

เอกสารรับฟังความคิดเห็น  
เรื่อง  
การปรับปรุงข้อกำหนดสำหรับ  
บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น  
(Holding Company)

จัดทำโดย  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2555  
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง  
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 10 เมษายน 2555



## ส่วนที่ 1: บทนำ

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) อยู่ระหว่างพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) จึงเห็นควรทบทวนเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งใช้บังคับมาตั้งแต่ปี 2544 ไปในคราวเดียวกัน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง โปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 10 เมษายน 2555 โดยสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่

คุณรัชรินทร์ ยงกิตติกุล  
ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด  
โทรศัพท์ 0-2229-2194  
E-mail: [tatcharin@set.or.th](mailto:tatcharin@set.or.th)

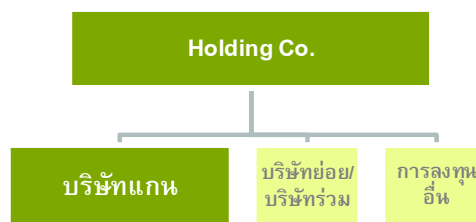
คุณณัฐชานันท์ จรัสเชวงพงศ์  
ฝ่ายกำกับบริษัทจดทะเบียน  
โทรศัพท์ 0-2229-2095  
E-mail: [natchanan@set.or.th](mailto:natchanan@set.or.th)



## ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

### หลักการ

Holding company ไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง แต่จะมีรายได้หลักจากการถือหุ้นในบริษัทอื่น ดังนั้น ผลประกอบการของ holding company จึงขึ้นอยู่กับบริษัทที่ถูกถือหุ้นเหล่านั้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่า holding company มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะเป็นบริษัทจดทะเบียนแม้ไม่ได้ประกอบธุรกิจเอง จึงกำหนดให้ holding company ต้องมีอำนาจควบคุมอย่างมีนัยสำคัญในบริษัทที่มีขนาดและผลการดำเนินงานมั่นคง เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนอื่น (บริษัทแกน) เพื่อทดแทนผลการดำเนินงานของ holding company



### ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปัจจุบันการรับหุ้นของ holding company เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาคุณสมบัติของ holding company และบริษัทแกน ดังนี้

ข้อกำหนดปัจจุบัน	ข้อเสนอปรับปรุง
<p><b>Holding company:</b></p> <p>1. มีการถือหุ้นในบริษัทแกน<sup>1/</sup> ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 75% ในบริษัทแกน (หรือไม่น้อยกว่า 51% กรณีบริษัทแกนประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคพื้นฐาน) ยกเว้นมีเหตุจำเป็นและได้รับผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์ฯ</li><li>• ถือหุ้นในบริษัทแกนตลอดเวลา</li><li>• อาจเปลี่ยนบริษัทแกนได้หลังจดทะเบียนแล้ว 3 ปี</li></ul>	<p>ถือหุ้นมากกว่า 50% ในบริษัทแกน (ในกรณีที่มีการถือหุ้นเป็นทอดๆ ทุกทอดต้องมากกว่า 50%) ยกเว้นมีเหตุจำเป็นและได้รับผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์ฯ</p> <p><b>เหตุผล :</b> สอดคล้องกับเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (คงเดิม)</p> <p>(คงเดิม)</p>



### ข้อกำหนดปัจจุบัน

- มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์และเกณฑ์ดำรงสถานะ เช่น ทุนชำระแล้ว การกระจายรายย่อย (free float) งบการเงิน และ ID/AC เป็นต้น ยกเว้นผลการดำเนินงานตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่
  - มี Track record ไม่น้อยกว่า 3 ปี
  - มีการดำเนินงานภายใต้ same management ไม่น้อยกว่า 1 ปี
  - มีกำไรสุทธิตามที่กำหนด
- มีกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่ของบริษัทแทน ซึ่งจัดการบริษัทแทนมาอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปี
- มีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทแทน

#### บริษัทแทน:

- มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ เช่น ทุนชำระแล้ว ผลการดำเนินงาน และงบการเงิน เป็นต้น ยกเว้นการเป็นบริษัทมหาชน จำกัด, free float และกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ (ID/AC)
- ไม่มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน
- มีการประกอบธุรกิจหลักเป็นของตนเอง

### ข้อเสนอปรับปรุง

มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ รวมถึงการมีกำไรสุทธิตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ด้วย แต่ยังคงยกเว้นเรื่อง Track record และ same management สำหรับการพิจารณาผลกำไร จะพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทาน แล้วแต่กรณี จากผู้สอบบัญชี (เช่นเดียวกับกรณีบริษัททั่วไป)

**เหตุผล :** เพื่อให้ผู้ลงทุนมั่นใจในผลประกอบการรวมของ holding company ซึ่งอาจดำเนินงานในธุรกิจหลายประเภท นอกเหนือจากธุรกิจของบริษัทแทน

**แสดงได้ว่ากรรมการและผู้บริหารของตนเป็นกลุ่มคนที่จัดการหรือดำเนินกิจการของบริษัทแทน** เช่น มีกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่ของบริษัทแทน ซึ่งจัดการบริษัทแทนมาอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปี เป็นต้น

**เหตุผล :** คงหลักการเดิม แต่ปรับถ้อยคำให้ยืดหยุ่นขึ้นคือ ผู้บริหารของ holding company ต้องมีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจแทนซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ไม่ได้เกิดจากการไปซื้อธุรกิจจากผู้อื่นมาเพื่อเข้าจดทะเบียน

(คงเดิม)

มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์รับหลักทรัพย์ ยกเว้นการเป็นบริษัทมหาชนจำกัด, free float และ ID/AC กรณีบริษัทแทนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ ได้รับยกเว้นการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพด้วย

**เหตุผล :** ให้เป็นไปตามกฎหมายของประเทศนั้นๆ

(คงเดิม)

(คงเดิม)

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> เป็นคุณสมบัติตามเกณฑ์ดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนเฉพาะ holding company