



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล  
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

www.sec.or.th  
โทร : 0-2033-9999  
แฟกซ์ : 0-2033-9660

12 ธันวาคม 2562

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินทุกบริษัท

บริษัทจดทะเบียนทุกบริษัท

ที่ กสท.จท-3.(ว) ๕๘ /2562 เรื่อง การชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไข  
หลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนและการเปิดเผย  
ข้อมูลของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company)

ตามที่ได้มีการแก้ไขประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนเกี่ยวกับหลักเกณฑ์  
การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ประกอบ  
ธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (รวมเรียกว่า “หลักเกณฑ์ holding company”) ซึ่งมีผล  
ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 9 ธันวาคม 2562 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้มีความยืดหยุ่นในการจัดการ  
โครงสร้างทางธุรกิจที่เหมาะสมยิ่งขึ้นและไม่เป็นภาระเกินควรด้านการเปิดเผยข้อมูล  
โดยกำหนดให้มีกลไกการกำกับดูแลผ่านบริษัทที่เป็นศูนย์กลางซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการ  
บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ holding company ที่แก้ไขในครั้ง  
นี้ สำนักงานจึงได้จัดทำสรุปหลักเกณฑ์ holding company ขึ้นตามที่ส่งมาพร้อมนี้ เพื่ออธิบาย  
เจตนารมณ์และแนวทางปฏิบัติของข้อกำหนดในแต่ละเรื่อง โดยมุ่งหวังให้ที่ปรึกษาทางการเงิน  
ใช้ในการให้คำแนะนำแก่ holding company ที่ประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และให้  
บริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะเป็น holding company ใช้เป็นแนวทางการเปิดเผยข้อมูลประจำปีต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวจอมขวัญ คงสกุล)

ผู้ช่วยเลขาธิการ

เลขาธิการแทน

สิ่งที่ส่งมาด้วย แนวทางการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ holding company

ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ 3

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9647

1. ประธานกรรมการชมรมวาณิชธนกิจ
2. นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย

## แนวทางการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ holding company

### ลักษณะ holding company

holding company ที่ประสงค์จะเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนอาจจัดโครงสร้างเป็นรูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง ดังนี้

- รูปแบบที่ 1 เป็นโครงสร้าง holding company แบบที่บริษัทที่อยู่ภายใต้ holding company แต่ละบริษัทสามารถตัดสินใจดำเนินการต่าง ๆ ได้เอง โดย holding company กำหนดกลไกการกำกับดูแลทุกบริษัทที่อยู่ภายใต้ holding company

- รูปแบบที่ 2 เป็นโครงสร้าง holding company แบบที่มีการตั้งบริษัทย่อยขึ้นมาทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางของแต่ละกลุ่มธุรกิจ เพื่อให้บริษัทที่เป็นศูนย์กลางดูแลการบริหารงานและการจัดการในเรื่องสำคัญของบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม

สำหรับหลักเกณฑ์การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละรูปแบบปรากฏตามตาราง ทั้งนี้ holding company ที่ประสงค์จะใช้หลักเกณฑ์การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูลตามรูปแบบที่ 2 จะต้องนำส่งหนังสืออธิบายเหตุผลทางกฎหมาย หรือเหตุผลทางการค้าที่สอดคล้องกับรูปแบบธุรกิจของผู้ขออนุญาตในการจัดโครงสร้าง holding company ตามแบบที่ 2 ต่อสำนักงานพร้อมการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

อนึ่ง สำหรับ holding company ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนอยู่ก่อนที่ประกาศที่แก้ไขครั้งนี้ มีผลใช้บังคับและมีการจัดโครงสร้าง holding company ตามแบบที่ 2 หากประสงค์จะเปิดเผยข้อมูลประจำปีตามหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของ holding company ตามแบบที่ 2 ขอให้ นำส่งหนังสือเช่นเดียวกับกรณีข้างต้นให้สำนักงานพิจารณาก่อนครบกำหนดส่งรายงานการเปิดเผยข้อมูลประจำปีอย่างน้อย 60 วัน

---

<sup>1</sup> ประกาศที่แก้ไขครั้งนี้ประกอบด้วยประกาศต่อไปนี้ ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 9 ธันวาคม 2562 เป็นต้นไป

- (1) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.52/2562 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับที่ 7)
- (2) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.53/2562 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศ ซึ่งไม่มีหุ้นเป็นหลักทรัพยซื้อขายในตลาดหลักทรัพยต่างประเทศ (ฉบับที่ 9)
- (3) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.54/2562 เรื่อง การขึ้นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย (ฉบับที่ 19)
- (4) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.55/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย (ฉบับที่ 17)

หลักเกณฑ์การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูล

หลักเกณฑ์	holding company รูปแบบที่ 1	holding company รูปแบบที่ 2
<p>บริษัทที่ต้องมีคุณสมบัติเช่นเดียวกับบริษัท IPO</p>	<p>บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักทุกบริษัท</p>	<p>(1) บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง<sup>2</sup>            (2) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักแต่ไม่ได้อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง            (3) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง แต่ขนาดของบริษัทมีนัยสำคัญต่อ holding company<sup>3</sup></p>
<p>ขนาดของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก<sup>4</sup></p>	<p>(1) ขนาดของบริษัทย่อยและบริษัทรวมที่ประกอบธุรกิจหลักต้อง <math>\geq 75\%</math> ของ holding company            (2) เฉพาะขนาดของ บ.ย่อยต้อง <math>\geq 25\%</math> ของ holding company            (3) holding company ต้องไม่มีลักษณะเป็นการประกอบธุรกิจบริหารจัดการเงินลงทุน (“investment company”)</p>	<p>ใช้หลักเกณฑ์เช่นเดียวกับ holding company ในรูปแบบที่ 1</p>

<sup>2</sup> บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง หมายถึง บริษัทย่อยซึ่งผู้ขออนุญาตมีกลไกการกำกับดูแลที่มีผลให้บริษัทที่เป็นศูนย์กลางดังกล่าวสามารถควบคุมการบริหารงานและจัดการเรื่องสำคัญของบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักภายในกลุ่มอย่างเพียงพอและเหมาะสม ทั้งนี้ ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทที่เป็นศูนย์กลางกับบริษัทในกลุ่มต้องเป็นความสัมพันธ์ที่มั่นคงเป็นกรณีอื่นในระดับที่แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่เป็นศูนย์กลางมีอำนาจที่จะกำหนดนโยบายใด ๆ ของบริษัทในกลุ่มได้

<sup>3</sup> การพิจารณาความมีนัยสำคัญของขนาดบริษัทย่อยที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลางจะพิจารณาจากสินทรัพย์ รายได้ หรือกำไรสุทธิ ของบริษัทนั้นเมื่อเทียบกับของ holding company

<sup>4</sup> ใช้ตามแนวทางที่กำหนดไว้ในประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. 50/2561 เรื่อง การพิจารณาขนาดของบริษัทในส่วนของกิจการอนุญาตให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจ โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ลงวันที่ 28 กันยายน 2561

หลักเกณฑ์	holding company รูปแบบที่ 1	holding company รูปแบบที่ 2
<p>กีดกันการกำกับดูแลกิจการของ บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก</p>	<p>holding company ต้องแสดงได้ว่ามีกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักในเรื่องต่อไปนี้</p> <p>(1) การแต่งตั้งตัวแทนของ holding company เข้าไปเป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัทย่อยอย่างน้อยตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยต้องได้รับมติจากที่ประชุมคณะกรรมการของ holding company</p> <p>(2) กำหนดขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหารที่ได้รับแต่งตั้งตามข้อ (1) ให้อย่างชัดเจน เช่น เรื่องใดที่บริษัทย่อยสามารถดำเนินการเองได้ เรื่องใดที่ต้องขออนุมัติจาก holding company ก่อน การติดตามดูแล ให้บริษัทย่อยมีการเปิดเผยข้อมูลให้ครบถ้วนถูกต้อง การติดตามดูแลการปฏิบัติหน้าที่และความรับผิดชอบตามที่กฎหมายกำหนด เป็นต้น</p> <p>(3) มีกลไกการกำกับดูแลการบริหารงานของบริษัทย่อย เช่น การทำรายการระหว่างบริษัทย่อยกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน เป็นต้น โดยการทำรายการดังกล่าวต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการหรือผู้ถือหุ้นก่อนการทำรายการ</p>	<p>(1) holding company ต้องแสดงได้ว่ามีกลไกการกำกับดูแลบริษัทที่เป็นศูนย์กลาง บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักแต่ไม่ได้อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง และบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง แต่ขาดของบริษัทที่มีนัยสำคัญต่อ holding company โดยกลไกที่ใช้ต้องเป็นไปตามกลไกของ holding company ในรูปแบบที่ 1</p> <p>(2) บริษัทที่เป็นศูนย์กลางต้องมีกลไกการควบคุมดูแลการจัดการและการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่อยู่ในกลุ่ม โดยกลไกดังกล่าวต้องผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการตรวจสอบของ holding company ว่าเพียงพอและเหมาะสม และเป็นไปตามกรอบการกำกับดูแลที่ผ่านการพิจารณาและอนุมัติจากคณะกรรมการของ holding company ทั้งนี้ ต้องมีมาตรการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าจะมีการพิจารณาความเพียงพอและเหมาะสมของกลไกดังกล่าวทุกปีด้วย</p> <p>หนึ่ง กลไกการกำกับดูแลที่บริษัทที่เป็นศูนย์กลางใช้ควบคุมดูแลการจัดการและการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่อยู่ในกลุ่มอย่างน้อยต้องครอบคลุมเรื่องต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- แนวทางการกำกับดูแลความขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นใหญ่</li> <li>- การกำหนดคุณสมบัติของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นจากควบคุม โดยคำนึงถึงการมีประวัติและคุณสมบัติที่ไม่เหมาะสม</li> </ul>

หลักเกณฑ์	holding company รูปแบบที่ 1	holding company รูปแบบที่ 2
หลักเกณฑ์เพิ่มเติมกรณีของบริษัทย่อย อยู่ในต่างประเทศ	<p>(1) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักทุกบริษัทต้องมีการจัดการที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยอย่างน้อย 1 คน</p> <p>(2) holding company ต้องทำ regulatory mapping ระหว่างกฎหมายที่กำกับดูแลบริษัทมหาชนในประเทศไทย กับ กฎหมายกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการบริหารกิจการและการคุ้มครองผู้ถือหุ้นของประเทศที่เป็นที่ตั้งของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก<sup>4</sup></p>	<p>ส่วนกลไกอื่น ๆ สำนักงานคาดหวังให้มีการกำหนดโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ซึ่งหากบริษัทที่เป็นศูนย์กลางใช้กลไกทำงานองเดียวกับที่ holding company ใช้ในการกำกับดูแลบริษัทที่เป็นศูนย์กลาง บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักแต่ไม่ได้อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง และบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง แต่ขนาดของบริษัทมีนัยสำคัญต่อ holding company ก็เข้าใจว่าเป็น safe harbor ของการดำเนินการในเรื่องนี้ได้</p>
	<p>(1) บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง</p> <p>(2) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักแต่ไม่ได้อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง</p> <p>(3) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง แต่ขนาดของบริษัทมีนัยสำคัญต่อ holding company</p>	<p>บริษัทที่ต้องมีการจัดการที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยอย่างน้อย 1 คน ได้แก่บริษัทต่อไปนี้</p> <p>(1) บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง</p> <p>(2) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักแต่ไม่ได้อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง</p> <p>(3) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง แต่ขนาดของบริษัทมีนัยสำคัญต่อ holding company</p> <p>ใช้หลักเกณฑ์เช่นเดียวกับ holding company ในรูปแบบที่ 1</p>

<sup>4</sup> หนังสือเวียนที่ กคต.จค.(ว) 27/2559 ลงวันที่ 7 พฤศจิกายน 2559 กำหนดแนวทางการเปรียบเทียบกฎหมายและกฎเกณฑ์ต่างประเทศที่ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์เป็นบริษัทต่างประเทศ หรือเป็น holding company ที่ลงทุนในบริษัทย่อยในต่างประเทศ

หลักเกณฑ์	holding company รูปแบบที่ 1	holding company รูปแบบที่ 2
<p>หลักเกณฑ์เพิ่มเติมกรณี holding company มีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลต่างดาวเกิน 50%</p>	<p>(1) holding company ต้องมีกรรมการที่เป็นบุคคลสัญชาติไทยซึ่งมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยอย่างน้อย 2 คน</p> <p>(2) ไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่าหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนของประเทศที่บริษัทขออยู่ที่ประกอบธุรกิจหลักที่ตั้งจะไม่สามารถให้ความช่วยเหลือแก่สำนักงานในการตรวจสอบหรือให้ข้อมูลเกี่ยวกับการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดตามกฎหมายหลักทรัพย์</p> <p>(3) holding company ต้องมีสัญญาผูกพันที่ปรึกษาทางการเงินที่ร่วมจัดทำคำขออนุญาตเป็นเวลา 3 ปี นับจากรวันที่แบบ filing มีผลใช้บังคับ</p> <p>(4) มูลค่าหุ้นที่เสนอขายยังอยู่ในวงเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดสำหรับการควบคุมการทำธุรกรรมในตลาดทุนที่เกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศ</p>	<p>ให้หลักเกณฑ์เช่นเดียวกับ holding company ในรูปแบบที่ 1</p>
<b>หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล</b>		
<p>การเปิดเผยข้อมูลเช่นเดียวกับบริษัท IPO</p>	<p>บริษัทขอที่ประกอบธุรกิจหลักทุกบริษัท</p>	<p>(1) บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง</p> <p>(2) บริษัทขอที่ประกอบธุรกิจหลักแต่ไม่ได้อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง</p> <p>(3) บริษัทขอที่ประกอบธุรกิจหลักที่อยู่ภายใต้บริษัทที่เป็นศูนย์กลาง แต่ขนาดของบริษัทมีนัยสำคัญต่อ holding company</p>