เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

เกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศเข้ามาระดมทุน

และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (**http://www.sec.or.th**)

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อก. 2/2551

เรื่อง

เกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2551

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

กุมภาพันธ์ 2551

บทนำ

ด้วยสำนักงานมีแผนกลยุทธ์ที่จะเพิ่มบทบาทของตลาดทุนไทยในแถบภูมิภาคเอเชีย โดยการเปิดให้นิติบุคคลต่างประเทศ (“foreign issuer”) สามารถออกหลักทรัพย์ขายในประเทศ และนำหลักทรัพย์ดังกล่าวเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเพิ่มความหลากหลายสินค้าในตลาดทุน อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยต่อไป

ในการนี้ สำนักงานจะต้องปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อรองรับให้ foreign issuer สามารถระดมทุนในไทยได้ โดยได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ขึ้น เพื่ออธิบายถึงแนวทางการแก้ไขปรับปรุงเกณฑ์ และให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องได้แสดงข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางดังกล่าว ซึ่งสำนักงานจะได้รวบรวมข้อคิดเห็นต่างๆ และนำไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายเอกสารฉบับนี้และข้อคิดเห็นอื่นๆ เพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2651-5949
3. ทาง e-mail: corgov@sec.or.th

หากท่านใดมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นายภีระภาพ กาญจนชัยภูมิ และนางสาวมะลิ วันทนาศิริ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6214 ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

เกณฑ์การอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

หลักการ

ด้วยปัจจุบันไม่ได้มีเกณฑ์การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ไว้เป็นการเฉพาะสำหรับ foreign issuer ดังนั้น หาก foreign issuer รายใดมีความประสงค์จะเข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก็จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เช่นเดียวกับบริษัทไทยที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน (PO) ทุกประการ ซึ่งเกณฑ์ PO มีข้อกำหนดบางประการที่เป็นอุปสรรคต่อ foreign issuer ในการปฏิบัติ ดังนั้น สำนักงานจึงมีแนวทางที่จะทบทวนข้อกำหนดดังกล่าว โดยมีหลักการที่สำคัญ คือ เกณฑ์ foreign issuer ของไทยควรมีมาตรฐานที่สามารถเทียบเคียงได้กับเกณฑ์เรื่องนี้ในต่างประเทศแถบเอเชีย เพื่อเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของไทย และขณะเดียวกันก็ควรมีมาตรการคุ้มครองและเปิดเผยความเสี่ยงในการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยอย่างเพียงพอด้วย

แนวทางในต่างประเทศ

จากการศึกษาข้อมูลของประเทศอื่นในแถบเอเชีย (เช่น ฮ่องกง สิงคโปร์ มาเลเซีย และเกาหลีใต้) ถึงแนวทางการเปิดให้ foreign issuer สามารถเข้ามาระดมทุนภายในประเทศ โดยมีนโยบายการเปิดเสรี และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1. การเปิดเสรีให้ foreign issuers ระดมทุน

ประเทศฮ่องกง สิงคโปร์ และ มาเลเซีย มีแนวนโยบายเปิดเสรีให้ foreign issuer สามารถมาระดมทุนทำ PO และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในประเทศได้ ในขณะที่เกาหลีใต้จะเปิดให้ foreign issuer มาระดมทุนได้ เฉพาะกรณีที่ foreign issuer นั้น เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศที่ตนจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทอยู่ก่อนแล้ว เท่านั้น

2. กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

2.1 <u>เกณฑ์การเสนอขายหลักทรัพย์</u>

ทุกประเทศกำหนดให้ foreign issuer ต้องทำตามเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ในเชิงตัวเลข (เช่น ผลการดำเนินงาน track record การกระจายการถือหุ้น (free float)) เทียบเท่ากับบริษัทในประเทศ แต่ในส่วนเกณฑ์ในเชิงคุณภาพจะมีเกณฑ์รองรับสำหรับกรณี foreign issuer เป็นการเฉพาะ ทั้งนี้เพื่อมิให้เกณฑ์ดังกล่าวเป็นอุปสรรคต่อ foreign issuer ในการระดมทุน และในขณะเดียวกันก็ยังคงมีการคุ้มครองผู้ถือหุ้นในระดับหนึ่ง เช่น (1) การมีมาตรการคุ้มครองผู้ถือหุ้น (2) การจัดทำงบการเงิน (3) การมีผู้เชี่ยวชาญอิสระ (เช่น ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) ผู้สอบบัญชี หรือผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน) และ (4) การมีกรรมการจำนวนหนึ่งต้องมีถิ่นที่อยู่ในประเทศ

2.2 <u>เกณฑ์ขณะดำรงเป็นบริษัทจดทะเบียน</u>

ทุกประเทศกำหนดให้ foreign issuer ที่ประสงค์จะเข้ามาออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในประเทศของตนนั้น ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ต่างๆ เทียบเท่ากับบริษัทจดทะเบียนในประเทศ เช่น เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล (เช่น งบการเงิน รายงานประจำปี และการเผยแพร่ข่าว) เกณฑ์การทำ Takeover และเกณฑ์การทำรายการที่เกี่ยวโยง เป็นต้น ทั้งนี้ สำหรับ foreign issuer ที่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สองแห่ง (dual listing) หรือมากกว่า ยังมีข้อกำหนดให้ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ต่างๆ ของตลาดหลักทรัพย์อื่นด้วย และเผยแพร่ข้อมูลในช่วงเวลาเดียวกันกับการเผยแพร่ข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์อื่น

แนวทางการอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

สำหรับแนวทางการออกเกณฑ์สำหรับ foreign issuer สำนักงานยังคงเกณฑ์ในเรื่องต่างๆ ให้สอดคล้องกับเกณฑ์ PO ทั่วไปของบริษัทไทย แต่จะปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูลในบางเรื่องสำหรับ foreign issuer เพื่อให้เหมาะสมยิ่งขึ้น ดังนี้

1. การคุ้มครองผู้ถือหุ้น

<u>ประเด็นพิจารณา</u> เนื่องจาก foreign issuer นั้นเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในต่างประเทศ จึงมีผลให้ foreign issuer ต้องทำตามกฎหมายบริษัท (Company Act) ของประเทศที่ตนจดทะเบียนจัดตั้งขึ้น (home country) ซึ่ง Company Act ในแต่ละประเทศอาจมีหลักการคุ้มครองสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้นที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ดี เมื่อ foreign issuer เสนอขาย PO และนำหลักทรัพย์เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว foreign issuer นั้นจะต้องปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ และกฎเกณฑ์ของสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

<u>แนวทางที่เสนอ</u> โดยที่กฎหมายบริษัทมหาชนจำกัดเป็นหลักกฎหมายที่ให้การคุ้มครองสิทธิพื้นฐานแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งสิทธิดังกล่าวในบางเรื่องไม่ได้กำหนดไว้ในกฎหมายหลักทรัพย์และกฎเกณฑ์ของสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อย่างใด ดังนั้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยที่ลงทุนใน foreign issuer ยังคงได้รับการคุ้มครองสิทธิพื้นฐานในระดับที่เทียบเคียงได้กับการคุ้มครองในกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดแนวทางที่จะกำหนดให้ foreign issuer ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังกล่าวไว้ในเกณฑ์การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูล ดังนี้

1.1 <u>เกณฑ์การอนุญาต</u>

กรณีที่เป็นการให้สิทธิพื้นฐานแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องสำคัญที่กำหนดไว้ในกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัด สำนักงานมีแนวทางที่จะกำหนดเป็น<u>ข้อกำหนดขั้นต่ำ</u> โดย foreign issuer ต้องแสดงได้ว่า จัดให้มีข้อกำหนดในการคุ้มครองผู้ถือหุ้นในเรื่องดังกล่าวที่เทียบเคียงได้กับกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัดในเรื่องดังต่อไปนี้

สิทธิพื้นฐานสำคัญของผู้ถือหุ้น	ข้อกำหนดที่ foreign issuer ต้องจัดให้มี
1. วิธีการเลือกตั้งกรรมการ	- ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยวิธีการการลงคะแนนเสียงเลือกตั้ง ต้องเป็นวิธีใดวิธีหนึ่ง คือ (1) 1 share 1 vote หรือ (2) cumulative voting
2. การให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการถอดถอนกรรมการ	- ให้สิทธิผู้ถือหุ้นในการลงมติให้กรรมการลาออกก่อนครบวาระได้ โดยได้รับมติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3/4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุม และมีหุ้นนับรวมกัน > 1/2 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม
3. เรื่องที่สำคัญที่กระทบต่อบริษัท : กำหนดให้เรื่องนั้นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับมติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3/4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุม	เรื่องที่สำคัญที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คือ - การเพิ่มทุน/ลดทุน - การควบรวมบริษัท/การเลิกบริษัท - การแก้ไขข้อบังคับบริษัท/หนังสือบริคณห์สนธิ
4. หลักเกณฑ์การประชุมผู้ถือหุ้น	- จัดส่งหนังสือนัดประชุมให้ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าอย่างน้อย > 7 วัน ก่อนวันประชุม โดยเอกสารดังกล่าวต้องจัดทำเป็นภาษาอังกฤษ - มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการกำหนดวันที่ระบุตัวผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (record date) - มีข้อกำหนดเกี่ยวกับวิธีการมอบฉันทะ (proxy) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิออกเสียงได้โดยไม่จำเป็นต้องเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นด้วยตนเอง

ทั้งนี้ ในทางปฏิบัติ foreign issuer จัดให้มีข้อกำหนดข้างต้นได้ โดยแสดงว่า

(1) Company Act ของ home country มีข้อกำหนดในเรื่องการให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นที่สอดคล้องกับข้อกำหนดตามตารางข้างต้น หรือ

(2) มีข้อกำหนดที่ระบุไว้ในข้อบังคับบริษัทของ foreign issuer ซึ่งให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นที่สอดคล้องกับข้อกำหนดตามตารางข้างต้น

1.2 <u>เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล</u>

นอกจากข้อกำหนดขั้นต่ำในเรื่องการคุ้มครองสิทธิผู้ถือหุ้นที่สำคัญตามข้อ 1.1 แล้ว สำนักงานมีแนวทางที่จะกำหนดให้ foreign issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลเปรียบเทียบความแตกต่างของข้อกำหนดใน Company Act ของ home country กับกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัดไว้ในหนังสือชี้ชวน เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจให้แก่ผู้ลงทุน โดยอย่างน้อย foreign issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลเปรียบเทียบเกี่ยวกับการให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่อง ดังต่อไปนี้

(1) วิธีการเลือกตั้งกรรมการ
(2) การให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการถอดถอนกรรมการ
(3) การกำหนดเรื่องที่ต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น
(4) หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น
(5) การให้กู้ยืมแก่กรรมการ
(6) การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการ
(7) การซื้อหุ้นคืน
(8) การเปิดเผยการมีส่วนได้เสียของกรรมการ
(9) ประเภทของหุ้น และสิทธิของหุ้นแต่ละประเภท
(10) การให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการฟ้องร้องกรรมการ (derivative suit)
(11) การให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญ

2. การเปิดเผยข้อมูล

(1) งบการเงิน

<u>ประเด็นพิจารณา</u> เกณฑ์ PO ปัจจุบัน บริษัทจะต้องจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย ซึ่งทำให้ foreign issuer มีภาระในการจัดทำงบการเงินฉบับใหม่เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย

<u>แนวทางที่เสนอ</u>

1. กรณี foreign issuer ขอเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งแรก (primary listing) : ให้ foreign issuer จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานใดมาตรฐานหนึ่งระหว่าง (1) มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Financial Report Standard: IFRS) หรือ (2) มาตรฐานการบัญชีของอเมริกา (US GAAP) ได้ โดย foreign issuer จะต้องดำเนินการ ดังนี้

1.1 จัดทำ<u>งบการเงินฉบับใหม่</u>ทั้งฉบับ (restated statement) เพื่อให้มีมาตรฐานที่สอดคล้องกับ IFRS หรือ US GAAP หรือ

1.2 กรณีที่ foreign issuer แสดงได้ว่า มาตรฐานการบัญชีของ home country ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับ IFRS/US GAAP ผ่อนปรนให้ foreign issuer จัดให้มีผู้สอบบัญชีให้ความเห็นต่อความถูกต้องของข้อมูลที่แสดงความแตกต่างระหว่างการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีของ home country กับ IFRS/US GAAP (reconciled statement) โดยไม่จำเป็นต้องจัดทำงบการเงินฉบับใหม่ตามข้อ 1.1

2. กรณี foreign issuer ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ มาก่อน แล้วและประสงค์จะเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งที่สอง (secondary listing): ให้ foreign issuer จัดให้มีผู้สอบบัญชีให้ความเห็นต่อความถูกต้องของข้อมูลที่แสดงความแตกต่างระหว่างการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีของ home country กับ IFRS หรือ US GAAP (reconciled statement)

(2) ผู้เชี่ยวชาญอิสระ

ประเด็นพิจารณา เกณฑ์ PO ปัจจุบัน กำหนดให้บริษัทจะต้องมีที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) ผู้สอบบัญชี และผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน เป็นบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ซึ่งทำให้ foreign issuer ต้องจัดจ้างผู้เชี่ยวชาญที่เป็นคนไทย และมีอุปสรรคในการจัดทำรายงานเนื่องจากแหล่งข้อมูลส่วนใหญ่จัดเก็บอยู่ที่ home country

แนวทางที่เสนอ เปิดให้การจัดทำงบการเงิน และรายงานการประเมินราคาทรัพย์สินสามารถใช้ผู้เชี่ยวชาญที่ home country ได้ และเพื่อให้รายงานดังกล่าวมีความน่าเชื่อ จึงเสนอให้เป็นสำนักงานสอบบัญชี (auditing firm) หรือบริษัทประเมินราคาทรัพย์สินที่มีมาตรฐานและการควบคุมการปฏิบัติงานที่น่าเชื่อถือ

อย่างไรก็ดี กรณีของ FA ยังคงกำหนดให้ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานอยู่ เพื่อสามารถให้คำแนะนำแก่ foreign issuer และร่วมจัดทำเอกสารต่างๆ ได้ถูกต้องครบถ้วนตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของไทย

(3) ภาษา

ประเด็นพิจารณา เกณฑ์ปัจจุบัน บริษัทจะต้องจัดทำการเปิดเผยข้อมูลในแบบ filing และหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการจัดทำรายงานต่างๆ (เช่น งบการเงิน และรายงานประจำปี) และการเผยแพร่ข่าวของบริษัทภายหลังจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นภาษาไทย ซึ่งกรณี foreign issuer จะเป็นอุปสรรคในการจัดทำข้อมูล และอาจทำให้กรรมการที่เป็นชาวต่างชาติมีข้อกังวลที่จะต้องรับรองความถูกต้องของข้อมูลที่เป็นภาษาไทย

แนวทางที่เสนอ มีแนวทางที่จะเปิดให้ foreign issuer สามารถเปิดเผยข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษได้ ทั้งในแบบ filing และหนังสือชี้ชวนเพื่อแจกจ่ายต่อผู้จองซื้อ รวมถึงการเผยแพร่ข้อมูลภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ รวมทั้งให้เปิดเผยถึงคำเตือนเกี่ยวกับภาษาที่จะใช้ในการเปิดเผยข้อมูลภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว เช่น การส่งรายงาน และการเผยแพร่ข่าวต่างๆ ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ไว้ด้วย

สำหรับข้อมูลอื่นๆ ที่ foreign issuer จะจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ในการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น (เช่น หนังสือนัดประชุม และรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น) จะกำหนดให้ foreign issuer กำหนดไว้ในข้อบังคับบริษัทว่า จะต้องจัดทำข้อมูลดังกล่าวอย่างน้อยเป็นภาษาอังกฤษด้วย เพื่อมิให้มีอุปสรรคด้านภาษาในการเข้าถึงข้อมูล

(4) การติดต่อกับหน่วยงานทางการและผู้ลงทุน

ประเด็นพิจารณา เนื่องจาก foreign issuer เป็นบริษัทที่จดทะเบียนและมีที่ตั้งบริษัทอยู่ในต่างประเทศ การเข้าถึงข้อมูลทั้งของผู้ลงทุนและหน่วยงานทางการอาจทำได้ไม่สะดวก และยังอาจมีอุปสรรคด้านภาษาสำหรับ foreign issuer ในบางประเทศ ดังนั้น foreign issuer จึงควรจัดให้มีบุคคลที่ทำหน้าที่ประสานงานกับผู้ลงทุนและหน่วยงานทางการ

แนวทางที่เสนอ เพิ่มข้อกำหนดให้ foreign issuer ต้องจัดให้มีบุคคลทำหน้าที่ติดต่อกับหน่วยงานทางการและอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ เช่น การจัดส่งรายงาน การเผยแพร่ข่าว การจ่ายเงินปันผล และการรับมอบฉันทะในการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนี้

(ก) มีกรรมการอิสระที่มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ PO อย่างน้อย 1 คนที่ต้องมีถิ่นที่อยู่ในไทย

(ข) มีบุคคลที่ทำหน้าที่ประสานงานและสามารถติดต่อกับผู้ลงทุน หน่วยงานทางการและตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีบุคคลหรือตัวแทนสาขาในไทย

3. กฎเกณฑ์ที่ซ้ำซ้อนกัน

ประเด็นพิจารณา หาก foreign issuer ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอื่นอยู่ก่อนแล้ว และต่อมาประสงค์ที่จะขอออกหลักทรัพย์และจดทะเบียนในประเทศไทยอีกเป็นแห่งที่สอง (dual listing) หรือมากกว่า ก็จะมีผลทำให้ foreign issuer ดังกล่าวต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ต่างๆ ของทั้งสองประเทศที่จดทะเบียนอยู่ ดังนั้น กรณีเช่นนี้อาจทำให้เกิดปัญหาในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ในส่วนที่ซ้ำซ้อนกันของทั้งสองแห่ง

แนวทางที่เสนอ โดยหลักการแล้ว foreign issuer ที่เป็นกรณี dual listing ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ต่างๆ ของหน่วยงานทางการและตลาดหลักทรัพย์อื่นด้วย และเผยแพร่ข้อมูลในช่วงเวลาเดียวกันกับการเผยแพร่ข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์อื่น ซึ่งการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อาจเกิดความซ้ำซ้อนกันได้ เพื่อลดอุปสรรคในเรื่องดังกล่าว สำนักงานมีแนวทางในเรื่องนี้ โดยแบ่งได้เป็น 2 กรณี ดังนี้

3.1 กรณี foreign issuer เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งแรก (primary listing) : ให้ foreign issuer ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ ของไทย

3.2 กรณี foreign issuer ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ มาก่อนแล้ว และ

ประสงค์จะเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งที่สอง (secondary listing): โดยทั่วไปให้ foreign issuer ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของหน่วยงานทางการและตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศที่ตนจดทะเบียนอยู่ก่อน อย่างไรก็ดี สำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจกำหนดให้ foreign issuer ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์อื่นๆ ของไทยเพิ่มเติมได้เป็นรายกรณี

4. ความเสี่ยงในการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

<u>ประเด็นพิจารณา</u> ด้วยสำนักงานมีข้อจำกัดในการดำเนินการกับผู้กระทำผิดกรณี foreign issuer เช่น กรรมการ/ผู้บริหารกระทำผิดในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ Company Act ของ home country หรือการปฏิบัติหน้าที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพของผู้เชี่ยวชาญอิสระ (ผู้สอบบัญชี หรือผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน) ของ home country ซึ่งต้องหวังพึ่งการดำเนินการจากหน่วยงานทางการของ home country เท่านั้น นอกจากนี้ ในกรณีที่มีเหตุเข้าข่ายเป็นการกระทำผิดกฎหมายหลักทรัพย์ (เช่น การปั่นหุ้น การใช้ข้อมูลภายใน หรือการที่กรรมการ/ผู้บริหารบริหารงานทุจริต เป็นต้น) ก็จะมีอุปสรรคและข้อจำกัดในการเข้าตรวจสอบเพื่อหาเอกสารหลักฐานต่างๆ ดังนั้น มาตรการลงโทษที่ทำได้จึงเป็นเพียงการยกเลิกการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (delisting) ของ foreign issuer รายนั้นเท่านั้น ซึ่งมาตรการดังกล่าวเป็นผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับความเสียหายในที่สุด

<u>แนวทางที่เสนอ:</u> สำนักงานมีแนวทางที่จะดำเนินการในเรื่องนี้ คือ การขึ้นเครื่องหมายพิเศษหรือการแยกหมวดสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ของ foreign issuer ออกจากบริษัทจดทะเบียนไทยทั่วไป เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถแยกแยะความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ในระดับหนึ่ง นอกจากนี้ควรให้ foreign issuer เปิดเผยข้อมูลในแบบ filing และหนังสือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนไทยได้รับทราบความเสี่ยงในเรื่องข้อจำกัดในการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

แบบสำรวจความคิดเห็น
เกณฑ์เพื่อรองรับการเพิ่มบทบาทของตลาดทุนไทย
ในภูมิภาคตามแผนกลยุทธ์
(foreign issuer)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ_____ตำแหน่ง_____

ชื่อบริษัท_____

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ บริษัทจดทะเบียนใน SET ☐ บริษัทจดทะเบียนใน mai

☐ บริษัทที่อยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

☐ ที่ปรึกษาการเงิน ☐ ที่ปรึกษากฎหมาย

☐ ผู้ลงทุน ☐ ผู้ที่สนใจทั่วไป (อื่นๆ)

เบอร์โทรศัพท์_____เบอร์โทรสาร_____

E-mail address_____

ข้อคิดเห็น

1. การคุ้มครองผู้ถือหุ้น

1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ foreign issuer มีการคุ้มครองผู้ถือหุ้นไทย ดังนี้

- มีข้อกำหนดขั้นต่ำในเรื่องสำคัญที่กระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นเป็นเกณฑ์การอนุญาตเพื่อให้มีมาตรฐานการคุ้มครองผู้ถือหุ้นในเรื่องสำคัญที่เทียบเคียงได้กับกฎหมายบริษัทมหาชนจำกัดของไทย
- สำหรับสิทธิของของผู้ถือหุ้นในเรื่องอื่นๆ ใช้แนวทางการเปิดเผยข้อมูล

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

_____

2. การเปิดเผยข้อมูล

2.1 งบการเงิน

2.1.1 กรณี primary listing : ให้ foreign issuer จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานใดมาตรฐานหนึ่งระหว่าง IFRS หรือ US GAAP ตามแนวทาง ดังนี้

2.1.1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ foreign issuer จัดทำงบการเงินฉบับใหม่ทั้งฉบับ (restated statement) เพื่อให้มีมาตรฐานที่สอดคล้องกับ IFRS หรือ US GAAP

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

_____

2.1.1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะผ่อนปรนให้ foreign issuer จัดให้มีผู้สอบบัญชีให้ความเห็นต่อความถูกต้องของข้อมูลที่แสดงความแตกต่างระหว่างการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีของ home country กับ IFRS/US GAAP (reconciled statement) โดยไม่ต้องจัดทำงบการเงินฉบับใหม่ หาก foreign issuer แสดงได้ว่า มาตรฐานการบัญชีของ home country ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญกับ IFRS/US GAAP

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

_____

2.1.2 กรณี secondary listing : ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้ foreign issuer จัดให้มีผู้สอบบัญชีให้ความเห็นต่อความถูกต้องของข้อมูลที่แสดงความแตกต่างระหว่างการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีของ home country กับ IFRS หรือ US GAAP (reconciled statement)

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

_____

2.2 ผู้เชี่ยวชาญอิสระ

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะอนุญาตให้ foreign issuer สามารถใช้สำนักงานสอบบัญชีและบริษัทประเมินราคาทรัพย์สินที่มีมาตรฐานและการควบคุมการปฏิบัติงานที่น่าเชื่อถือของ home country แต่ที่ปรึกษาการเงินเหล่านั้นเป็นบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

2.3 ภาษา

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะเปิดรับให้ foreign issuer สามารถเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนและข้อมูลภายหลังการออกและเสนอขายหลักทรัพย์เป็นภาษาอังกฤษได้ รวมทั้งให้เปิดเผยถึงคำเตือนเกี่ยวกับภาษาที่จะใช้ในการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว นอกจากนี้ กำหนดให้ foreign issuer ระบุข้อความไว้ในข้อบังคับบริษัทว่า หากมีการจัดส่งข้อมูลอื่นใดให้แก่ผู้ถือหุ้น จะต้องจัดทำข้อมูลเป็นภาษาอังกฤษเป็นอย่างน้อย

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

2.4 บุคคลผู้ทำการติดต่อกับหน่วยงานทางการและผู้ลงทุน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้foreign issuer ต้องจัดให้มีบุคคล ดังต่อไปนี้

2.4.1 กำหนดให้มีกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 คนที่มีถิ่นที่อยู่ในไทย

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

2.4.2 มีบุคคลที่ทำหน้าที่ประสานงานและสามารถติดต่อกับผู้ลงทุน หน่วยงานทางการ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีบุคคลหรือตัวแทนสาขาในไทย

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

3. กฎเกณฑ์ที่ซ้ำซ้อนกัน

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะกำหนดให้

3.1 กรณี foreign issuer เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งแรก (primary listing) : ให้ foreign issuer ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ ของไทย

3.2 กรณี foreign issuer ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ มาก่อนแล้ว และประสงค์จะเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นแห่งที่สอง (secondary listing): foreign issuer จะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของหน่วยงานทางการและตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศที่ตนจดทะเบียนอยู่ก่อน อย่างไรก็ดี สำนักงานและตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจกำหนดให้ foreign issuer ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์อื่นๆ ของไทยเพิ่มเติมได้เป็นรายกรณี

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

4 การดำเนินการกับผู้กระทำผิด

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะมีการขึ้นเครื่องหมายพิเศษหรือการแยกหมวดสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ของ foreign issuer เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงในการลงทุนในหุ้นของ foreign issuer ว่ามีข้อจำกัดในการดำเนินการกับผู้กระทำผิด

☐ เห็นด้วย

☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล)_____

_____

_____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ บี เลขที่ 93/1

ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2651-5949

หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

การแสดงความคิดเห็นเปิดรับถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551

สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้