

การรับฟังความคิดเห็น



การแก้ไขเกณฑ์การอนุญาตเสนอขาย
หุ้นที่ออกใหม่ กรณี holding company

วันที่ 23 มีนาคม 2555
ณ ตลาดหลักทรัพย์ฯ
บรรยายโดย
คุณสิริวิภา สุพรรณธเนศ
ผู้อำนวยการฝ่ายจดทะเบียนฯ-ตราสารทุน

1

วัตถุประสงค์



ปรับปรุงเกณฑ์ให้ยืดหยุ่นและเหมาะสมยิ่งขึ้น
เพื่อรองรับกรณี holding company ที่มี
บริษัทย่อยทั้งในประเทศและต่างประเทศ
สามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนไทย

2

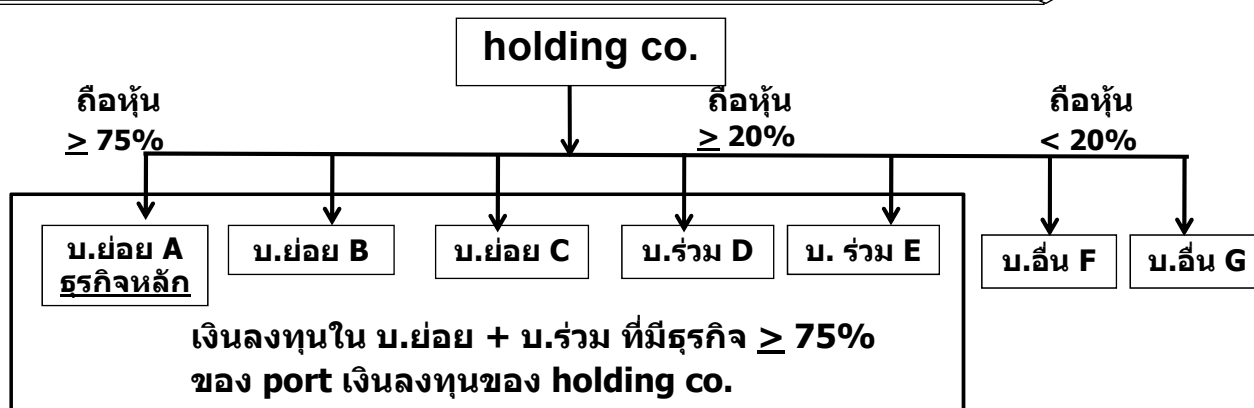
เกณฑ์ปัจจุบัน



1. ถือหุ้นใน บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 75\%$ ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของ บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก เว้นแต่มีเหตุจำเป็น
2. มีเงินลงทุนใน บ.ย่อย และ บ.ร่วม รวมกัน $\geq 75\%$ ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดของ holding co.
3. แสดงได้ว่า holding co. ต้องมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของ บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก
4. บ. ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์อนุญาตเหมือน holding co.

3

เกณฑ์ปัจจุบัน



➤ ประเด็นข้อสังเกต

- เงินลงทุนส่วนใหญ่ ไม่ได้อยู่ในธุรกิจหลัก
- บ. ย่อย มีขนาดเล็กมาก เมื่อเทียบกับของขนาดของ holding co.
- ขนาดบริษัท : ดูจากเงินลงทุน เป็นตัววัดที่ไม่เหมาะสม เพราะเงินลงทุนบันทึกในราคาทุน ถ้ามีการลงทุนมานานมากแล้ว ไม่สะท้อนมูลค่าปัจจุบันและขนาดบริษัท

4

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (1)



1. การถือหุ้นใน บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก ปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บ. ย่อย $\geq 75\% \Rightarrow > 50\%$ ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง (absolute control \Rightarrow majority control)

ข้อผ่อนปรน : กลุ่ม บ. ย่อย

- ถือหุ้น $< 50\%$ ได้ ถ้ามีเหตุจำเป็นจากข้อจำกัดการถือหุ้นตามกฎหมาย หรือ การร่วมทุนหรือได้รับสัมปทานจากภาครัฐ
- สัดส่วนการถือหุ้นต้องไม่ต่ำกว่า 40% ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

5

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (2)



2. อำนาจจัดการและควบคุม บ.ย่อย

❖ คงหลักการเดิม โดยปรับถ้อยคำให้ชัดเจนมากขึ้น

\Rightarrow holding co. ต้องดำเนินการให้มีกลไกที่สามารถพิสูจน์ได้ว่าสามารถเข้าไป control และควบคุมดูแลรับผิดชอบ บ.ย่อย

\Rightarrow ออก Guideline ตัวอย่างการดำเนินการให้มีกลไกดังกล่าว

❖ ไม่ใช่บังคับกับกรณีที่บริษัทที่ถือหุ้น $< 50\%$ ที่มีเหตุจำเป็นจากการมีข้อจำกัดการถือหุ้น

6

ตัวอย่าง Guideline



- ⇒ การส่งตัวแทนของ holding co. เพื่อเป็นกรรมการ/ผู้บริหาร ของ บ.ย่อย ต้องได้รับอนุมัติจาก board ของ holding co. และ แสดงได้ว่าจำนวนกรรมการที่เป็นตัวแทนของ holding co. สามารถมีอำนาจจัดการและควบคุม บ.ย่อย ได้
- ⇒ กำหนดขอบเขตการมอบหมายอำนาจหน้าที่การบริหารของ กรรมการ/ผู้บริหาร ของ บ.ย่อย ที่ชัดเจน และเรื่องใดบ้าง ที่ต้องมาขออนุมัติจาก holding co. ก่อน
- ⇒ การอนุมัติให้ บ.ย่อย ดำเนินการใดๆ มีข้อกำหนดว่า ต้องได้รับ อนุมัติจาก holding co. ในระดับใด (เช่น board หรือ ผู้ถือหุ้น)
- ⇒ holding co. มีการติดตามดูแลให้ บ.ย่อย มีมาตรการดูแลคุ้มครอง และรักษาสิทธิผู้ถือหุ้นของ holding co. รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลและ รายงานการบริหารงานต่างๆ ตามที่ได้รับมอบหมาย

7

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (3)



3. การกำหนดธุรกิจหลัก

- holding co. กำหนดธุรกิจหลัก (> 1 ธุรกิจ)
โดยให้รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือสนับสนุนธุรกิจหลัก
- กลุ่มบริษัทที่เป็นธุรกิจหลัก ประกอบด้วยบริษัทที่ holding co. ถือหุ้น > 25% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง

8

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (4)

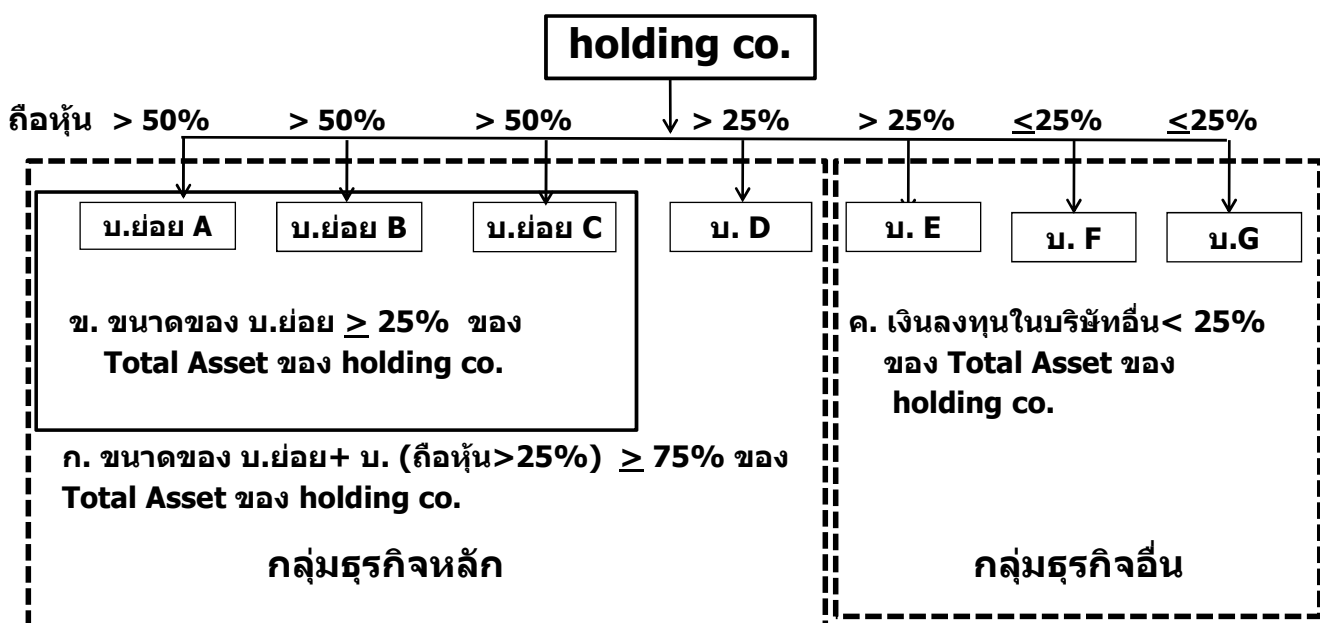


4. สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจหลักและธุรกิจอื่น

- (ก) ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 75\%$ ของสินทรัพย์รวมของ holding co.
- (ข) ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่ม บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 25\%$ ของสินทรัพย์รวมของ holding co.
- (ค) สัดส่วนเงินลงทุนในกลุ่มบริษัทอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก $< 25\%$ ของสินทรัพย์รวมของ holding co.

9

โครงสร้าง Holding company



➤ การวัดขนาดบริษัท

ข้อเสนอ : ใช้สินทรัพย์ เป็นตัวชี้วัดหลัก แต่เปิดให้บริษัทสามารถใช้ตัววัดอื่นที่เห็นว่าเหมาะสมกว่าได้ เช่น รายได้ หรือ กำไร

10

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (4 ต่อ)



4. (ค) การรักษาสัดส่วนเงินลงทุนใน บ. อื่น

เพื่อป้องกันมิให้ holding co. เปลี่ยนสภาพเป็น investment co.

ข้อยกเว้น มีเหตุจากสภาพธุรกิจ โดยไม่ใช้การลงทุนเพิ่มใน บ. อื่น เช่น การลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในธุรกิจหลัก เพราะ ผลประกอบการไม่ดี หรือ การเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของเงินลงทุน ในบริษัทอื่น

11

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (4)



4. สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจหลักและธุรกิจอื่น

(ก) ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 75\%$ ของสินทรัพย์รวมของ holding co.

สูตร

= $\frac{\text{สินทรัพย์รวมของ holding co.} - \text{เงินลงทุนใน บ.อื่น ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก}}{\text{สินทรัพย์รวม ของ holding co.}}$

หมายเหตุ : จากสูตรใช้งบการเงินรวมของ holding co.

12

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (4 ต่อ)



4. สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจหลักและธุรกิจอื่น (ต่อ)

(ข) ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่ม บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 25\%$ ของสินทรัพย์รวมของ holding co.

สูตร

$$= \frac{\text{สินทรัพย์รวมของ holding co.} - \text{เงินลงทุนในบริษัทที่ไม่ใช่ บ.ย่อย}}{\text{สินทรัพย์รวมของ holding co.}}$$

(ค) สัดส่วนเงินลงทุนในกลุ่มบริษัทอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก $< 25\%$ ของสินทรัพย์รวมของ holding co.

สูตร

$$= \frac{\text{เงินลงทุนในบริษัทที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก}}{\text{สินทรัพย์รวมของ holding co.}}$$

หมายเหตุ : จากสูตรข้างบนการเงินรวมของ holding co.

13

ตัวอย่าง งบการเงินอย่างย่อ ของ holding company



สินทรัพย์ (หน่วย : ล้านบาท)	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสด	800	230
เงินลงทุนใน บ.อื่น (trading port- fair value)	② 300	300
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	<u>3,500</u>	<u>1,000</u>
เงินลงทุนใน บ.ย่อย (ธุรกิจหลัก)	--	1,700
เงินลงทุนใน บ.ร่วม (ถือหุ้น > 25% ธุรกิจหลัก)	③ 3,000	3,000
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	<u>5,000</u>	<u>4,700</u>
รวมสินทรัพย์	① <u>8,500</u>	<u>5,700</u>

การคำนวณ

(ก) ขนาดของกลุ่ม บ. ที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 75\%$ ของ TA ของ holding co.

$$= \frac{① - ②}{①} = \frac{(8500 - 300)}{8500} * 100 = \underline{96.5\%}$$

(ข) ขนาดของกลุ่ม บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก $\geq 25\%$ ของ TA ของ holding co.

$$= \frac{① - ② - ③}{①} = \frac{(8500 - 300 - 3000)}{8500} * 100 = \underline{61.2\%}$$

(ค) ขนาดเงินลงทุนในบริษัทอื่น $< 25\%$ ของ TA ของ holding co.

$$= \frac{②}{①} = \frac{(300/8500)}{1} * 100 = \underline{3.5\%}$$

14

เกณฑ์ที่ปรับปรุง (4)



4. คุณสมบัติ บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก

เกณฑ์	บ.ย่อย-ไทย	บ.ย่อย - ดปท.
1. การรักษาสีทธิผู้ถือหุ้น - การถือหุ้นไขว้ - conflict of interest	คุณสมบัติครบถ้วน เช่นเดียวกับ holding co.	คุณสมบัติครบถ้วน เช่นเดียวกับ holding co.
2. คุณสมบัติกรรมการ/ผู้บริหาร - ไม่มีชื่ออยู่ใน black list - ID/AC		- ไม่กำหนดให้มี ID/AC - กรรมการอย่างน้อย 1 คน เป็น Thai Resident
3. การเปิดเผยข้อมูล - ผู้สอบบัญชี - มาตรฐานบัญชี- IFRS - ระบบการเปิดเผยข้อมูล	- เกณฑ์เดียวกับ บ.ย่อย ทั่วไป	- งบการเงิน ไม่ต้องจัดทำตาม มาตรฐานบัญชีไทย และไม่ต้อง ตรวจสอบ/สอบทาน โดย ผู้สอบบัญชีใน list สำนักงาน
4. อื่น ๆ - ธุรกิจไม่ขัดกฎหมาย - ไม่มีประวัติฝ่าฝืนเกณฑ์		

15

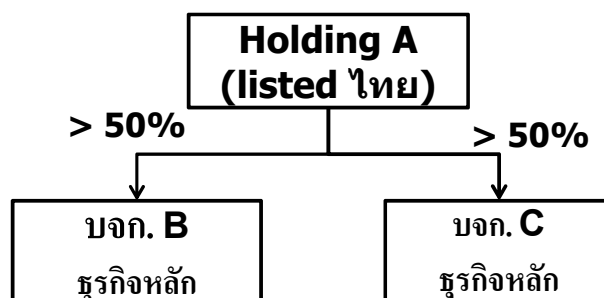
ประเด็นข้อสังเกต งบการเงินของ holding co.



เกณฑ์งบการเงิน

issuer ต้องเปิดเผยงบการเงินรวมงวดปีบัญชีล่าสุด และ ไตรมาสล่าสุด ที่ได้รับการตรวจสอบ/สอบทาน จากผู้สอบบัญชี ที่อยู่ใน list ของสำนักงาน และต้องแสดงฐานะการเงิน และ ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี ในแบบ filing

ประเด็น กรณี holding co. เพิ่งจัดตั้ง ไม่มีงบปีล่าสุด/Q ล่าสุด



16

ประเด็นข้อสังเกต งบการเงินของ holding co.



ประเด็น กรณี holding co. เพิ่งจัดตั้ง ไม่มีงบปีล่าสุด/Q ล่าสุด

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	Q ล่าสุด ปี 2555
1. งบการเงินรวมของ holding co.	-	-	-	√
2. งบการเงินเฉพาะของ บจก. B	√	√	√	√
3. งบการเงินเฉพาะของ บจก. C	√	√	√	√

แนวทางแก้ไข

holding co. ต้องจัดทำงบการเงินเสมือนจัดตั้งบริษัทมา 1 ปีก่อนหน้า โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นใน บ. ย่อย และ บ.อื่น เช่นเดียวกับปัจจุบัน และต้องผ่านการตรวจสอบ(re-audit) จากผู้สอบบัญชีที่อยู่ใน list ของสำนักงาน

17

Q & A

