

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การรับใบอ้างอิงหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เปลี่ยนมือได้
(Un-sponsored Depository Receipt)



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) ขอขอบพระคุณทุกท่านที่ได้ร่วมแสดงความคิดเห็น โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำความคิดเห็นของทุกท่านมาร่วมพิจารณาเพื่อกำหนดหลักเกณฑ์ที่เหมาะสมต่อไป

ในการนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับจากผู้ตอบแบบสอบถามซึ่งประกอบไปด้วย
ธนาคาร 1 รายและคณะทำงานของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ ระหว่างวันที่ 11 มีนาคม 2557 ถึง 31 มีนาคม 2557

ข้อหาหรือการรับใบอ้างอิงหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เปลี่ยนมือได้ (Un-sponsored Depository Receipt: DR) เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน – กำหนดกฎเกณฑ์ให้ DR โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

การรับและการดำรงสถานะ:

- มีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
- หลักทรัพย์ระบุชื่อผู้ถือ และไม่มีข้อจำกัดการโอน
- มีนายทะเบียนตามที่ตลาดหลักทรัพย์ เห็นชอบ
- มี Contact person เพื่อติดต่อกับผู้ลงทุน ในฐานะตัวแทนของ Issuer เป็นต้น

การเปิดเผยข้อมูล:

- ข้อมูลหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying): Issuer มีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลพื้นฐาน ข่าวสารต่างๆ รวมถึงข่าว Corporate Action ของ Underlying ตามที่กำหนดใน Prospectus โดยสามารถเปิดเผยในรูปแบบ Web link
- ข้อมูล Corporate Action ของ DR เช่น การจ่ายเงินปันผล การให้สิทธิประโยชน์ต่างๆ : Issuer มีหน้าที่เปิดเผยโดยไม่ชักช้า ผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ อย่างน้อยเป็นภาษาอังกฤษ ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูล และการให้สิทธิต่างๆ ต้องเป็นไปตาม Prospectus
- เปิดเผยจำนวนหน่วยของ DR ณ วันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับจำนวน หน่วยของ DR ที่เป็นปัจจุบัน (ในกรณีที่สำนักงานฯ ไม่ได้กำหนด minimum size ของ Thai DR)

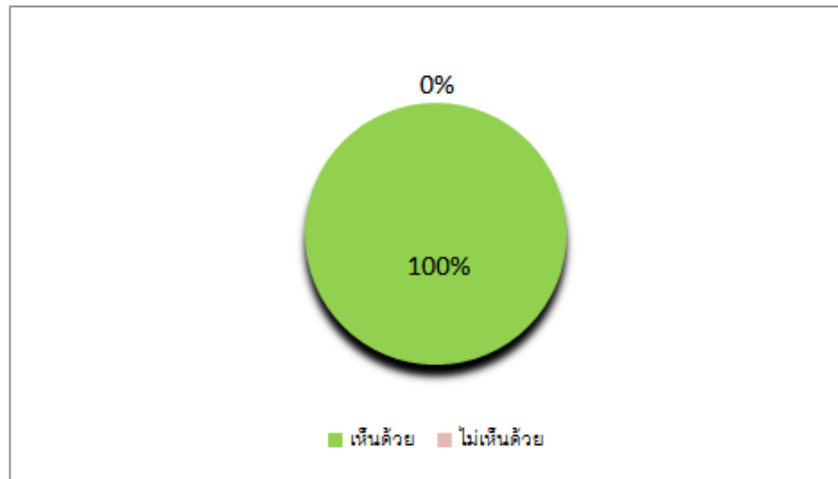
การเพิกถอน:

- กรณี Issuer ร้องขอเพื่อเพิกถอน DR ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่กำหนดใน Prospectus โดย Issuer จะต้องดำเนินการตามแนวทางเดียวกับหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็น Secondary Listing เช่น เปิดเผยข้อมูล อย่างน้อย 3 เดือนล่วงหน้าก่อนเพิกถอน และจัดให้มีกลไกรองรับ (Reasonable Exit) เพื่อให้ผู้ถือ DR ใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถขาย หรือ Redeem DR ได้ 3 เดือนล่วงหน้าและไม่น้อยกว่า 1 เดือนภายหลัง จากการเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หรือกลไกรองรับตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นชอบ เป็นต้น
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจเพิกถอน DR ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ หากเข้าข่ายเหตุที่กำหนด เช่น DR ขาดคุณสมบัติตามที่กำหนด, มีมูลค่าการซื้อขายน้อยกว่าที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด, Underlying ไม่มีการซื้อขายเป็นเวลานานหรือถูกเพิกถอนออกจาก Home Exchange, Issuer ดำเนินการใดๆ ที่ก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อผู้ถือ DR หรือฝ่าฝืนกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

การซื้อขาย:

- เป็นไปในลักษณะเช่นเดียวกับหุ้นสามัญที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเว้น ไม่กำหนดเรื่อง หน่วยการซื้อขาย (Board Lot) ขั้นต่ำ เช่น 1 Board Lot อาจจะทำกับ 1 DR เป็นต้น
- กรณีที่ Underlying ในตลาดต่างประเทศถูกสั่งห้ามหรือหยุดการซื้อขาย Issuer อาจขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจห้ามซื้อขาย DR เป็นการชั่วคราว หรือดำเนินการอื่นใดตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ
- กำหนดประเภทของหลักทรัพย์ (Security Type) สำหรับ DR โดยเฉพาะ

ผลการหารือเพื่อรับฟังความคิดเห็น



ความเห็นของผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น:

ผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมดเห็นด้วยกับการปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าว โดยมีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

การเปิดเผยข้อมูล

- ควรเปิดเผยจำนวนหน่วยของ DR โดยไม่ต้องอิงกับการกำหนดเรื่อง minimum size ของสำนักงาน

การเพิกถอน:

- ควรกำหนดเหตุเพิกถอนอื่นเพิ่มเติม ทั้งในกรณี Issuer ขอเพิกถอนหรือตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิกถอน เช่น ขนาดและจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วย DR ต่ำกว่าที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด
- กรณีบริษัทผู้ออก Underlying ในต่างประเทศล้มละลาย ถูกเพิกถอนหรือมีการควบกิจการ อาจกำหนดมาตรการที่แตกต่างจากกรณีอื่นๆ เนื่องจาก Issuer ต้องมีการดำเนินการให้ทันเหตุการณ์
- ควรกำหนดให้ Issuer สามารถขอเพิกถอน DR ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีกำหนดเวลา เช่น ล่วงหน้า 3 เดือนก่อนวันที่เพิกถอน สำหรับกรณีที่ผู้ถือ DR แจ้งความประสงค์ต่อ issuer ให้เปลี่ยน DR เป็นหุ้นอ้างอิงให้แก่ผู้ถือ DR แล้วส่งผลให้ไม่มีผู้ถือหุ้นหน่วยของ DR เหลืออยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เลย โดยให้เป็นไปตามที่ระบุใน Prospectus
- มีให้ Issuer เพิกถอนเองได้ โดยที่ DR ยังไม่เข้าข่ายหลักเกณฑ์เพิกถอนที่กำหนดไว้

การซื้อขาย:

- ควรกำหนดให้เกณฑ์การซื้อขาย DR มีความเฉพาะและแตกต่างจากการซื้อขายหุ้นในประเทศ เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการเปลี่ยนแปลงใดๆ (ถ้ามี)

อื่นๆ:

- ไม่ควรกำหนดอัตราส่วนของ Underlying ต่อ DR เป็น 1 ต่อ 1 เนื่องจากราคาของ DR มักจะสะท้อนราคา Underlying ใน Home Exchange ซึ่งอาจจะทำให้ราคาของ DR ค่อนข้างสูง จนเป็นอุปสรรค/ลดความน่าสนใจในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยได้