักทรัพย์จะประกาศให้กิจการเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนและขึ้นเครื่องหมาย NC (Non-Compliance) โดยยังคงเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นของกิจการได้ตามปกติ

(ก) หุ้นสามัญมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด



(ข) กิจการไม่นำส่งงบการเงิน หรือนำส่งงบการเงินที่ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง 4 งวดติดต่อกัน

(ค) กิจการไม่เปิดเผยมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น 2 ปีติดต่อกัน

(ง) กิจการไม่ชี้แจงข้อสอบถาม จนเป็นเหตุให้ถูกขึ้น NP เป็นระยะเวลา 6 เดือนติดต่อกัน

(จ) เมื่อเลิกบริษัท ไม่ว่าจะโดยมติผู้ถือหุ้น ล้มละลาย หรือศาลมีคำสั่งให้เลิกบริษัท

เมื่อคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์มีมติให้เพิกถอนหุ้นของกิจการ ตลาดหลักทรัพย์จะให้มีการซื้อขายหุ้นของกิจการเป็นระยะเวลา 7 วันทำการก่อนวันที่มีผลเป็นการเพิกถอนหุ้นนั้น ทั้งนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์อาจกำหนดเงื่อนไขหรือแนวทางดำเนินการอื่นใดเป็นการเพิ่มเติมได้

(9) การย้ายตลาดจาก SME Board ไปยัง SET หรือ mai

กิจการสามารถยื่นคำขอย้ายตลาดได้ หากมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์รับหลักทรัพย์ใน mai หรือ SET แล้วแต่กรณี โดยกิจการต้องยื่นขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปกับสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่กำหนด และเปิดเผยข้อมูลการย้ายตลาดตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ทั้งนี้ ในระหว่างการดำเนินการดังกล่าว กิจการอาจขอให้ตลาดหลักทรัพย์หยุดพักการซื้อขายหุ้นเป็นการชั่วคราว (ขึ้น SP) ใน SME Board ได้ เพื่อให้การดำเนินการเกี่ยวกับการกำหนดราคาเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนใน mai หรือ SET เป็นไปด้วยความเรียบร้อย

### 3.4 หลักเกณฑ์การซื้อขายใน SME Board

ตลาดหลักทรัพย์จะใช้ระบบซื้อขายเดียวกันกับการซื้อขายหลักทรัพย์ใน SET และ mai รวมถึงการกำกับดูแลและมาตรการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ (BCP) จะเป็นไปในลักษณะเดียวกัน แต่จะกำหนดหลักเกณฑ์แตกต่างกันบางส่วนให้เหมาะสมกับ SME และเพื่อให้การซื้อขายเป็นไปอย่างเป็นระเบียบและเป็นธรรมตามหลัก Fair & Orderly Market ดังนี้

3.4.1 ให้ซื้อขายผ่านบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ โดยผ่านเจ้าหน้าที่รับอนุญาต (Trader) หรือ Internet Trading ทั้งนี้ การต่อเชื่อมระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิกกับระบบการซื้อขาย รวมทั้งการซื้อขายผ่านระบบของสมาชิก ให้เป็นไปตามมาตรฐานและหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

3.4.2 ใช้ระบบซื้อขายปัจจุบัน โดยสามารถทำการซื้อขายได้ตั้งแต่เวลา 9:30 – 11:00 น. และมีการกำหนดหลักเกณฑ์ซื้อขายแตกต่างกันบางส่วน เช่น

(1) จับคู่คำสั่งซื้อขายแบบ Auction วันละ 1 รอบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ช่วงเวลาซื้อขาย	วิธีการซื้อขาย	ประเภทคำสั่งซื้อขาย
ช่วงเวลาทำการซื้อขาย (9:30น. - สุ่มเวลาจับคู่*)  * 10:30 - 10:35 น.	- ระบบคำนวณหาราคาซื้อขาย และจับคู่ซื้อขายครั้งเดียวโดยสุ่มเวลา	- Limit Order ซึ่งเป็นการเสนอซื้อขายที่ระบุราคาซื้อขาย  - At-the-Open (ATO) ซึ่งเป็นการเสนอซื้อขายที่ประสงค์ให้มีการ

ช่วงเวลาซื้อขาย	วิธีการซื้อขาย	ประเภทคำสั่งซื้อขาย
	- Trade Report ประเภท Big Lot และ Foreign ทั้งนี้ จะไม่อนุญาตให้สมาชิกทำรายการเพื่อขอยกเลิก Trade Report	ซื้อขายที่ราคาเปิด อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนอาจต้องเพิ่มความระมัดระวัง เนื่องจากการซื้อขายใน SME Board ไม่กำหนด Ceiling & Floor ดังนั้น ราคาซื้อขายอาจไม่อยู่ในช่วงราคาที่สามารถรับความเสี่ยงได้
ช่วงนอกเวลาทำการซื้อขาย (Off-hour) (ช่วงเวลาจับคู่* - 11:00 น.)	- Trade Report (Big Lot/ Foreign /Off-hour) โดยไม่อนุญาตให้ทำรายการขอยกเลิก Trade Report	-

(2) แยกการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างตัว (-F) โดยไม่มี NVDR

(3) ดำเนินการ Settlement ผ่านบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) ในวันทำการเดียวกันกับวันที่เกิดรายการซื้อขาย

(4) ห้ามขายชอร์ต / ไม่ให้มีการซื้อขายผ่านระบบ Direct Market Access หรือ Algorithmic Trading / ไม่มี Stabilization

(5) ไม่มี Ceiling & Floor และ Circuit Breaker โดยมี Board Lot เท่ากับ 1 หุ้น (ไม่มีการซื้อขายแบบ Odd Lot)

(6) ตลาดหลักทรัพย์อาจสั่งหยุดพักการซื้อขายโดยขึ้นเครื่องหมาย H หรือ SP กรณีมีเหตุทำให้การซื้อขายไม่อาจทำได้โดยปกติ หรือเมื่อบริษัทหรือกรรมการย้ายตลาดไป mai หรือ SET

นอกจากนี้ ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่กระทบต่อสภาพการซื้อขายใน SME Board (Market Disruption) ตลาดหลักทรัพย์อาจกำหนด Ceiling & Floor เป็นรายหุ้นหรือทั้ง SME Board ได้

เนื่องจากการซื้อขายหุ้นใน SME Board จะต้องกระทำผ่านบริษัทสมาชิก ซึ่งเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น สมาชิกจึงมีหน้าที่ต่าง ๆ ตามข้อกำหนดสมาชิกในปัจจุบัน และเพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการ Settlement เป็นไปด้วยความเรียบร้อย สมาชิกต้องเรียกให้ผู้ซื้อที่มีเงินเพียงพอเต็มจำนวนก่อนการซื้อและผู้ขายมีหุ้นเพียงพอในบัญชีก่อนขาย โดยต้องคงเงินและหุ้นไว้จนกว่าจะสิ้นสุดการ Settlement ในวันที่เกิดรายการซื้อขายหุ้นนั้น

#### 4. แนวทางการปรับปรุงการระดมทุนในวงแคบของ SME

สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์การระดมทุนในวงแคบในเรื่องดังต่อไปนี้ เพื่อให้การระดมทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น<sup>43</sup>

(1) เนื่องจากเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้เฉพาะ SME ตามนิยามของสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) เท่านั้นที่สามารถระดมทุนผ่านหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้ ดังนั้น จึงเห็นควรเพิ่มให้บริษัทจำกัดขนาดใหญ่เกินกว่านิยามวิสาหกิจขนาดกลางตามกฎหมาย<sup>44</sup> สามารถระดมทุนในวงแคบโดยการออกหุ้นและหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Debentures: CD) ภายใต้หลักเกณฑ์เดียวกับวิสาหกิจขนาดกลาง<sup>45</sup> เพื่อให้กิจการที่มีศักยภาพและเติบโตไม่มีข้อจำกัดจากการระดมทุนในตลาดทุน

(2) กำหนดให้ใบหุ้นกู้แปลงสภาพต้องมีข้อความระบุว่า “กิจการจะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้ไม่ว่าในทอดใด ๆ หากการโอนนั้นจะขัดกับข้อจำกัดการโอนหุ้นกู้ที่ได้จดทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต.” เพื่อให้ผู้ลงทุนใน CD รับทราบถึงข้อจำกัดการโอนที่บริษัทได้มีการจดทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต.

(3) ก่อนการเสนอขาย CD กิจการจะต้องมีมติออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรองรับการแปลงสภาพของ CD อย่างเพียงพอ เพื่อความชัดเจนและลดความเสี่ยงของผู้ลงทุน กรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพเต็มจำนวน<sup>46</sup>

<sup>43</sup> รวมถึงสำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างการพิจารณานิยามและลักษณะของผู้ลงทุนสำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภท

<sup>44</sup> กิจการในภาคการผลิตสินค้า ที่มีรายได้ต่อปีเกินกว่า 100 ล้านบาทแต่ไม่เกิน 500 ล้านบาท และกิจการในภาคการบริการ กิจการค้าส่ง หรือกิจการค้าปลีก ที่มีรายได้ต่อปีเกินกว่า 50 ล้านบาทแต่ไม่เกิน 300 ล้านบาท

<sup>45</sup> ยกเว้นหลักเกณฑ์ในเรื่องการเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุนฯ

<sup>46</sup> ในการจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ เงินค่าหุ้นจะต้องเข้ามายังบริษัทหลังมีมติเพิ่มทุนเท่านั้น

## แบบสำรวจความคิดเห็น

**เรื่อง หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME”)  
และตลาดรองสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME Board”)**

<b>ข้อมูลทั่วไป</b>			
ชื่อผู้ตอบ		ตำแหน่ง	
ชื่อบริษัท			
โทรศัพท์		โทรสาร	
อีเมล			
<b>สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบ ได้มากกว่า 1 ข้อ)</b>			
<input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนทั่วไป		<input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน (II)	
<input type="checkbox"/> กิจการเงินร่วมลงทุน (VC) นิติบุคคลร่วมลงทุน (PE)		<input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ (angel investor)	
<input type="checkbox"/> บริษัทมหาชนจำกัด		<input type="checkbox"/> บริษัทจำกัด	
<input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์		<input type="checkbox"/> สำนักงานสอบบัญชี /ผู้สอบบัญชี	
<input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน		<input type="checkbox"/> กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัท	
<input type="checkbox"/> หน่วยงานภาครัฐ		<input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ)	

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ 2  
สำนักงาน ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรสาร: 0-2033-9535 หรือ e-mail: [tayakorn@sec.or.th](mailto:tayakorn@sec.or.th)

หรือ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทรศัพท์ 0-2009-9000 e-mail: [wareeya@set.or.th](mailto:wareeya@set.or.th)

\*\*\* สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*

## แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยกับหลักเกณฑ์ที่เสนอดังต่อไปนี้หรือไม่ อย่างไร

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<b>1. หลักเกณฑ์การระดมทุนในวงกว้าง</b>		
<b>1.1 ประเภทและคุณสมบัติของกิจการ</b> บริษัทมหาชนที่มีคุณสมบัติและลักษณะตามที่กำหนด ในเรื่อง (1) ไม่มีลักษณะเป็น Investment company และไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผิดกฎหมาย (2) ต้องนำหุ้นไปจดทะเบียนใน SME Board (3) งบการเงินต้องเป็นไปตามมาตรฐาน PAE และผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชี SME (4) ไม่มีประวัติในห้าปีนหลักเกณฑ์การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปอย่างมีนัยสำคัญ (5) กรรมการและผู้บริหารสูงสุดในแต่ละสายงานต้องไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ (6) ระดมทุนไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาทและไม่เกินกว่า 500 ล้านบาท รวมถึงจะต้องระดมทุนได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าการระดมทุนที่ตั้งไว้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/>		
<b>1.2 การกำหนดประเภทผู้ลงทุน</b> (1) ผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านการลงทุน (PI) ได้แก่ II VC PE ผู้ที่ได้รับความเห็นชอบเป็นผู้จัดการกองทุนหรือนักวิเคราะห์ angel investor และคนคุ้นเคยกับกิจการ (2) Qualified Investor (QI) และ Affluent Investor (AI) (ผู้ลงทุนที่มีฐานะทางการเงิน และมีความรู้ มีประสบการณ์ในการลงทุน)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/>		

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p><b>1.3 หน้าที่เกี่ยวกับการเสนอขาย</b></p> <p>(1) การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล (filing) โดยไม่ต้องมี FA ร่วมจัดทำ และไม่มี การยื่นคำขออนุญาต แต่จะมีกระบวนการในการให้ผู้ลงทุนสามารถสอบถาม ข้อมูล ได้ 30 วันก่อนที่จะมีการเริ่ม cooling-off period 14 วัน</p> <p>(2) เสนอขายหุ้นผ่านตัวกลาง โดยตัวกลางต้องปฏิบัติตาม sales conduct เดียวกับการ ขายผลิตภัณฑ์ประเภท risky / complex product และจะต้องมีระบบในการดูแล และตรวจสอบคุณสมบัติผู้ลงทุนที่ซื้อขายทั้งใน SME-PO และ SME Board ว่ามีคุณสมบัติเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด</p> <p>(3) กิจการมีหน้าที่รายงานผลการขายหุ้นภายใน 45 วัน</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p><b>2. หลักเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนใน SME Board</b></p>		
<p>(2.1) การกำหนดคุณสมบัติหลักทรัพย์และคุณสมบัติบริษัทดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● เป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจาก สำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>● เป็นบริษัทที่เข้านิยามวิสาหกิจขนาดกลางหรือมีขนาดใหญ่กว่าหรือเป็น บริษัทที่มี VC หรือ PE ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ได้เข้ามาลงทุนใน บริษัทแล้ว</li> <li>● ผ่านการอบรมหลักสูตรเตรียมความพร้อมในการเข้าสู่ตลาดทุนของ SME ของตลาดหลักทรัพย์</li> <li>● การมอบหมายให้ตลาดหลักทรัพย์ หรือบุคคลที่ตลาดหลักทรัพย์ ให้ความ เห็นชอบเป็นนายทะเบียน</li> </ul>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>(2.2) การกำหนด Silent Period</p> <p>กรณี IPO: 55% ของจำนวนหุ้นหลัง IPO โดยทยอยขายได้ 25% หลังครบ 6 เดือน (โปรดเลือกระยะเวลาข้อใดข้อหนึ่ง)</p> <p><input type="checkbox"/> ทางเลือก 1: เช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ของ SET และ mai (เป็นระยะเวลา 1 ปี)</p> <p><input type="checkbox"/> ทางเลือก 2: ระยะเวลาสั้นกว่า SET และ mai (โปรดระบุระยะเวลา __)</p> <p><input type="checkbox"/> ทางเลือก 3: ระยะเวลามากกว่า SET และ mai (โปรดระบุระยะเวลา __)</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>กรณี PP: 100% ของหุ้น PP โดยทยอยขายได้ 25% หลังครบ 6 เดือน (โปรดเลือกระยะเวลาข้อใดข้อหนึ่ง)</p> <p><input type="checkbox"/> ทางเลือก 1: เช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ของ SET และ mai (ระยะเวลา 1 ปี)</p> <p><input type="checkbox"/> ทางเลือก 2: ระยะเวลาสั้นกว่า SET และ mai (โปรดระบุระยะเวลา __)</p> <p><input type="checkbox"/> ทางเลือก 3: ระยะเวลามากกว่า SET และ mai (โปรดระบุระยะเวลา __)</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ทางเลือกที่เลือก ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p><b>3. หน้าที่ภายหลังการเสนอขายและจดทะเบียนใน SME Board</b></p>		
<p><b>หน้าที่ภายหลังการเสนอขาย</b></p> <p>(1) การเปิดเผยข้อมูลสำคัญตามรอบระยะเวลาและกรณีเกิดเหตุการณ์สำคัญ เช่น การจัดทำและนำส่งงบการเงินรอบระยะเวลาหกเดือนแรกของปีบัญชี งบการเงินประจำรอบปีบัญชี รายงานประจำปี เป็นต้น</p> <p>(2) การรายงานการถือและการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ของกรรมการ ผู้บริหารของกิจการ และผู้สอบบัญชี ตามมาตรา 59</p> <p>(3) การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ โดยมีการผ่อนปรนในเรื่องไม่กำหนดให้ต้องมี FA เป็นผู้ร่วมจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และ ปรับลดขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์</p> <p>(4) การเพิ่มทุนโดยมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลสำคัญในหนังสือเชิญประชุม ผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติวาระการเพิ่มทุน ซึ่งมีข้อมูลขั้นต่ำเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้น และมีการกำหนดสิทธิ veto ให้กับผู้ถือหุ้นกรณีที่เป็น การเสนอขายราคาต่ำ</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>(5) การผ่อนปรนในเรื่องการกำหนดให้มี IFA report กรณีการทำรายการได้มา จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการเกี่ยวโยงกันที่มีนัยสำคัญและ ต้องขอที่ประชุมผู้ถือหุ้น</p> <p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p><b>4. หน้าที่ภายหลังการจดทะเบียนใน SME Board</b></p>		
<p><b>(1) การเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์</b></p> <p>(1.1) การเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยเป็นภาษาไทยผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ ได้ ตลอดเวลา แม้ในช่วง Auction Trading</p> <p>(1.2) การกำหนดหัวข้อการเปิดเผยข้อมูลสำหรับบริษัทจดทะเบียนตามเอกสารแนบ</p> <p>(1.3) แนวทางการขึ้นเครื่องหมาย NP หรือรวบรวมข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบใน Website โดยมี flag โดยไม่หยุดการซื้อขายหุ้น (ไม่ SP) กรณีบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด</p> <p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>	<input type="checkbox"/>     <input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>     <input type="checkbox"/>
<p><b>(2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์</b></p> <p>(2.1) การกำหนดหลักเกณฑ์การขอเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ โดยต้องได้รับมติจาก ที่ประชุมผู้ถือหุ้น และจัดให้มีผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการตามหลักเกณฑ์ ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็น Reasonable Exit</p> <p>(2.2) การกำหนดเหตุเพิกถอนหุ้นโดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เมื่อ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• หุ้นสามัญมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์กำหนด</li> <li>• บริษัทไม่นำส่งงบการเงิน หรือนำส่งงบการเงินที่ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง 4 งวดติดต่อกัน</li> <li>• บริษัทไม่เปิดเผยมติที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น 2 ปีติดต่อกัน</li> </ul> <p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>	<input type="checkbox"/>     <input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>     <input type="checkbox"/>



หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทไม่ชี้แจงข้อสอบถาม จนเป็นเหตุให้ถูกขึ้น NP เป็นระยะเวลา 6 เดือนติดต่อกัน</li> <li>เมื่อเลิกบริษัท ไม่ว่าจะโดยมติผู้ถือหุ้น ล้มละลาย หรือศาลมีคำสั่งให้เลิกบริษัท และจะเปิดให้มีการซื้อขายหุ้นสามัญเป็นระยะเวลา 7 วันทำการก่อนวันที่มีผลเป็นการเพิกถอนหุ้นสามัญนั้น</li> </ul>		
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/>		
<b>(3) การย้ายตลาดไป SET หรือ mai</b> การให้บริษัทสามารถยื่นคำขอย้ายตลาดได้ หากบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ใน SET หรือ mai แล้วแต่กรณี โดยบริษัทอาจขอให้ตลาดหลักทรัพย์ ขึ้นเครื่องหมาย SP ใน SME Board ระหว่างการดำเนินการย้ายตลาดไป SET หรือ mai	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/>		
<b>5. หลักเกณฑ์การซื้อขายใน SME Board</b>		
(5.1) การให้ผู้ลงทุนซื้อขายผ่านสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ โดยผ่าน Trader หรือ Internet Trading โดยการต่อเชื่อมระบบส่งคำสั่งซื้อขายของสมาชิกกับระบบการซื้อขาย รวมทั้งการซื้อขายผ่านระบบของสมาชิก ให้เป็นไปตามมาตรฐานและหลักเกณฑ์เดียวกับ SET และ mai  (5.2) การกำหนดหลักเกณฑ์การซื้อขายของ SME Board ดังต่อไปนี้ ซึ่งแตกต่างจาก SET และ mai ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ เสนอ <ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ซื้อขายแบบ Auction Trading</li> <li>แยกการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างด้าว (-F) โดยไม่มี NVDR</li> <li>กำหนด Board Lot เท่ากับ 1 หุ้น (ไม่มีการซื้อขายแบบ Odd Lot)</li> <li>ดำเนินการ Settlement ผ่าน TSD ในวันทำการที่เกิดรายการซื้อขายนั้น</li> </ul> คงอำนาจตลาดหลักทรัพย์ อาจสั่งหยุดพักการซื้อขาย กรณีมีเหตุทำให้การซื้อขายไม่อาจทำได้โดยปกติ หรือเมื่อบริษัทร้องขอกรณีการย้ายตลาดไป mai หรือ SET	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>(5.3) การไม่กำหนดหลักเกณฑ์การซื้อขายของ SME Board ดังต่อไปนี้ ซึ่งแตกต่างจาก SET และ mai</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ห้ามขายชอร์ต</li> <li>● ไม่อนุญาตให้มีการซื้อขายผ่านระบบ Direct Market Access / Algorithmic Trading</li> <li>● ไม่อนุญาตให้ส่งคำสั่งซื้อขายเพื่อทำ Stabilization</li> <li>● ไม่มี Ceiling &amp; Floor / Circuit Breaker</li> </ul> <p>(5.4) การให้มีประเภทการเสนอซื้อขายแบบ Limit Order และ At-the-Open (ATO) เท่านั้น</p> <p>(5.5) หลักเกณฑ์การกำกับบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ โดยสมาชิกต้องเรียกให้ผู้ซื้อที่มีเงินเพียงพอเต็มจำนวนก่อนการซื้อ และผู้ขายมีหุ้นเพียงพอในบัญชีก่อนขาย โดยต้องคงเงินและหุ้นไว้จนกว่าจะ Settlement รายการซื้อขายในวันทำการนั้น</p>		
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p><b>6. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การระดมทุนในวงแคบ</b></p> <p>(1) การเพิ่มเติมให้บริษัทจำกัดขนาดใหญ่เกินกว่าวิสาหกิจขนาดกลางสามารถระดมทุนในวงแคบโดยการออกหุ้นและ CD</p> <p>(2) การกำหนดให้ใบหุ้นกู้แปลงสภาพต้องมีข้อความเพิ่มเติม “กิจการจะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้ไม่ว่าในทศใด ๆ หากการโอนนั้นจะขัดกับข้อจำกัดการโอนหุ้นกู้ที่ได้จดทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต.”</p> <p>(3) การที่ต้องมีมติดอกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรองรับการแปลงสภาพของ CD อย่างเพียงพอ ก่อนการเสนอขาย CD</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักเกณฑ์	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<b>7. แบบแสดงรายการข้อมูล (ตามเอกสารแนบ 2)</b> ข้อมูลที่กำหนดให้เปิดเผยเพียงพอ ครอบคลุมข้อมูลสำคัญแล้วหรือไม่ อย่างไร	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
<b>8. รายงานผลการขาย (ตามเอกสารแนบ 3)</b>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
<b>9. แบบ 56-1 SME one-report (ตามเอกสารแนบ 4)</b> ข้อมูลที่กำหนดให้เปิดเผยเพียงพอ ครอบคลุมข้อมูลสำคัญแล้วหรือไม่ อย่างไร	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
<b>10. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม (ถ้ามี)</b> _____ _____ _____ _____		