

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

การทบทวนเกณฑ์เพื่อดึงดูดบริษัทที่มีศักยภาพเข้า
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

เปิดรับฟังความคิดเห็น
ถึงวันที่ 8 พฤษภาคม 2569

สารบัญ

บทนำ	3
ประเด็นรับฟังความคิดเห็น.....	4
1. การทบทวนเกณฑ์คุณสมบัติสำหรับบริษัท New Economy	4
2. การทบทวนเกณฑ์การเสนอขายหุ้นสำหรับบริษัทต่างประเทศ	7
3. การทบทวนเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายหลังเข้าจดทะเบียน (Silent Period).....	7
แบบรับฟังความคิดเห็น.....	10

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ" หรือ "SET") ได้กำหนดแผนกลยุทธ์ภายใต้แนวคิด "The Trusted Gateway to Inclusive Opportunities" โดยส่วนหนึ่งที่จะดำเนินการคือการทบทวนเกณฑ์และกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อดึงดูดบริษัทที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉพาะบริษัทกลุ่ม New Economy บริษัทต่างประเทศ รวมถึง SME และ Startup ด้วยการประสานความร่วมมือกับสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ("BOI") และโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก ("EEC") ทั้งนี้ แผนกลยุทธ์ดังกล่าวมีจุดมุ่งหมายเพื่อรับมือกับความท้าทายของตลาดทุนไทยในหลายด้าน ทั้งภาวะการซื้อขายและการระดมทุนที่ซบเซา รวมถึงการที่บริษัทหลายแห่งได้ทบทวนแผนการระดมทุน ขณะที่โครงสร้างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงกระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมดั้งเดิม ซึ่งส่งผลต่อขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดทุนไทยในระยะยาว

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรทบทวนเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในการเข้าจดทะเบียนใน SET และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ("mai") ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ทบทวนเกณฑ์คุณสมบัติสำหรับบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ ("บริษัท New Economy") เพื่อเพิ่มความน่าสนใจในการระดมทุนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยปรับปรุงเงื่อนไขคุณสมบัติของบริษัท New Economy ที่จดทะเบียนให้สอดคล้องกับบริบททางเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบัน พร้อมทั้งกำหนดช่องทางพิเศษ (Special Track) เพื่อสนับสนุนบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI และ EEC ซึ่งเป็นหน่วยงานหลักในการดึงดูดการเข้ามาลงทุนของกลุ่มธุรกิจ New Economy ในไทย
2. ทบทวนเกณฑ์การเสนอขายหุ้นสำหรับบริษัทต่างประเทศที่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ได้อยู่ในรายชื่อประเทศที่สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ต.") ยอมรับ (Unrecognized Country) เนื่องจากบริษัทต่างประเทศดังกล่าวมีการระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศอยู่แล้ว จึงอาจไม่มีความจำเป็นในการระดมทุนเพิ่มเติมในประเทศไทยเป็นจำนวนมาก โดยผ่อนคลายนโยบายการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในประเทศไทยให้เพียงพอที่จะมั่นใจได้ว่า หุ้นของบริษัทต่างประเทศจะยังคงมีปริมาณการซื้อขายและมีสภาพคล่องเพียงพอในตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ปรับปรุงเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายหลังเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ("Silent Period") ด้วยการทบทวนสัดส่วนและระยะเวลาของ Silent Period ให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากลยิ่งขึ้น โดยยังอยู่ภายใต้เจตนารมณ์ที่ให้ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนร่วมในการบริหาร ("Strategic Shareholders") ต้องถือหุ้นในบริษัทต่อเนื่องในระยะเวลาที่เหมาะสม เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยท่านสามารถให้ความเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่บัดนี้จนถึงวันที่ 8 พฤษภาคม 2569 ทางช่องทาง <https://forms.gle/zSo1pPtQyf9Uhc249>

หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อสอบถามได้ที่ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด โทรศัพท์ 02-009-9805, 9809 หรือ Email: MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th

ประเด็นรับฟังความคิดเห็น

1. การทบทวนเกณฑ์คุณสมบัติสำหรับบริษัท New Economy

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ มีเกณฑ์สนับสนุนบริษัท New Economy ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- บริษัทต้องประกอบธุรกิจใน 10 อุตสาหกรรมที่กำหนด¹ โดยยังไม่จำเป็นต้องมีกำไร แต่ต้องมีมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (“Market Capitalization”) ในระดับที่ได้รับการยอมรับจากตลาด มีรูปแบบการประกอบธุรกิจ (Business Model) ที่พิสูจน์ได้ว่า ดำเนินงานได้จริงและสามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต รวมถึงต้องมีกระแสเงินสด (Cash Flow) เพียงพอสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องอย่างน้อย 12 เดือน
- เนื่องจากบริษัทกลุ่มนี้ยังไม่มีกำไร ตลาดหลักทรัพย์ จึงได้กำหนดเงื่อนไขให้ Strategic Shareholders ต้องคงการถือหุ้นในบริษัทต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 3 ปี และสามารถทยอยขายหุ้นได้ในสัดส่วนที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด หลังจากพ้นกำหนด 1 ปีแรกหลังวันเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจในอุตสาหกรรมที่กำหนดอย่างครบถ้วน ทั้งในแบบแสดงรายการข้อมูล (Filing) และในรายงานคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- สำหรับบริษัทต่างประเทศ มีข้อกำหนดเพิ่มเติมให้บริษัทต้องแสดงให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมสนับสนุนหรือการสร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ เช่น การใช้ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตที่สำคัญ การมีฐานผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยในจำนวนที่มีนัยสำคัญ เป็นต้น

ในส่วนของหลักเกณฑ์ปัจจุบันด้านฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมที่กำหนด เป็นดังตารางด้านล่างนี้

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
ประเภทอุตสาหกรรม	10 อุตสาหกรรมที่กำหนด	
Market Capitalization	≥ 7,500 ลบ.	≥ 2,000 ลบ.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	≥ 800 ลบ.	≥ 100 ลบ.
ทุนชำระแล้ว	≥ 100 ลบ.	≥ 50 ลบ.
ระยะเวลาในการมีรายได้จากการ	≥ 3 ปี	≥ 2 ปี

¹ อุตสาหกรรมที่กำหนดตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ว่าด้วยอุตสาหกรรมที่กำหนดที่อาจยื่นขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยอาศัยผลการดำเนินงานตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด ได้แก่ 1. การเกษตรและอาหารขั้นสูง (Advanced Agriculture & Food) 2. เชื้อเพลิงชีวภาพและเคมีชีวภาพ (Biofuels & Biochemical) 3. การต่อยอดทางการแพทย์และสุขภาพ (Medical for Future) 4. การท่องเที่ยวเชิงสร้างสรรค์ (Creative Tourism) 5. ยานยนต์สมัยใหม่ (Next-Generation Automotive) 6. การบินและโลจิสติกส์ (Aviation & Logistics Total Solution) 7. ดิจิทัลและพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (Digital & E-Commerce) 8. อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ (Smart Electronics) 9. หุ่นยนต์ (Robotics) 10. การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ได้แก่ Biotechnology, Nanotechnology, Digital Technology, Advanced Material Technology

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
ดำเนินงาน (Track Record)		
รายได้จากการดำเนินงานปีล่าสุด	<ul style="list-style-type: none"> มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 5,000 ลบ.² และ มีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมที่กำหนด ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> > 50% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม หรือ ≥ 1,000 ลบ. และมี Growth Rate ≥ 20% จากปีก่อนหน้า 	<ul style="list-style-type: none"> มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 2,000 ลบ.² และ มีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมที่กำหนด ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> > 50% ของรายได้จากการดำเนินงานรวม หรือ ≥ 200 ลบ. และมี Growth Rate ≥ 20% จากปีก่อนหน้า
เงื่อนไขเพิ่มเติม	<p>กรณีบริษัทต่างประเทศ ต้องมีสัดส่วนการสร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจไทย ข้อใดข้อหนึ่ง ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตที่สำคัญ โดยอาจพิจารณาจากเงินลงทุน การใช้วัตถุดิบ หรือการจ้างงาน เป็นต้น โดยเทียบกับตัวเลขเงินลงทุน การใช้วัตถุดิบ หรือจำนวนพนักงานของบริษัทโดยรวม หรือ ประชากรในประเทศไทยใช้ผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทต่างประเทศในจำนวนที่มีนัยสำคัญ โดยพิจารณาจากรายได้หรือจำนวนลูกค้าในประเทศไทย เทียบกับรายได้หรือจำนวนลูกค้าของบริษัทโดยรวม 	-

นอกจากนี้ พบว่าตลาดหลักทรัพย์หลายแห่งในภูมิภาคได้กำหนดเกณฑ์เกี่ยวกับการรับจดทะเบียนที่มีความยืดหยุ่น เพื่อสนับสนุนกลุ่มธุรกิจที่ต้องการส่งเสริม โดยเปิดโอกาสให้บริษัทที่ยังไม่มีกำไรหรืออยู่ในช่วงการวิจัยและพัฒนา (R&D) สามารถเข้าจดทะเบียนได้ ด้วยการพิจารณาจากรายได้ขั้นต่ำ ศักยภาพการเติบโตของรายได้ หรือความคืบหน้าในการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างเป็นรูปธรรม

ข้อเสนอปรับปรุง: เพื่อดึงดูดบริษัทที่มีศักยภาพให้เข้ามาจดทะเบียนมากขึ้น ขอเสนอปรับปรุงเกณฑ์รับจดทะเบียนบริษัท New Economy ดังนี้

- ปรับลดระดับ Market Capitalization ขั้นต่ำและระยะเวลาการมีรายได้จากการดำเนินงาน (Track Record) ให้สอดคล้องกับบริบทของประเทศไทย เพื่อให้บริษัท New Economy ที่มีศักยภาพสามารถเข้าถึงแหล่งระดมทุนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รวดเร็วขึ้น รวมทั้งปรับเงื่อนไขการพิจารณาด้านรายได้จากการดำเนินงานให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในเชิงหลักการ แทนการกำหนดเป็นตัวเลขที่ตายตัว
- เพิ่มช่องทางพิเศษ (Special Track) สำหรับบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI หรือตั้งอยู่ในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) เพื่อสนับสนุนนโยบายการพัฒนาอุตสาหกรรมเป้าหมายของประเทศ

² ยกเว้นสำหรับบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในกลุ่ม A1-A2 และเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์แล้วก่อนยื่นคำขอ

- 3) ยกเลิกข้อกำหนดที่บริษัทต่างประเทศต้องแสดงถึงการสร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจไทย เพื่อลดอุปสรรคในการเข้าจดทะเบียนของบริษัทต่างประเทศขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพและดำเนินธุรกิจในหลายประเทศ
- 4) ทบทวนเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายหลังเข้าจดทะเบียน (Silent Period) โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อที่ 3 “การทบทวนเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายหลังเข้าจดทะเบียน”

สรุปข้อเสนอปรับปรุงตามตัวอักษรสีน้ำเงิน เป็นดังตารางด้านล่างนี้

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
ประเภท อุตสาหกรรม	10 อุตสาหกรรมที่กำหนด	
Market Capitalization	$\geq 7,500$ ลบ. <ul style="list-style-type: none"> • Non-BOI / Non-EEC: $\geq 5,000$ ลบ. • BOI / EEC³: $\geq 3,000$ ลบ. 	$\geq 2,000$ ลบ. <ul style="list-style-type: none"> • Non-BOI / Non-EEC: $\geq 1,500$ ลบ. • BOI / EEC³: $\geq 1,000$ ลบ.
ส่วนของผู้ถือหุ้น	≥ 800 ลบ.	≥ 100 ลบ.
ทุนชำระแล้ว	≥ 100 ลบ.	≥ 50 ลบ.
Track Record	≥ 3 ปี <ul style="list-style-type: none"> • Non-BOI / Non-EEC: ≥ 2 ปี • BOI / EEC³: ≥ 1 ปี 	≥ 2 ปี
รายได้จากการ ดำเนินงานปีล่าสุด	<ul style="list-style-type: none"> • มีรายได้จากการดำเนินงานรวม $5,000$ ลบ.² และ • มีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมที่กำหนด ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1) $> 50\%$ ของรายได้จากการดำเนินงานรวม หรือ 2) $\geq 1,000$ ลบ. และมี Growth Rate $\geq 20\%$ จากปีก่อนหน้า 	<ul style="list-style-type: none"> • มีรายได้จากการดำเนินงานรวม $2,000$ ลบ.² และ • มีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมที่กำหนด ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1) $> 50\%$ ของรายได้จากการดำเนินงานรวม หรือ 2) ≥ 200 ลบ. และมี Growth Rate $\geq 20\%$ จากปีก่อนหน้า
เงื่อนไขเพิ่มเติม	กรณีบริษัทต่างประเทศ ต้องมีสัดส่วนการสร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจไทย ข้อใดข้อหนึ่ง ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1) ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตที่สำคัญ โดยอาจพิจารณาจากเงินลงทุน การใช้วัตถุดิบ หรือการจ้างงาน เป็นต้น โดยเทียบกับตัวเลขเงินลงทุน การใช้วัตถุดิบ หรือจำนวนพนักงานของบริษัทโดยรวม หรือ 2) ประชากรในประเทศไทยใช้ผลิตภัณฑ์หรือบริการของบริษัทต่างประเทศในจำนวนที่มีนัยสำคัญ โดยพิจารณาจากรายได้หรือจำนวน 	-

มีรายได้จากอุตสาหกรรมที่กำหนดเป็นรายได้หลัก⁴ ในปีล่าสุด

³ บริษัทต้องมีรายได้เชิงพาณิชย์จากธุรกิจที่ได้รับสิทธิประโยชน์จาก BOI หรือ EEC ในอุตสาหกรรมที่กำหนดแล้วก่อนยื่นคำขอ

⁴ หมายถึงธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงที่สุด

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
	ลูกค้านในประเทศไทย เทียบกับรายได้หรือจำนวนลูกค้าของบริษัทโดยรวม ยกเลิก	

2. การทบทวนเกณฑ์การเสนอขายหุ้นสำหรับบริษัทต่างประเทศ

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดเกณฑ์รับจดทะเบียนบริษัทต่างประเทศ โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1. กรณี Primary Listing สำหรับบริษัทที่ไม่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือบริษัทที่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ไม่ได้อยู่ในรายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ (Unrecognized Country) บริษัทกลุ่มนี้ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เช่นเดียวกับบริษัทไทย ซึ่งรวมถึงการกระจายการถือหุ้นโดยเสนอขายหุ้นต่อประชาชนไม่น้อยกว่า 10%–20% ของทุนชำระแล้ว
2. กรณี Secondary Listing สำหรับบริษัทที่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่อยู่ในรายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ (Recognized Country) บริษัทกลุ่มนี้ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่เป็นตลาดหลักทรัพย์หลัก (Home Country) เป็นหลัก โดยในส่วนของกระจายการถือหุ้น ต้องแสดงให้เห็นว่า หุ้นจะมีปริมาณการซื้อขายและมีสภาพคล่องเพียงพอในตลาดหลักทรัพย์ ผ่านการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน หรือการฝากหุ้นไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ กำหนด ในมูลค่าไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท หรือ 5% ของทุนชำระแล้ว แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า

ในปัจจุบัน บริษัทต่างประเทศที่มีหุ้นจดทะเบียนอยู่ใน Unrecognized Country ที่ประสงค์จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ต้องเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในประเทศไทยในสัดส่วนเช่นเดียวกับบริษัทไทย ตามเกณฑ์ Primary Listing อย่างไรก็ดี บริษัทต่างประเทศเหล่านี้อาจไม่มีความจำเป็นในการระดมทุนเพิ่มเติมเป็นจำนวนมาก เนื่องจากได้จดทะเบียนและระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์อื่นแล้ว ทำให้เกณฑ์การเสนอขายหุ้นต่อประชาชนดังกล่าวกลายเป็นอุปสรรคสำคัญในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่จำเป็น

ข้อเสนอปรับปรุง

เพื่อลดอุปสรรคในการเข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทต่างประเทศที่มีคุณภาพ ที่มีหุ้นจดทะเบียนอยู่ใน Unrecognized Country จึงเสนอปรับปรุงเกณฑ์ โดยกำหนดให้บริษัทกลุ่มดังกล่าวใช้เกณฑ์การเสนอขายหุ้นเช่นเดียวกับบริษัทที่มีหุ้นจดทะเบียนอยู่ใน Recognized Country ตามเกณฑ์ Secondary Listing แทนการใช้เกณฑ์ Primary Listing

3. การทบทวนเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายหลังเข้าจดทะเบียน (Silent Period)

ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ กำหนดห้าม Strategic Shareholders ขายหุ้นในสัดส่วน 55% ของทุนชำระแล้วหลังการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน (“IPO”) โดยกำหนดระยะเวลา Silent Period ดังนี้

- 1 ปี สำหรับกรณีทั่วไป
- 1.5 ปี สำหรับกรณีบริษัทต่างประเทศที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และ

- 3 ปี สำหรับบริษัทที่ยังไม่มีกำไรผ่านเกณฑ์ ซึ่งรวมถึงบริษัท New Economy ที่อาจอยู่ในช่วงของการเติบโต และยังไม่มียกกำไร

โดยหลักเกณฑ์ Silent Period ดังกล่าวจะช่วยให้ผู้ลงทุนมั่นใจได้ว่า ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ยังคงมีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการอย่างต่อเนื่อง และไม่นำหุ้นออกขายทันทีภายหลัง IPO ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นและความเชื่อมั่นของตลาด

อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำในภูมิภาค ได้แก่ Singapore Exchange (SGX), Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEX), Bursa Malaysia และ Korea Exchange (KRX) พบว่ามีการกำหนดเกณฑ์สำหรับบริษัทจดทะเบียนทั่วไปในช่วง 6 เดือน – 1 ปี โดยไม่แบ่งแยกระหว่างบริษัทในประเทศหรือบริษัทต่างประเทศ และจะกำหนดระยะเวลา Silent Period ที่ยาวขึ้นประมาณ 2 เท่าสำหรับบริษัทที่ยังไม่มีกำไรหรือรายได้ผ่านเกณฑ์

ข้อเสนอปรับปรุง

เพื่อปรับปรุงเกณฑ์ให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากลยิ่งขึ้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเสนอปรับปรุงเกณฑ์ Silent Period ดังนี้

1. ปรับสัดส่วน Silent Period โดยกำหนดห้าม Strategic Shareholders ขายหุ้นทั้งจำนวน โดยมีสัดส่วน Silent Period ขั้นต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ และเพื่อให้มั่นใจว่า Strategic Shareholders ยังคงมีส่วนได้ส่วนเสียในกิจการในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ
2. ปรับเกณฑ์สำหรับบริษัทต่างประเทศให้เทียบเท่ากับบริษัทไทย เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้สามารถดึงดูดบริษัทต่างประเทศเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ปรับลดระยะเวลา Silent Period สำหรับบริษัทที่ยังไม่มีกำไรผ่านเกณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด จากปัจจุบัน 3 เท่า เป็น 2 เท่าของกรณีทั่วไป ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ทั้งนี้ การปรับสัดส่วน Silent Period โดยห้าม Strategic Shareholders ขายหุ้นทั้งจำนวน จะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาหุ้นในตลาดรอง โดยเฉพาะบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้บริษัทที่เข้าใหม่ต้องมีการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ขั้นต่ำที่ 20% - 30% เพื่อให้มีหุ้นเพียงพอสำหรับการซื้อขายในตลาดรองอยู่แล้ว

สรุปข้อเสนอปรับปรุงตามตัวอักษรสีน้ำเงิน เป็นดังตารางด้านล่างนี้

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอปรับปรุง
ผู้เข้าขาย	กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นใหญ่ (เกิน 5% ของทุนชำระแล้ว) ผู้มีอำนาจควบคุม	คงเดิม
% Silent	55% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO	(ก) 100% ของหุ้นที่ Strategic Shareholders ถืออยู่หลัง IPO ⁵ และ (ข) สัดส่วน Silent Period รวมกันต้องไม่ต่ำกว่า 30% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO

⁵ ไม่รวมการขายหุ้นของ Strategic Shareholders พร้อม IPO หรือ การขายหุ้น Big Lot ในวัน 1st Trading Day ที่ได้เปิดเผยไว้แล้วในแบบ Filing

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอปรับปรุง
ระยะเวลา	<ul style="list-style-type: none"> • กรณีทั่วไป: 1 ปี (หลัง 6 เดือน ทอยขยายได้ 25%) 	1 ปี (หลัง 6 เดือน ทอยขยายได้ 50%)
	<ul style="list-style-type: none"> • กรณีบริษัทต่างประเทศที่มีกำไร: 1.5 ปี (หลัง 1 ปี ทอยขยายได้ 20%) 	
	<ul style="list-style-type: none"> • กรณีบริษัทที่ไม่มีกำไร (ได้แก่ บริษัท New Economy และสาธารณูปโภคพื้นฐาน): 3 ปี (หลัง 1 ปีทอยขยายได้ 20% และทุก 6 เดือน ทอยขยาย 20%) 	2 ปี (ทุก 6 เดือน ทอยขยายได้ 25%)

ทั้งนี้ การปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ทั้งกับกรณี New Listing, Re-listing และการขอย้ายกลับภายหลังพ้นเหตุเพิกถอนด้วย

แบบรับฟังความคิดเห็น

ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นบนแบบรับฟังความคิดเห็นนี้ผ่านทางลิงค์ <https://forms.gle/zSo1pPtQyf9Uhc249> หรือส่งแบบรับฟังความคิดเห็นนี้กลับมาที่ MarketSupervisionPolicyDepartment@set.or.th

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ-นามสกุล

บริษัท (ชื่อย่อ)

ตำแหน่ง

โทรศัพท์

อีเมล

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียน / บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์/ที่ปรึกษาทางการเงิน
- ที่ปรึกษากฎหมาย
- ผู้ลงทุนบุคคล
- ผู้ลงทุนสถาบัน
- อื่นๆ (ระบุ).....

2. ความคิดเห็น (หากท่านเห็นด้วยเป็นอย่างอื่น หรือไม่เห็นด้วย โปรดระบุเหตุผล)

ข้อหารือ 1: การทบทวนเกณฑ์คุณสมบัติสำหรับบริษัท New Economy

1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับระดับมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization) ขั้นต่ำที่ต้องการจดทะเบียนใน SET และ mai ให้สอดคล้องกับบริบทของประเทศไทย ตามที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
Market Capitalization	<p style="text-align: center; color: blue;">≥ 7,500-ลบ.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Non-BOI / Non-EEC: ≥ 5,000 ลบ. • BOI / EEC³: ≥ 3,000 ลบ. 	<p style="text-align: center; color: blue;">≥ 2,000-ลบ.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Non-BOI / Non-EEC: ≥ 1,500 ลบ. • BOI / EEC³: ≥ 1,000 ลบ.

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)

ข้อเสนอแนะอื่น:

1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับระยะเวลาการมีรายได้จากการดำเนินงาน (Track Record) เพื่อให้บริษัทที่มีศักยภาพสามารถเข้าถึงแหล่งระดมทุนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้รวดเร็วยิ่งขึ้น ตามที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
Track Record	≥ 3 ปี	≥ 2 ปี <ul style="list-style-type: none"> • Non-BOI / Non-EEC: ≥ 2 ปี • BOI / EEC³: ≥ 1 ปี

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

1.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับเงื่อนไขการพิจารณารายได้จากการดำเนินงานให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น โดยเปลี่ยนจากการกำหนดเกณฑ์รายได้ขั้นต่ำ เป็นการกำหนดเชิงหลักการให้บริษัทต้องมีรายได้จากอุตสาหกรรมที่กำหนดเป็นรายได้หลักในรอบปีบัญชีล่าสุด แทนการกำหนดเป็นตัวเลขที่ตายตัว ตามที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

หลักเกณฑ์	SET (สำหรับบริษัทไทย และบริษัทต่างประเทศ)	mai (สำหรับบริษัทไทย)
รายได้จากการดำเนินงานปีล่าสุด	<ul style="list-style-type: none"> • มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 5,000 ลบ.² และ • มีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมที่กำหนด ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> 3) $\geq 50\%$ ของรายได้จากการดำเนินงานรวม หรือ 4) $\geq 1,000$ ลบ. และมี Growth Rate $\geq 20\%$ จากปีก่อนหน้า <p style="text-align: center;">มีรายได้จากอุตสาหกรรมที่กำหนดเป็นรายได้หลัก* ในปีล่าสุด</p>	<ul style="list-style-type: none"> • มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 2,000 ลบ.² และ • มีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมที่กำหนด ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> 3) $\geq 50\%$ ของรายได้จากการดำเนินงานรวม หรือ 4) ≥ 200 ลบ. และมี Growth Rate $\geq 20\%$ จากปีก่อนหน้า

(* หมายถึงธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุด)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

1.4 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการยกเลิกเงื่อนไขเพิ่มเติมสำหรับบริษัทต่างประเทศ ที่กำหนดให้ต้องแสดงถึงการสร้างประโยชน์ต่อเศรษฐกิจไทย เพื่อลดอุปสรรคในการเข้ามาจดทะเบียนของบริษัทต่างประเทศขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพและดำเนินธุรกิจในหลายประเทศ

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

ข้อหารือ 2: การทบทวนเกณฑ์การเสนอขายหุ้นสำหรับบริษัทต่างประเทศ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการให้บริษัทต่างประเทศที่มีหุ้นจดทะเบียนอยู่ใน Unrecognized Country ใช้เกณฑ์การเสนอขายหุ้นเช่นเดียวกับบริษัทที่มีหุ้นจดทะเบียนอยู่ใน Recognized Country ตามเกณฑ์ Secondary Listing แทนการใช้เกณฑ์ Primary Listing

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

ข้อหารือ 3: การทบทวนเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายหลังเข้าจดทะเบียน (Silent Period)

3.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับสัดส่วน Silent Period ตามที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอปรับปรุง
% Silent Period	55% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO	(ก) 100% ของหุ้นที่ Strategic Shareholders ถืออยู่ หลัง IPO และ (ข) สัดส่วน Silent Period รวมกัน ต้องไม่ต่ำกว่า 30% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

3.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับลดระยะเวลา Silent Period กรณีทั่วไปสำหรับบริษัทไทยและต่างประเทศ ตามที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอปรับปรุง
ระยะเวลา	<ul style="list-style-type: none"> กรณีทั่วไป: 1 ปี (หลัง 6 เดือน ทอยขายได้ 25%) กรณีบริษัทต่างประเทศที่มีกำไร: 1.5 ปี (หลัง 1 ปี ทอยขายได้ 20%) 	1 ปี (หลัง 6 เดือน ทอยขายได้ 50%)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)

ข้อเสนอแนะอื่น:

3.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ กับการปรับลดระยะเวลา Silent Period กรณีบริษัทที่ไม่มีกำไรผ่านเกณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ กำหนด (ได้แก่ บริษัท New Economy และสาธารณูปโภคพื้นฐาน) ตามที่ปรากฏในตารางด้านล่างนี้

	เกณฑ์ปัจจุบัน	ข้อเสนอปรับปรุง
ระยะเวลา	3 ปี (หลัง 1 ปี ทอยขยายได้ 20% และทุก 6 เดือน ทอยขยาย 20%)	2 ปี (ทุก 6 เดือน ทอยขยายได้ 25%)

<input type="checkbox"/> เห็นด้วย	
<input type="checkbox"/> เห็นด้วย แต่ รายละเอียดเป็นอย่างอื่น	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย	(รายละเอียดและโปรดระบุเหตุผล)
<u>ข้อเสนอแนะอื่น:</u>	

ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

.....

โปรดส่งความเห็นของท่านกลับมาภายในวันที่ 8 พฤษภาคม 2569 ตลาดหลักทรัพย์ ขอเรียนว่าข้อมูลส่วนบุคคลที่ท่านได้ให้ไว้จะถูกประมวลผลและได้รับการคุ้มครองตามคำประกาศเกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งท่านสามารถศึกษารายละเอียดได้จาก <https://www.set.or.th/th/privacy-notice>

ตลาดหลักทรัพย์ ขอขอบพระคุณในความคิดเห็นและข้อเสนอแนะของท่านมา ณ โอกาสนี้