

เอกสารรับฟังความคิดเห็น  
เลขที่ อจท-1. 22/2565

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์  
และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai  
ในเรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทต้องไม่เป็น investment company

เผยแพร่เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2565

สำนักงาน ก.ล.ต. ร่วมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น  
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก  
[www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะได้ตามอีเมล หรือ  
ติดต่อเจ้าหน้าที่ตามหมายเลขโทรศัพท์ด้านล่าง  
หรือ email: [chananisa@sec.or.th](mailto:chananisa@sec.or.th) หรือ [wareeya@set.or.th](mailto:wareeya@set.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 18 สิงหาคม 2565

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ ดังนี้

1. นางสาวจิตริณีย์ สินธวาลัย สำนักงาน ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6085
2. นางสาวชนนิสา พลพีชน์ สำนักงาน ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6556
3. นางสาววาริญา พิสิทธิ์เรือง ตลาดหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2009-9805

สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2009-9000 โทรสาร 0-2009-9991

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

ด้วยสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) มีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง สำหรับบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการออกหลักทรัพย์และบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีการประกอบธุรกิจในลักษณะการบริหารจัดการเงินลงทุน (investment company) และไม่มีพฤติกรรมที่แสดงให้เห็นว่าการดำเนินงานของบริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในลักษณะเช่นเดียวกับการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน อันเป็นการหลีกเลี่ยงหรือไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล ผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (“กฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุน”) รวมทั้งเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุน

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ขอเสนอหลักการในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ โดยสรุปดังนี้

1. บริษัทที่เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน ทั้งกรณีเป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (operating company) และบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (holding company) รวมทั้งบริษัทต่างประเทศที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชน ต้องไม่มีลักษณะเป็น investment company ยกเว้นบริษัทและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสถาบันการเงิน<sup>1</sup> โดยบริษัทที่เข้าข่ายมีลักษณะเป็น investment company หมายถึง บริษัทที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือสินทรัพย์ดิจิทัลในลักษณะที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหาร (passive investment) รวมกันเกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม (กรณีมีบริษัทย่อยใช้ข้อมูลตามงบการเงินรวม) ทั้งนี้ ไม่นับรวมการลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องที่มีความเสี่ยงต่ำ (เช่น เงินฝากสถาบันการเงิน พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมตราสารหนี้ เป็นต้น) บริษัทร่วมที่ไม่ได้ประกอบธุรกิจเป็น investment company บริษัทในเครือที่อยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทใหญ่เดียวกัน และเงินลงทุนในเครือข่ายในการดำเนินธุรกิจหรือการร่วมมือหรือสนับสนุนระหว่างองค์กร (synergy) หรือห่วงโซ่คุณค่า (value chain)

<sup>1</sup> ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเงินทุน ธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันวินาศภัย

2. บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีการลงทุนในลักษณะ passive investment เกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน จนถึงงวดที่มีสัดส่วนการลงทุนลดลงต่ำกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม

3. เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์จะไม่รับจดทะเบียนบริษัทที่มีลักษณะเป็น investment company ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และจะกำหนดเป็นเกณฑ์ดำรงสถานะสำหรับบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai รวมถึงมีการดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะดังกล่าวด้วย เช่น การขึ้นเครื่องหมายเตือนผู้ลงทุน และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น

4. บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่ถูกตลาดหลักทรัพย์ดำเนินการอันเนื่องมาจากการไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน กรณีพบว่ามีการประกอบธุรกิจลักษณะที่เข้าข่ายเป็น investment company บริษัทจดทะเบียนดังกล่าวจะไม่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ทุกประเภทที่อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) ต่อผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. เนื่องจากมีเหตุจำเป็นและสมควร

อนึ่ง สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ขอเรียนว่า หลักการที่กำหนดสัดส่วนการลงทุนในเงินลงทุนประเภทต่าง ๆ ที่เป็น passive investment ได้ไม่เกินร้อยละ 40 เป็นเพียงตัวเลขที่ใช้สะท้อนถึงพฤติกรรมกรรมการบริหารจัดการที่อาจเข้าข่ายเป็นการประกอบธุรกิจจัดการเงินลงทุนหรือเป็น investment company อันเป็นการหลีกเลี่ยงหรือไม่ปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุน (regulatory arbitrage) ทั้งนี้ สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง คณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารซึ่งมีหน้าที่และความรับผิดชอบตามมาตรา 89/7 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ จึงจะต้องพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน และจะต้องจัดให้มีมาตรการกำกับดูแลการลงทุน ระบบการบริหารจัดการและจัดเก็บรักษาทรัพย์สินที่รัดกุม รวมทั้งมีระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพด้วย

ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์จะได้นำข้อคิดเห็นต่าง ๆ ไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการกำหนดหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้เหมาะสมต่อไป

## ส่วนที่ 2 : เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจที่อาจเข้าข่ายเป็น investment company และเพื่อป้องกันการใช้ช่องทางการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อประชาชน เป็นเครื่องมือในการหลีกเลี่ยงหรือไม่

ปฏิบัติตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุน (regulatory arbitrage) ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์และแนวทางในการกำกับดูแลที่มีความเข้มงวดมากกว่า<sup>2</sup>

### ส่วนที่ 3 : แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

#### 3.1 หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

(1) หลักเกณฑ์ว่าด้วยการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

(1.1) เกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นมีข้อกำหนดว่า บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) ต้องไม่มีลักษณะเป็นการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน (investment company) แต่ข้อกำหนดดังกล่าวยังไม่ครอบคลุมถึงบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักเป็นของตนเอง (operating company) และอาจปรับเปลี่ยนลักษณะการประกอบธุรกิจไปเป็น investment company อันจะก่อให้เกิด regulatory arbitrage กฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุนได้

(1.2) เกณฑ์ว่าด้วยคุณสมบัติของ holding company กำหนดให้ลงทุนในบริษัทอื่นซึ่งไม่เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก (passive investment) ไม่เกินร้อยละ 25 ของขนาดของบริษัท โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวยังไม่พิจารณาครอบคลุมไปถึงการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น เช่น ตราสารหนี้ กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสินทรัพย์ดิจิทัล เป็นต้น

(2) หลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนและการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai กรณี holding company ต้องไม่มีลักษณะเป็น investment company ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ข้างต้น

#### 3.2 หลักการที่เสนอปรับปรุง

(1) บริษัทที่เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนต้องไม่เป็น investment company

(1.1) การประกอบธุรกิจของบริษัท (ทั้ง operating company และ holding company) รวมทั้งบริษัทต่างประเทศที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชน ต้องไม่มีลักษณะเป็นการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน (investment company) และไม่มีพฤติกรรมที่แสดงให้เห็นว่าการดำเนินงานของบริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในลักษณะเช่นเดียวกับการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน

<sup>2</sup> เช่น ผู้ประกอบธุรกิจการจัดการเงินลงทุน ต้องได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจดังกล่าว และต้องมีความพร้อมของระบบงานและบุคลากร เช่น คุณสมบัติของผู้จัดการกองทุนรวม ระบบการบริหารพอร์ตการลงทุน (portfolio management) ระบบบริหารความเสี่ยง โครงสร้างการจัดการ การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในการจัดการเงินลงทุน ต้องมีผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม และต้องลงทุนตามนโยบายการลงทุนที่เปิดเผยในโครงการจัดการกองทุนรวมและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนสำหรับกองทุนรวม เป็นต้น

(1.2) บริษัทที่มีลักษณะเป็น investment company หมายถึง บริษัทที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า<sup>3</sup> (ไม่รวมการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงหรือ hedging) และสินทรัพย์ดิจิทัล ในลักษณะ passive investment ซึ่งรวมกันมีสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 40<sup>4</sup> ของสินทรัพย์รวม (กรณีมีบริษัทย่อยใช้ข้อมูลตามงบการเงินรวม<sup>5</sup>) ทั้งนี้ ไม่นับรวมการลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องที่มีความเสี่ยงต่ำ (เช่น เงินฝากสถาบันการเงิน พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังกำกับ กงทุนรวมตลาดเงิน กงทุนรวมตราสารหนี้ เป็นต้น) บริษัทรวมที่ไม่ได้ประกอบธุรกิจเป็น investment company บริษัทในเครือที่อยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทใหญ่เดียวกัน และเงินลงทุนในเครือข่ายในการดำเนินธุรกิจหรือการร่วมมือหรือสนับสนุนระหว่างองค์กร (synergy) หรือห่วงโซ่คุณค่า (value chain)

ทั้งนี้ ตัวอย่างเงินลงทุนที่ได้รับการยกเว้นในการพิจารณาลักษณะ investment company และตัวอย่างการคำนวณสัดส่วนการลงทุนเกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวม ซึ่งเข้าข่ายเป็น investment company มีรายละเอียดตามเอกสารแนบ

(1.3) ไม่นำหลักเกณฑ์ข้างต้นมาใช้พิจารณากับบริษัทและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจสถาบันการเงิน (ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเงินทุน ธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันวินาศภัย) ไม่ว่าเป็นการประกอบธุรกิจตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ เนื่องจากอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลการประกอบธุรกิจดังกล่าว

อนึ่ง สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่า เกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนในครั้งแรก (Initial Public Offering) กรณีผู้ขออนุญาตเป็น holding company ยังมีความจำเป็นที่จะต้องมีการกำหนดเกี่ยวกับขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัทย่อยและขนาดเงินลงทุนในบริษัทรวมที่ประกอบธุรกิจหลัก โดยรวมกันต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 และขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของขนาดสินทรัพย์รวมตามงบการเงินรวมของ holding company เพื่อให้ holding company สามารถมีอำนาจควบคุมหรือมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการทรัพย์สินที่อยู่ในบริษัทย่อยและบริษัทรวมที่ประกอบธุรกิจหลัก เพื่อดูแลรักษาประโยชน์ของผู้ถือหุ้นได้อย่างเต็มที่

<sup>3</sup> พิจารณาจากฐานะการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives exposure)

<sup>4</sup> ยกเลิกข้อกำหนดตามเกณฑ์ปัจจุบันเกี่ยวกับขนาดการลงทุนในบริษัทอื่นซึ่งไม่เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักของ holding company ต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของขนาดของ holding company เนื่องจากได้เสนอหลักการใหม่เกี่ยวกับบริษัทที่ออกหุ้นทั้งที่เป็น operating company และ holding company ต้องมีการลงทุนในลักษณะ passive investment ไม่เกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการป้องกันไม่ให้ holding company มีลักษณะเป็น investment company แล้ว

<sup>5</sup> กรณีบริษัทย่อยมีการประกอบธุรกิจสถาบันการเงิน ไม่นับรวมหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสินทรัพย์ดิจิทัล ที่ถือโดยบริษัทย่อยดังกล่าวในการพิจารณาการลงทุนตามเกณฑ์ร้อยละ 40

ทั้งนี้ บริษัทที่มีลักษณะเป็น investment company ตามหลักเกณฑ์ข้างต้นจะไม่สามารถเข้าจดทะเบียนใน SET หรือ mai

(2) การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีการลงทุนในลักษณะ passive investment เกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม

เพื่อประโยชน์ในการติดตามการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai จึงกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนที่มีการลงทุนในลักษณะ passive investment เกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน เช่น สัดส่วนการลงทุน ยอดเคลื่อนไหวระหว่างงวด (ยอดต้นงวด ยอดซื้อ ยอดขาย การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาตลาด (unrealized gain or loss) และยอดปลายงวด) รวมทั้งผลกำไรขาดทุน เป็นต้น ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยให้เปิดเผยทุกงวดที่มีสัดส่วนการลงทุนเกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม จนถึงงวดที่มีสัดส่วนการลงทุนลดลงต่ำกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม

(3) แนวทางกำกับดูแลและมาตรการดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีลักษณะเป็น investment company

สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์เห็นควรกำหนดแนวทางกำกับดูแลและมาตรการดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีลักษณะเป็น investment company ดังนี้

(3.1) บริษัทจดทะเบียนที่ฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน และถูกตลาดหลักทรัพย์ดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวข้อง จะไม่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ทุกประเภท<sup>6</sup>ที่อยู่ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น หุ้น หุ้นกู้ หลักทรัพย์แปลงสภาพ<sup>7</sup> และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) ทั้งการเสนอขายแบบ Public Offering (“PO”) Preferential Public Offering (“PPO”) และ Private Placement (“PP”) เป็นต้น เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. เนื่องจากมีเหตุจำเป็นและสมควร เช่น อยู่ระหว่างแก้ไขปัญหาฐานะการเงินหรือปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น

(3.2) ตลาดหลักทรัพย์จะกำหนดเกณฑ์การดำรงสถานะว่าบริษัทจดทะเบียนต้องไม่มีลักษณะเป็น investment company หากบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถดำรงสถานะดังกล่าวได้ ตลาดหลักทรัพย์จะดำเนินการดังนี้

<sup>6</sup> การห้ามระดมทุนโดยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ไม่รวมถึงการเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น (RO) เนื่องจาก RO ไม่อยู่ภายใต้บังคับของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

<sup>7</sup> ได้แก่ หุ้นกู้แปลงสภาพ และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

(ก) ขึ้นเครื่องหมาย C (Caution)<sup>8</sup> เพื่อเตือนผู้ลงทุน โดยให้ซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทด้วยบัญชี Cash Balance และจะปลดเครื่องหมาย C เมื่อบริษัทจดทะเบียนแก้ไขคุณสมบัติดังกล่าวได้

(ข) เปลี่ยนเป็นการขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) เพื่อหยุดพักการซื้อขาย หากบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติได้ภายใน 2 ไตรมาสหลังการขึ้นเครื่องหมาย C

(ค) ในกรณีที่ขึ้นเครื่องหมาย SP ติดต่อกันเกิน 2 ปี และบริษัทจดทะเบียนยังคงไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติดังกล่าวได้ หลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนอาจถูกพิจารณาเพิกถอนตามเกณฑ์เพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนในปัจจุบัน

#### แผนภาพแสดงการดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์



ในการขึ้นและปลดเครื่องหมายต่าง ๆ ข้างต้น จะพิจารณาจากข้อมูลสัดส่วนการลงทุนตามที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และอาจขอข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาเพิ่มเติมได้

ทั้งนี้ หากบริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนการลงทุนใน passive investment เกินร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม แต่ไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่มจนเกินสัดส่วนที่กำหนด เช่น การเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของเงินลงทุน (Mark to Market) หรือมูลค่าสินทรัพย์รวมลดลงจากการด้อยค่า เป็นต้น จะไม่เข้าข่ายเป็น investment company อย่างไรก็ตาม บริษัทจดทะเบียนไม่สามารถลงทุนในลักษณะ passive investment เพิ่มเติม จนกว่าจะสามารถลดสัดส่วนเงินลงทุนใน passive investment ให้เหลือต่ำกว่าอัตราที่กำหนด

(3.3) บริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะเป็น investment company ต้องลดสัดส่วนการลงทุนในลักษณะ passive investment ให้มีสัดส่วนไม่เกินกว่าอัตราที่กำหนด เช่น การจำหน่ายเงินลงทุนที่เป็น passive investment หรือมูลค่าตลาดของเงินลงทุนปรับตัวลดลง (Mark to Market) หรือการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์รวม เป็นต้น

(3.4) หลักเกณฑ์ข้างต้นจะบังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนทุกแห่ง สำหรับบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะเป็น investment company ก่อนหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมนี้ใช้บังคับ จะให้

<sup>8</sup> ภายหลังจากขึ้นเครื่องหมาย C บริษัทจดทะเบียนจะมีหน้าที่ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยมาตรการดำเนินการกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ อาทิ จัดประชุมเพื่อให้ข้อมูลกับผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง (Public Presentation) จัดทำแนวทางแก้ไข และรายงานความคืบหน้า

ระยะเวลาแก้ไขคุณสมบัติ (Grace Period) ไม่เกิน 1 ปี ทั้งนี้ ห้ามบริษัทดังกล่าวลงทุนใน passive investment เพิ่มจนกว่าจะแก้ไขคุณสมบัติดังกล่าวได้ และเมื่อแก้ไขได้แล้ว บริษัทจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียนตามหลักการที่เสนอในข้อ 3.2

หากพ้นช่วง Grace Period และบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถแก้ไขคุณสมบัติให้เป็นที่ไปตามหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมได้หรือพบว่ามีการลงทุนเพิ่ม ตลาดหลักทรัพย์จะดำเนินการตามแนวทางในข้อ 3.2 ต่อไป

#### ส่วนที่ 4 : ประกาศที่เสนอปรับปรุง

4.1 ประกาศว่าด้วยการอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เช่น

(1) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ลงวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2559

(2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 3/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ลงวันที่ 23 มีนาคม พ.ศ. 2558

(3) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 14/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศที่มีหรือจะมีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ลงวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2558

(4) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม พ.ศ. 2558

(5) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 17/2561 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561

(6) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 34/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นที่ออกใหม่และหุ้นที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ ลงวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2551

(7) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 33/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ ลงวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2551

(8) ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 50/2561 เรื่อง การพิจารณาขนาดของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุญาตให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ลงวันที่ 28 กันยายน พ.ศ. 2561 เป็นต้น



#### 4.2 ประกาศว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูล เช่น

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ลงวันที่ 22 ตุลาคม พ.ศ. 2556 เป็นต้น

4.3 ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่จะต้องไม่เป็น investment company

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ หลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน SET และ mai และหลักเกณฑ์การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน  
ในเรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทต้องไม่เป็น investment company

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท/องค์กร \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |  |  |  |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียน     | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์    | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม |
| <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์       | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย                 |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน      | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายบุคคล    |  |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |  |  |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy policy (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้ สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

- ยินยอม  ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: [DPO@sec.or.th](mailto:DPO@sec.or.th)

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ 1 สำนักงาน ก.ล.ต.

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรสาร: 0-2033-9660 หรือ e-mail: [chananisa@sec.or.th](mailto:chananisa@sec.or.th)

หรือ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทรสาร: 0-2009-9991 e-mail: [wareeya@set.or.th](mailto:wareeya@set.or.th)

\*\*\* สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้\*\*\*

### แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะมีการกำหนดหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

1. กำหนดให้บริษัทที่ออกหุ้น (ไม่ว่าจะเป็น operating company หรือ holding company) และบริษัทต่างประเทศที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชน รวมถึงบริษัทที่จะนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใน SET และ mai ต้องไม่มีการประกอบธุรกิจในลักษณะเป็นการบริหารจัดการเงินลงทุน (investment company) และไม่มีพฤติกรรมที่แสดงให้เห็นว่า การดำเนินงานของบริษัทที่ออกหุ้นมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในลักษณะเช่นเดียวกับการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการเลี่ยงกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน (regulatory arbitrage) ทั้งนี้ ยกเว้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจสถาบันการเงิน (ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเงินทุน ธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกันชีวิต และธุรกิจประกันวินาศภัย)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

2. กำหนดให้บริษัทที่มีลักษณะเป็น investment company หมายถึง บริษัทที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ไม่รวมการลงทุนเพื่อป้องกันความเสี่ยงหรือ hedging) และสินทรัพย์ดิจิทัล ในลักษณะที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหาร (passive investment) ซึ่งรวมกันมีสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม (กรณีมีบริษัทย่อย ให้ใช้ข้อมูลตามงบการเงินรวม) ทั้งนี้ ไม่นับรวมการลงทุนประเภทที่ได้รับความยกเว้น เช่น เงินฝากสถาบันการเงิน พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังกำกับ กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมตราสารหนี้ บริษัทร่วมที่ไม่ได้ประกอบธุรกิจเป็น investment company บริษัทในเครือที่อยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทใหญ่เดียวกัน และเงินลงทุนในเครือข่ายในการดำเนินธุรกิจหรือการร่วมมือหรือสนับสนุนระหว่างองค์กร (synergy) หรือห่วงโซ่คุณค่า (value chain)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

3. กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีการลงทุนในลักษณะ passive investment เกินกว่าอัตราที่กำหนด (ร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม) ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เช่น สัดส่วนการลงทุน ยอดเคลื่อนไหวระหว่างงวด (ยอดต้นงวด ยอดซื้อ ยอดขาย การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาตลาด และยอดปลายงวด) และผลกำไรขาดทุนจากการลงทุน เป็นต้น โดยให้เปิดเผยทุกงวดที่มีสัดส่วนการลงทุนเกินกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม จนถึงงวดที่มีสัดส่วนการลงทุนลดลงต่ำกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม

เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

4. กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนที่ถูกตลาดหลักทรัพย์ดำเนินการ อันเนื่องมาจากการลงทุนเกินสัดส่วนที่กำหนด จะไม่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ทุกประเภทที่อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เช่น หุ้น หุ้นกู้ หลักทรัพย์แปลงสภาพ และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) ทั้งการเสนอขายแบบ PO PPO และ PP เป็นต้น เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน เนื่องจากมีเหตุจำเป็นและสมควร

เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

5. กำหนดมาตรการดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ที่มีลักษณะเป็น investment company โดยการขึ้นเครื่องหมาย C เพื่อเตือนผู้ลงทุน เครื่องหมาย SP เพื่อหยุดพักการซื้อขาย ตลอดจนการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะดังกล่าว เว้นแต่บริษัทสามารถแสดงได้ว่า การลงทุนในลักษณะ passive investment เกินกว่าอัตราที่กำหนดข้างต้นไม่ได้เกิดจากการลงทุนเพิ่มจนเกินสัดส่วนที่กำหนด เช่น การเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของเงินลงทุน หรือการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์รวม เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทจดทะเบียนไม่สามารถลงทุนในลักษณะ passive investment เพิ่มขึ้นได้อีกจนกว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำกว่าร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม

เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

6. กำหนดระยะเวลาให้บริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะเป็น investment company แก้ไขคุณสมบัติภายใน 2 ไตรมาสหลังขึ้นเครื่องหมาย C (Caution) หากไม่สามารถดำเนินการแก้ไขได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด จะเปลี่ยนเป็นการขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) เพื่อหยุดพักการซื้อขายเป็นเวลา 2 ปี ซึ่งบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวอาจถูกพิจารณาเพิกถอนต่อไป

เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

7. หลักเกณฑ์ข้างต้นจะนำมาใช้บังคับกับบริษัทจดทะเบียนทุกแห่ง และหากบริษัทจดทะเบียนใดมีลักษณะเป็น investment company ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนหลักเกณฑ์ที่แก้ไขเพิ่มเติมนี้ใช้บังคับ จะให้ระยะเวลาในการดำเนินการแก้ไข (Grace Period) ไม่เกิน 1 ปี

เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_  
 \_\_\_\_\_

8. หลักเกณฑ์อื่น : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะยังคงข้อกำหนดเกี่ยวกับหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน (initial public offering : IPO) ในส่วนของบริษัทที่เป็น holding company ว่าต้องมีขนาดของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทุกบริษัทรวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของขนาดของบริษัทผู้ขออนุญาต ทั้งนี้ เฉพาะขนาดของบริษัทย่อยต้องมีสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของขนาดของบริษัทผู้ขออนุญาต

เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

9. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี) \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_