

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การปรับปรุงหลักเกณฑ์
สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียน

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2554
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 9 มกราคม 2555



ส่วนที่ 1: บทนำ

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ได้ประชุมหารือและรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง ในเรื่องการสนับสนุนธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียนเพื่อเข้าระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ซึ่งได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากผู้ที่เกี่ยวข้องในการแสดงความคิดเห็นนั้น

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รวบรวมข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้ที่เกี่ยวข้อง พบว่าหลายฝ่ายเห็นว่าการผ่านแผนผลการดำเนินงาน (Track record) ตามข้อเสนอเดิมนั้น จะทำให้ผู้ลงทุนไม่มีข้อมูลผลประกอบการในอดีต จึงควรมีกำหนดเกณฑ์ให้เทียบเท่ากับเกณฑ์ปกติ นอกจากนี้ หลายฝ่ายยังมีความเห็นว่าวัตถุประสงค์หรือเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนมีหลายประเภท จึงควรมีนโยบายที่ครอบคลุมวัตถุประสงค์และเชื้อเพลิงทุกประเภท เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ น้ำ ลม ชีวมวล ชีวภาพและขยะ เป็นต้น โดยหากธุรกิจเหล่านั้นมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ ก็จะสามารถเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

ดังนั้น เพื่อให้หลักเกณฑ์สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียนเหมาะสมยิ่งขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้นำข้อคิดเห็นดังกล่าวมาปรับปรุงข้อเสนอ โดยข้อเสนอใหม่นี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสนับสนุนธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทุกประเภท โดยไม่จำกัดเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากพลังงานหมุนเวียนบางประเภท เช่น ชีวมวล ยังอาจมีความเสี่ยงจากวัตถุประสงค์ที่นำมาใช้ในการผลิต ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นในกรณีที่บริษัทจะต้องมีผลการดำเนินงานมาแล้ว 1 ปี เช่นเดียวกับบริษัททั่วไป เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลพิจารณาผลประกอบการในอดีต พร้อมทั้งกำหนดให้ผู้บริหารและผู้อำนวยการยังคงอยู่กับบริษัทหลังจากจดทะเบียนแล้วอีก 2 ปี (silent period) ซึ่งเพิ่มจากกรณีทั่วไปอีก 1 ปี

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมในบางประเด็นที่กล่าวไว้ข้างต้น อันจะทำให้หลักเกณฑ์ในการสนับสนุนธุรกิจดังกล่าวมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น

โปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 9 มกราคม 2555 ทั้งนี้ หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติมสามารถติดต่อสอบถามได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์

โทรศัพท์ 02-229-2189

E-mail: sukij@set.or.th

คุณพนิตพิมพ์ สิทธิพงศ์

โทรศัพท์ 02-229-2032

E-mail: panitpim@set.or.th

คุณธารินทร์ ธนเรืองศักดิ์

โทรศัพท์ 02-229-2191

E-mail: tarin@set.or.th

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

หลักการ

เพื่อให้เกณฑ์รับหลักทรัพย์สอดคล้องกับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานหมุนเวียน จึงเห็นควรเพิ่มทางเลือกในการเข้าจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ mai ทั้งนี้ บริษัทสามารถเลือกที่จะเข้าจดทะเบียนโดยใช้เกณฑ์ที่มีในปัจจุบันหรือเกณฑ์ที่เสนอใหม่นี้ได้ โดยเกณฑ์ที่เสนอนี้ยังคงหลักการมาตรฐานการกำกับบริษัทตามปกติ โดยมีการผ่อนหลักเกณฑ์บางประการเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจและมีการขดเซยเงื่อนไขบางประการเพื่อให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจในศักยภาพของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ประเภทธุรกิจ** : บริษัทที่ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนต้องมีสัญญาขายสินค้าหรือให้บริการกับหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ หรือ เอกชนและสัญญาดังกล่าวสามารถก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงในอนาคต
- **ขนาดของบริษัท สภาพคล่องของหลักทรัพย์** : เช่นเดียวกับบริษัททั่วไป

เกณฑ์	เกณฑ์ mai	เกณฑ์สำหรับบ.ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	เหตุผล
ทุนชำระแล้ว	≥ 20 ล้านบาท	ตามเดิม	เป็นไปตามแนวทางการรับบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ทั่วไป กล่าวคือ หลักทรัพย์ของบริษัทที่มีขนาดและสภาพคล่องที่เหมาะสม
ส่วนของผู้อถือหุ้น	≥ 20 ล้านบาท	ตามเดิม	
การกระจาย Free float	≥ 20% และ ≥ 300 ราย	ตามเดิม	
การเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (Public offering)	≥ 15%	ตามเดิม	
คุณสมบัติเรื่องผู้บริหาร, การกำกับดูแลกิจการ, การควบคุมภายใน, ความซัดแย้งทางผลประโยชน์, งบการเงินและผู้สอบบัญชี, การทุนสำรองเลี้ยงชีพ	เป็นไปตามการรับบริษัทจดทะเบียนทั่วไป	ตามเดิม	

- **ผลการดำเนินงานและ Market Capitalization** : ผ่อนผันในส่วนของ Market Capitalization

เกณฑ์	เกณฑ์ mai		เกณฑ์สำหรับบ.ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	เหตุผล
กำไร / market capitalization	กำไรในปีล่าสุดและงวดสะสม	Market capitalization ≥ 1,000 ล้านบาท	Market capitalization ≥ 500 ล้านบาท	เพื่อให้มั่นใจว่ากิจการสามารถดำเนินการมาแล้วในช่วงระยะเวลาหนึ่งและมีขนาด market capitalization ระดับหนึ่ง
การบริหารงานภายใต้ผู้บริหารชุดเดียวกัน (Same management)	1 ปี	1 ปี	1 ปี	
ผลการดำเนินงาน (Track record)	2 ปี	1 ปี	1 ปี	

- Silent period : 2 ปี

เกณฑ์	เกณฑ์ mai	เกณฑ์สำหรับบ.ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน	เหตุผล
Silent period	<ul style="list-style-type: none"> • จำนวน : 55% ของทุนชำระแล้ว • ระยะเวลา : 1 ปีหลังเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ • การทยอยขายหุ้น : หลังจดทะเบียนครบ 6 เดือน ให้สามารถทยอยขายหุ้นที่อยู่ใน silent period จำนวน 25% และอีก 6 เดือนต่อมาสามารถขายได้หมด 	<ul style="list-style-type: none"> • จำนวน : 55% ของทุนชำระแล้ว • ระยะเวลา : 2 ปีหลังเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ • การทยอยขายหุ้น : หลังจดทะเบียนครบ 6 เดือน ให้สามารถทยอยขายหุ้นที่อยู่ใน silent period จำนวน 25% เมื่อครบกำหนดทุกๆ 6 เดือน ให้สามารถทยอยขายได้อีก 25% 	<p>เพื่อให้มั่นใจว่า strategic shareholder จะยังคงอยู่กับบริษัทต่อไปอีกระยะหนึ่ง เป็นการชดเชยขนาดของ Market capitalization ที่ลดลงจากเกณฑ์ทั่วไป</p>