

๗ พฤศจิกายน 2559

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ กสท.จก.(ว) ๒ ๗ /2559 เรื่อง แนวทางการเปรียบเทียบกฎหมายและกฎเกณฑ์
ต่างประเทศกรณีผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์เป็นบริษัทต่างประเทศ หรือ
เป็น holding company ที่ลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศ

ตามที่ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน¹ ได้กำหนดให้ผู้ออกและเสนอขาย
หลักทรัพย์ที่เป็นบริษัทต่างประเทศและบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น ในบริษัทอื่น (“holding
company”) ที่มีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก (“บริษัทย่อย”) เป็นบริษัทต่างประเทศ ต้องจัดทำข้อมูล
เปรียบเทียบกฎหมายและกฎเกณฑ์ของต่างประเทศกับกฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศไทยในเรื่อง
การบริหารกิจการของบริษัทและการคุ้มครองผู้ถือหุ้นในเรื่องที่สำคัญ (“regulatory mapping”) เว้นแต่
ในกรณี holding company ที่มีบริษัทย่อยในต่างประเทศมีขนาดไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับขนาดของ
holding company ให้ได้รับยกเว้นการทำ regulatory mapping ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงาน
กำหนด

สำนักงานขอเรียนดังนี้

1. สำนักงานได้กำหนดแนวทางการพิจารณาว่ากรณีบริษัทย่อยที่มีขนาดรวมกัน
ในประเทศใดประเทศหนึ่งที่มีสินทรัพย์ รายได้ และกำไรสุทธิไม่เกินร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับขนาดของ
holding company จะได้รับยกเว้นไม่ต้องทำ regulatory mapping สำหรับบริษัทย่อยทุกแห่งในประเทศ
ดังกล่าว (หากตัววัดเปรียบเทียบตัวใดตัวหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 10 ยังคงต้องทำ regulatory mapping)
ทั้งนี้ ในกรณีที่ holding company มีโครงสร้างการลงทุนในบริษัทย่อยที่มีขนาดไม่มีนัยสำคัญ
กระจายในหลายประเทศ เมื่อรวมขนาดของบริษัทย่อยในประเทศดังกล่าวทั้งหมดที่ได้รับยกเว้นไม่ต้องทำ

¹ ประกอบด้วย

- 1) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 3/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศซึ่งไม่มี
หุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ลงวันที่ 23 มีนาคม พ.ศ. 2558
- 2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 14/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศ
ที่มีหรือจะมีหุ้นเป็นหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ลงวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2558 และ
- 3) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ลงวันที่

15 ธันวาคม พ.ศ. 2551

regulatory mapping จะต้องมีความถี่ไม่ถี่หรือละเอียด 25 ในทุกตัววัดเปรียบเทียบ เพื่อที่จะทำให้การยกเว้นตามแนวทางข้างต้นบรรลุวัตถุประสงค์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับความคุ้มครองในเรื่องที่สำคัญ รวมทั้งได้รับข้อมูลที่เพียงพอ

2. สำนักงานขอชักซ้อมแนวทางการพิจารณาและเปิดเผยข้อมูล regulatory mapping ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (“แบบ filing”) เพื่อให้การทำ regulatory mapping มีรูปแบบที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน โดยผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ควรดำเนินการเพื่อให้มั่นใจว่าข้อมูล regulatory mapping ดังกล่าวมีความถูกต้องและน่าเชื่อถือ โดยควรจัดให้มีผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายที่มีความเป็นอิสระและน่าเชื่อถือจัดทำและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการทำ regulatory mapping รวมทั้งเปิดเผยชื่อผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายในแบบ filing ด้วย โดยสำนักงานจะพิจารณาความครบถ้วนเพียงพอของข้อมูลตามหัวข้อกฎหมาย ดังนี้

2.1 ข้อมูลเกี่ยวกับกฎหมายและกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัท และการคุ้มครองผู้ถือหุ้น เช่น หน้าที่กรรมการ สิทธิผู้ถือหุ้น การบริหารกิจการ (corporate governance) การเพิ่มทุนและการลดทุน เป็นต้น โดยจะต้องเปรียบเทียบกฎหมายและกฎเกณฑ์ในประเทศที่บริษัทดังกล่าวจัดตั้งขึ้น กับกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่กำกับดูแลบริษัทมหาชนจำกัดของประเทศไทยในเรื่องดังกล่าว เพื่อแสดงว่ากฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศนั้น ๆ มีลักษณะเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทและการคุ้มครองผู้ถือหุ้นในเรื่องที่สำคัญเทียบเคียงได้กับกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่กำกับดูแลบริษัทไทย หรือหากมีข้อแตกต่างที่มีนัยสำคัญ ต้องแสดงว่าได้จัดให้มีกลไกเพื่อให้เทียบเท่ากับกฎหมายและกฎเกณฑ์ของประเทศไทยแล้ว

ทั้งนี้ กรณีผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์แบบ secondary listing² หรือ dual offering³ ที่มาจากประเทศซึ่งมีหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์ที่มีมาตรฐานการกำกับดูแลการออกและเสนอขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนที่ทัดเทียมกับไทย การทำ regulatory mapping จะเป็นไปเพื่อเปิดเผยให้ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น

2.2 ข้อมูลเกี่ยวกับโครงสร้างกฎหมาย และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

- โครงสร้างกฎหมาย เช่น ระบบกฎหมาย การบังคับใช้กฎหมาย เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อแสดงระบบในการดำเนินคดีทางกฎหมายกับบริษัทต่างประเทศ ผู้บริหาร หรือผู้เสนอขายหุ้นที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย

- กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน เช่น ข้อจำกัดการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน ข้อจำกัดการลงทุนและการถือครองทรัพย์สิน การส่งผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น ภาษี เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงข้อจำกัดหรือผลกระทบจากการลงทุนในต่างประเทศ

² secondary listing : บริษัทต่างประเทศที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศอยู่แล้วและจะมาเสนอขายหุ้นในไทย

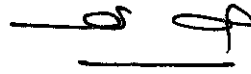
³ dual offering : บริษัทต่างประเทศที่เสนอขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรกในไทยและในต่างประเทศพร้อมกันหรือในเวลาใกล้เคียงกัน

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความเสี่ยง ข้อจำกัด หรือผลกระทบจากกฎหมายในต่างประเทศ ซึ่งอาจกระทบต่อการดำเนินงานของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์หรือบริษัทย่อยในต่างประเทศ หรือสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม ให้เปิดเผยความเสี่ยง ข้อจำกัด หรือผลกระทบดังกล่าว ต่อผู้ลงทุนในแบบ filing ด้วย

(รายละเอียดสรุปข้อมูลกฎหมายที่สำคัญตามสิ่งที่ส่งมาด้วย)

จึงเรียนมาเพื่อ โปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ



(นายรพี สุจริตกุล)

เลขาธิการ

สิ่งที่ส่งมาด้วย สรุปข้อมูลกฎหมายที่สำคัญ

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์-ตราสารทุนและโครงสร้างพื้นฐาน

โทรศัพท์ 0-2695-9528

โทรสาร 0-2695-9738

สรุปข้อกำหนดที่สำคัญ

หัวข้อที่ 1 : กฎหมายและกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทและการคุ้มครองผู้ถือหุ้น

เรื่อง	รายละเอียด
1. สภาพและการจัดตั้งบริษัท และ/หรือรัฐวิสาหกิจ	- รูปแบบ และ/หรือ ประเภท
2. หุ้นและผู้ถือหุ้นของบริษัท และ/หรือรัฐวิสาหกิจ	<ul style="list-style-type: none"> - ประเภทหุ้น และสิทธิออกเสียง สิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้น เช่น สิทธิในการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น สิทธิในการถอดถอนกรรมการ สิทธิในการฟ้องร้องกรรมการ (derivative suit) สิทธิในการเสนอวาระการประชุม สิทธิในการร้องขอต่อศาลเพื่อเพิกถอนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิในการร้องขอให้มีการตรวจสอบกิจการ/ฐานะการเงินของบริษัทและกรรมการ เป็นต้น - การให้สิทธิพิเศษแก่ผู้ถือหุ้นบางกลุ่ม หรือบาง class - การจำกัดการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นต่างประเทศ
3. การบริหารกิจการของบริษัท และ/หรือรัฐวิสาหกิจ (corporate governance)	<ul style="list-style-type: none"> - การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) - การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินสำคัญ - การกำกับดูแลและการตรวจสอบภายใน - การกำกับดูแลกิจการที่สำคัญอื่น ๆ
4. กรรมการของบริษัท และ/หรือรัฐวิสาหกิจ	<ul style="list-style-type: none"> - องค์ประกอบของคณะกรรมการ - คุณสมบัติกรรมการ / ผู้บริหาร / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ - การเลือกตั้งคณะกรรมการ - สิทธิ หน้าที่ ความผิดชอบของกรรมการ / ผู้บริหาร - วาระของกรรมการ / การพ้นสภาพของกรรมการ - การประชุมกรรมการ - ค่าตอบแทนกรรมการ และผลประโยชน์อื่น - การจ่ายค่าชดเชยกรณีต่าง ๆ - การมีส่วนได้เสียของกรรมการ - การเก็บรักษาทะเบียนกรรมการ รายงานการประชุมกรรมการ / ผู้ถือหุ้น - ความรับผิดชอบของกรรมการ หรือผู้บริหารสำหรับความเสียหายใด ๆ อันเกิดขึ้นแก่บริษัทหรือผู้ถือหุ้น ในกรณีต่าง ๆ เช่น เปิดเผยข้อมูลเท็จ

เรื่อง	รายละเอียด
	การไม่จัดทำ เก็บรักษาบัญชี ทะเบียน หรือเอกสารของบริษัท เป็นต้น
5. หลักเกณฑ์การประชุมผู้ถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> - การประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี - การประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญ - การส่งหนังสือเชิญประชุม - เรื่องที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น - การกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นในการเข้าประชุม - วิธีการมอบฉันทะ (proxy) และ proxy solicitation
6. การเพิ่มทุนและลดทุนจดทะเบียน	- ขั้นตอนและวิธีการเพิ่มทุนและลดทุน
7. การเลิกกิจการ	- เหตุในการเลิกกิจการ
8. เรื่องที่กระทบต่อบริษัท	<ul style="list-style-type: none"> - การออกเสนอขายหลักทรัพย์ต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน - ขั้นตอนและอำนาจการแก้ไขเอกสารสำคัญของบริษัท เช่น หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับบริษัท และมติที่ต้องได้รับจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น - ข้อกำหนดการจ่ายเงิน / หุ้นปันผล และการให้ผลตอบแทนอื่น ๆ แก่ผู้ถือหุ้น - ผู้สอบบัญชี เช่น การแต่งตั้ง ถอดถอน การให้คำตอบแทน คุณสมบัติและความเป็นอิสระจากบริษัท
9. อื่น ๆ	<ul style="list-style-type: none"> - การจัดทำบัญชีและรายงาน ระยะเวลาจัดส่งและรายละเอียดที่ต้องเปิดเผยตามแบบรายงาน - การจัดทำทะเบียนผู้ถือหุ้นและการตรวจสอบจำนวนผู้ถือหุ้นต่างชาติ (foreign limit)

หัวข้อที่ 2 : โครงสร้างกฎหมาย

- ระบบกฎหมาย (legal system) โดยให้ระบุข้อมูลต่อไปนี้โดยสังเขป
 - (1) ระบบกฎหมายของประเทศ โดยให้ระบุว่าใช้ระบบกฎหมายใด เช่น ระบบกฎหมายลายลักษณ์อักษร (civil law) หรือกฎหมายจารีตประเพณี (common law) เป็นต้น
 - (2) ระบบศาลยุติธรรมของประเทศ (judicial system) โดยให้ระบุข้อมูล เช่น โครงสร้างศาลยุติธรรม รวมทั้งการใช้สิทธิทางศาล (ซึ่งให้รวมถึงการใช้สิทธิทางศาลของคนต่างด้าว)
- การขัดกันของกฎหมาย (conflict of law)
- การยอมรับกฎหมายประเทศอื่น
- การบังคับตามคำพิพากษาของศาลต่างประเทศ
- ทางเลือกในการระงับข้อพิพาท (alternative dispute resolution)

หัวข้อที่ 3 : กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

- ข้อจำกัดการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน
- ภาษีที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผล
- การส่งผลประโยชน์ ต่อผู้ถือหุ้น
- ข้อจำกัดเกี่ยวกับการลงทุนจากต่างประเทศและการถือครองทรัพย์สิน
- การควบคุมเงินทุน
- กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท (ถ้ามี)

หมายเหตุ ในกรณี holding company ที่อาจไม่ได้ถือหุ้นโดยตรงในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักนั้น แต่มีการถือหุ้นในบริษัทย่อยโดยผ่านบริษัทย่อยอื่น ๆ หลายชั้น ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศที่แตกต่างกัน แต่บริษัทย่อยอื่น ๆ เหล่านั้น ไม่ได้มีการประกอบธุรกิจใด ๆ และ holding company มีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทย่อยอื่น ๆ เหล่านั้น (“บริษัทย่อยอื่น ๆ”) กรณีดังกล่าวผู้ขออนุญาตอาจเปิดเผยข้อกฎหมายที่สำคัญของประเทศที่บริษัทย่อยอื่น ๆ จัดตั้ง เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์อนุญาตเสนอขายหุ้นที่จะต้องแสดงได้ว่ากฎหมายและกฎเกณฑ์ของบริษัทย่อยในต่างประเทศเทียบเคียงได้กับของประเทศไทย ดังนี้

เรื่องที่ 1 สิทธิและความคุ้มครองของผู้ถือหุ้นที่ holding company จะได้รับตามกฎหมายประเทศนั้น เช่น สิทธิออกเสียง สิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุน สิทธิในการได้รับเงินปันผล สิทธิในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นและการเสนอวาระการประชุม สิทธิแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ การตรวจสอบเอกสารของบริษัท การฟ้องเพิกถอนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการนำคดีขึ้นสู่ศาลในเรื่องอื่น ๆ เป็นต้น ตลอดจนกลไกที่ holding company ใช้ในการควบคุมบริษัทย่อยอื่น ๆ เช่น การมีสิทธิ veto หรือการกำหนด reserved matters เป็นต้น

เรื่องที่ 2 ข้อจำกัดการควบคุมแลกเปลี่ยนเงิน ภาษีที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผล การส่งผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น และข้อจำกัดเกี่ยวกับการลงทุนจากต่างประเทศ

เรื่องที่ 3 การขัดกันของกฎหมาย (conflict of law)
