

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่
กรณีผู้ขออนุญาตเป็นบริษัทมหาชนจำกัด
ที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company)



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

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

เอกสารเผยแพร่
เลขที่ อจท. 4/2555

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่
กรณีผู้ขออนุญาตเป็นบริษัทมหาชนจำกัด
ที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2555

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 10 เมษายน 2555

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ -ตราสารทุน

22 มีนาคม 2555

บทนำ

ด้วยสำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ กรณีผู้ขออนุญาตเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ประกอบธุรกิจหลัก โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (“holding company”) ให้ยืดหยุ่นเหมาะสมยิ่งขึ้น สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทที่อยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) บริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจหลักเป็น holding company ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย และกลุ่มผู้ลงทุน เป็นต้น ผ่านทาง website ของสำนักงาน ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

การเปิดรับฟังความคิดเห็นในเรื่องนี้ จะมีไปจนถึงวันที่ 10 เมษายน 2555 โดยผู้ที่สนใจ และประสงค์จะแสดงความคิดเห็น สามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อสำนักงาน ได้ทั้งในรูปแบบเอกสารหรือจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ได้ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ด้านล่างนี้

1. ทางไปรษณีย์ : ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีทีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร : หมายเลข 0-2651-5949
3. ทาง e-mail address : corporat@sec.or.th

ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางเอษา ตามสกุล นางสาวปนัดดา ธีรวัฒนพงศ์ และนางสุมาลี บำรุงชาติอุดม ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ – ตราสารทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โทรศัพท์ 0-2263-6112 หรือ 0-2695-9606 และขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก้ไขเกณฑ์ในการรับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณี holding company ให้สอดคล้องกัน โดยได้เปิดรับฟังความคิดเห็นในคราวเดียวกันนี้ด้วย (สำนักงานได้อำนวยความสะดวกโดยผู้ที่สนใจสามารถ download เอกสารรับฟังความคิดเห็นของตลาดหลักทรัพย์ฯ จากเว็บไซต์ของสำนักงานได้)

**การแก้ไขหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่กรณีผู้ขออนุญาต
เป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (“holding company”)**

1. ความเป็นมา

โดยที่หลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่กรณี holding company ในปัจจุบัน กำหนดให้ holding company ต้องมีการถือหุ้นในบริษัทย่อยซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก เนื่องจากต้องการให้ holding company มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ (absolute control) ในบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการทำรายการที่มีผลกระทบต่อบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักอย่างมีนัยสำคัญที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับมติพิเศษ อย่างไรก็ตาม ข้อกำหนดดังกล่าวอาจเป็นอุปสรรคในทางปฏิบัติ เนื่องจากโครงสร้างการถือหุ้นของผู้ขออนุญาตที่เป็น holding company หลายกรณีมักจะพึ่งพิงผู้ร่วมทุน (strategic partners) รายอื่น ในการดำเนินธุรกิจด้วย และผู้ร่วมทุนดังกล่าวก็จะถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง ประกอบกับตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทยกำหนดบทบาทให้ตลาดทุนไทยเป็นศูนย์กลางการระดมทุนในประเทศแถบภูมิภาคแม่น้ำโขง (ประเทศในอินโดจีนและจีน) ซึ่งปัจจุบันมีบริษัทในกลุ่มประเทศดังกล่าวที่มีศักยภาพสนใจที่จะเข้ามาระดมทุนในตลาดทุนไทยในรูปแบบ holding company แต่ไม่สามารถดำเนินการได้ เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักมากกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่ถึงร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์การอนุญาตกรณีผู้ขออนุญาตเป็น holding company ให้ยืดหยุ่นในทางปฏิบัติมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์ต่างประเทศกรณี holding company ที่มีบริษัทย่อยประกอบธุรกิจหลัก ทั้งนี้ การปรับปรุงเกณฑ์ดังกล่าวนอกจากเป็นการสนับสนุนตลาดทุนไทยให้สามารถแข่งขันกับตลาดทุนอื่นได้แล้ว ยังสอดคล้องกับแผนพัฒนาตลาดทุนดังกล่าวด้วย

2. เกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่กรณี holding company ในปัจจุบัน

บริษัทที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (public offering) กรณีผู้ขออนุญาตเป็น holding company นอกจากจะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีมาตรการคุ้มครองผู้ลงทุนให้ได้รับความเป็นธรรม รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ครบถ้วนและเพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนแล้ว ผู้ขออนุญาตต้องมีคุณสมบัติเพิ่มเติมดังต่อไปนี้ด้วย

2.1 มีการถือหุ้นในบริษัทย่อยซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก เว้นแต่มีเหตุจำเป็นและได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน

2.2 มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีการประกอบธุรกิจรวมกัน ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดของ holding company เว้นแต่มีเหตุจำเป็นและได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน และมีมาตรการที่แสดงได้ว่า หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือขอบเขตการลงทุนที่มีนัยสำคัญ ต้องได้รับอนุมัติโดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อน

2.3 แสดงได้ว่า holding company มีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก

2.4 บริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เช่นเดียวกับบริษัททั่วไป ไม่ว่าจะบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักดังกล่าวจะเป็นบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด

3. แนวทางแก้ไขเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่กรณี holding company

ในครั้งนี้นำสำนักงานเห็นควรปรับปรุงแก้ไขเกณฑ์ holding company ให้ยืดหยุ่นเหมาะสมขึ้นในประเด็นดังต่อไปนี้

3.1 สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก

สำนักงานเห็นควรปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นของ holding company ในบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่จัดตั้งในไทยหรือบริษัทต่างประเทศ จากปัจจุบันกำหนดที่ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ปรับลดลงมาที่ระดับการมีเสียงข้างมาก คือมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก เว้นแต่มีเหตุจำเป็นที่ทำให้ไม่สามารถถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ในบริษัทย่อยดังกล่าวได้ เนื่องจากมีข้อจำกัดการถือหุ้นตามกฎหมายที่กำหนดหรือข้อจำกัดการร่วมทุนหรือได้รับสัมปทานจากภาครัฐ เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด

3.2 การบริหารจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก

สำนักงานเห็นควรขยายความเรื่องการมีอำนาจจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก¹ ให้ชัดเจนขึ้น จากปัจจุบันที่กำหนดให้ holding company ต้องมีอำนาจจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก แก้ไขเป็นว่า holding company ต้องสามารถดูแลรับผิดชอบบริษัทในกลุ่มและบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักโดยภาพรวม นอกจากนี้ ต้องดำเนินการให้มีกลไกและสามารถพิสูจน์ได้ว่า holding company สามารถเข้าไปมีอำนาจจัดการและควบคุมดูแลรับผิดชอบบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักเสมือนเป็นหน่วยงานหนึ่งของ holding company รวมทั้งมีมาตรการในการติดตามการบริหารงานเพื่อดูแลรักษาผลประโยชน์ในเงินลงทุนของ holding company โดยสำนักงานจะออกแนวทาง (“guideline”) ในการดำเนินการตามกลไกดังกล่าว รวมถึงแนวทางดังต่อไปนี้

- การส่งตัวแทนของ holding company เพื่อเป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัทย่อย ต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทของ holding company และแสดงได้ว่าจำนวนกรรมการที่เป็นตัวแทนของ holding company สามารถมีอำนาจจัดการและควบคุมกิจการของบริษัทย่อยดังกล่าวได้

¹ บริษัทย่อย คือ บริษัทที่ holding company ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและมีอำนาจควบคุมในบริษัทนั้น ๆ ในทุก ๆ ทอด

- holding company ต้องดูแลให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทย่อยมีขอบเขตอำนาจหน้าที่ในการดำเนินงานที่ชัดเจนว่า เรื่องใดที่บริษัทย่อยสามารถดำเนินการเองได้ และเรื่องใดที่ต้องมาขออนุมัติจาก holding company ก่อน

- holding company มีข้อกำหนดว่า ในการดำเนินการในเรื่องใดของบริษัทย่อยต้องได้รับอนุมัติจาก holding company ในระดับใด เช่น มติคณะกรรมการบริษัท หรือมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

- holding company มีการติดตามดูแลให้บริษัทย่อยมีมาตรการคุ้มครองและรักษาสิทธิผู้ถือหุ้นของ holding company รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลให้ถูกต้อง และรายงานการบริหารงานต่าง ๆ ตามที่ได้รับมอบหมาย

ทั้งนี้ การกำหนดให้ holding company มีอำนาจจัดการและการควบคุมกิจการของบริษัทย่อยข้างต้น ไม่นำมาใช้บังคับกับกรณีที่บริษัทที่ได้รับการยกเว้นที่ทำให้ไม่สามารถถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด โดยกรรมการและผู้บริหารของ holding company ต้องมีมาตรการในการติดตามดูแลในการเข้าไปมีส่วนร่วมการบริหารงานในบริษัทดังกล่าว เพื่อรักษาผลประโยชน์ในเงินลงทุนของ holding company

3.3 ข้อกำหนดเรื่องสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจหลักและธุรกิจอื่น

เนื่องจาก holding company มีธุรกิจหลัก คือ การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ไม่มีการประกอบธุรกิจอื่นอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง ผลประกอบการของ holding company จึงขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัทที่เป็นธุรกิจหลัก ดังนั้น ทรัพย์สินส่วนใหญ่ของ holding company จึงควรอยู่ในธุรกิจหลัก นอกจากนี้ เพื่อไม่ให้การลงทุนของ holding company กระจุกกระจายไปอยู่ในบริษัทอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ซึ่ง holding company ไม่สามารถเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการและมีอำนาจควบคุมและไม่สามารถดูแลรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นได้อย่างเต็มที่ ซึ่งอาจทำให้ holding company กลายเป็น investment company จึงควรต้องกำหนดสัดส่วนการลงทุนในส่วนนี้ด้วย นอกจากนี้ เกณฑ์ปัจจุบันที่กำหนดตัวชี้วัดขนาดของธุรกิจหลักจากสัดส่วนเงินลงทุน อาจเป็นตัวชี้วัดที่ไม่เหมาะสม เพราะหากเป็นการลงทุนมานานแล้ว เงินลงทุนจะถูกบันทึกบัญชีในราคาทุน ทำให้ไม่สะท้อนขนาดบริษัทที่แท้จริงในปัจจุบัน จึงเห็นควรปรับตัวชี้วัดดังกล่าวเป็นขนาดสินทรัพย์

ด้วยเหตุผลข้างต้น สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังนี้

- การกำหนดธุรกิจหลัก
 - holding company เป็นผู้กำหนดธุรกิจหลักเอง ซึ่งอาจมีมากกว่า 1 ประเภท โดยรวมธุรกิจที่สนับสนุนหรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องด้วยก็ได้
 - กลุ่มบริษัทที่เป็นธุรกิจหลัก ต้องประกอบด้วยบริษัทที่ holding company ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดเท่านั้น
- กำหนดขนาดบริษัทที่เป็นธุรกิจหลักและเงินลงทุนอื่น เมื่อเทียบกับขนาดของ holding company ดังนี้

(ก) ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทที่เป็นธุรกิจหลัก ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมของ holding company²

(ข) ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของ holding company³

(ค) กำหนดให้สัดส่วนเงินลงทุนในกลุ่มบริษัทอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก น้อยกว่าร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของ holding company

ในกรณีที่ holding company เห็นว่า ขนาดสินทรัพย์อาจไม่ใช่ตัวชี้วัดที่เหมาะสม อาจคำนวณโดยใช้ตัวแปรอื่น ๆ ที่เหมาะสมได้ เช่น รายได้ หรือกำไร เป็นต้น โดยต้องแสดงเหตุผล ความจำเป็น และความสมเหตุสมผลของการใช้ตัวแปรอื่นเป็นตัวชี้วัดด้วย

ทั้งนี้ เกณฑ์ข้างต้นสามารถสรุปเป็นแผนภาพได้ดังนี้

$$^2 \text{ ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่ม บ.ที่เป็นธุรกิจหลัก} = \frac{\text{Total Asset ของ holding co} - \text{เงินลงทุนใน บ.อื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก}}{\text{Total Asset ของ holding co}} \geq 75\%$$

$$^3 \text{ ขนาดสินทรัพย์ของกลุ่ม บ.ย่อย ที่เป็นธุรกิจหลัก} = \frac{\text{Total Asset ของ holding co} - \text{เงินลงทุนในบริษัทที่ไม่ใช่ บ.ย่อย}}{\text{Total Asset ของ holding co}} \geq 25\%$$

ทั้งนี้ สูตรคำนวณข้างต้น ใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ holding co

3.4 การรักษาสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทอื่น

โดยที่การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งแรก holding company ได้เปิดเผยข้อมูลในหนังสือชี้ชวนต่อผู้ลงทุนว่า holding company มีการลงทุนในธุรกิจหลักใด และเมื่อเป็นบริษัทจดทะเบียน holding company อาจเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลักได้ตามความเหมาะสมทางธุรกิจ เช่น กรณีธุรกิจหลักมีผลประกอบการไม่ดีจากภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจดังกล่าว holding company อาจจำเป็นต้องขายธุรกิจหลักเดิมออกไป และลงทุนเพิ่มในธุรกิจหลักใหม่ที่มีศักยภาพ โดยผ่านการขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เป็นต้น อย่างไรก็ตาม holding company ไม่ควรเปลี่ยนแปลงสภาพการดำเนินธุรกิจเป็นลักษณะที่มีการลงทุนในกิจการอื่นที่ไม่มีอำนาจในการบริหารจัดการ แต่มีลักษณะการบริหารจัดการเงินลงทุน (“investment company”) เพราะผู้ลงทุนไม่ได้คาดหวังที่จะลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบกับเมื่อ holding company เปลี่ยนลักษณะเป็น investment company อาจเข้าข่ายเป็นกิจการที่บริหารจัดการเงินลงทุนในลักษณะของกองทุนรวม (Mutual Fund) ซึ่งสำนักงานมีช่องทางการกำกับดูแลกิจการนี้เป็นการเฉพาะ ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นว่า holding company ควรรักษาสัดส่วนเงินลงทุนในกลุ่มบริษัทอื่นให้น้อยกว่าร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวมของ holding company ตามข้อ 3.3(ค) ยกเว้นในกรณีที่พิสูจน์ได้ว่า การไม่เป็นไปตามสัดส่วนดังกล่าวมีเหตุจากสภาพธุรกิจ โดยไม่ใช่การลงทุนในบริษัทอื่นเพิ่มเติม เช่น การลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในธุรกิจหลักเนื่องจากผลประกอบการไม่ดี การเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของเงินลงทุนในบริษัทอื่น เป็นต้น

3.5 คุณสมบัติของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลัก

สำนักงานเห็นควรคงหลักการเดิมที่บริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เช่นเดียวกับ holding company⁴ โดยปรับปรุงในเรื่องดังนี้

- ยกเว้นข้อกำหนดให้ต้องมีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบที่บริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่จัดตั้งในไทยหรือบริษัทต่างประเทศ เนื่องจากมีการกำหนดให้ holding company ต้องดำเนินการให้มีกลไกที่พิสูจน์ได้ว่าสามารถเข้าไปมีอำนาจจัดการและควบคุมดูแลรับผิดชอบเสมือนเป็นหน่วยงานหนึ่ง รวมทั้งมีมาตรการในการติดตามการบริหารงานตาม guideline อยู่แล้ว

- กรณีบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักในต่างประเทศ ควรเพิ่มข้อกำหนดให้กรรมการอย่างน้อย 1 คนในบริษัทย่อยต้องมีภูมิลำเนาในไทย เพื่อเป็นตัวแทนในการประสานงานติดต่อกับหน่วยงานต่าง ๆ และในการดำเนินการบังคับใช้กฎหมายหากมีการกระทำผิด

⁴ บริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ IPO ในเรื่องการรักษาสิทธิผู้ถือหุ้นและปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม โครงสร้างการถือหุ้นชัดเจนเป็นธรรม กรรมการผู้บริหารไม่มีผลประโยชน์ขัดแย้ง และคุณสมบัติอื่น ๆ เช่น ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจไม่ชอบด้วยกฎหมาย ไม่มีประวัติฝ่าฝืนเกณฑ์อนุญาต เป็นต้น

- งบการเงินบริษัทย่อย: ตามเกณฑ์ปัจจุบันมีข้อกำหนดให้งบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักต้องจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีไทยที่ใช้บังคับกับบริษัทมหาชนจำกัดเช่นเดียวกับ holding company และงบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักต้องผ่านการตรวจสอบหรือสอบทาน (กรณีงบการเงินรายไตรมาส) จากผู้สอบบัญชีที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงานให้ความเห็นชอบ อย่างไรก็ตาม ในกรณีบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักอยู่ต่างประเทศ อาจมีข้อติดขัดในเรื่องที่จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีไทย และโดยที่ในขั้นตอนการจัดทำงบการเงินรวม ผู้สอบบัญชีของ holding company จะต้องมีการสอบทานการทำงานของผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักก่อนที่จะนำงบการเงินของบริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักมาจัดทำงบการเงินรวม รวมทั้งมาตรฐานการบัญชีมีข้อกำหนดให้การจัดทำงบการเงินรวมของกลุ่มกิจการ (บริษัทใหญ่และบริษัทย่อย) ต้องจัดทำโดยใช้นโยบายบัญชีเดียวกันอยู่แล้ว สำนักงานจึงเห็นควรผ่อนปรนให้บริษัทย่อยที่เป็นธุรกิจหลักต่างประเทศไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ดังกล่าว

