

การเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing)
และการมีสิทธิ์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปของเงินสด หรือเทียบเท่าเงินสด
หรือหลักทรัพย์ระยะสั้น (Cash Company)

- เกณฑ์ Backdoor Listing กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยได้มาซึ่งสิทธิ์ของบุคคลไม่ว่าสิทธิ์นั้นจะเป็นของบริษัทจดทะเบียนหรือของบริษัทที่มีใช้บริษัทจดทะเบียน (บริษัทเอกชน) โดยมีความมุ่งหมายหรือเนื้อหาระยะที่ทำให้เป็นการนำสิทธิ์นั้น เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือมีการเปลี่ยนแปลงในลักษณะธุรกิจ หรืออำนาจควบคุม อย่างมีนัยสำคัญ

- เกณฑ์ Cash Company กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนที่ไม่มีการดำเนินธุรกิจหรือไม่มีสิทธิ์ในการประกอบธุรกิจนอกเหนือจากเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด หรือหลักทรัพย์ระยะสั้น (มีลักษณะเป็น Shell Company) จะต้องหาธุรกิจใหม่ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

ดังนั้น ทั้งสองกรณีจึงต้องผ่านกระบวนการพิจารณาเทียบเท่าการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) เพื่อรักษาความน่าเชื่อถือของตลาดทุนและคุ้มครองผู้ลงทุน

เรื่อง	รายละเอียด
การเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม Backdoor Listing	● Backdoor Listing คือการที่บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยได้มาซึ่งสิทธิ์ของบุคคลหรือนิติบุคคลใด ๆ (บริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทเอกชน) ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ 1) มูลค่ารายการ^{1/} $\geq 100\%$ 2) เป็นผลให้เกิดการโอนอำนาจควบคุมของผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียนไปยังบุคคลอื่นหรือนิติบุคคลอื่น หรือ มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือผู้บริหาร $> 50\%$ (นับรวมการโอนอำนาจควบคุมหรือการเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือผู้บริหาร ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลา 12 เดือน ก่อนหรือหลังวันที่ได้มาซึ่งสิทธิ์ฯ รวมถึงการโอนอำนาจควบคุมที่มีลักษณะหลีกเลี่ยงการปฏิบัติตามเกณฑ์) 3) ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียนถือหุ้น $< 50\%$ ของทุนชำระแล้ว หลังทำรายการ ● การได้มาซึ่งสิทธิ์ที่ไม่เข้าลักษณะตาม 1) หรือ 2) หรือ 3) แต่เมื่อพิจารณาถึงความมุ่งหมายหรือเนื้อหาระยะที่แท้จริง (Substance)^{2/} มีเหตุอันควรสงสัยว่าเป็นการหลีกเลี่ยงการปฏิบัติหน้าที่ตามเกณฑ์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ นับรวมรายการได้มาซึ่งสิทธิ์หลายรายการเป็นรายการเดียวกันได้หากเกิดขึ้นในระหว่าง 12 เดือนก่อนได้มาซึ่งสิทธิ์

เรื่อง	รายละเอียด
Backdoor Listing ที่เข้าขาย ข้อยกเว้น โดยไม่ต้อง ยื่นคำขอ ให้รับ หลักทรัพย์ ใหม่	ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาว่าเป็นกรณี Backdoor Listing ที่ไม่ต้องยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ หากเข้าหลักเกณฑ์ <u>ทุกข้อ</u> ดังนี้ 1) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะคล้ายคลึงกันหรือเสริมกันกับธุรกิจของบริษัท 2) บริษัทไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัท 3) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทและในอำนาจการควบคุมบริษัทหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัท 4) หลังจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์แล้วยังมีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
การ ดำเนินการ เมื่อ เข้าเกณฑ์ Backdoor Listing	1) แจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เข้าขาย Backdoor Listing ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยให้เปิดเผยเรื่องที่บริษัทอยู่ระหว่างการขออนุมัติการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อมด้วย ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย NP จนกว่าบริษัทแจ้งผลการพิจารณาการเข้าทำรายการ Backdoor Listing ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ผู้ลงทุนทราบ 2) ยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ โดยต้องมีที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) เป็นผู้ร่วมจัดทำคำขอด้วย ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคำขอเสมือนหนึ่งการรับหลักทรัพย์ใหม่ ดังนี้ 2.1 บริษัทจดทะเบียนหลังจากที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์แล้ว ต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ <u>ยกเว้น</u>เรื่องการกระจายการถือหุ้นและผลการดำเนินงาน ดังนี้ (ก) มี Free Float $\geq$ 150 ราย และถือหุ้นรวมกัน $\geq$ 15% (ข) มีผลดำเนินงานตามเกณฑ์กำไร (Profit Test) หรือมีการประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน 2.2 สินทรัพย์ที่ได้มาต้องมีการดำเนินงานภายใต้กรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกัน และมีเวลาการดำเนินงานต่อเนื่อง ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจนำส่งคำขออนุมัติการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อมให้สำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อร่วมพิจารณาคำขอเสมือนหนึ่งการรับหลักทรัพย์ใหม่ 3) ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยมีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการ ทั้งนี้ หากบริษัทขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนทราบผลการพิจารณาคำขอให้รับหลักทรัพย์ บริษัทจะต้องระบุในหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นให้ชัดเจนว่าบริษัทอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณาคำขอให้รับหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งต้องนำส่งหนังสือดังกล่าวให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทราบก่อนส่งให้ผู้ถือหุ้น การเปิดเผยข้อมูลการทำรายการและความเห็น IFA ตามข้อ 1) และ 3) ให้มีรายการขึ้นต่ำตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ

เรื่อง	รายละเอียด
	- เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทราบผลการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติการเข้ารายการแล้ว บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการ ดังนี้ - ห้ามผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร (Strategic shareholders) ของบริษัทที่บริษัทจดทะเบียนได้มา นำหุ้นของตนออกขาย (Silent period) ตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ - จัดการจัดประชุมเพื่อนำเสนอและชี้แจงข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจและผลการดำเนินงานอย่างน้อย 1 ครั้ง ภายใน 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทภายหลังทำรายการ Backdoor เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
เมื่อบริษัทจดทะเบียนมีหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปของเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น (Cash Company)	- Cash Company คือ กรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปของเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสดหรือหลักทรัพย์ระยะสั้น โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาจากสารสนเทศที่บริษัทเปิดเผย หรือ งบการเงินของบริษัท การดำเนินการเมื่อเข้าเกณฑ์ Cash Company - แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจะพิจารณาจากสารสนเทศที่บริษัทเผยแพร่ หรือ งบการเงินของบริษัท - ให้บริษัทแก้ไขการเป็น Cash Company ภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ มีลักษณะดังกล่าว โดยระหว่างนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย CC (เหตุ Non-Compliance)* หากบริษัทไม่สามารถแก้ไขได้ภายในเวลาที่กำหนด จะเป็นเหตุที่ทำให้บริษัทเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน^{3/} เมื่อบริษัทมีธุรกิจที่มีคุณสมบัติที่จะเข้าจดทะเบียนแล้ว ให้บริษัทยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ตามเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ โดยรวมถึง Silent Period และจัดประชุมเพื่อนำเสนอและชี้แจงข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจและผลการดำเนินงานอย่างน้อย 1 ครั้ง ภายใน 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นของบริษัทภายหลังทำรายการเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ * CC (เหตุ Non-Compliance) เป็นเครื่องหมายเพื่อเตือน ผู้ลงทุนกรณี que บริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจจากการที่บริษัทไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ โดยจะต้องซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance)
การดำเนินการของตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณีบริษัทไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนด	ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างประกอบกัน ดังนี้ - ห้ามซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทชั่วคราวโดยขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) - ไม่รับหลักทรัพย์ที่บริษัทออกให้บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น - เพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท

หมายเหตุ:

^{1/} อ้างอิงวิธีการคำนวณมูลค่ารายการจากประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ

^{2/} โปรดศึกษาแนวทางการพิจารณาการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยอ้อม (Backdoor Listing)

^{3/} โปรดศึกษาหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนกรณี Cash Company

ขั้นตอน

ขั้นตอนการดำเนินการ กรณี Backdoor Listing



บริษัท / บริษัทย่อย ได้มาซึ่งสินทรัพย์
โดยเข้าซื้อใดข้อหนึ่ง ดังนี้

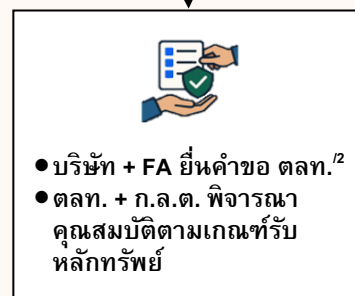
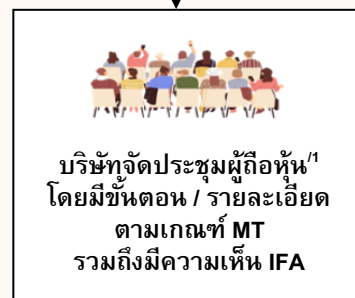
1. มีขนาดรายการ $\geq 100\%$ ตามเกณฑ์ MT
2. มีการโอนอำนาจควบคุมจากผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียนไปยังบุคคลอื่น (หรือนิติบุคคลอื่น) หรือมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการ / ผู้บริหารเกินกว่ากึ่งหนึ่ง
3. ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมถือหุ้นต่ำกว่า 50% ของทุนชำระแล้วของบริษัทหลังทำรายการ
4. เมื่อพิจารณา Substance แล้วเป็น 1.-3.



นับรวมรายการตามเกณฑ์ MT หรือรายการที่มี
ลักษณะเป็นการเลี่ยงเกณฑ์เป็นรายการเดียวกัน

✓= ข้อยกเว้นการยื่นคำขอ (เข้าทุกข้อ)

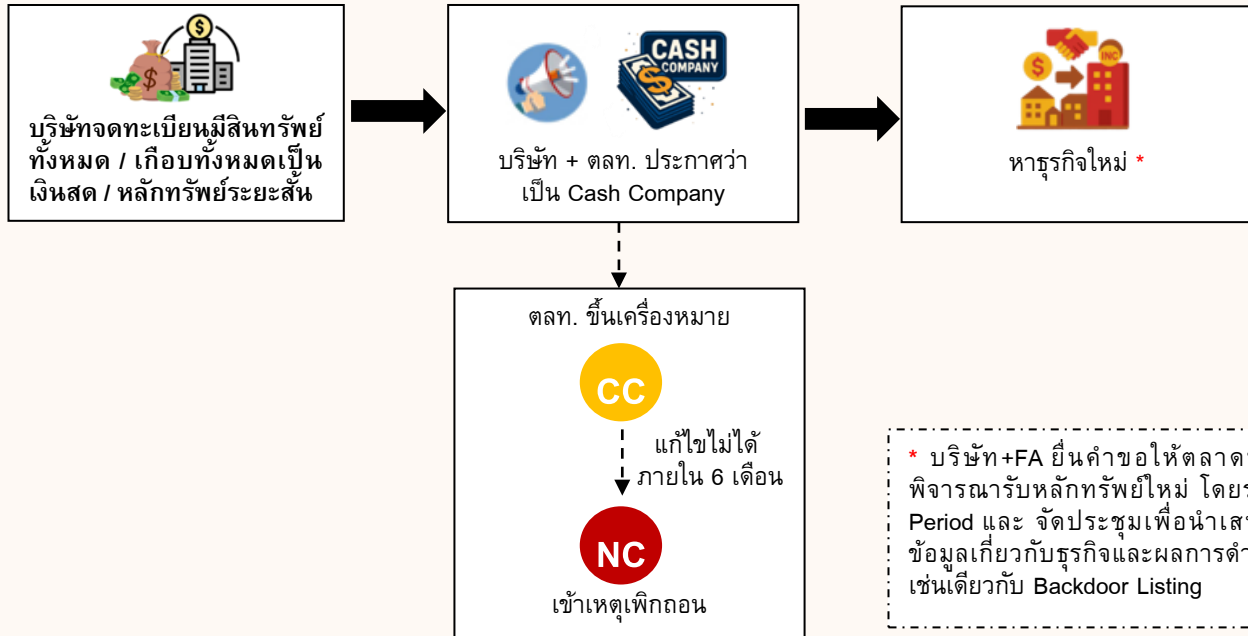
- ธุรกิจคล้าย / เสริมกัน
- ไม่เปลี่ยนธุรกิจหลัก
- ไม่เปลี่ยนกรรมการ / ผู้มีอำนาจควบคุม
- คุณสมบัติยังเหมาะสม



¹ กรณีจัดประชุมก่อนทราบผลพิจารณาจาก ตลท. ทางบริษัทจะต้องระบุในหนังสือนัดประชุมว่าอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณาจาก ตลท.

² บริษัทและ FA สามารถ Pre-consult กับ ตลท. ก่อนได้

ขั้นตอนการดำเนินการ
กรณี Cash Company



เกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

เกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

- พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (มาตรา 89/29)
- ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 45/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญ
- ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2554 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการรายงานการได้มาหรือจำหน่ายสินทรัพย์ (ฉบับประมวล)
- ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับประมวล)

เกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

- ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน กรณีการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม หรือกรณีที่มีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปของเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสด หรือหลักทรัพย์ระยะสั้น พ.ศ. 2569
- ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558
- ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน การเปิดเผยสารสนเทศ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนใน “ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ” พ.ศ. 2563
- ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2542
- ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง วิธีปฏิบัติที่เกี่ยวกับการซื้อขาย การชำระราคา และการส่งมอบหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2560
- ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง มาตรการดำเนินการกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ พ.ศ. 2561
- หนังสือเวียนที่ บจ.(ว) 2/2567 เรื่องการปรับปรุงเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อยกระดับการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนและเปิดเผยข้อมูล
- ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง แนวทางดำเนินการเพื่อแก้ไขเหตุแห่งการเพิกถอนหุ้นสามัญจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2567
- หนังสือเวียนที่ บจ.(ว) 2/2569 เรื่อง การปรับปรุงเกณฑ์สำหรับบริษัทจดทะเบียน ทรัสต์เพื่อการลงทุน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

แบบฟอร์ม

- เอกสารประกอบการยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนกรณี Backdoor Listing
- Checklist คุณสมบัติของบริษัทและหลักทรัพย์ของบริษัท_SET
- Checklist คุณสมบัติของบริษัทและหลักทรัพย์ของบริษัท_mai