

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับปรุงหลักเกณฑ์
สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2554
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 14 ตุลาคม 2554

ส่วนที่ 1: บทนำ

ตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย ปี 2553-2573 หรือ Power Development Plan (PDP2010) กำหนดแผนการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน เพื่อให้สอดคล้องแผนพัฒนาพลังงานทดแทน 15 ปี ระบุให้ภายในปี 2573 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5 ของกำลังการผลิตรวม และสนับสนุนผู้ประกอบการในการลงทุนระยะแรกของการก่อสร้างโรงไฟฟ้าด้วยการให้อัตรารับซื้อไฟฟ้า หรือ Adder ซึ่งมีความแตกต่างกันไปตามประเภทของเชื้อเพลิง และทำให้โรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

พลังงานหมุนเวียนคือพลังงานทดแทนที่ใช้แล้ว สามารถหมุนเวียนกลับมาใช้ได้อีก เช่น แสงอาทิตย์ ลม ชีวมวล และ น้ำ เป็นต้น พลังงานเหล่านี้เมื่อนำมาผลิตเป็นกระแสไฟฟ้า ถือเป็นพลังงานที่สะอาดและช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งเมื่อพิจารณาศักยภาพของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในแต่ละประเภทจะพบว่า โรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ มีศักยภาพในการเติบโตสูงและมีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจาก มีสัญญาการขายไฟฟ้าให้กับ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจ มีอายุสัญญา 5 ปี และต่ออัตโนมัติทุกๆ 5 ปี อีกทั้งได้รับ Adder สูงถึง 8 บาท ต่อหน่วย เป็นระยะเวลาจนถึง 10 ปี ประกอบกับเมื่อเริ่มต้นจ่ายไฟแล้ว ไม่มีต้นทุนวัตถุดิบเนื่องจากการใช้แสงอาทิตย์เป็นวัตถุดิบ และยังสามารถขอสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน หรือ BOI และสามารถขาย Carbon Credit ผ่านโครงการ CDM (Clean Development Mechanism) อันเป็นผลดีต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจ ในขณะที่โรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ เช่น ชีวมวล ยังอาจมีความเสี่ยงจากแหล่งและราคาของวัตถุดิบซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าเกษตร มีปริมาณที่ไม่แน่นอน มีราคาผันผวนสูง เนื่องจากชีวมวลแต่ละชนิดปลูกเพียงตามฤดูกาลเท่านั้น และผลผลิตที่ได้ขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศ หรือโรงไฟฟ้าพลังงานลมก็ยังมี ความเสี่ยงเรื่องความแรงและความเร็วของลมในประเทศไทยว่าเพียงพอสำหรับการผลิตกระแสไฟฟ้าหรือไม่

ในส่วนของการระดมทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) มีนโยบายสนับสนุนให้ ธุรกิจสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า น้ำประปา เข้ามาระดมทุนในตลาด SET ตั้งแต่ปี 2534 โดยกำหนดเกณฑ์สำหรับ บริษัทที่ประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคที่แสดงได้ว่ามีรายได้มั่นคงในอนาคตเป็นการเฉพาะ โดยยกเว้น ผลประกอบการในช่วงแรก แต่กำหนดให้ผู้มีส่วนร่วมในการบริหารต้องอยู่บริหารธุรกิจต่อไปอีกระยะหนึ่ง อย่างไรก็ตาม เกณฑ์ดังกล่าวอาจยังไม่เหมาะกับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมักเป็นโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer) ที่มีกำลังการผลิตไม่เกิน 10 เมกกะวัตต์

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เล็งเห็นว่าธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานหมุนเวียนจะมีคุณประโยชน์กับประเทศ มี ศักยภาพในการเติบโต หากแต่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเริ่มแรกในสัดส่วนที่สูง จึงสมควรได้รับการสนับสนุน ให้ผู้ประกอบการสามารถระดมทุนจากตลาดทุนเพื่อไปดำเนินธุรกิจได้อย่างรวดเร็วโดยไม่ต้องรอให้มี ผลประกอบการตามเกณฑ์ที่กำหนด อย่างไรก็ตาม การจะยกเว้นคุณสมบัติเรื่องผลประกอบการให้กับธุรกิจใดนั้น ต้อง เป็นที่ประจักษ์ว่าธุรกิจนั้นมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ผู้ลงทุนสามารถประเมินได้ ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มี ลักษณะดังกล่าวดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีความคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์เพื่อรองรับ

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในตลาด mai โดยยกเว้นคุณสมบัติด้านผลประกอบการ แต่บริษัทต้องมีรายได้เชิงพาณิชย์จากธุรกิจนี้แล้ว และแสดงได้ว่าจะมีรายได้มั่นคงในอนาคต ในส่วนของโรงไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียนอื่นนั้น เนื่องจากผู้ลงทุนต้องพิจารณาความเสี่ยงในเรื่องความสามารถในการบริหารวัตถุดิบที่จะนำมาผลิต บริษัทจึงควรจะมีการดำเนินธุรกิจจนมีผลประกอบการตามที่กำหนดเพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนพิจารณาประกอบการลงทุนก่อน และเมื่อมีผลประกอบการตามที่กำหนดแล้ว บริษัทก็สามารถเข้าจดทะเบียนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ในตลาด SET และ mai ตามเกณฑ์ที่มีในปัจจุบันได้

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง โปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ ภายในวันที่ 14 ตุลาคม 2554 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์

โทรศัพท์ 02-229-2189

E-mail: sukij@set.or.th

แฟกซ์ 02-654-5607-8

คุณพนิตพิมพ์ สิทธิพงษ์

โทรศัพท์ 02-229-2032

E-mail: panitpim@set.or.th

แฟกซ์ 02-654-5607-8

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

หลักการ

เพื่อให้เกณฑ์รับหลักทรัพย์สอดคล้องกับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ จึงเห็นควรเพิ่มทางเลือกในการเข้าจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าวในตลาด mai ทั้งนี้ บริษัทสามารถเลือกที่จะเข้าจดทะเบียนโดยใช้เกณฑ์ที่มีในปัจจุบันหรือเกณฑ์ที่เสนอใหม่นี้ได้ โดยเกณฑ์ที่เสนอใหม่นี้ยังคงหลักการมาตรฐานการกำกับบริษัทตามปกติ โดยมีการผ่อนหลักเกณฑ์บางประการเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจและมีการชดเชยเงื่อนไขบางประการเพื่อให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจในศักยภาพของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ประเภทธุรกิจ** : บริษัทที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้
 - มีสัญญาขายสินค้าหรือให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ หรือ เอกชนและสัญญาดังกล่าวสามารถก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงในอนาคต และ
 - มีแหล่งสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนและเพียงพอในการดำเนินงาน
- **ขนาดของบริษัท สภาพคล่องของหลักทรัพย์** : เช่นเดียวกับบริษัททั่วไป

เกณฑ์	เกณฑ์ mai	เกณฑ์สำหรับบ.ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	เหตุผล
ทุนชำระแล้ว	≥ 20 ล้านบาท	ตามเดิม	เป็นไปตามแนวทางการรับบริษัทเข้าจดทะเบียนใน mai ทั่วไป กล่าวคือ หลักทรัพย์ของบริษัทขนาดและสภาพคล่องที่เหมาะสม
ส่วนของผู้ถือหุ้น	≥ 20 ล้านบาท	ตามเดิม	
การกระจาย Free float	≥ 20% และ ≥ 300 ราย	ตามเดิม	
การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (Public offering)	≥ 15%	ตามเดิม	
คุณสมบัติเรื่องผู้บริหาร, การกำกับดูแลกิจการ, การควบคุมภายใน, ความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์, งบการเงินและผู้สอบบัญชี, การทุนสำรองเลี้ยงชีพ	เป็นไปตามการรับบริษัทจดทะเบียนทั่วไป	ตามเดิม	

- **ผลการดำเนินงานและ Market Capitalization** : ผ่อนผัน

เกณฑ์	เกณฑ์ mai		เกณฑ์สำหรับบ.ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	เหตุผล
กำไร / market capitalization	กำไรในปีล่าสุดและงวดสะสม	Market capitalization ≥ 1,000 ล้านบาท	Market capitalization ≥ 500 ล้านบาท	เนื่องจากธุรกิจอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตามบริษัทจะต้อง market capitalization ระดับหนึ่ง และมีรายได้แล้ว เพื่อแสดงให้เห็นว่าสามารถดำเนินธุรกิจได้จริง
การบริหารงานภายใต้ผู้บริหารชุดเดียวกัน (Same management)	1 ปี	1 ปี	1 ปี	
ผลการดำเนินงาน (Track record)	2 ปี	1 ปี	เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์แล้ว	

● Silent period : 3 ปี

เกณฑ์	เกณฑ์ mai	เกณฑ์สำหรับบ.ผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	เหตุผล
Silent period	<ul style="list-style-type: none"> ● จำนวน : 55% ของทุนชำระแล้ว ● ระยะเวลา : 1 ปีหลังเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ● การทยอยขายหุ้น : หลังจดทะเบียนครบ 6 เดือน ให้สามารถทยอยขายหุ้นที่อยู่ใน silent period จำนวน 25% และอีก 6 เดือนต่อมาสามารถขายได้หมด 	<ul style="list-style-type: none"> ● จำนวน : 55% ของทุนชำระแล้ว ● ระยะเวลา : 3 ปีหลังเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ● การทยอยขายหุ้น : หลังจดทะเบียนครบ 1 ปี ให้สามารถทยอยขายหุ้นที่อยู่ใน silent period จำนวน 20% เมื่อครบกำหนดทุกๆ 6 เดือน ให้สามารถทยอยขายได้อีก 20% 	<p>เพื่อให้มั่นใจว่า strategic shareholder จะยังคงอยู่กับบริษัทต่อไปอีกระยะหนึ่ง เป็นการชดเชยการไม่มี Track record</p>

- ในกรณีที่ผู้ยื่นคำขอประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (holding co.) และบริษัทแกนมีการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ : holding co. จะต้องถือหุ้นในบริษัทแกนไม่น้อยกว่า 51% นอกจากนี้ ทั้ง holding co. และบริษัทแกนยังต้องมีคุณสมบัติสอดคล้องกับข้อเสนอดังต้นและตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผู้ยื่นคำขอที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นด้วย เช่น
 - holding co. จะเปลี่ยนบริษัทแกนได้เมื่อพ้น 3 ปีนับจากวันเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - แสดงได้ว่ามีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทแกน
 - บริษัทแกนไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนและมีธุรกิจหลักของตนเอง เป็นต้น

ส่วนที่ 3: แบบรับฟังความคิดเห็น

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล _____

บริษัท _____

ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์ _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทจดทะเบียน

ที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ปรึกษากฎหมาย

ผู้ลงทุน

อื่นๆ (ระบุ) _____

2. ความคิดเห็น (หากท่านไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหารือ 1

เกณฑ์ทางเลือกในการเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่แสดง
ได้ว่าจะรายได้มั่นคงในอนาคต และมีแหล่งสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนและเพียงพอในการ
ดำเนินงาน

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ

ข้อเสนอแนะอื่น :

ข้อหารือ 2 การผ่อนผันผลการดำเนินงาน และ market capitalization แต่กำหนดให้บริษัทมีรายได้แล้ว และมี silent period ที่ยาวขึ้น สำหรับบริษัทผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

ข้อหารือ 3 ในกรณีที่ผู้ยื่นคำขอประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (holding co.) และบริษัทแกนมีการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ holding co. ดังกล่าวจะต้องถือหุ้นในบริษัทแกนไม่น้อยกว่า 51% และยังคงปฏิบัติตามเกณฑ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผู้ยื่นคำขอที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นด้วย

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	เพราะ
ข้อเสนอแนะอื่น :	

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาที่ sukij@set.or.th หรือ panitpim@set.or.th หรือ แฟกซ์ 02-654-5607-8 ภายในวันที่ 14 ตุลาคม 2554

หากท่านต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม โปรดติดต่อคุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์ โทรศัพท์ 02-229-2189 หรือคุณพนิตพิมพ์ สิทธิพงศ์ โทรศัพท์ 02-229-2032

ตลาดหลักทรัพย์ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้