

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศ
เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (<http://www.set.or.th>)

เอกสารเผยแพร่
เลขที่ อก. 27/2552

เรื่อง

การปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศ
เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 สิงหาคม 2552

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก

www.sec.or.th หรือ www.set.or.th

สิงหาคม 2552

บทนำ

ด้วยสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อเปิดให้นิติบุคคลต่างประเทศเข้ามาออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุนในประเทศไทยและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มความหลากหลายให้กับสินค้าในตลาดทุนไทย จึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์ดังกล่าวจากกลุ่มผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทต่างประเทศที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย และกลุ่มผู้ลงทุน ตลอดจนกลุ่มผู้สนใจทั่วไป ผ่านทาง website ของสำนักงาน ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการปรับปรุงแก้ไขกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงในวันที่ 20 สิงหาคม 2552 โดยผู้ที่สนใจและประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์แก่สำนักงานได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายส่งเสริมบริษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2263-6099
3. ทาง e-mail address: corgov@sec.or.th

หากท่านมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่
ฝ่ายส่งเสริมบริษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

- นายภิระภาพ กาญจนชัยภูมิ 0-2263-6214 peerapar@sec.or.th
- นางสาวมะลิ วันทนาศิริ 0-2263-6107 mali@sec.or.th

ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- นายสุกิจ กิตติบุญญานนท์ 0-2229-2189 sukij@set.or.th

ทั้งนี้ กลต. และ ตลท. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

**การปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศ
เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์**

ความเป็นมา

- ตลาดตราสารทุนของไทยมีขนาดค่อนข้างเล็ก (ประมาณร้อยละ 38) เมื่อเทียบกับขนาดเศรษฐกิจ (GDP) ของประเทศ ในขณะที่ประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค เช่น สิงคโปร์และฮ่องกง มีขนาดของตลาดตราสารทุนที่ใหญ่กว่าขนาด GDP ของประเทศ ตลาดทุนที่มีขนาดเล็กจะเป็นอุปสรรคสำคัญต่อความสามารถในการดึงดูดเงินลงทุน โดยเฉพาะเงินลงทุนจากต่างประเทศ การเร่งขยายขนาดตลาดทุนในมิติต่างๆ เป็นต้นว่า ประเภทและจำนวนของธุรกิจที่เข้าจดทะเบียน รวมทั้งรูปแบบของธุรกรรมหรือตราสารที่มีความหลากหลาย จะมีส่วนช่วยเสริมสร้างขนาดของตลาดทุนไทยให้ผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศหันมาสนใจลงทุนในตลาดทุนไทยมากขึ้น การที่ผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนไทยยังมีความหลากหลายอยู่น้อย ถือเป็นอุปสรรคอย่างมาก ทั้งในแง่ของการตอบสนองความต้องการที่มีความซับซ้อนมากขึ้น การเพิ่มทางเลือกของการลงทุนและกระจายความเสี่ยงในการลงทุนให้มีความเหมาะสมสูงสุดตามความต้องการของผู้ลงทุน

- สำนักงานและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลท.”) จึงมีแผนกลยุทธ์ที่จะเพิ่มบทบาทของตลาดทุนไทยในแถบภูมิภาคเอเชีย โดยการเปิดให้บริษัทต่างประเทศ (“foreign issuer”) สามารถออกและเสนอขายหุ้นแก่ผู้ลงทุนในประเทศไทยและนำหุ้นดังกล่าวเข้าจดทะเบียนใน ตลท. เพื่อเพิ่มความหลากหลายให้กับสินค้าในตลาดทุน อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยให้พร้อมรับกับกระแสการแข่งขันของตลาดทุนโลกในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันไม่ได้มีเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นไว้เป็นการเฉพาะสำหรับ foreign issuer ดังนั้น หาก foreign issuer รายใดมีความประสงค์จะเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนใน ตลท. ก็จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เช่นเดียวกับบริษัทไทยที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (PO) ทุกประการ ซึ่งเกณฑ์ PO ปัจจุบันมีข้อกำหนดบางประการที่เป็นอุปสรรคต่อ foreign issuer ในการปฏิบัติ ดังนั้น สำนักงานและ ตลท. จึงมีแนวคิดที่จะทบทวนเกณฑ์ PO เพื่อรองรับสำหรับ foreign issuer ดังกล่าว

แนวทางในต่างประเทศ

จากการศึกษาข้อมูลประเทศอื่นในแถบเอเชีย (เช่น ฮ่องกง สิงคโปร์ มาเลเซีย และเกาหลีใต้ เป็นต้น) ถึงแนวทางการเปิดให้ foreign issuer สามารถเข้ามาระดมทุนภายในประเทศ มีกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. การเปิดเสรีให้ foreign issuer ระดมทุน

ประเทศในแถบเอเชีย ได้แก่ ฮ่องกง สิงคโปร์ มาเลเซีย และเกาหลีใต้ มีแนวนโยบายเปิดเสรีให้ foreign issuer สามารถมาระดมทุนทำ PO และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในประเทศได้ ทั้งกรณีเข้ามาออกและเสนอขายหุ้นและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศดังกล่าวเป็นแห่งแรก

(primary listing) และกรณีที่ foreign issuer นั้น เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศที่ตนจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อยู่ก่อนแล้ว และประสงค์จะยื่นขอเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศดังกล่าวเป็นแห่งต่อมา (secondary listing)

2. กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

2.1 เกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1)

ในฮ่องกงและเกาหลีใต้ foreign issuer ที่ประสงค์จะเข้ามาออกหลักทรัพย์และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็น primary listing หรือ secondary listing จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เทียบเท่าบริษัทในประเทศดังกล่าว ส่วนสิงคโปร์และมาเลเซียนั้น ถ้าเป็น primary listing จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เทียบเท่าบริษัทในประเทศ และถ้าเป็น secondary listing สามารถทำตามเกณฑ์การออกหลักทรัพย์และการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ foreign issuer เข้าไป primary listing อยู่ก่อนแล้ว (home exchange¹) ได้ นอกจากนี้ กรณี secondary listing ในบางประเทศเป็นต้นว่ามาเลเซีย จะอนุญาตเฉพาะ foreign issuer ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิก WFE และได้หวั่น จะกำหนดเฉพาะ foreign issuer ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่ประกาศกำหนดเท่านั้น (ปัจจุบันกำหนดไว้ 15 ตลาดหลักทรัพย์ใน 12 ประเทศ)

อย่างไรก็ตาม ทั้ง 4 ประเทศจะมีมาตรการคุ้มครองผู้ถือหุ้นในระดับหนึ่ง เช่น การมี FA และผู้สอบบัญชีที่น่าเชื่อถือ การจัดทำงบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานสากล และกรรมการจำนวนหนึ่ง ต้องมีถิ่นที่อยู่ในประเทศ นอกจากนี้ มาเลเซียจะมีข้อกำหนดให้ foreign issuer ต้องมีการคุ้มครองผู้ถือหุ้น ไม่ได้อยู่ไปกว่าที่กำหนดในประเทศของตนด้วย

2.2 เกณฑ์ดำรงสถานะบริษัทจดทะเบียน

ภายหลังเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว foreign issuer จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ การเปิดเผยข้อมูล (เช่น งบการเงิน รายงานประจำปี) เกณฑ์เกี่ยวกับ Takeover และเกณฑ์การทำรายการ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น รวมทั้งต้องเปิดเผยข้อมูลและเผยแพร่ข่าวต่าง ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น โดยในกรณีของฮ่องกงและเกาหลีใต้จะกำหนดให้ foreign issuer ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ในประเทศของตน ในส่วนของสิงคโปร์และมาเลเซียมีข้อกำหนด ในเรื่องดังกล่าวที่แตกต่างออกไป โดยให้การเปิดเผยข้อมูลเป็นไปตามเกณฑ์ของ home exchange ส่วนเกณฑ์เกี่ยวกับ Takeover ยังคงเป็นไปตามเกณฑ์ในประเทศของตน โดยอาจผ่อนผันได้เป็นรายกรณี

¹ “home exchange” หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่ foreign issuer ได้เสนอขายหุ้นและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นแห่งแรก (primary listing) ซึ่งโดยทั่วไปมักจะเป็นประเทศที่ตนได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทอยู่แล้ว

หลักการในการเปิดให้ foreign issuer เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนใน ตลาด.

การเปิดโอกาสให้ foreign issuer นำหลักทรัพย์มาเสนอขายผู้ลงทุนในประเทศและจดทะเบียนในตลาด. เพื่อเพิ่มสินค้าในตลาดทุนไทยและช่วยให้ผู้ลงทุนไทยมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้นนั้น อยู่ภายใต้กรอบแนวคิดของการสร้างความสมดุลระหว่างการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนไทยและการอำนวยความสะดวกแก่ foreign issuer ในการเข้ามาระดมทุน โดยมีหลักการสำคัญดังต่อไปนี้

1. สินค้าที่จะเข้ามาเสนอขายแก่ผู้ลงทุนไทยและจดทะเบียนในตลาด. ต้องมีคุณสมบัติเหมาะสมแก่การลงทุนในระดับหนึ่ง โดยได้ผ่านการคัดกรองจากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่น่าเชื่อถือ
2. ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ของ foreign issuer ที่เสนอขายในประเทศจะได้รับความคุ้มครองไม่แตกต่างจากการที่ผู้ลงทุนไทยไปลงทุนในหลักทรัพย์นั้นในต่างประเทศ และไม่ด้อยไปกว่าความคุ้มครองที่ผู้ลงทุนใน home exchange ได้รับ
3. หลักเกณฑ์รองรับต้องไม่เป็นอุปสรรคและช่วยลดภาระของ foreign issuer ในการทำตามกฎเกณฑ์ที่ซับซ้อน รวมทั้งลดขั้นตอนและระยะเวลาในการพิจารณา เพื่อให้การเสนอขายหลักทรัพย์ทำได้ในระยะเวลาที่เหมาะสม
4. การบังคับใช้กฎหมายต้องมีประสิทธิภาพในระดับที่ยอมรับได้ โดยต้องมีมาตรการที่จะแลกเปลี่ยนข้อมูลและให้ความช่วยเหลือในการตรวจสอบข้อมูลระหว่างกัน

ทั้งนี้ ด้วยหลักการข้างต้น สำนักงานเห็นว่า การอนุญาตให้ foreign issuer เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาด. มีประเด็นพิจารณาที่สำคัญในเรื่องการกั่นกรองคุณสมบัติของ foreign issuer รวมทั้งยังมีความเสี่ยงที่สำคัญในเรื่องการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินคดีกับผู้กระทำความผิดที่อยู่ในต่างประเทศ ซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับการคุ้มครองความเสียหายที่เหมาะสมเพียงพอ ไม่ว่าจะมูลเหตุแห่งการกระทำผิดนั้นจะเกิดขึ้นในต่างประเทศหรือในประเทศไทยก็ตาม ดังนั้น สำนักงานจึงมีแนวความคิดว่า การเปิดให้ foreign issuer เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาด. ควรดำเนินการเป็นระยะ โดยคำนึงถึงแนวทางในการจัดการรองรับความเสี่ยงข้างต้นเป็นสำคัญด้วย ทั้งนี้ ในระยะแรกสำนักงานเห็นควรเปิดเฉพาะกรณี foreign issuer ที่เป็นบริษัทที่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นแห่งแรกอยู่ก่อนแล้ว (primary listing) และประสงค์จะเข้ามาเสนอขายหุ้นและจดทะเบียนในตลาด. เป็นแห่งต่อมา (secondary listing) ซึ่ง foreign issuer ดังกล่าวได้ผ่านการคัดกรองจากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่น่าเชื่อถือในระดับหนึ่งมาก่อน และหน่วยงานทางการกำกับดูแลตลาดทุนของ home exchange ยังต้องสามารถช่วยเหลือในเรื่องการตรวจสอบการกระทำผิดของบุคคลในต่างประเทศได้

การกำหนดลักษณะของ foreign issuer ที่จะเข้ามาจดทะเบียนใน ตลท. (eligible listed company)

ตามหลักการข้างต้น สำนักงานมีแนวความคิดในการกำหนดลักษณะของ eligible listed company ที่จะเข้ามาจดทะเบียนใน ตลท. ดังนี้

1.1 foreign issuer เป็นบริษัทจดทะเบียนใน home exchange ที่เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (WFE)² เพื่อให้ผ่านการคัดกรองตามมาตรฐานตลาดหลักทรัพย์สากลมาก่อน โดยเป็นการจดทะเบียนในกระดานซื้อขายหลัก (main board) หรือกระดานซื้อขายที่ home exchange ได้พิจารณาถ้อยแถลงคุณสมบัติของบริษัทดังกล่าวด้วย

1.2 หน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนของ home exchange ต้องเป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commissions – IOSCO³ และมีการเซ็นสัญญาแลกเปลี่ยนข้อมูลและให้ความร่วมมือในการตรวจสอบข้อมูลระหว่างประเทศสมาชิกกับ IOSCO ประเภท MMOU signatory A หรือมีการทำ bilateral agreement กับไทยซึ่งมีระดับการให้ความช่วยเหลือระหว่างกันในลักษณะเดียวกับ MMOU signatory A เพื่อให้การบังคับใช้กฎหมายยังเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพในระดับที่ยอมรับได้

นอกจากนี้ ในระยะต่อไปสำนักงานจะดำเนินการจัดให้มีการทำ bilateral agreement ทั้งด้าน ก.ล.ต. และ ตลท. กับหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนของ home exchange ที่นำหลักทรัพย์มาทำ secondary listing ในแต่ละเรื่องให้ชัดเจนมากขึ้น ทั้งนี้ เพื่อให้ความร่วมมือในการบังคับใช้กฎหมายมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.3 foreign issuer จะต้องได้รับอนุญาตจัดสรรวงเงินการเสนอขายหุ้นตามกรอบวงเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอนุมัติ⁴

รูปแบบการเข้ามาเสนอขายหลักทรัพย์

ในการเปิดให้ foreign issuer เข้ามาเสนอขายหุ้นและจดทะเบียนใน ตลท. (secondary listing) สำนักงานเห็นควรเปิดให้เฉพาะกรณีที่จะมีการกระจายหุ้นต่อประชาชน (PO) ก่อนเข้าจดทะเบียน โดยแบ่งเป็น 2 รูปแบบดังนี้

² World Federation of Exchanges หรือ WFE เป็นองค์การตลาดหลักทรัพย์โลก จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นศูนย์กลางแลกเปลี่ยนข้อมูลและความช่วยเหลือของกลุ่มประเทศสมาชิกซึ่งปัจจุบันมีอยู่ 51 ประเทศ โดยตลาดหลักทรัพย์ที่จะเข้าเป็นสมาชิกจะต้องมีมาตรฐานตามที่ WFE กำหนด และต้องมีข้อกำหนดเกี่ยวกับ listing requirement ขึ้นต้น เช่น ขนาดของบริษัท track record กำไรสุทธิ งบการเงิน และ free float เป็นต้น ผู้ที่สนใจสามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับ WFE ได้จาก website link <http://www.world-exchanges.org/member-exchanges/list-members>

³ International Organization of Securities Commissions หรือ IOSCO เป็นองค์การคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นศูนย์กลางในการแลกเปลี่ยนข้อมูล ตลอดจนการร่วมมือกันระหว่างประเทศสมาชิกในการกำหนดนโยบายและมาตรฐานการกำกับดูแลหลักทรัพย์ที่เป็นสากล ผู้ที่สนใจสามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับ IOSCO ได้จาก website link <http://www.iosco.org>

⁴ แนวทางการจัดสรรวงเงิน จะเป็นแบบ first come / first serve โดยคำนวณตามมูลค่าเสนอขาย ณ วัน PO ทั้งนี้ ผู้ได้รับอนุมัติวงเงินจะต้องใช้วงเงินภายใน 6 เดือนนับแต่ filing มีผลใช้บังคับ (มิฉะนั้น ต้องคืนวงเงินส่วนที่ยังไม่ได้ใช้เพื่อจัดสรรให้ผู้ขออนุญาตรายอื่นต่อไป) การจัดสรรวงเงินดังกล่าวจะพิจารณาเป็นรายครั้งที่เสนอขายหลักทรัพย์ เช่น การเสนอขาย PO ครั้งแรก และครั้งต่อไป การเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม การเสนอขายในวงจำกัด สำหรับกรณีหลักทรัพย์แปลงสภาพ ให้คำนวณวงเงินตามมูลค่าหุ้นรองรับ

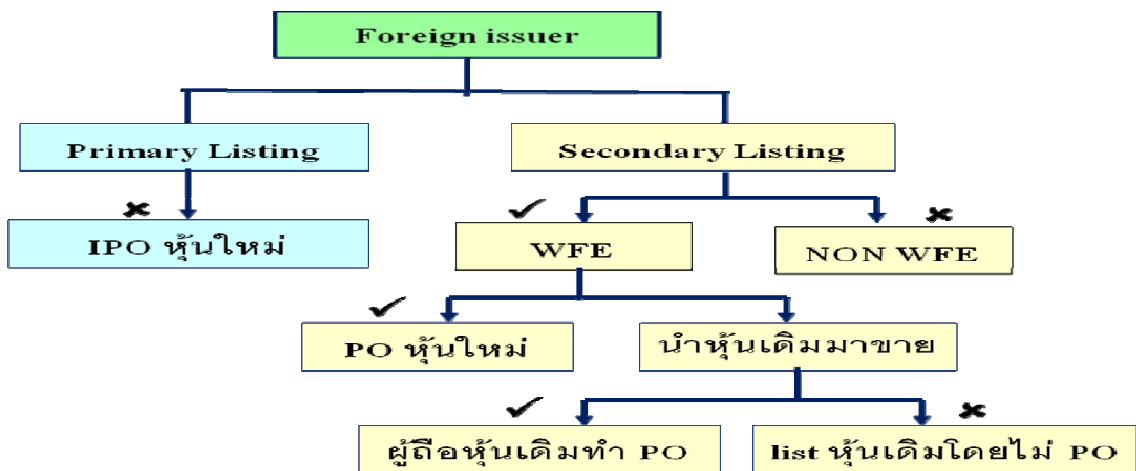
1. การทำ PO หน้าที่ออกใหม่โดย foreign issuer : foreign issuer ออกหุ้นใหม่เสนอขายแก่ผู้ลงทุนในไทย โดยต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การอนุญาตและเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน (filing) ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนด

2. การทำ PO หน้าที่เดิมโดยผู้ถือหุ้นเดิม : ผู้ถือหุ้นของ foreign issuer เป็นผู้ทำ PO เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนใน ตลท. ทั้งนี้ ตามกรอบกฎหมายหลักทรัพย์ ในกรณีนี้มิได้มีการออกหุ้นใหม่ จึงไม่ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานก่อน แต่ผู้ถือหุ้นเดิมและ foreign issuer ยังมีหน้าที่ต้องทำตามเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์อยู่ รวมทั้ง foreign issuer ยังคงมีภาระหน้าที่ในการเป็นบริษัทจดทะเบียนเช่นเดียวกับรูปแบบที่ 1

สำนักงานเห็นว่า ไม่ว่าจะรูปแบบ 1 หรือ 2 ข้างต้น แม้จะมีวิธีการทางกฎหมายที่แตกต่างกัน (เรื่องการขออนุญาต) แต่ยังคงมีหลักการพิจารณาคุณสมบัติของ foreign issuer การเปิดเผยข้อมูล และภาระหน้าที่ของบริษัทจดทะเบียนที่เท่าเทียมกัน

ทั้งนี้ สำหรับกรณีการขอจดทะเบียนใน ตลท. โดยมิได้ทำ PO ก่อนนั้น สำนักงานจะไม่เปิดให้ทำได้ เนื่องจากระดับความคุ้มครองผู้ลงทุนอาจน้อยกว่ารูปแบบ 1 และ 2 กล่าวคือ กรณีดังกล่าวจะมีข้อจำกัดของกฎหมายหลักทรัพย์ที่มีได้กำหนดให้ต้องผ่านกระบวนการ filing แต่อย่างไรก็ดี ซึ่งผู้ลงทุนจะไม่สามารถฟ้องร้องตามกฎหมายหลักทรัพย์ได้ในกรณีที่มีการเปิดเผยข้อมูลเป็นเท็จ

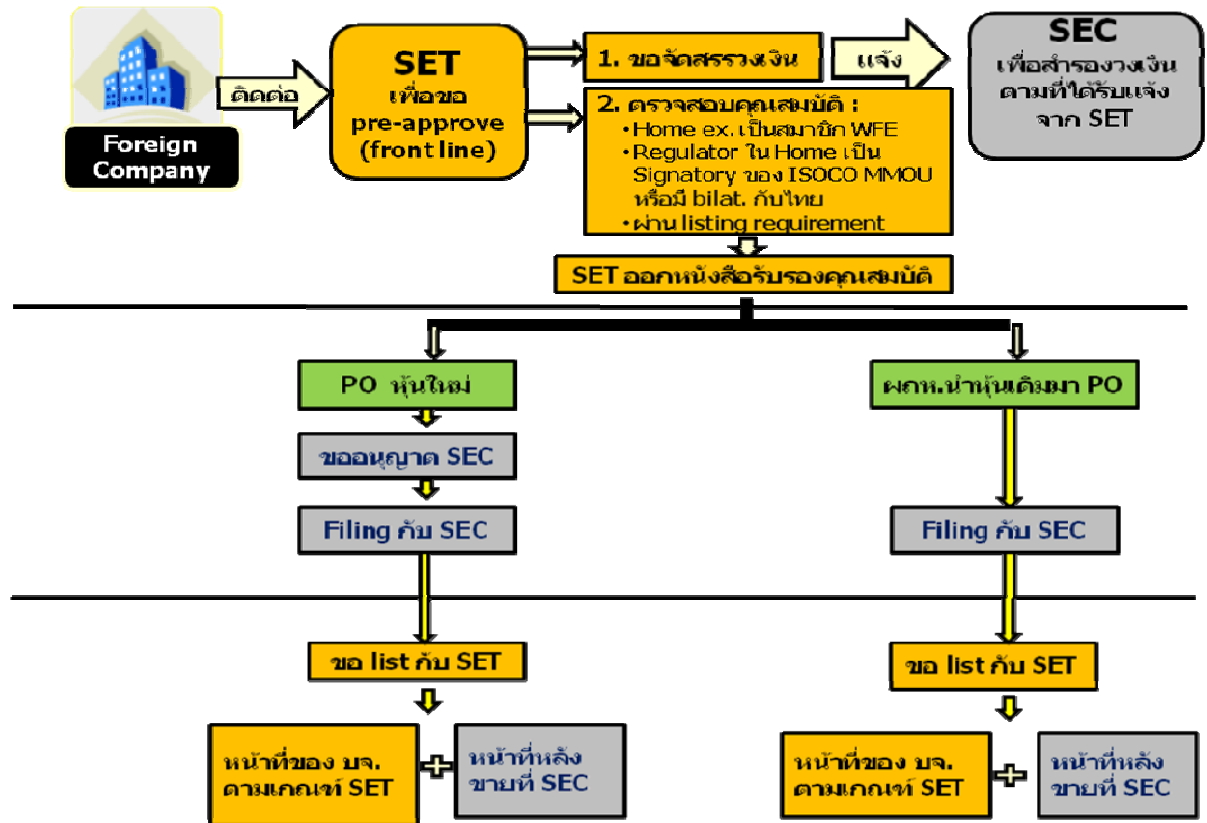
รูปแบบการเปิดให้ foreign issuer เข้ามาเสนอขายหลักทรัพย์ในประเทศตามแผนภาพ ดังนี้
(✓ เปิดให้ทำได้, ✗ ไม่เปิดให้ทำ)



แนวทางการออกเกณฑ์รองรับ foreign issuer

ภายใต้หลักการในเรื่องการคุ้มครองผู้ลงทุนในประเทศที่จะให้ได้รับความคุ้มครองไม่แตกต่างจากการที่ผู้ลงทุนไทยไปลงทุนในหลักทรัพย์นั้นในต่างประเทศ และไม่ด้อยไปกว่าที่ผู้ลงทุนใน home exchange ได้รับ สำนักงาน และ ตลท. มีแนวคิดที่จะออกเกณฑ์รองรับให้ foreign issuer สามารถเข้ามาทำ

secondary listing ในไทยได้โดยให้ foreign issuer ปฏิบัติตามเกณฑ์ home exchange เป็นหลัก เพื่อลดภาระความซ้ำซ้อนในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของทั้ง 2 ประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ secondary listing ของสิงคโปร์และมาเลเซีย รวมทั้งลดขั้นตอนและระยะเวลาในการพิจารณา เพื่อให้การเสนอขายหลักทรัพย์ทำได้ในระยะเวลาที่เหมาะสม โดยมีขั้นตอนและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้



1. การอนุญาต

1.1 การพิจารณาคุณสมบัติเบื้องต้นจาก ตลท. (pre-approve)

foreign issuer ไม่ว่าจะเป็นการออกหุ้นใหม่โดย foreign issuer (รูปแบบที่ 1) หรือเสนอขายหุ้นเดิมโดยผู้ถือหุ้น (รูปแบบที่ 2) จะต้องยื่นขอ pre-approve จาก ตลท. เพื่อให้พิจารณาลักษณะที่เข้าข่ายเป็น eligible listed company และคุณสมบัติตามเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ของ ตลท. ก่อนที่จะไปดำเนินการตามขั้นตอนการเสนอขายหลักทรัพย์ของสำนักงาน

1.2 การขออนุญาตและการเปิดเผยข้อมูลต่อสำนักงาน

(1) กรณีการออกหุ้นใหม่ (รูปแบบที่ 1) foreign issuer จะได้รับอนุญาตให้ออกหลักทรัพย์ต่อเมื่อมีลักษณะที่เข้าข่ายเป็น eligible listed company และได้ยื่นหนังสือที่แสดงว่าได้รับ pre-approve จาก ตลท. (foreign issuer ไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนที่ใช้บังคับกับบริษัทไทย เช่น มาตรการคุ้มครองผู้ลงทุน การกำกับดูแลกิจการที่ดี การจัดทำงบการเงินที่น่าเชื่อถือ เป็นต้น โดยมีแนวพิจารณาว่า home exchange ได้ก่อกำหนดคุณสมบัติดังกล่าวในระดับหนึ่งแล้ว)

(2) กรณีการเสนอขายหุ้นเดิมของผู้ถือหุ้น (รูปแบบที่ 2) foreign issuer จะต้องยื่นหนังสือที่แสดงว่าได้รับ pre-approve จาก คตท. ประกอบการยื่น filing ต่อสำนักงาน

ทั้งนี้ ในการขอ pre-approve จาก คตท. ตาม 1.1 และการขออนุญาตออกหลักทรัพย์ต่อสำนักงานตาม 1.2(1) สำนักงานและ คตท. อาจพิจารณาไม่อนุญาตได้ หากปรากฏเหตุให้สงสัยได้ว่า foreign issuer มีคุณสมบัติไม่เหมาะสมต่อการเป็นบริษัทจดทะเบียน เป็นต้นว่า บริษัทอยู่ระหว่างแก้ไขคุณสมบัติการเป็นบริษัทจดทะเบียนใน home exchange หรืออาจเข้าข่ายถูก delist จาก home exchange หรือกรณีอื่นใดที่อาจทำให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุนไทย

2. การเปิดเผยข้อมูล

(1) แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน (“filing”)

- ตามหลักการที่กำหนดให้ foreign issuer ปฏิบัติตามเกณฑ์ของประเทศที่เป็น home exchange เป็นหลัก การเปิดเผยข้อมูลจึงควรเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับ home exchange กล่าวคือ ให้ foreign issuer ยื่น filing ที่มีข้อมูลผู้ออกในปีที่ผ่านมาและข้อมูลล่าสุดที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุนใน home exchange (รายการข้อมูลขั้นต่ำยังคงเป็นไปตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 69-70) เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการจัดเตรียมเอกสารของ foreign issuer ทั้งนี้ foreign issuer จะต้องยื่นหนังสือรับรองว่าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวมีความครบถ้วนและไม่ด้อยกว่าการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนในประเทศที่เป็น home exchange อย่างไรก็ดี ในกรณีการเข้ามา secondary listing ใน คตท. ซึ่งจะมีการเสนอขายหุ้น PO ในประเทศอื่นในกลุ่มอาเซียนไปพร้อมกัน ให้สามารถจัดทำข้อมูลตามแบบ filing ที่ใช้กับ foreign issuer (แบบ 69-FE) ซึ่งมีข้อมูลสอดคล้องกับมาตรฐานอาเซียน (ASEAN Equity Disclosure Standards : ASEAN Standards) ได้ เพื่ออำนวยความสะดวกในการใช้เอกสารชุดเดียวกันเพื่อยื่นหน่วยงานทางการในแต่ละประเทศ (ร่างประกาศอยู่ระหว่างรอเสนอลงนามพร้อมทั้งร่างประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์การอนุญาตและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งสามารถดูรายละเอียดได้ที่ www.sec.or.th)

- เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ทราบถึงความเสี่ยงในการลงทุนชัดเจน แบบ filing ต้องระบุปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมในเรื่องดังนี้

- ผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงเสมือนกับการที่ผู้ลงทุนไปลงทุนโดยตรงในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งจะไม่ได้รับความคุ้มครองเทียบเท่ากับการลงทุนในหุ้นของบริษัทไทย และผู้ลงทุนต้องติดตามข้อมูลเกี่ยวกับหลักเกณฑ์กำกับดูแล foreign issuer ในต่างประเทศที่อาจกระทบต่อสิทธิของผู้ลงทุนเอง

- ข้อจำกัดและความเสี่ยงในการดำเนินคดีทางกฎหมายกับ foreign issuer หรือผู้กระทำความผิดที่อยู่ในต่างประเทศ ตลอดจนเขตอำนาจศาลในการฟ้องร้องบังคับคดี

- ผู้ลงทุนอาจมีข้อจำกัดในการโอนเงินออกนอกประเทศเพื่อซื้อหุ้นเพิ่มทุนในอนาคตได้ หาก foreign issuer ไม่ได้รับอนุมัติจัดสรรวงเงินการเสนอขายหลักทรัพย์ในประเทศไทย (เช่น กรณีที่เติมเพดานวงเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย)

- ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หากประเทศที่เป็น home exchange มีข้อจำกัดในการส่งเงินออกนอกประเทศ (ถ้ามี)

- ภาษาที่ใช้ในการเปิดเผยข้อมูล filing (รวมถึงรายงานต่างๆ ภายหลังการขาย เช่น งบการเงิน รายงานประจำปี และการเผยแพร่ข่าวของบริษัทภายหลังการจดทะเบียนใน ตลท.) ให้ใช้ภาษาอังกฤษเป็นหลักเพื่อไม่ให้เป็นการอุปสรรคกับ foreign issuer ในการจัดทำข้อมูล และไม่ทำให้กรรมการที่เป็นชาวต่างชาติต้องมีข้อกังวลที่จะต้องรับรองความถูกต้องของข้อมูลที่เป็นภาษาไทย โดยให้ระบุถึงคำเตือนผู้ลงทุนเกี่ยวกับภาษาที่จะใช้ในการเปิดเผยข้อมูลภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

ทั้งนี้ ระยะเวลาการยื่น filing ข้างต้นให้มีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 14 วันนับจากวันที่ยื่นข้อมูล filing ครบถ้วน

(2) งบการเงิน

ให้ foreign issuer สามารถจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่ home exchange กำหนดได้ (WFE กำหนดให้งบการเงินควรจัดทำตามมาตรฐาน IFRS) แต่ในกรณีที่เป็นการเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดใน ASEAN Standards จะต้องใช้มาตรฐานการบัญชี International Financial Reporting Standard : IFRS และมีมาตรฐานการสอบบัญชีตาม International Standards on Auditing : ISA

(3) ผู้เชี่ยวชาญอิสระ

เนื่องจากการจัดทำรายงานที่เกี่ยวข้องต้องอาศัยความเชี่ยวชาญของบุคคลในประเทศ home exchange รวมทั้งแหล่งข้อมูลส่วนใหญ่จะถูกจัดเก็บอยู่ที่ต่างประเทศดังกล่าว การกำหนดให้ต้องจ้างผู้เชี่ยวชาญที่เป็นบุคคลไทยจึงอาจเป็นอุปสรรคในการดำเนินการ สำนักงานจึงมีแนวพออนุญาตให้สามารถใช้บุคคลในต่างประเทศได้ด้วย โดยมีแนวทาง ดังนี้

- ผู้สอบบัญชีและผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สามารถใช้บุคคลตามที่ตลาดหลักทรัพย์ ใน home exchange กำหนดได้

- ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) จะไม่กำหนดเป็นเกณฑ์บังคับ แต่หาก foreign issuer จะจัดให้มี FA เพื่อร่วมจัดทำข้อมูล filing ยื่นต่อสำนักงาน จะต้องเป็นนิติบุคคลไทยที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน (กรณีเสนอขายในหลายประเทศในกลุ่มอาเซียนพร้อมกันที่ต้องเปิดเผยข้อมูลตาม ASEAN Standards จะต้องมี FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานช่วยกลั่นกรองข้อมูลด้วย)

อย่างไรก็ดี foreign issuer ต้องจัดให้มีผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter) ซึ่งจะช่วยให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ถูกต้องเหมาะสมในการดำเนินการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุน โดยต้องเป็นนิติบุคคลไทยที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจดังกล่าวจากสำนักงาน

3 หน้าทีหลังการเสนอขายหลักทรัพย์

เนื่องจาก foreign issuer มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์และต้องมีภาระหน้าที่ภายหลังการเสนอขายตามกฎหมายของหน่วยงานทางการและตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศที่ตนมีหุ้นจดทะเบียนอยู่ก่อนแล้ว (เช่น การจัดส่งงบการเงินและรายงานประจำปี การทำรายการเกี่ยวโยงกันกับบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง การได้มาหรือจำหน่ายสินทรัพย์สำคัญ และการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เป็นต้น) ซึ่งรายละเอียดอาจมีความแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ ดังนั้น เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาในการปฏิบัติตามกฎหมายในส่วนที่ซ้ำซ้อนกันของทั้งสองประเทศ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะกำหนดให้ foreign issuer ที่ปฏิบัติตามกฎหมายของหน่วยงานทางการและตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่ตนจดทะเบียนอยู่ก่อนแล้ว ให้ถือว่าได้ปฏิบัติตามเกณฑ์ที่กำหนดของไทยแล้ว อย่างไรก็ตาม ยังมีข้อกำหนดตามกฎหมายหลักทรัพย์บางประการที่สำนักงานไม่มีอำนาจกำหนดเกณฑ์ผ่อนปรนให้ใช้เกณฑ์ที่ปฏิบัติอยู่ใน home exchange ได้ โดยเฉพาะข้อกำหนดในส่วนหมวด 3/1 ของกฎหมายหลักทรัพย์ว่าด้วยการบริหารจัดการบริษัท foreign issuer ยังต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดขั้นต่ำ เช่น การจัดให้มีเลขานุการบริษัทเพื่อรับผิดชอบจัดทำและเก็บรักษาเอกสารสำคัญ เป็นต้น

4. การติดต่อกับหน่วยงานทางการและผู้ลงทุน

เนื่องจาก foreign issuer จัดตั้งอยู่ในต่างประเทศ อาจมีปัญหาในการที่ผู้ลงทุนและหน่วยงานทางการไทยอาจไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลหรือติดต่อกับ foreign issuer ได้สะดวกนัก และอาจมีอุปสรรคด้านภาษาสำหรับ foreign issuer ในบางประเทศ ดังนั้น จึงกำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มีบุคคลที่ทำหน้าที่ประสานงานและติดต่อกับหน่วยงานราชการ สำนักงาน และ ตลาด. การจัดส่งรายงานการเผยแพร่ข่าวต่างๆ การรับหนังสือ คำสั่ง หมายเรียก หรือเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น และการเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยต้องจัดให้มีสถานที่ที่สามารถติดต่อได้ในไทย หรืออาจแต่งตั้งนิติบุคคลใดที่ตั้งอยู่ในไทยทำหน้าที่เป็น contact person แทน

หลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและการเปิดเผยข้อมูลของ ตลท.

ในการพิจารณาคุณสมบัติของ foreign issuer เบื้องต้น (pre-approve) ตามที่กล่าวข้างต้น ตลท. จะพิจารณาลักษณะที่เข้าข่ายเป็น eligible listed company พร้อมกับพิจารณาคุณสมบัติตามเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนของ foreign issuer โดยมีแนวทางการกำหนดเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ การเปิดเผยข้อมูล การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน และเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

1. เกณฑ์การรับหลักทรัพย์

เกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ ตลท. จะกำหนดในลักษณะที่สอดคล้องกับหลักการของสำนักงาน โดยให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ home exchange เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ในระยะแรก ตลท. จะรับ foreign issuer เพื่อเข้าซื้อขายในตลาด SET เท่านั้น ยังไม่เปิดรับ foreign issuer ที่จะซื้อขายใน mai ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทที่เข้ามาจดทะเบียนในระยะแรกเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ และมีการดำเนินงานมาช่วงหนึ่งแล้ว โดยมีสรุปเกณฑ์ต่าง ๆ ดังนี้ (สรุปสาระสำคัญตามเอกสารแนบ 2)

(1) คุณสมบัติด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

กำหนดให้ foreign issuer ต้องมีฐานะการเงินและผลการดำเนินงานเช่นเดียวกับบริษัทไทยที่จะจดทะเบียนใน SET ดังนี้

Paid up Capital	≥ 300 ลบ.
Equity	≥ 300 ลบ.
Profit	มีกำไร 2-3 ปี ล่าสุด ≥ 50 ลบ. + ปีล่าสุด ≥ 30 ลบ. + งวดสะสมก่อนยื่นคำขอ > 0
Same management	1 ปี
Track record	3 ปี
Silent period	1 ปี 55% (ทยอยขายได้ 25 % หลัง 6 เดือน) ทั้งนี้ ยกเว้นได้ หากเป็นกรณี secondary listing และบริษัทได้เคยปฏิบัติตามเกณฑ์ในเรื่องนี้ของ primary exchange แล้ว

(2) คุณสมบัติด้านสภาพคล่อง

- เพื่อให้บริษัทต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ filing ของสำนักงาน ตลท. จะยังคงกำหนดให้บริษัทต้องมีการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (PO) แต่จะไม่กำหนดอัตราขั้นต่ำ เนื่องจากบริษัทเคยทำ PO ในต่างประเทศ และผ่านการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศแล้ว

- มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อย (free float) ตามเกณฑ์ปัจจุบัน (ผู้ถือหุ้น $\geq 1,000$ ราย ถือหุ้น $\geq 25\%$ หรือ 20% ถ้าบริษัทมีทุน $> 3,000$ ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม บริษัทจะได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ free float หากแสดงให้เห็น ตลท. มั่นใจได้ว่าหุ้นของบริษัทจะมีการซื้อขายและมีสภาพคล่องใน ตลท. เช่น
 - มีการแบ่งหุ้นส่วนหนึ่งมาซื้อขายใน ตลท. โดยมูลค่าตามราคาตลาด (market capitalization) ไม่น้อยกว่า X % ของทุนชำระแล้ว (เช่น ไม่น้อยกว่า 5% ของทุนชำระแล้ว) หรือไม่น้อยกว่า X ล้านบาท (เช่น ไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท) หรือ
 - มีการทำ PO ในประเทศไทยไม่น้อยกว่า X % ของทุนชำระแล้ว (เช่น ไม่น้อยกว่า 5% ของทุนชำระแล้ว) หรือไม่น้อยกว่า X ล้านบาท (เช่น ไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท)
- ยังคงกำหนดให้ foreign issuer มีการเสนอขายหุ้นผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

(3) คุณสมบัติเชิงคุณภาพ

เกณฑ์เชิงคุณภาพ เช่น คุณสมบัติของกรรมการและผู้บริหาร ระบบการควบคุมภายใน การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และงบการเงินและผู้สอบบัญชี เป็นต้น ตลท. จะกำหนดให้เป็นไปตามเกณฑ์ของ home exchange เพื่อไม่ให้เกิดความซ้ำซ้อน ซึ่งจะสอดคล้องกับหลักการของสำนักงานที่ถือว่าบริษัทได้ปฏิบัติตามเกณฑ์ของ home exchange ซึ่งมีความน่าเชื่อถือแล้ว อย่างไรก็ตาม ตลท. จะไม่รับบริษัทที่อยู่ระหว่างถูก home exchange สั่งให้แก้ไขคุณสมบัติ

(4) คุณสมบัติอื่นๆ

เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
● FA : บริษัทต้องมี FA ตามที่สำนักงานกำหนด และดูแลบริษัทต่อเนื่องอีก 1 ปี	กำหนดตาม เกณฑ์สำนักงาน
● ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนไทย : มีสำนักงานผู้แทนตั้งอยู่ในประเทศไทย และมีกรรมการบริหารที่มีสัญชาติไทยไม่น้อยกว่า 1 คนประจำอยู่ในสำนักงานนั้น	
● การร่วมทุน : ต้องร่วมลงทุนกับนิติบุคคลไทย โดยนิติบุคคลไทยมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการ	ไม่กำหนด
● กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ : บริษัทต้องมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ไม่กำหนด

(5) เกณฑ์รับหลักทรัพย์สำหรับสำหรับโครงการสาธารณูปโภค

ตลท. มีเกณฑ์ทางเลือกสำหรับ foreign issuer ที่เป็นโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน โดยใช้เกณฑ์เดียวกับบริษัทไทย โดยโครงการสาธารณูปโภคต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ที่เสนอข้างต้น ยกเว้นคุณสมบัติด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตาม (1) และยังคงต้องมีการลงทุนในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้

- ได้รับสัมปทานจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ โดยมีอายุสัมปทานไม่น้อยกว่า 20 ปี และยังคงมีอายุสัมปทานเหลือไม่น้อยกว่า 15 ปี หรือ
- ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ หรือ
- มีสัญญาซื้อขายหรือให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และสัญญาดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้มั่นคงในอนาคต

2. เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล

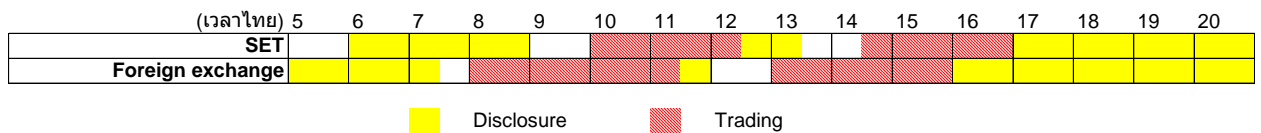
foreign issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ของ home exchange โดยต้องเปิดเผยภายในระยะเวลาไม่ช้ากว่าที่เปิดเผยต่อ home exchange และให้จัดทำขึ้นคำเป็นภาษาอังกฤษ

ตัวอย่าง : ถ้า foreign exchange มีเวลาการซื้อขาย และระยะเวลาการเปิดเผยข้อมูลแตกต่างจากของ ตลท. ดังแผนภาพด้านล่าง ระยะเวลาที่บริษัทต้องเปิดเผยต่อ ตลท. ต้องเป็นดังนี้

➢ การเปิดเผยข้อมูลในช่วงเช้า : หากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลต่อ foreign exchange ในช่วงเช้า บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลในเรื่องเดียวกันต่อตลาดหลักทรัพย์ก่อน 9.00 น. ของวันเดียวกัน

➢ การเปิดเผยข้อมูลช่วงพักการซื้อขายระหว่างวัน : ไม่สามารถทำได้ เนื่องจากช่วงเวลา that foreign exchange ให้เปิดเผย อยู่ในช่วงการซื้อขายของ ตลท.

➢ การเปิดเผยข้อมูลในช่วงเย็น : เปิดเผยได้หลังจากที่ทั้งสองตลาดปิดแล้ว คือ ตั้งแต่ 17.00 เป็นต้นไป



3. เกณฑ์ดำรงสถานะ

เกณฑ์ ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
<ul style="list-style-type: none"> ● คุณสมบัติกรรมการและผู้บริหาร งบการเงินและผู้สอบบัญชี ระบบการควบคุมภายใน การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามที่สำนักงานกำหนด 	เป็นไปตามเกณฑ์ home exchange
<ul style="list-style-type: none"> ● มี free float ไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 15% 	
<ul style="list-style-type: none"> ● ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนไทย : มีสำนักงานผู้แทนตั้งอยู่ในประเทศไทย และมีกรรมการบริหารสัญชาติไทย 1 คนประจำอยู่ในสำนักงานนั้น 	กำหนดตามเกณฑ์สำนักงาน
<ul style="list-style-type: none"> ● มีนายทะเบียนหลักทรัพย์ในประเทศไทย ที่ได้รับความเห็นชอบจาก ตลท. 	คงเดิม

4 เกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์

ให้การซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศมีหลักเกณฑ์/วิธีการซื้อขายเหมือนกับการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทไทยทุกประการ ยกเว้นในเรื่องกระดานซื้อขายซึ่งจะอนุญาตให้ซื้อขายได้เฉพาะกระดานหลัก กระดานรายใหญ่ และกระดานหน่วยย่อย โดยไม่อนุญาตให้ซื้อขายในกระดานต่างประเทศ ซึ่งเป็นกระดานซื้อขายสำหรับผู้ลงทุนต่างด้าว (Non-Thai) เนื่องจากผู้ลงทุนต่างด้าวที่ไม่ใช่สัญชาติของประเทศที่บริษัทนั้นจดทะเบียนจัดตั้ง สามารถซื้อขายได้ในกระดานหลักอยู่แล้ว จึงไม่จำเป็นต้องมีกระดานต่างประเทศ

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทต่างประเทศที่มีข้อจำกัดเรื่องสัดส่วนการถือหุ้นต่างด้าว หุ้นที่จะซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จะต้องเป็นหุ้นที่มีสัญชาติต่างด้าวเท่านั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยสามารถซื้อและได้รับสิทธิประโยชน์ในฐานะผู้ถือหุ้น โดยบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จะตรวจสอบเรื่องสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นต่างด้าวในกรณีที่มีการฝากถอนหุ้น

ความเสี่ยงในการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินการกับผู้กระทำผิด (enforcement)

ประเด็นพิจารณา

ลักษณะการทำผิดของ foreign issuer ที่มีผลให้ถือเป็นการกระทำความผิดกฎหมายของแต่ละประเทศหรือไม่ นั้น จะแตกต่างกันขึ้นกับข้อกำหนดหรือกฎหมายของแต่ละประเทศ โดยแบ่งได้ 3 กรณีดังนี้

กรณีที่	ผิดข้อกำหนดของไทย	ผิดข้อกำหนดของ home exchange	ประเทศที่ enforce
1	ไม่เป็น	เป็น	home exchange
2	เป็น	เป็น	home exchange
3	เป็น	ไม่เป็น	ไทย

จากตารางข้างต้น หากเป็นการกระทำความผิดข้อกำหนดของ home exchange ตามกรณี 1 และ 2 หน่วยงานกำกับดูแลใน home exchange จะดำเนินการ โดยตรงกับการกระทำความผิดดังกล่าวอยู่แล้ว ผู้ลงทุนในไทยน่าจะได้รับผลของการ enforce ไปด้วย ผู้ลงทุนไทยก็จะได้รับการคุ้มครองเทียบเท่ากับ ผู้ลงทุนของประเทศนั้น แต่หากเป็นการกระทำความผิดตามข้อกำหนดของไทยแต่ไม่ได้เข้าข่ายองค์ประกอบ ความผิดตามข้อกำหนดของ home exchange ตามกรณี 3 สำนักงานและ คสท. จะต้องดำเนินการกับการกระทำความผิดนั้นเอง อย่างไรก็ดี เนื่องจากมีข้อจำกัดในการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินการกับผู้กระทำผิดที่อยู่ในต่างประเทศ จึงต้องใช้ข้อตกลงตาม IOSCO MMOU หรือ bilateral agreement ระหว่างประเทศ ที่หน่วยงานทางการของ home exchange จะต้องให้ความช่วยเหลือในการตรวจสอบข้อมูลการกระทำความผิดดังกล่าว เนื่องจากสำนักงานและ คสท. อาจจะมีข้อจำกัดในการเข้าตรวจสอบเพื่อหาเอกสารหลักฐานต่าง ๆ ในการดำเนินการ ดังนั้น ผู้ลงทุนหรือผู้เสียหายในไทยอาจจะไม่ได้รับความคุ้มครองตามสิทธิอย่างเต็มที่

ข้อเสนอ: ด้วยข้อจำกัดตามที่กล่าวมาข้างต้น สำนักงานเห็นว่า ควรใช้วิธีการเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบ โดยมีแนวทางดำเนินการ ดังนี้

1. การขึ้นเครื่องหมายพิเศษ สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ของ foreign issuer ออกจากบริษัทจดทะเบียนไทยทั่วไป เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถแยกแยะความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ในระดับหนึ่ง
2. ให้ foreign issuer เปิดเผยข้อมูลในแบบ filing และหนังสือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนไทยได้รับทราบในเรื่องข้อจำกัดและความเสี่ยงในการดำเนินคดีทางกฎหมายกับ foreign issuer หรือผู้กระทำผิดที่อยู่ในต่างประเทศ ตลอดจนเขตอำนาจศาลในการฟ้องร้องบังคับคดี (ตามที่กล่าวในหัวข้อการเปิดเผยข้อมูล)
3. การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ในต่างประเทศในส่วนที่เกี่ยวข้อง เช่น เกณฑ์การออกหลักทรัพย์ เกณฑ์รับหลักทรัพย์จดทะเบียน เกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ การซื้อหุ้นคืน

เป็นต้น โดยบน website ของ ตลท. จะจัดให้มี website link ของหน่วยงานทางการกำกับดูแลตลาดทุน และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ที่ผู้ลงทุนจะสามารถเข้าถึงหรือเรียกดูข้อมูลหลักเกณฑ์ต่างประเทศได้ เทียบเคียงกับผู้ลงทุนในประเทศนั้น

	ไทย (แนวทางที่เสนอ)	สิงคโปร์	ฮ่องกง	มาเลเซีย	เกาหลี
Primary listing :	ยังไม่เปิดให้ทำ	✓ (เกณฑ์สิงคโปร์)	✓ (เกณฑ์ฮ่องกง)	✓ (เกณฑ์มาเลเซีย)	✓ (เกณฑ์เกาหลี)
Secondary listing :					
1. Regulated exchange	home exchange เป็นสมาชิก WFE	---	---	home exchange เป็นสมาชิก WFE	---
2. เกณฑ์การอนุญาต					
2.1 การคุ้มครองผู้ถือหุ้น	ตามเกณฑ์ home exchange	ตามเกณฑ์ home exchange	ตามเกณฑ์ฮ่องกง	ตามเกณฑ์ home exchange โดยต้องมีมาตรฐานการคุ้มครองผู้ถือหุ้นไม่ด้อยกว่ามาตรฐานมาเลเซียในเรื่อง CG / shareholders protection / disclose standard / take-over / merger	ตามเกณฑ์เกาหลี
2.2 มาตรฐานการบัญชี	มาตรฐานบัญชีตาม home exchange	SAS, IFRS, US GAAP	HKFRS, IFRS, US GAAP	มาเลย์ / IFRS	KOREANGAAP, IFRS, US GAAP
2.3 ผู้เชี่ยวชาญอิสระ	ผู้สอบบัญชี/สำนักสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ด. (ให้ใช้ผู้สอบบัญชีใน home exchange ได้)	ผู้สอบบัญชีที่มีความรู้ความสามารถ (ผ่อนผันให้ใช้ผู้สอบบัญชีใน home exchange ได้)	ผู้สอบบัญชีในฮ่องกงหรือสำนักสอบบัญชีต่างประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ยอมรับ (international reputation accounting firm)	ผู้สอบบัญชีในมาเลเซีย / international accounting firm	ผู้สอบบัญชีในเกาหลี / BIG 4
• ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	ตาม home exchange	N/A	N/A	ตาม home exchange	N/A
• ที่ปรึกษาการเงิน (FA)	ไม่บังคับ เว้นแต่ยื่น filing ตาม ASEAN Standards ต้องมี FA	FA อยู่ใน list ของ SGX คู่มือบริษัทต่อไปอีก 1 ปี	sponsor	principle advisor ต้องได้ license	agent / sponsor
2.4 กรรมการอิสระ	ไม่ต้องมีกรรมการอิสระที่มีถิ่นที่อยู่ในไทย แต่ต้องมี contact person	กรรมการอิสระ ≥ 2 คน มีถิ่นที่อยู่ในสิงคโปร์	N/A	กรรมการอิสระ ≥ 1 คน มีถิ่นที่อยู่ในมาเลเซีย	N/A
2.5 ภาษา : การเปิดเผยข้อมูลใน filing และรายงานต่าง ๆ	อังกฤษ	อังกฤษ	อังกฤษ	มาเลย์ / อังกฤษ	- เอกสารหลัก (คำขอ filing) ทำเป็นภาษาเกาหลี - supporting document ทำเป็นภาษาอังกฤษ+สรุปภาษาเกาหลี

ตารางเปรียบเทียบเกณฑ์ของ ตลท. ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการรับ Foreign Issuer เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

	เกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
1	คุณสมบัติด้านฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน	<ul style="list-style-type: none"> ● Paid up Capital \geq 300 ลบ. ● Equity \geq 300 ลบ. ● Profit : มีกำไร 2-3 ปี ล่าสุด \geq 50 ลบ. และ ปีล่าสุด \geq 30 ลบ. และงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ $>$ 0 ● Same management : 1 ปี ● Track record : 3 ปี ● Silent Period : 1 ปี 55% ทอยขายได้ 25 % หลัง 6 เดือน ยกเว้นกรณี secondary listing ที่บริษัทได้เคยปฏิบัติตามเกณฑ์ในเรื่องนี้ของตลาดหุ้นที่เป็น primary listing แล้วจะได้รับยกเว้น 	คงเดิม
2	คุณสมบัติด้านสภาพคล่อง	<ul style="list-style-type: none"> ● มีการเสนอขายหุ้น โดยผ่านผู้จัดจำหน่าย หลักทรัพย์ ● มีการกระจายการถือหุ้น โดยเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (Public Offering) สะสม ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> - กรณีบริษัทมีทุน < 500 ล้านบาท : \geq 15% ของทุนชำระแล้ว - กรณีบริษัทมีทุน \geq 500 ล้านบาท : \geq 10% ของทุนชำระแล้ว หรือ \geq 75 ล้านบาท (ค่าสูง) ● มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อย (Free Float) \geq 1,000 ราย ถือหุ้น \geq 25% (หรือ 20% ถ้าบริษัทมีทุน > 3,000 ล้านบาท) 	<ul style="list-style-type: none"> ● คงเดิม ● มีการเสนอขายหุ้นในประเทศไทย (ไม่กำหนดอัตราขั้นต่ำ) ● คงเดิม แต่ยกเว้นได้ หากบริษัทแสดงให้เห็น ตลท. มั่นใจว่าหุ้นของบริษัทจะมีการซื้อขายและมีสภาพคล่องใน ตลท. เช่น มีการแบ่งหุ้นส่วนหนึ่งมาซื้อขายใน ตลท. หรือมีการทำ PO ในประเทศไทย โดยมูลค่าตามราคาตลาด (market capitalization) ไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท หรือไม่น้อยกว่า 5% ของทุนชำระแล้ว
3	คุณสมบัติเชิงคุณภาพ	คุณสมบัติของผู้บริหาร กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ ระบบการควบคุมภายใน การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ งบการเงินและผู้สอบบัญชี เป็นไปตามที่สำนักงาน กำหนด	เป็นไปตามที่สำนักงานกำหนด คือ เป็นไปตาม home exchange ทุกรายก็ตาม ตลท. จะไม่รับบริษัทที่อยู่ระหว่างถูก home exchange ตั้งให้แก้ไขคุณสมบัติ
4	คุณสมบัติอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> ● FA : บริษัทต้องมี FA ตามที่สำนักงานกำหนด และดูแลบริษัทต่อเนื่องอีก 1 ปี ● ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนไทย : มีสำนักงานผู้แทนตั้งอยู่ในประเทศไทย และมีกรรมการบริหารที่มีสัญชาติไทยไม่น้อยกว่า 1 คนประจำอยู่ในสำนักงานนั้น 	<ul style="list-style-type: none"> ● เป็นไปตามที่สำนักงานกำหนด ● เป็นไปตามที่สำนักงานกำหนด

	เกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	ปัจจุบัน	ข้อเสนอ
		<ul style="list-style-type: none"> ● การร่วมทุน : ต้องร่วมลงทุนกับนิติบุคคลไทย โดยนิติบุคคลไทยมีอำนาจจัดการและควบคุมกิจการ ● กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ : บริษัทต้องมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 	<ul style="list-style-type: none"> ● ไม่กำหนด ● ไม่กำหนด
5	บริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านสาธารณูปโภค	<p>ใช้เกณฑ์เดียวกับบริษัทไทย กล่าวคือ</p> <ul style="list-style-type: none"> ● ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ยกเว้นคุณสมบัติด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ● มีการลงทุนในโครงการในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - ได้รับสัมปทานจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ โดยมีอายุสัมปทานไม่น้อยกว่า 20 ปี และยังคงมีอายุสัมปทานเหลือไม่น้อยกว่า 15 ปี - ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ หรือ - มีสัญญาซื้อขาย/ให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ ที่ก่อให้เกิดรายได้มั่นคงในอนาคต ● ต้องมีการดำรงสถานะและเปิดเผยข้อมูลเช่นเดียวกับบริษัทไทย 	<ul style="list-style-type: none"> ● ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของ ตลท. ยกเว้นคุณสมบัติด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ● คงเดิม ● คงเดิม
6	การเปิดเผยข้อมูล	foreign issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เทียบเท่ากับบริษัทไทย คือ ต้องเปิดเผยข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นตามที่ตลท.กำหนด และภายในระยะเวลาที่ตลท. กำหนด	<ul style="list-style-type: none"> ● เปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์ของ home exchange ● ระยะเวลาเปิดเผยต้องไม่ช้ากว่าที่เปิดเผยต่อ home exchange ● เปิดเผยเป็นภาษาอังกฤษเป็นขั้นต่ำ
7	เกณฑ์ดำรงสถานะ	<ul style="list-style-type: none"> ● คุณสมบัติผู้บริหาร กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ งบการเงินและผู้สอบบัญชี ระบบการควบคุมภายใน การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามที่ กลต. กำหนด ● มี free float ไม่น้อยกว่า 150 ราย ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 15% ● มีสำนักงานผู้แทนตั้งอยู่ในไทยและมีกรรมการบริหารสัญชาติไทย 1 คนประจำอยู่ในสำนักงานนั้น ● มีนายทะเบียนหลักทรัพย์ในประเทศไทย ที่ได้รับความเห็นชอบจาก ตลท. 	<ul style="list-style-type: none"> ● ให้เป็นไปตาม home exchange ● ให้เป็นไปตาม home exchange ● เป็นไปตามที่สำนักงานกำหนด ● คงเดิม
8	เกณฑ์การซื้อขาย	ไม่ได้กำหนด	ซื้อขายได้เฉพาะกระดานหลัก กระดานรายใหญ่ และกระดานหน่วยย่อย ไม่อนุญาตให้ซื้อขายในกระดานต่างประเทศ

แบบสำรวจความคิดเห็น
เรื่องการปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศ (foreign issuer)
เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียนใน SET
- บริษัทไทยที่อยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- foreign issuer ที่อยู่ระหว่างเตรียมนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- ที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาทางการเงิน
- ผู้ลงทุน อื่นๆ (ระบุ) _____

ข้อคิดเห็น

1. ลักษณะการเปิดให้ foreign issuer เข้ามาระดมทุน

1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ว่า ในระยะแรกของการเปิดให้ foreign issuer เข้ามาจดทะเบียนซื้อขายหุ้นใน ตลาด. ควรเปิดรับเฉพาะกรณี foreign issuer ที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศอื่นอยู่ก่อนแล้ว และเข้ามาจดทะเบียนใน ตลาด. เป็นแห่งต่อมา (secondary listing)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ว่า ในการเปิดให้ foreign issuer เข้ามาทำ secondary listing ในไทย ควรเริ่มเปิดให้เฉพาะ foreign issuer ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นสมาชิกของ WFE และหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนในประเทศดังกล่าวมีการทำ MMOU signatory A กับ IOSCO หรือมีการทำ bilateral agreement กับไทยในลักษณะเดียวกับ MMOU signatory A ข้างต้น

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. รูปแบบการเข้ามาเสนอขายหลักทรัพย์

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะเปิดให้ foreign issuer สามารถเข้ามาเสนอขายหลักทรัพย์และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ใน 2 รูปแบบ ดังนี้

2.1 การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่โดย foreign issuer

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2.2 การเสนอขายหุ้นเดิมโดยผู้ถือหุ้นเดิม

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3. แนวทางการออกเกณฑ์รองรับ foreign issuer

3.1. หลักการกำหนดเกณฑ์

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะไม่กำหนดให้ foreign issuer ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนที่ใช้บังคับกับบริษัทไทย (เช่น มาตรการคุ้มครองผู้ลงทุน การกำกับดูแลกิจการที่ดี การจัดทำงบการเงินที่น่าเชื่อถือ เป็นต้น) เนื่องจากมีแนวพิจารณาว่า ทางต่างประเทศและ home exchange ได้กั้นกรองคุณสมบัติดังกล่าวในระดับหนึ่งแล้ว อย่างไรก็ตาม สำนักงานและ ตลท. อาจพิจารณาไม่อนุญาตได้ หากปรากฏเหตุสงสัยว่า foreign issuer มีคุณสมบัติไม่เหมาะสมต่อการเป็นบริษัทจดทะเบียน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

3.2 การเปิดเผยข้อมูล

(1) แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (“filing”)

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะกำหนดให้ foreign issuer สามารถยื่น filing ที่มีข้อมูลผู้ออกในปีที่ผ่านมาและข้อมูลล่าสุดที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุนใน home exchange เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการจัดเตรียมเอกสารของ foreign issuer โดย foreign issuer ต้องมีหนังสือรับรองว่า การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวมีความครบถ้วนและไม่ด้อยกว่าการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนในประเทศที่เป็น home exchange

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) ภาษา

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะกำหนดให้ภาษาที่ใช้ในการเปิดเผยข้อมูล filing (รวมถึงรายงานต่างๆ ภายหลังการขาย เช่น งบการเงิน รายงานประจำปี และการเผยแพร่ข่าวของบริษัทภายหลังการจดทะเบียนใน ตลท.) ให้ใช้ภาษาอังกฤษเป็นหลัก เพื่อไม่ให้เป็นอุปสรรคกับ foreign issuer ในการจัดทำข้อมูล โดยให้ระบุถึงคำเตือนเกี่ยวกับภาษาที่จะใช้ในการเปิดเผยข้อมูลภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) งบการเงิน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ foreign issuer สามารถจัดทำงบการเงิน ตามมาตรฐานการบัญชีของ home exchange ได้ แต่ในกรณีที่เป็นการเสนอขายในหลายประเทศในกลุ่มอาเซียนพร้อมกัน ต้องจัดทำตามมาตรฐานอาเซียน โดยเป็นงบการเงินตาม International Financial Reporting Standard : IFRS และมีมาตรฐานการสอบบัญชีตาม International Standards on Auditing : ISA

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(4) ผู้เชี่ยวชาญอิสระ

ก. ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะ ไม่ กำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มี FA ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ร่วมจัดทำข้อมูล filing (เว้นแต่กรณีที่จัดทำ filing ตาม ASEAN Standards ยังคงต้องมี FA)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

ข. ผู้สอบบัญชี : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะอนุญาตให้ foreign issuer สามารถใช้ ผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีตามที่ตลาดหลักทรัพย์ใน home exchange กำหนดได้

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

ค. ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ foreign issuer สามารถใช้ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามที่ตลาดหลักทรัพย์ใน home exchange กำหนดได้

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

ง. **underwriter** : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดเป็นเกณฑ์บังคับให้ foreign issuer ต้องจัดให้มีผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter) ช่วยให้ข้อมูลหรือคำแนะนำที่ถูกต้องเหมาะสม ในการดำเนินการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(5) การติดต่อกับหน่วยงานทางการและผู้ลงทุน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มีบุคคลทำหน้าที่ประสานงานและสามารถติดต่อกับหน่วยงานทางการ ตลท. และผู้ลงทุนได้ โดยต้องจัดให้มีสถานที่ที่สามารถติดต่อได้ในไทย หรืออาจแต่งตั้งนิติบุคคลใดที่ตั้งอยู่ในไทยทำหน้าที่เป็น contact person แทนก็ได้

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(6) หน้าที่ภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะผ่อนปรนให้ foreign issuer ต้องมีหน้าที่ภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ตามกฎหมายของหน่วยงานทางการและ home exchange โดยไม่กำหนดให้ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ไทยอีก เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาในการปฏิบัติตามเกณฑ์ในส่วนที่ซ้ำซ้อนกันของทั้งสองแห่ง

ก. การ update ข้อมูลต่อผู้ลงทุน เช่น งบการเงินประจำปีและงบการเงินรายไตรมาส
แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี และ/หรือ รายงานประจำปี

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

ข. การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

ค. การปฏิบัติตามหมวด 3/1 ของกฎหมายหลักทรัพย์ว่าด้วยการบริหารจัดการบริษัท
เช่น การทำรายการเกี่ยวข้องกับบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง คุณสมบัติและลักษณะต้องห้ามของกรรมการ
และผู้บริหาร การให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมตัดสินใจในธุรกรรมที่สำคัญ การรายงานการมีส่วนได้เสียของผู้บริหาร
การประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

ง. การเสนอขายหลักทรัพย์ลักษณะอื่น เช่น การเสนอขายหลักทรัพย์แก่กรรมการ
และพนักงาน (ESOP) และการเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำกว่าราคาตลาด
(PP ราคาต่ำ) เป็นต้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

4. หลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและการเปิดเผยข้อมูลของ ตลท.

4.1 เกณฑ์การรับหลักทรัพย์

(1) คุณสมบัติด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ foreign issuer จะต้องมีความสัมพันธ์เรื่องฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน เช่นเดียวกับบริษัทไทย ทั้งในส่วนคุณสมบัติเรื่องทุนชำระแล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิ ผลการดำเนินงาน และ Silent period โดยในระยะแรกจะรับ foreign issuer ที่จะเข้าจดทะเบียนใน SET เท่านั้น (ยังไม่รับ foreign issuer ที่จะจดทะเบียนใน mai)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(2) คุณสมบัติด้านสภาพคล่อง

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะไม่กำหนดสัดส่วนขั้นต่ำการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (PO) แต่ยังคงเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อย (free float) แต่ foreign issuer สามารถยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ free float หากแสดงให้เห็นว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องในตลาดหลักทรัพย์อย่างเพียงพอ เช่น มีการแบ่งหุ้นส่วนหนึ่งมาซื้อขายใน ตลท. หรือมีการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในประเทศไทย โดยมูลค่าตามราคาตลาด (market capitalization) ไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 5% ของทุนชำระแล้ว และ foreign issuer จะต้องมีการเสนอขายหุ้นผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ด้วย

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(3) คุณสมบัติเชิงคุณภาพ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะไม่กำหนดคุณสมบัติเชิงคุณภาพสำหรับ foreign issuer ที่จะมา secondary listing (ได้แก่ คุณสมบัติของกรรมการและผู้บริหาร ระบบควบคุมภายใน การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ งบการเงินและผู้สอบบัญชี) โดยให้เกณฑ์ดังกล่าวเป็นไปตาม home exchange เนื่องจาก foreign issuer ดังกล่าวได้ทำ primary listing ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศซึ่งมีกระบวนการกลั่นกรองคุณสมบัติอย่างเหมาะสมในระดับหนึ่งแล้ว อย่างไรก็ตาม ตลท. จะไม่รับบริษัทที่อยู่ระหว่างถูก home exchange ตั้งใจให้แก้ไขคุณสมบัติ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(4) การร่วมทุนกับนิติบุคคลไทย

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะยกเลิกเกณฑ์ที่กำหนดให้ foreign issuer จะต้องมีการร่วมลงทุนกับนิติบุคคลไทย โดยให้นิติบุคคลไทยมีอำนาจในการจัดการและการควบคุมกิจการ เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าวอาจเป็นอุปสรรคต่อบริษัทต่างประเทศที่ต้องดำเนินการหาผู้ร่วมทุนคนไทย

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(5) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะไม่กำหนดให้บริษัทต้องมีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เนื่องจากเจตนารมณ์ของการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะใช้บังคับบริษัทไทยเท่านั้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

(6) บริษัทที่ดำเนินธุรกิจด้านสาธารณูปโภค

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะมีการกำหนดเกณฑ์ทางเลือกให้ foreign issuer ที่ดำเนินธุรกิจด้าน สาธารณูปโภค สามารถใช้เกณฑ์เช่นเดียวกับบริษัทไทย (อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถเลือกใช้เกณฑ์ทั่วไปได้)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4.2 เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะไม่กำหนดเกณฑ์เรื่องการเปิดเผยข้อมูล โดยจะให้ foreign issuer ปฏิบัติตามเกณฑ์ของ home exchange และเปิดเผยขั้นต่ำเป็นภาษาอังกฤษ โดย foreign issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลไม่ช้ากว่าการเปิดเผยต่อ home exchange

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4.3 เกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะไม่กำหนดให้ foreign issuer ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ดำรงสถานะในเรื่อง คุณสมบัติผู้บริหาร กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ งบการเงินและผู้สอบบัญชี การไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และ free float โดยจะให้ปฏิบัติตามเกณฑ์ของ home exchange แต่ยังคงต้องดำรงสถานะเรื่อง การมีสำนักงานผู้แทนในประเทศไทย และต้อง มีนายทะเบียนหลักทรัพย์ในประเทศไทย ที่ ตลท. เห็นชอบ

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

4.4 เกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่ ตลท. จะกำหนดการซื้อขายหลักทรัพย์ของ foreign issuer ให้มีหลักเกณฑ์และวิธีการเช่นเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ไทย แต่จะ ไม่อนุญาต ให้มีการ ซื้อขาย ในกระดานต่างประเทศ เนื่องจากผู้ลงทุนต่างด้าวที่ไม่ใช่สัญชาติของประเทศที่บริษัทนั้นจดทะเบียนจัดตั้งสามารถซื้อขายได้ในกระดานหลักอยู่แล้ว

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

5. ความเสี่ยงในการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะกำหนดให้มีการขึ้นเครื่องหมายพิเศษสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ลงทุนระมัดระวังหรือตระหนักถึงความเสี่ยงในการลงทุนในหุ้นของ foreign issuer ซึ่งจะมีข้อจำกัดในการบังคับใช้กฎหมายและการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

6. ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1
ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
หรือ โทรสาร 0-2263-6099
หรือ e-mail: corgov@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 สิงหาคม 2552

*** กตต. และ ตลท. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้***