

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น  
เรื่อง  
การปรับปรุงหลักเกณฑ์  
สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบพระคุณทุกความคิดเห็นที่ส่งเข้ามา โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาร่วมพิจารณาเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ที่เหมาะสมต่อไป ในกรณีนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 11 ราย ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและชมรมวานิชธนกิจ ระหว่างวันที่ 23 กันยายน ถึง 14 ตุลาคม 2554 โดยมีรายละเอียดดังนี้

## ข้อหาหรือของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ข้อหาหรือที่ 1 : เกณฑ์ทางเลือกในการเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่แสดงได้ว่าจะมีรายได้มั่นคงในอนาคต และมีแหล่งสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนและเพียงพอในการดำเนินงาน



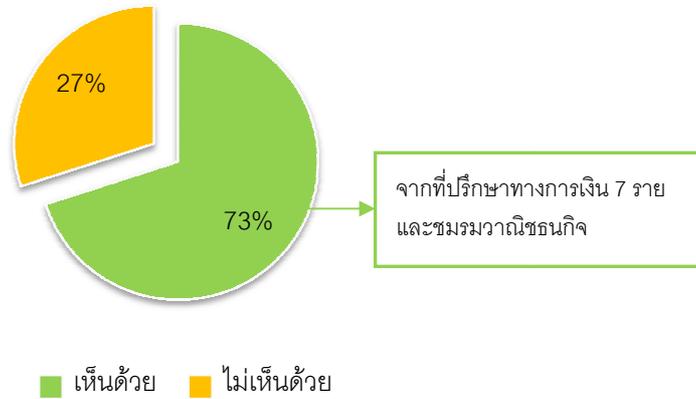
โดยผู้ที่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- เป็นแรงจูงใจในการสนับสนุนการใช้พลังงานแสงอาทิตย์และสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ
- การกำหนดให้มีรายได้มั่นคงในอนาคตและมีแหล่งสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนและเพียงพอจะช่วยสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน โดยบริษัทอาจจัดทำ feasibility study ที่ผ่านการรับรองโดยผู้เชี่ยวชาญ เพื่อแสดงถึงรายได้ที่มั่นคงในอนาคต และควรมีการกำหนดให้ชัดเจนว่าแหล่งสนับสนุนทางการเงินที่ชัดเจนและเพียงพอหมายถึงอะไร
- ควรมีการเปิดเผยความเสี่ยงของธุรกิจ เช่น อุปกรณ์และเทคโนโลยี ความเข้มของแสงแดดในแต่ละพื้นที่และแต่ละสภาพอากาศ รวมถึงผลตอบแทนของโครงการที่ขึ้นอยู่กับอายุของ Adder ดังนั้นจึงต้องเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนอย่างชัดเจน

โดยผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- การกำหนดให้มีสัญญาที่ก่อให้เกิดรายได้มั่นคงนั้น อาจยังมีความเสี่ยงเรื่องของอายุสัญญา 5 ปี (ต่ออัตโนมัติ) และอายุของ Adder ที่ยาว 10 ปี เพราะเมื่อเข้าปีที่ 11 รายได้อาจไม่มั่นคง
- มีประเด็นความเสี่ยง เช่น ความเชี่ยวชาญของผู้บริหาร เทคโนโลยีและอายุของอุปกรณ์ เป็นต้น

ข้อหารือที่ 2 : การผ่อนผันผลการดำเนินงานและ market capitalization จาก 1,000 ล้านบาท เป็น 500 ล้านบาท แต่กำหนดให้บริษัทมีรายได้แล้ว และมี Silent period ที่ยาวนานสำหรับบริษัทผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์



โดยผู้ที่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- ควรกำหนดขนาด Market capitalization ให้ต่ำกว่า 500 ล้านบาท เช่น 400 ล้านบาท เพื่อเปิดโอกาสในการระดมทุน
- ควรผ่อน same management ที่กำหนดไว้ 1 ปี เนื่องจากโรงไฟฟ้าอาจใช้เวลาในการสร้างน้อยกว่า 1 ปีก่อนยื่นคำขอจดทะเบียน
- การกำหนดให้เริ่มจ่ายไฟได้แล้ว ก็สามารถสร้างความมั่นใจในเรื่องผลการดำเนินงานได้แล้วในระดับหนึ่ง
- การเพิ่มระยะเวลา Silent period จะช่วยสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน

โดยผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- การไม่มีผลการดำเนินงานจะทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถพิจารณาผลการดำเนินงานในอดีตได้
- การ Silent period ควรจะครอบคลุมถึง Technology provider ด้วย
- ควรกำหนดขนาด Market capitalization ไว้ที่ 1,000 ล้านบาทตามเกณฑ์ปกติ เพราะเมื่อ Adder หมดอายุแล้ว จะส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกิจการ จึงควรรับกิจการที่มีขนาดใหญ่เข้าจดทะเบียนเท่านั้น

**ข้อหารีอที่ 3 :** ในกรณีที่ผู้ยื่นคำขอประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (holding co.) และบริษัทแกนมีการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ holding co. ดังกล่าวจะต้องถือหุ้นในบริษัทแกนไม่น้อยกว่า 51% และยังคงปฏิบัติตามเกณฑ์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผู้ยื่นคำขอที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นด้วย



โดยผู้ที่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า

- สัดส่วน 51% และยังคงปฏิบัติตามเกณฑ์ holding co. ทั่วไปด้วย ทำให้ธุรกิจมีความชัดเจน
- ต้องกำหนดให้บริษัทที่อยู่ภายใต้ holding co. ประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เท่านั้น เพื่อป้องกันธุรกิจอื่นที่จะใช้ช่องทางดังกล่าวเข้าจดทะเบียน

โดยผู้ที่ไม่เห็นด้วยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า อาจจะเป็นช่องทางให้ธุรกิจอื่นใช้ช่องทางนี้เข้าจดทะเบียนได้