

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การเพิกถอนหลักทรัพย์ต่างประเทศ
กรณี Secondary listing

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2553
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความเห็นถึงวันที่ 16 สิงหาคม 2553

ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด
ฝ่ายสรรหาบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สิงหาคม 2553

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) มีนโยบายส่งเสริมบทบาทของตลาดทุนไทยเพื่อแข่งขันในระดับนานาชาติ โดยมาตรการหนึ่งคือการเพิ่มความหลากหลายของสินค้าในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งพัฒนาหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้ทัดเทียมกับตลาดสากล จึงได้มีการออกเกณฑ์รับหลักทรัพย์ของบริษัทต่างประเทศ (foreign issuer) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในกรณีที่บริษัทต่างประเทศนั้นมีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศแล้ว และมาจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งที่สอง (secondary listing) ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับปรุงข้อบังคับเพื่อรองรับโดยมีผลใช้บังคับแล้วเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2552

ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้กับบริษัทจดทะเบียนเป็นการทั่วไปอยู่แล้ว แต่ยังไม่ได้มีเกณฑ์เฉพาะรองรับกรณีบริษัทต่างประเทศที่ประสงค์จะออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ (voluntary delist) เพียงแห่งเดียว โดยยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในอีกตลาดหนึ่ง ดังนั้น บริษัทต่างประเทศประสงค์จะเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เดียวกับบริษัทไทย เช่น จัดให้มีผู้เสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้น (tender offer) ตามหลักเกณฑ์ที่ ก.ล.ด. กำหนด และปฏิบัติตามขั้นตอนตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด เช่น ต้องขอมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินทำหน้าที่เสนอแนะความเห็นต่อผู้ถือหุ้น เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม จากการเปรียบเทียบการปฏิบัติในต่างประเทศกรณีเดียวกัน พบว่ากรณีที่บริษัทต่างประเทศประสงค์จะเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ หนึ่ง โดยยังคงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในอีกตลาดหลักทรัพย์หนึ่งนั้น บริษัทต่างประเทศสามารถเสนอแนวทางในการดูแลผู้ถือหุ้นได้มากกว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไทยในปัจจุบัน เนื่องจากผู้ลงทุนยังสามารถขายหุ้นดังกล่าวในอีกตลาดหนึ่งได้ จึงเห็นว่าเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรมีความยืดหยุ่นในเรื่องนี้เช่นกัน เพื่อให้มีความเป็นไปได้ในเชิงปฏิบัติและเป็นไปตามสากล ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจะปรับปรุงเกณฑ์ในเรื่องดังกล่าว

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยโปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 16 สิงหาคม 2553 และสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่

คุณสุกิจ กิตติบุญญานนท์

โทรศัพท์ 02-229-2189

อีเมล sukij@set.or.th

แฟกซ์ 02-359-1008-11

หรือ 02-654-5607-8

คุณลินดา สุวรรณศาสน์

โทรศัพท์ 02-229-2024

อีเมล lynda@set.or.th

แฟกซ์ 02-359-1008-11

หรือ 02-654-5607-8

ส่วนที่ 2 : การปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

การที่บริษัทต่างประเทศประสงค์จะเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงแห่งเดียว โดยยังคงทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็น home exchange นั้น นับได้ว่าหุ้นดังกล่าวยังมีตลาดรองรับผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นใน home exchange ณ ราคาตลาดได้ เกณฑ์เพิกถอนหุ้นในกรณีนี้จึงไม่ควรเทียบเคียงเป็นกรณีเดียวกับการเพิกถอนหุ้นของบริษัทไทย ดังนั้น เพื่อให้เกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความยืดหยุ่นมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันยังคงหลักการเรื่องมีแนวทางดูแลผู้ถือหุ้นที่เหมาะสม และเทียบเคียงได้กับต่างประเทศ จึงขอเสนอปรับปรุงเกณฑ์ voluntary delisting หลักทรัพย์กรณี secondary listing ดังนี้

1. กรณีบริษัทต่างประเทศขอเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - 1.1. ให้บริษัทต่างประเทศจัดให้มีแนวทางดูแลผู้ถือหุ้นในประเทศไทยที่เหมาะสม (reasonable exit) เช่น จัดให้มีกลไกรองรับการซื้อขายหุ้นดังกล่าวใน home exchange ของผู้ถือหุ้นในประเทศไทยเป็นระยะเวลาที่เหมาะสม หรือจัดให้มีการซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นในประเทศไทย เป็นต้น เนื่องจาก
 - ในกรณีนี้ บริษัทต่างประเทศไม่ได้เพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน home exchange ผู้ถือหุ้นจึงยังสามารถซื้อขายหุ้นได้ใน home exchange ณ ราคาตลาดได้
 - อย่างไรก็ตาม บริษัทต่างประเทศต้องมีกระบวนการเพื่อให้ผู้ลงทุนไทยสามารถขายหุ้นได้โดยสะดวก เช่น จัดหาช่องทางเพื่อให้ผู้ลงทุนไทยสามารถขายหุ้นดังกล่าวใน home exchange ได้ เป็นต้น
 - 1.2. การเพิกถอนต้องได้อนุมัติจากมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่างประเทศดังกล่าว และต้องเปิดเผยมติดังกล่าวผ่านระบบตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - 1.3. ยื่นเรื่องแจ้งขอเพิกถอนจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ และเมื่อได้รับการอนุญาตแล้วต้องมีเอกสารแจ้งผู้ถือหุ้นอย่างเป็นทางการก่อนวันเพิกถอนไม่น้อยกว่า 3 เดือน ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยมีโอกาสขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนการเพิกถอน รวมทั้งมีระยะเวลาได้ศึกษาและปฏิบัติตามขั้นตอน reasonable exit ตามที่บริษัทต่างประเทศเสนอ
2. กรณีที่บริษัทต่างประเทศได้ปฏิบัติตามเกณฑ์ในเรื่องเดียวกันของ home exchange แล้ว ให้ถือว่าบริษัทต่างประเทศนั้น ปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ทั้งนี้ เพื่อลดภาระของบริษัทต่างประเทศในกรณีที่ปฏิบัติตามเกณฑ์ที่มีวัตถุประสงค์เดียวกันของ home exchange แล้ว เช่น กรณีที่มีการเพิกถอนหุ้นทั้งสองตลาด
3. ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจกำหนดเงื่อนไขอื่นเพิ่มเติมได้ตามสมควร เช่น ในกรณีที่มีหุ้นซื้อขายอยู่ในระบบปรับฝากหลักทรัพย์ไทยจำนวนหนึ่ง (เช่น 10%) ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจกำหนดให้มีการจัดประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น