

## สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง

### การปรับปรุงหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียน



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาร่วมพิจารณากับความเห็นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับจากการหารือ Focus Group เพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ที่เหมาะสมต่อไป

ในการนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามซึ่งประกอบไปด้วย บริษัทจดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงิน บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน ที่ปรึกษากฎหมาย รวม 21 ราย และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ระหว่างวันที่ 4 กรกฎาคม 2555 ถึง 26 กรกฎาคม 2555 โดยมีรายละเอียดในเอกสารนี้

## ข้อหารือของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ข้อหารือที่ 1 : เพิ่มเกณฑ์ Market Capitalization Test ในเกณฑ์รับหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

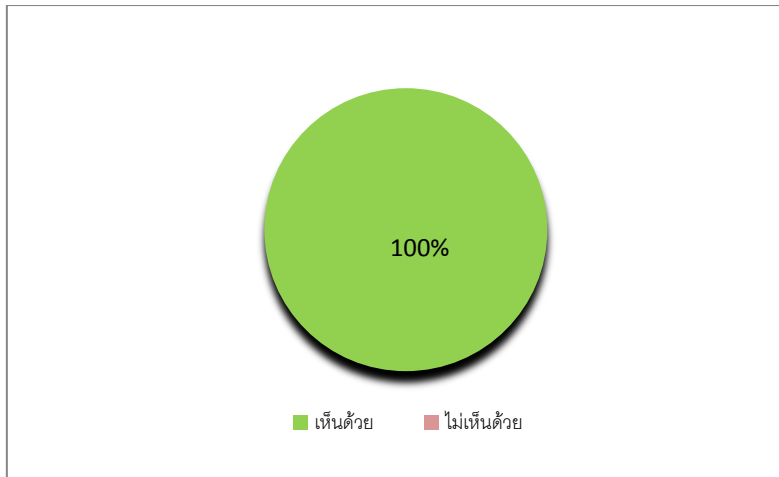
- ขนาด Market Capitalization ที่ 5,000 ล้านบาท
- Track Record 3 ปี
- Same Management 1 ปี และ
- Silent Period 1 ปี



โดยมีผู้ที่มีความเห็นเพิ่มเติมว่า ขนาด Market Capitalization ควรลดลงมาอยู่ที่ 2,500 – 3,000 ล้านบาท และลดเวลา Track Record ลง ในขณะที่บางรายเห็นว่าควรเพิ่มระยะเวลา Same Management

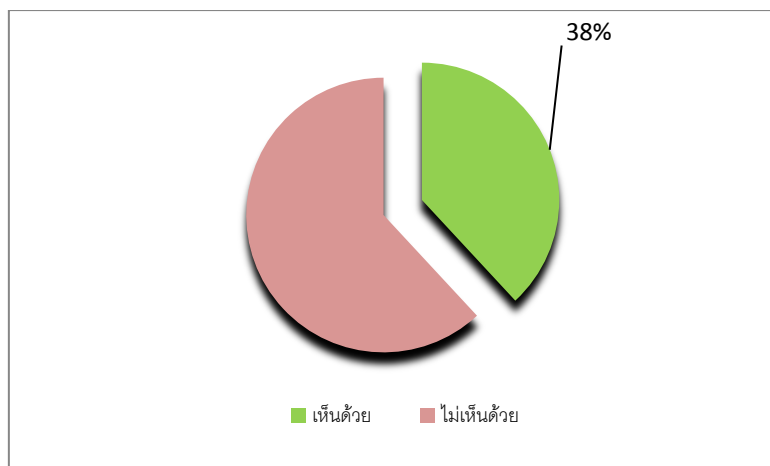
ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: เกณฑ์ Market Capitalization Test จะเปิดโอกาสให้บริษัทที่มีขนาดใหญ่สามารถเข้าระดมทุนได้ ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะธุรกิจบางประเภทที่ยังไม่มีผลประกอบการในช่วงต้น เพิ่มทางเลือกให้ผู้ลงทุน และสร้างกฎเกณฑ์ของ SET ให้เป็นมาตรฐานสากล อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาภาพลักษณ์และจุดยืน (Positioning) ของ SET ประกอบการพิจารณาด้วย

**ข้อหาหรือที่ 2:** ให้บริษัทที่จดทะเบียนใน mai สามารถย้ายเข้าจดทะเบียนซื้อขายใน SET ได้ด้วยเกณฑ์ Market Capitalization Test ของ SET โดยมีเงื่อนไขว่า บริษัทจะต้องจดทะเบียนซื้อขายใน mai มาแล้วไม่ต่ำกว่า 1 ปี ไม่มีเหตุการณ์ที่เข้าข่ายการสร้างราคา โดยมี Market Capitalization เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง และ 10 วันทำการย้อนหลัง ติดต่อกันก่อนการย้ายตลาดไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท



ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: กฎเกณฑ์นี้จะสอดคล้องกับหลักการของการย้ายตลาดโดยทั่วไป

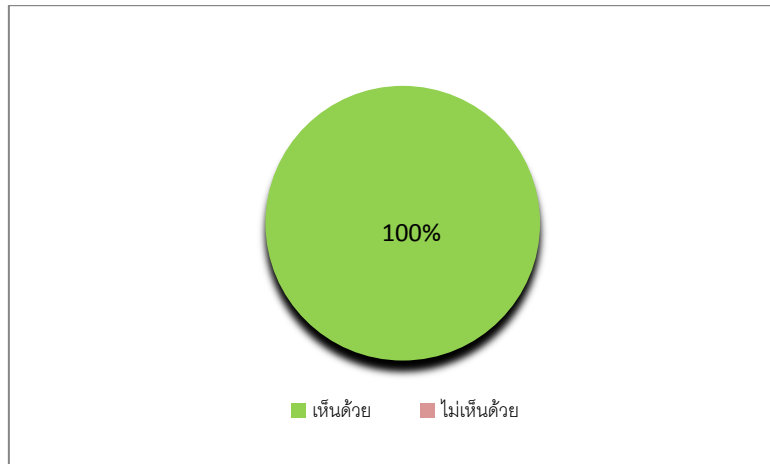
**ข้อหาหรือที่ 3:** สำหรับเกณฑ์การรับบริษัทจดทะเบียนต่างประเทศ (Secondary Listing) ให้ยกเลิกเงื่อนไขที่กำหนดให้บริษัทต่างประเทศต้องจดทะเบียนในตลาด Home Exchange มาไม่ต่ำกว่า 3 ปี



โดยผู้ที่ไม่เห็นด้วย มีความเห็นว่าควรจะต้องเงื่อนไขดังกล่าวไว้ แต่อาจลดระยะเวลาลงเหลือ 6 เดือนถึง 1 ปี เป็นต้น

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: บริษัทต่างประเทศที่จะมาจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงต้องมีผลประกอบการ 2-3 ปีตามเกณฑ์หลักทรัพย์ เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนพิจารณาและต้องเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นต่างประเทศที่เป็น Recognized Market มาแล้วด้วย สำหรับกฎเกณฑ์ที่จะยกเลิกนั้นเป็นการยกเลิกระยะเวลาที่ต้องจดทะเบียนในตลาดที่เป็น Recognized Market

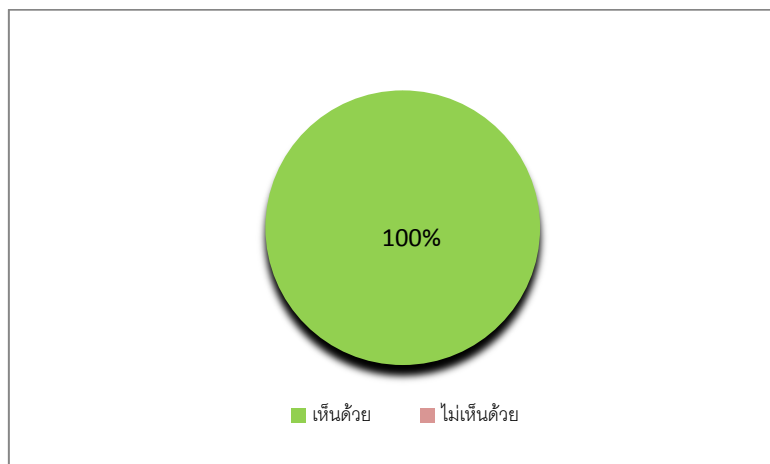
**ข้อหาข้อที่ 4:** กำหนดให้บริษัทต้องดำรงการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยไม่บังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนที่เข้าจดทะเบียนมาแล้วก่อนหน้านี้และยังไม่มีการจัดตั้งกองทุน



โดยมีผู้ที่มีความเห็นเพิ่มเติมว่าควรจะต้องบังคับใช้กับทุกบริษัทจดทะเบียน รวมถึงบริษัทย่อยและร่วมของบริษัทจดทะเบียนด้วย หรืออาจให้บริษัทจดทะเบียนเลือกสิทธิประโยชน์ประเภทอื่นแก่พนักงานเทียบเท่ากับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพทดแทนก็ได้

**ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์:** การกำหนดดำรงการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะช่วยส่งเสริมหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

**ข้อหาข้อที่ 5:** ยกเลิกเกณฑ์เพิกถอนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญน้อยกว่า 60 ล้านบาท

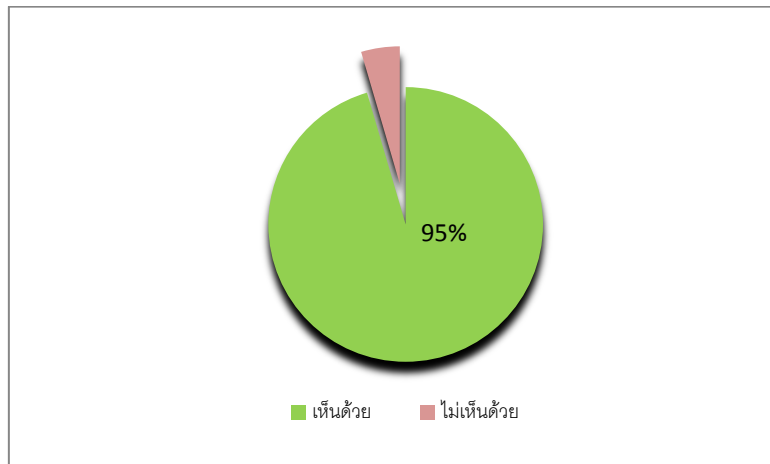


โดยมีผู้ที่มีความเห็นเพิ่มเติมว่า อาจจะยังคงเกณฑ์ไว้ได้ แต่ลดลงเหลือ 30 ล้านบาท เป็นต้น

**ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์:** SET มีกฎเกณฑ์ที่ใช้พิจารณาเรื่องผลการดำเนินงานอยู่แล้ว โดยคุณสมบัติเรื่องทุนชำระแล้วไม่ได้สะท้อนเรื่องผลการดำเนินงาน

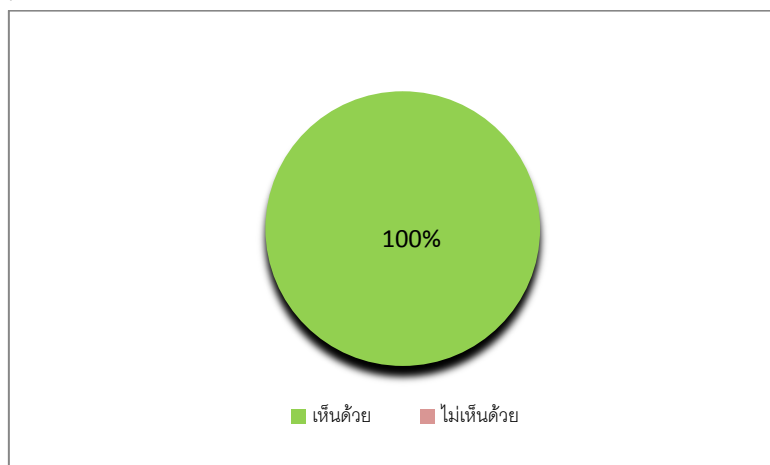
**ข้อหาหรือที่ 6:** ปรับปรุงนิยามและขั้นตอนการพิจารณาหลักทรัพย์กรณี RTO โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- การปรับนิยามเพื่อให้การได้มาซึ่งสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจและอำนาจควบคุม ไม่เข้าข่าย RTO เนื่องจากเป็นการขยายธุรกิจ
- การนับรวมรายการ จะหมายความรวมถึงการนับรวมอำนาจควบคุมในรอบ 12 เดือนด้วย และ
- การพิจารณาคณสมบัติรับหลักทรัพย์ใหม่จะพิจารณาจากบริษัทรวม (บริษัทจดทะเบียนเดิมรวมกับธุรกิจของบริษัทที่เข้ามาใหม่)



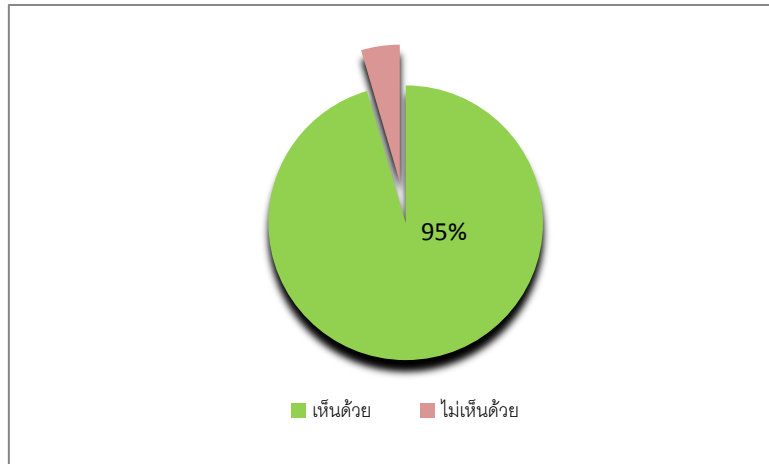
โดยมีผู้ที่มีความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรมีการระบุนิยาม เช่น อำนาจควบคุม และ แนวทางการนับรวมรายการ ให้ชัดเจน  
ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: การปรับปรุงจะสอดคล้องกับเจตนารมณ์ของกฎเกณฑ์ RTO ลดภาระของบริษัทที่ต้องการขยายธุรกิจ

**ข้อหาหรือที่ 7:** ปรับปรุงขั้นตอนการพิจารณา Relisting กรณีบริษัทจดทะเบียนควบรวมกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน



ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: การปรับปรุงจะทำให้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Relisting มีความสอดคล้องกัน

**ข้อหาหรือที่ 8:** ปรับปรุงนิยามและขั้นตอนการพิจารณาบริษัทหลักทรัพย์ Cash Company โดยให้ Cash Company ดำเนินการหาธุรกิจภายใน 12 เดือน โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้น NP 3 เดือน และหากบริษัทจดทะเบียนยังไม่สามารถแก้ไขสถานะได้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้น SP ต่อจากการขึ้น NP เป็นเวลา 9 เดือนหรือจนกว่าจะแก้ไขสถานะได้

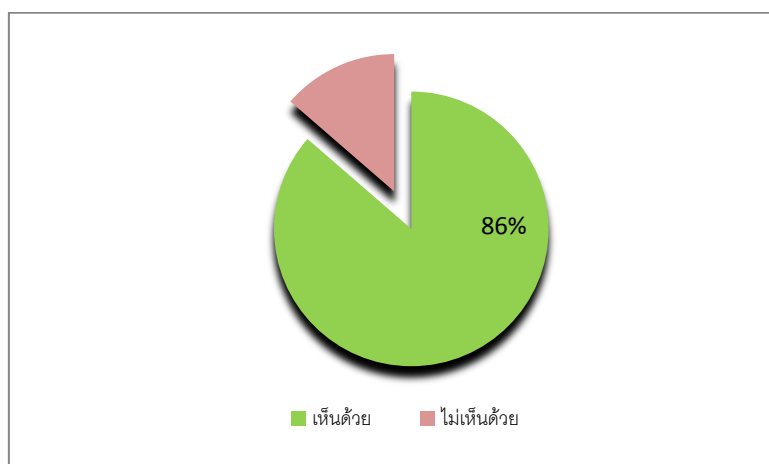


โดยผู้ที่ไม่เห็นด้วย มีความเห็นว่าไม่ควร SP สำหรับท่านที่เห็นด้วย เห็นว่าอาจจะใช้การขึ้นเครื่องหมาย NP 6 เดือนและ SP 6 เดือน

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: ตามหลักการแล้ว cash company ไม่เหมาะสมที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียนใน ดังนั้น บริษัทต้องรีบดำเนินการแก้ไข โดยในระหว่างที่ยังแก้ไขไม่ได้ จะหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท อย่างไรก็ตาม SET คำนึงถึงผลกระทบของการซื้อขายที่มีต่อผู้ลงทุนรายย่อย จึงเสนอให้ขึ้นเครื่องหมาย NP ระยะเวลาหนึ่งก่อนหยุดการซื้อขาย ทั้งนี้ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนมี exit โดยการขายหลักทรัพย์นั้นออก

**ข้อหาหรือที่ 9:** ปรับปรุงขั้นตอนของ Voluntary Delisting

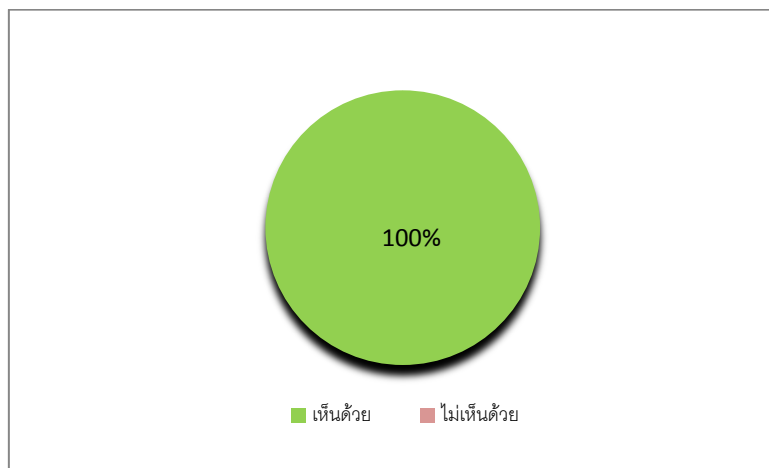
- ปรับฐานการลงคะแนนเป็น "ผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง"
- รวมการจัด Presentation ไว้ในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อลงมติเพิกถอน
- กรณีปรับโครงสร้างเป็น Holding Company และมีการทำ Share Swap ให้ยกเว้นการ Veto ในการขอ มติเพิกถอนของบริษัทเดิม



โดยผู้ที่ไม่เห็นด้วย มีความเห็นว่าควรใช้ฐานการลงคะแนนเดิม เนื่องจากเป็นเรื่องสำคัญ สำหรับท่านที่เห็นด้วย ได้ให้ความเห็นเพิ่มเติมว่า ควรกำหนดให้ชัดเจนกรณีการคัดค้านว่าการออกเสียงนั้น จะนับรวมเป็นฐานด้วยหรือไม่ และควรระบุในหนังสือเชิญประชุมเพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าผู้ถือหุ้นมีสิทธิคัดค้านได้

ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: แม้การปรับฐานการลงคะแนนจะทำให้การอนุมัติเพิกถอนเป็นไปได้ง่ายขึ้น แต่การใช้อุปสรรคเดียวกันนี้ในการคัดค้าน (Veto) ย่อมทำให้รายย่อยสามารถ Veto ได้ง่ายเช่นเดียวกัน

#### ข้อหาหรือที่ 10: ยกเลิก Short-Term Warrant ที่มีอายุไม่เกิน 2 เดือน



ความเห็นเบื้องต้นของตลาดหลักทรัพย์: เพื่อลดเกณฑ์ที่มีความซ้ำซ้อน เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์มีใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferrable Subscription Rights - TSR) ซึ่งสามารถใช้ทดแทนกันได้