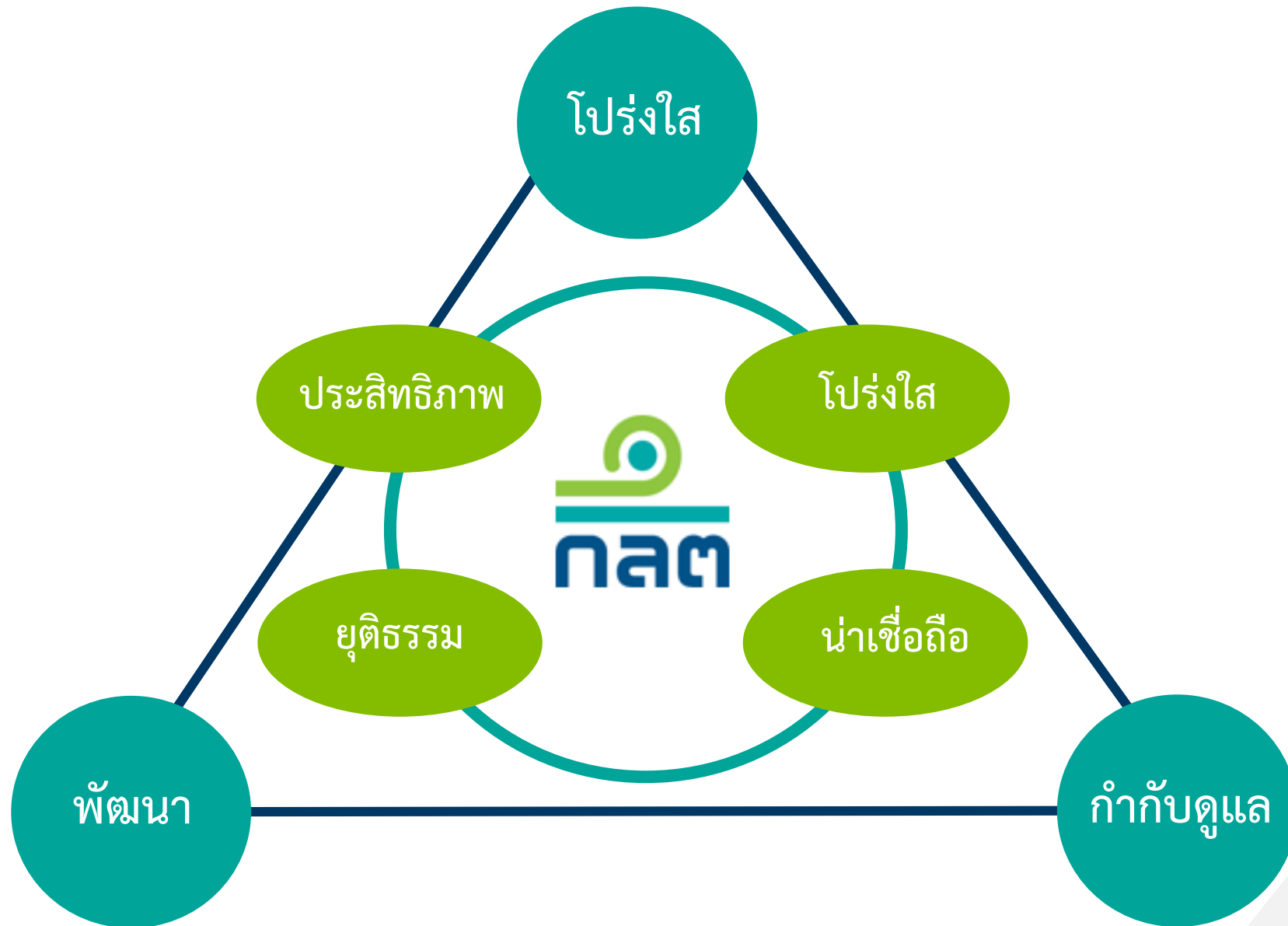


# ตลาดทุนเพื่อประชาชน



# บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบ



ตราสาร	ช่องทางการระดมทุนในตลาดแรก
ตราสารทุน (เช่น หุ้น, Warrant)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ช่องทางขายตรง: ขายประชาชนวงกว้าง วงแคบ ขายให้กรรมการ/พนักงาน ขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม</li> <li>- ช่องทางขายผ่านผู้ให้บริการ (Portal): Equity Crowdfunding</li> </ul>
ตราสารหนี้ (เช่น หุ้นกู้, ตั๋วเงิน, พันธบัตรรัฐบาล)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ช่องทางขายตรง: IPO, PO, PP-II, PP-HNW, PP วงแคบ</li> <li>- ช่องทางขายผ่านผู้ให้บริการ (Portal): Debt Crowdfunding</li> </ul>
Property Fund Infrastructure Fund / Trust REIT (Real Estate Investment Trust)	IPO, PO, RO, (PP)
สินทรัพย์ดิจิทัล (Digital token)	ICO (Initial Coin Offering)

# ทางเลือกในการระดมทุน

ประเภทกิจการ ตราสาร	บริษัทจำกัด / Startup / SMEs / MSMEs	บริษัทมหาชนจำกัด	บริษัทจดทะเบียน
หุ้น	Equity Crowdfunding	✓	✓
Warrant	x	✓	✓
หุ้นกู้	✓	✓	✓
CD	x	✓	✓
ตั๋วเงิน	✓	✓	✓
Digital token	✓	✓	✓

ผู้เสนอขาย	การระดมทุน
บริษัทจำกัด	<ul style="list-style-type: none"><li>- ขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering : RO) ได้ แต่ถ้า RO เหลือแล้วเอาไปขายคนนอก ต้องผ่าน Equity Crowdfunding</li><li>- การขายวงกว้าง ต้องผ่าน Equity Crowdfunding</li></ul>
ผู้ถือหุ้น	<ul style="list-style-type: none"><li>- ขายคนอื่นแบบ PP ได้</li><li>- การขายวงกว้าง ต้องผ่าน Equity Crowdfunding</li></ul>

## การระดมทุนและการเป็นบริษัทจดทะเบียน

### 1 IPO

- กำกับดูแลการออกหลักทรัพย์ต่อไปนี้
  - ตราสารทุน เช่น หุ้น, warrant เป็นต้น
  - REIT, Infra Trust และ Infra Fund
  - ตราสารหนี้
- กำกับดูแลวิชาชีพที่เกี่ยวข้อง เช่น FA, ผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน, REIT manager, Infra trust manager, ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เป็นต้น

### 2 On going

- หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร
- การดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียน ได้แก่
  - การเปิดเผยข้อมูล
  - การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
  - การทำรายการได้มา/จำหน่ายทรัพย์สิน
  - การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

### 3 ข้อมูลทางการเงิน

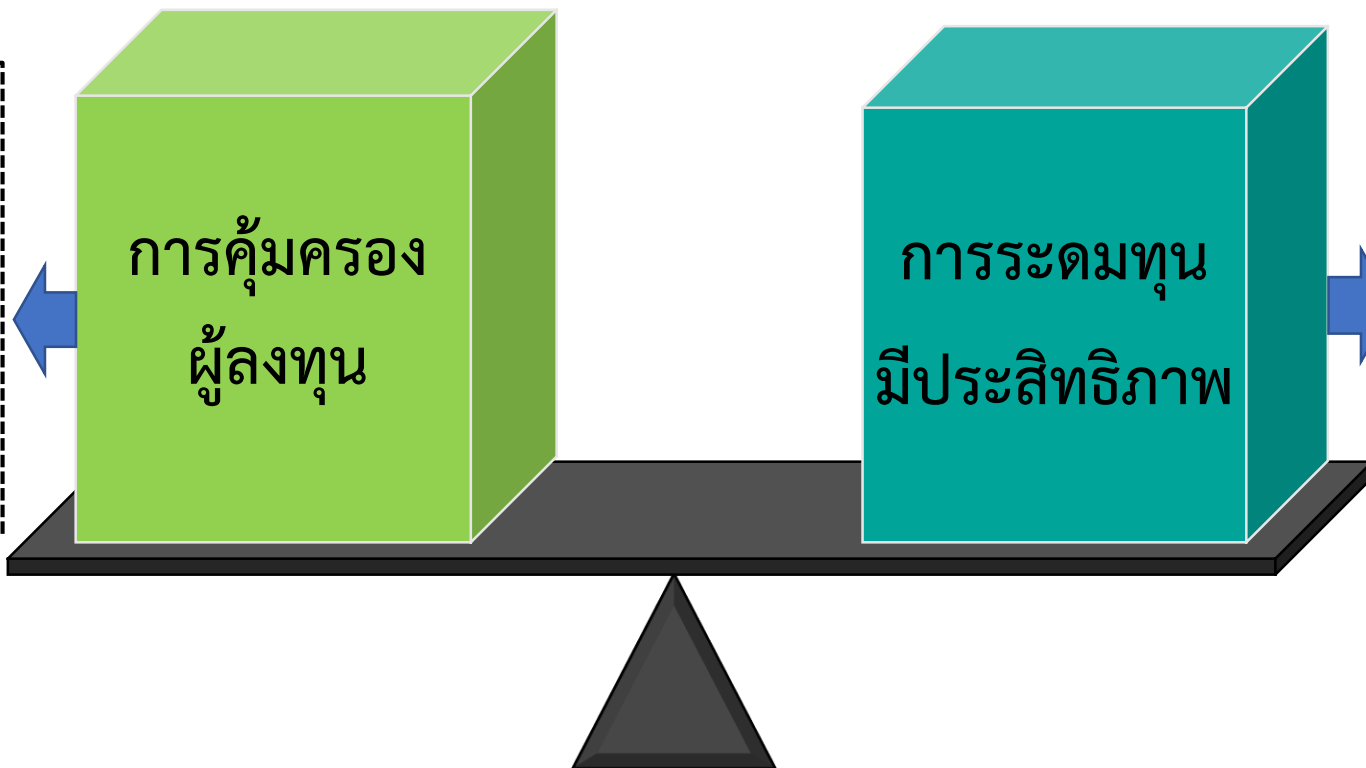
- งบการเงิน ต้องเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี
- ผู้สอบบัญชี ต้องปฏิบัติงานตามมาตรฐานวิชาชีพ

1

IPO

## ความสมดุลระหว่าง

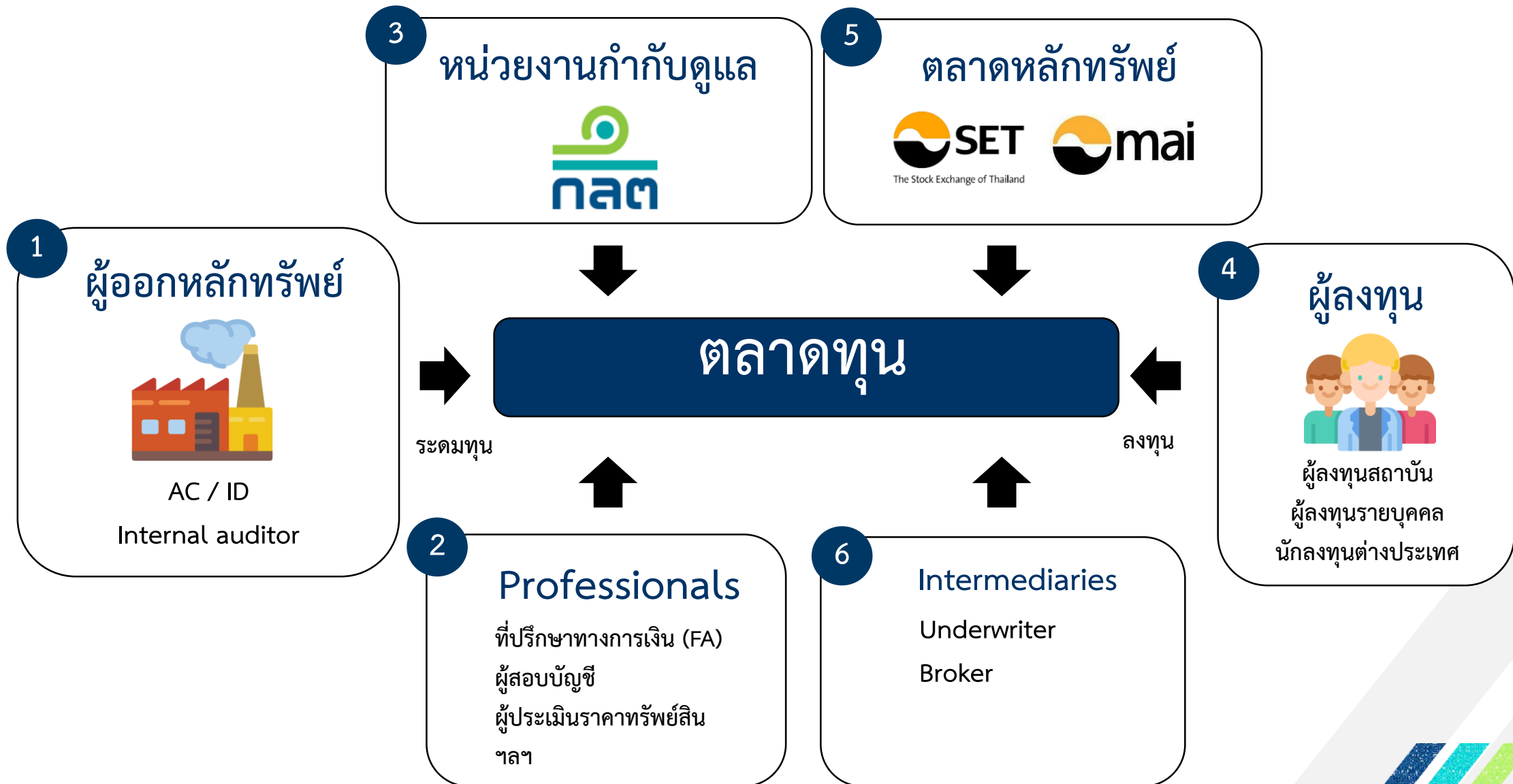
- Well- informed investor (ได้รับข้อมูลเพียงพอ รู้จักวิเคราะห์ ตัดสินใจลงทุน)
- มีทางเลือกในการลงทุน



- ช่องทางหลากหลาย
- เข้าถึงสะดวก
- ต้นทุนเหมาะสม แข่งขันได้



# Ecosystem of Fund Raising (IPO)



# เกณฑ์อนุญาต IPO และการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด



## Public offering (หุ้น)



### เกณฑ์คุณภาพ

#### การกำกับดูแลกิจการที่ดี

1. โครงสร้างโปร่งใสและเป็นธรรม ค้ำครองสิทธิผู้ถือหุ้น ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน
2. กรรมการ/ผู้บริหาร/ ผู้มีอำนาจควบคุม ไม่มีลักษณะต้องห้าม
3. การเปิดเผยข้อมูล (ถูกต้อง ครบถ้วน ไม่ทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด)
3. งบการเงินมีความน่าเชื่อถือตรวจสอบ โดยผู้สอบบัญชีใน SEC list
4. มีระบบการควบคุมภายในและความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใสตรวจสอบได้

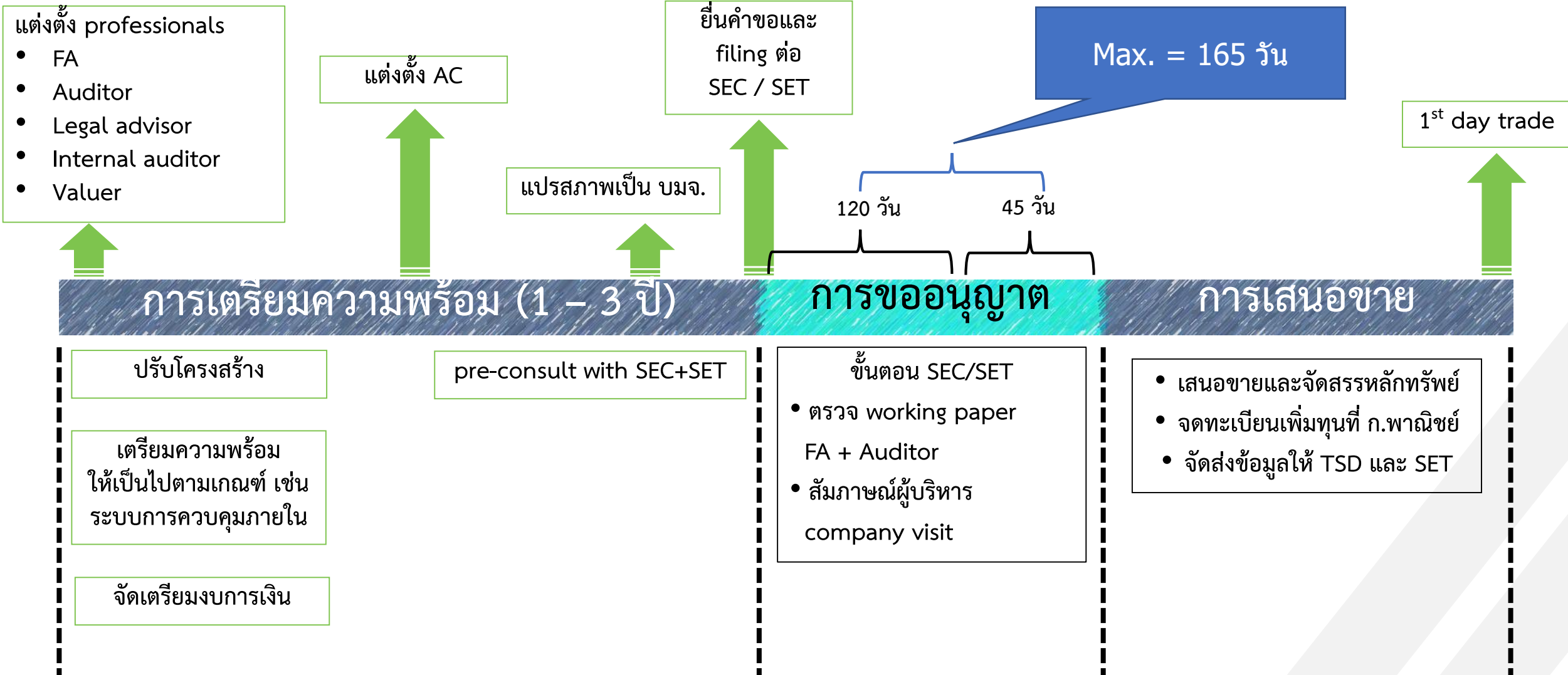
- |                          |                           |
|--------------------------|---------------------------|
| 1. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ | 2. ความเสี่ยง             |
| 3. MD&A และงบการเงิน     | 4. รายการระหว่างกัน (RPT) |
| 5. โครงสร้างการถือหุ้น   | 6. โครงสร้างการจัดการ     |

### เกณฑ์ตัวเลข

#### เกณฑ์การรับหลักทรัพย์

1. Equity: SET  $\geq 300$  ลบ. / mai  $\geq 50$  ลบ.
2. Profit: SET (3 ปีล่าสุด)  $\geq 50$  ลบ. / mai (ปีล่าสุด)  $\geq 10$  ลบ.
3. Track record: SET 3 ปี / mai 2 ปี
4. Same management 1 ปี
5. มีฐานะการเงินมั่นคงและมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอตามสภาพธุรกิจ

# ขั้นตอนและระยะเวลาสำหรับการเสนอขายหุ้น IPO

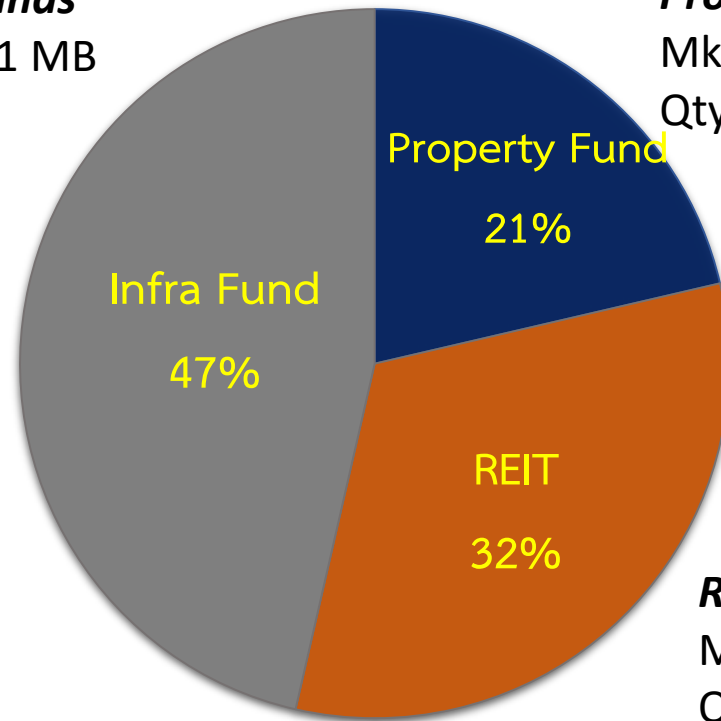


# ภาพรวม REIT / Property Fund / Infra Fund

## Total Market Cap (M. THB) and Quantity (774,309 MB and 67 REITs/Funds)

**Infrastructure Funds**  
Mkt Cap: 359,411 MB  
Qty: 7 Funds ↑

**Property Funds**  
Mkt Cap: 165,394 MB  
Qty: 38 Funds ↓



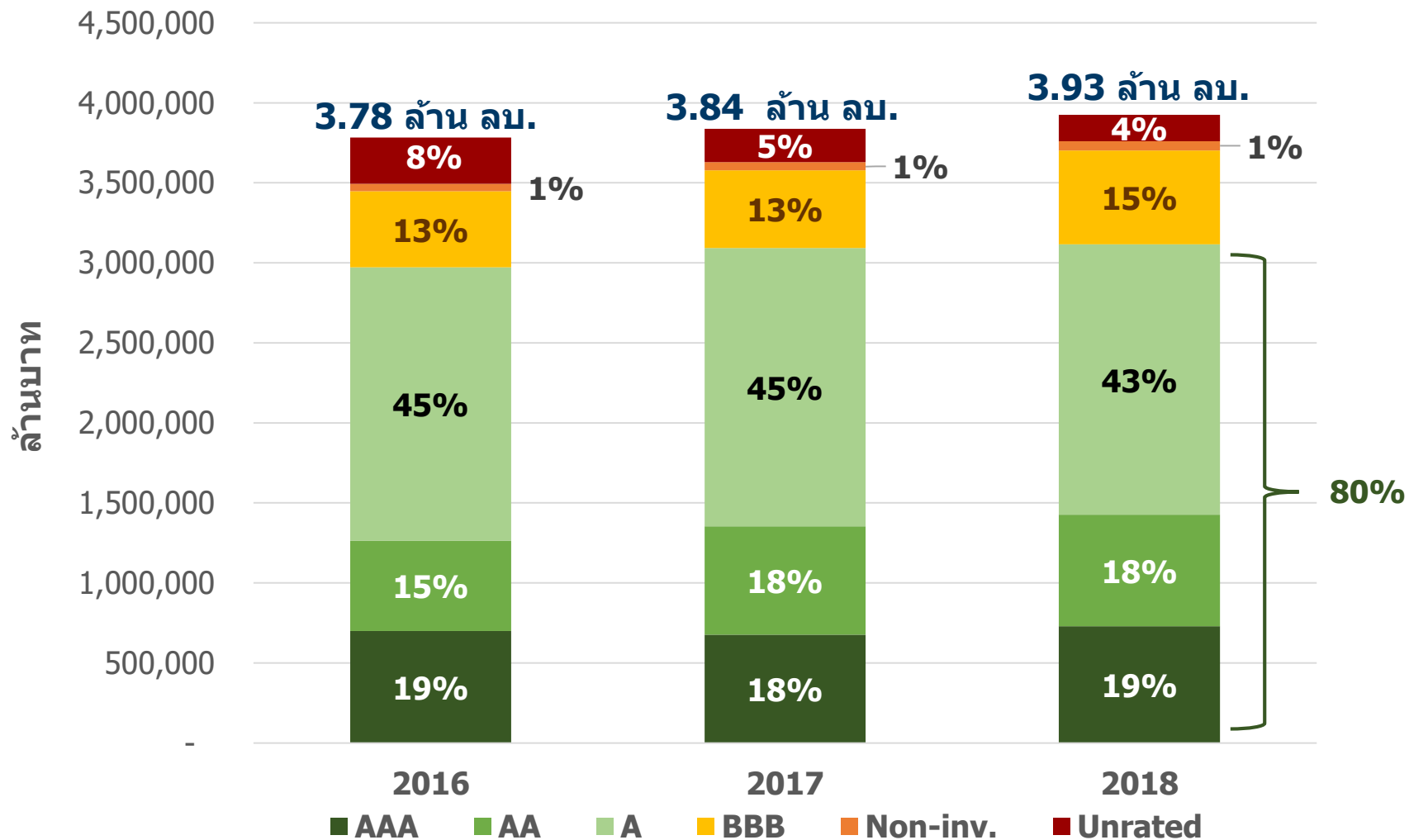
**REITs**  
Mkt Cap: 249,504 MB  
Qty: 22 REITs ↑

# ลักษณะสำคัญของ REIT กับ Infra Fund

เรื่อง	REIT	Infra Fund
ขนาดกองทุนขั้นต่ำ	500 ล้านบาท ไม่มีการกำหนดขนาดของโครงการขั้นต่ำ	2,000 ล้านบาท แต่ละโครงการ infra ไม่น้อยกว่า 1,000 ลบ. ยกเว้นกิจการไฟฟ้าไม่กำหนด
โครงสร้างทางกฎหมาย	ทรัสต์	กองทุนรวม
ลงทุนใน	อสังหาริมทรัพย์ได้ทุกประเภท โดยต้องจัดหาผลประโยชน์ในรูปของค่าเช่า แต่ต้องไม่ขัดศีลธรรมหรือกฎหมาย	กิจการ infra ที่เป็นประโยชน์หรือ ให้บริการในวงกว้างของไทย
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	ไม่มี	ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา ได้รับยกเว้นภาษีเงินปันผล 10 ปี
รูปแบบการลงทุนของกอง	1. ลงทุนตรง (กรรมสิทธิ์หรือสิทธิการเช่า) 2. ลงทุนทางอ้อมผ่านการถือหุ้นในบริษัทที่ประกอบธุรกิจ ทำนองเดียวกับ REIT	1. ลงทุนโดยตรง 2. ลงทุนในสัญญาแบ่งรายได้หรือสิทธิการเช่า 3. ลงทุนผ่านบริษัทลูกของกอง Infra

## 80% เป็นกลุ่มที่มีการจัดอันดับเครดิตที่ดี

Outstanding value classified by credit rating



# หลักเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้

เกณฑ์อ่อน

เกณฑ์ปานกลาง

เกณฑ์เข้ม

Tools	PP-วงแคบ	PP-II	PP-HNW	PO
1. ประเภท ตราสาร	BE/หุ้นกู้	BE/หุ้นกู้	หุ้นกู้*	หุ้นกู้
2. ประเภท กิจการ ที่เสนอขายตราสาร หนี้	บริษัทจำกัด/มหาชน	บริษัทจำกัด/มหาชน	บริษัทจำกัด/มหาชน	บริษัทจำกัด/มหาชน
3. การขออนุญาต	ไม่ต้องขออนุญาต ขายได้เลย	ไม่ต้องขออนุญาต ขายได้เลย	ขออนุญาต+คุณสมบัติ ตามที่ กำหนด	ขออนุญาต+คุณสมบัติแบบเข้ม (ไม่มีประวัติไม่ดีด้าน CG) + ทำ credit rating
4. การเปิดเผย ข้อมูล	-	ยื่น filing ขั้นต่ำ	ยื่น filing ขั้นต่ำ + เปิดเผยข้อมูล เพิ่มเติม	ยื่น filing แบบเข้ม + เปิดเผยข้อมูล เพิ่มเติม
5. ช่องทาง การเสนอขาย	- ขายตรงได้ - หากขาย HNW ต้องมี ตัวกลางทำ product screening+ขายตาม sales conduct	ขายตรงได้	ต้องมีตัวกลางทำ product screening + ขายตาม sales conduct	ต้องมี FA ทำ product screening ขาย ผ่านตัวกลางที่ทำตาม sales conduct (ยกเว้น listed co. ที่ CG ดี สามารถใช้ตัวกลางทำหน้าที่แทนได้)
6. ผู้ดูแลเมื่อกิจการ มีปัญหา	ไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	ไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

\* เฉพาะกรณีที่ issuer เป็นสถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ หรือบริษัทประกันชีวิต สามารถเสนอขาย BE ต่อ HNW ได้

2

On going




# หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร

รับผิดชอบ ระมัดระวัง  
(Duty of Care)



ซื่อสัตย์สุจริต  
(Duty of Loyalty)



หน้าที่กรรมการ/ผู้บริหาร  
(fiduciary duty)  
ตามมาตรา 89/7  
พ.ร.บ. หลักทรัพย์

ปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับบริษัท มติคณะกรรมการ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

# การดำเนินการต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียน

- รายงานการได้มา/จำหน่ายหลักทรัพย์
- การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

การเปิดเผยข้อมูล  
ตามรอบระยะเวลา

- งบการเงินรายไตรมาส/รายปี
- MD&A ระหว่างกาล
- แบบ 56-1 One Report
- รายงานประจำปี

การเข้าถือ  
หลักทรัพย์  
เพื่อครอบงำกิจการ

การเปิดเผยข้อมูล  
เมื่อเกิดเหตุการณ์  
สำคัญ

เช่น

- บริษัทประสบความเสียหายร้ายแรง
- หยุดประกอบกิจการทั้งหมด/บางส่วน
- เปลี่ยนแปลงลักษณะการประกอบธุรกิจ

- สาระเป็นธรรม
  - เป็นประโยชน์กับบริษัท
  - เงื่อนไขไม่ต่างจากคนภายนอก (กรณี RPT)

การทำรายการได้มาหรือ  
จำหน่ายไปทรัพย์สิน (MT)/  
รายการที่เกี่ยวข้องกัน (RPT)

- กระบวนการเป็นธรรม
  - ตัดสินใจโดยผู้ไม่มีส่วนได้เสีย
  - กรรมการมีข้อมูลเพียงพอ
  - เปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุนชัดเจน

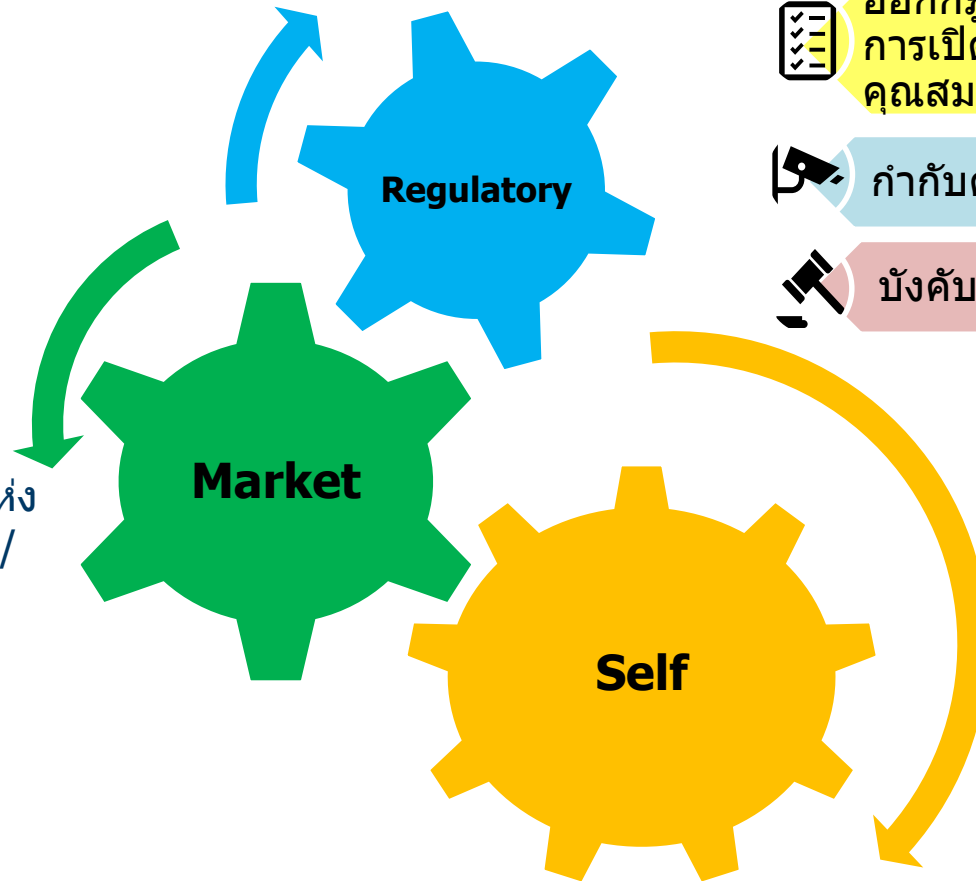
# ESG

Environmental, Social and Governance


# การขับเคลื่อน ESG ในตลาดทุนไทยใช้หลัก 3 ประสาน

## แรงผลักดันจากผู้ลงทุน สถาบัน - ก.ล.ต.


- ออก I Code
- จัดอบรมโดยเน้น buy-in/  
ทำ I Policy
- ประกาศรับ I Code แล้ว 60 แห่ง  
คือ บลจ. 26/ บล. 4/ PVD 11/  
ประกันชีวิต 2/ กบข./ สปส./  
อื่น ๆ 3



## กฎระเบียบขั้นพื้นฐาน - ก.ล.ต.

 ออกกฎเกณฑ์ เช่น  
การเปิดเผยข้อมูล  
คุณสมบัติ กก./ผบห.

 กำกับดูแล

 บังคับใช้กฎหมาย

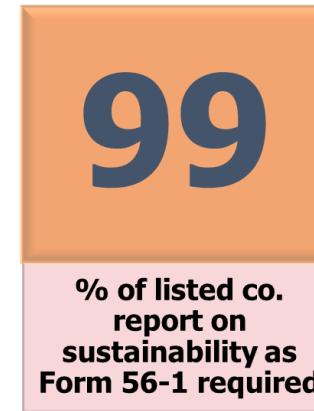
## จิตสำนึกในการปฏิบัติ

### ก.ล.ต.

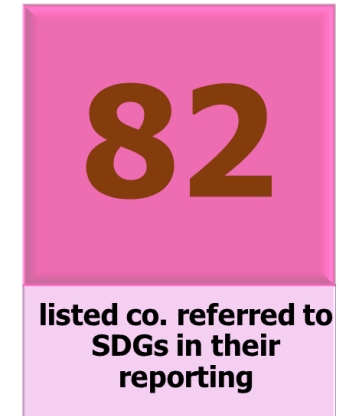
- ออก CG Code คู่มือ กก. จัดอบรม บจ.
- เว็บไซต์ cgthailand
- ให้เงินสนับสนุน IOD (ASEAN CG Scorecard,  
Board of the Year) และ TIA (AGM checklist)

# บจ. ไทยมีพัฒนาการด้าน ESG ที่ดี แต่ยังอยู่ในกลุ่ม บจ. ใหญ่

 <p>บริษัทภิบาลแห่งชาติ National CG Committee</p> <p>CGR avg. Score 81%</p>	 <p>Dow Jones Sustainability Indexes</p> <p>DJSI 19 cos.</p>  <p>ASEAN CORPORATE GOVERNANCE</p> <p>ASEAN Highest score 4 years</p>
 <p>THSI 79 cos.</p>	 <p>Thai listed cos Rank#7 in Measuring sustainability disclosure (UN Sustainable Stock Exchanges Market Transparency Award 2018)</p>



678 out of 683 listed co.



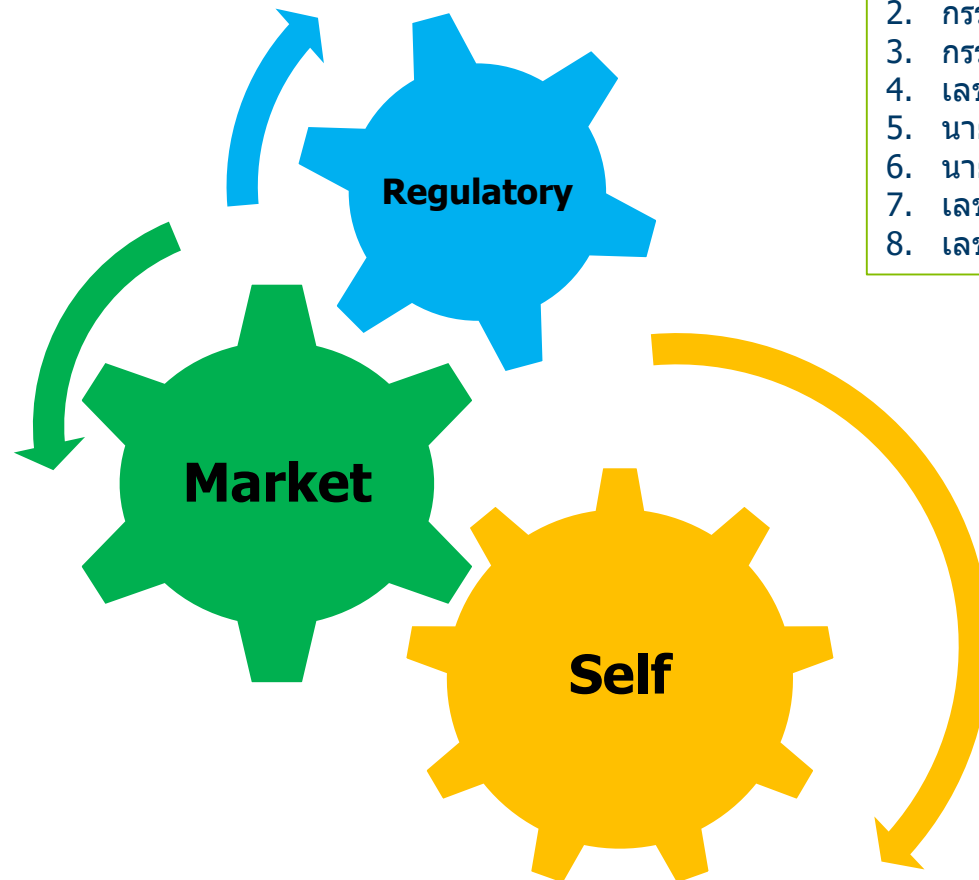
Source: The Stock Exchange of Thailand, report on progress of Target 12.6 to the ONEP (Office of Natural Resources and Environmental Policy and Planning), as of December 31, 2018.

# Moving Forward to One ESG

**ก.ล.ต.** - กำหนดทิศทางและนโยบายในการขับเคลื่อน ESG ของตลาดหุ้นไทย (ภาพใหญ่) โดยตั้งเป็นองค์คณะ

## **ก.ล.ต.**

- ผลักดันการคุ้มครองสิทธิของผู้ลงทุนรายย่อย โดยเสริมสร้างกระบวนการให้ผู้ลงทุนรายย่อยสามารถใช้กลไกทางกฎหมายได้สะดวกและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- ร่วมมือกับผู้ลงทุนสถาบันในการผลักดันให้เกิด ESG ใน บจ. มากขึ้น



## **คณะกรรมการขับเคลื่อน ESG ของตลาดหุ้นไทย**

1. เลขานุการ ก.ล.ต. - ประธาน
2. กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. กรรมการผู้อำนวยการ IOD
4. เลขานุการ คปภ.
5. นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
6. นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
7. เลขานุการ กบข.
8. เลขานุการ สปส.

## **ตลท.**

- ส่งเสริมกระบวนการและกลไกเพื่อทำให้เกิดการปฏิบัติจริงในเรื่อง ESG มากขึ้น

## **IOD**

- ออก guideline จัดอบรม และทำหน้าที่เพื่อส่งเสริมบทบาทคณะกรรมการในการทำให้เกิด ESG มากขึ้น (Boardroom Excellence)

3

# ข้อมูลทางการเงิน

# Financial Reporting Ecosystem

financial reporting มีคุณภาพ



ecosystem สมดุล





# แผนงานและเรื่องสำคัญที่จะมุ่งเน้นในปี 2562

แผนการสร้างความรู้  
เข้มแข็งให้ preparer



แผนยกระดับระบบการควบคุม  
ภายในของบริษัทจดทะเบียน



แผนการพัฒนาคูณภาพ  
งานสอบบัญชี



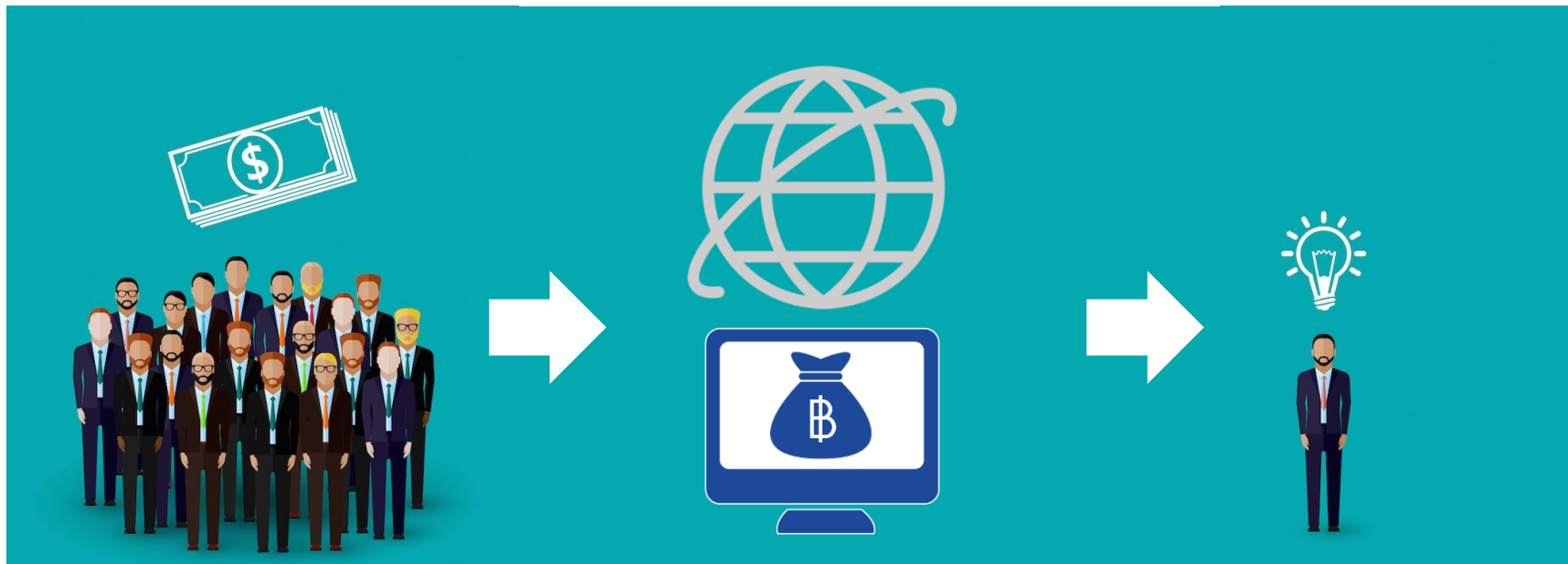
แผนการส่งเสริมให้กรรมการ  
และ AC ดูแลให้ F/R มีคุณภาพ  
เช่น ออก guidance ให้ AC response to KAM

# การระดมทุนผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (Crowdfunding)

(อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535)

# แนวคิดการระดมทุนแบบ Crowdfunding

Crowdfunding คือ วิธีการที่ผู้ประกอบการ (Entrepreneur) ระดมทุนจากมวลชนหมู่มาก (The Crowd) ในจำนวนเงินคนละเล็กคนละน้อยผ่านตัวกลางบนระบบอินเทอร์เน็ต ที่เรียกว่า “Funding Portal” เพื่อนำเงินมาใช้ตามวัตถุประสงค์ที่ได้เสนอไว้

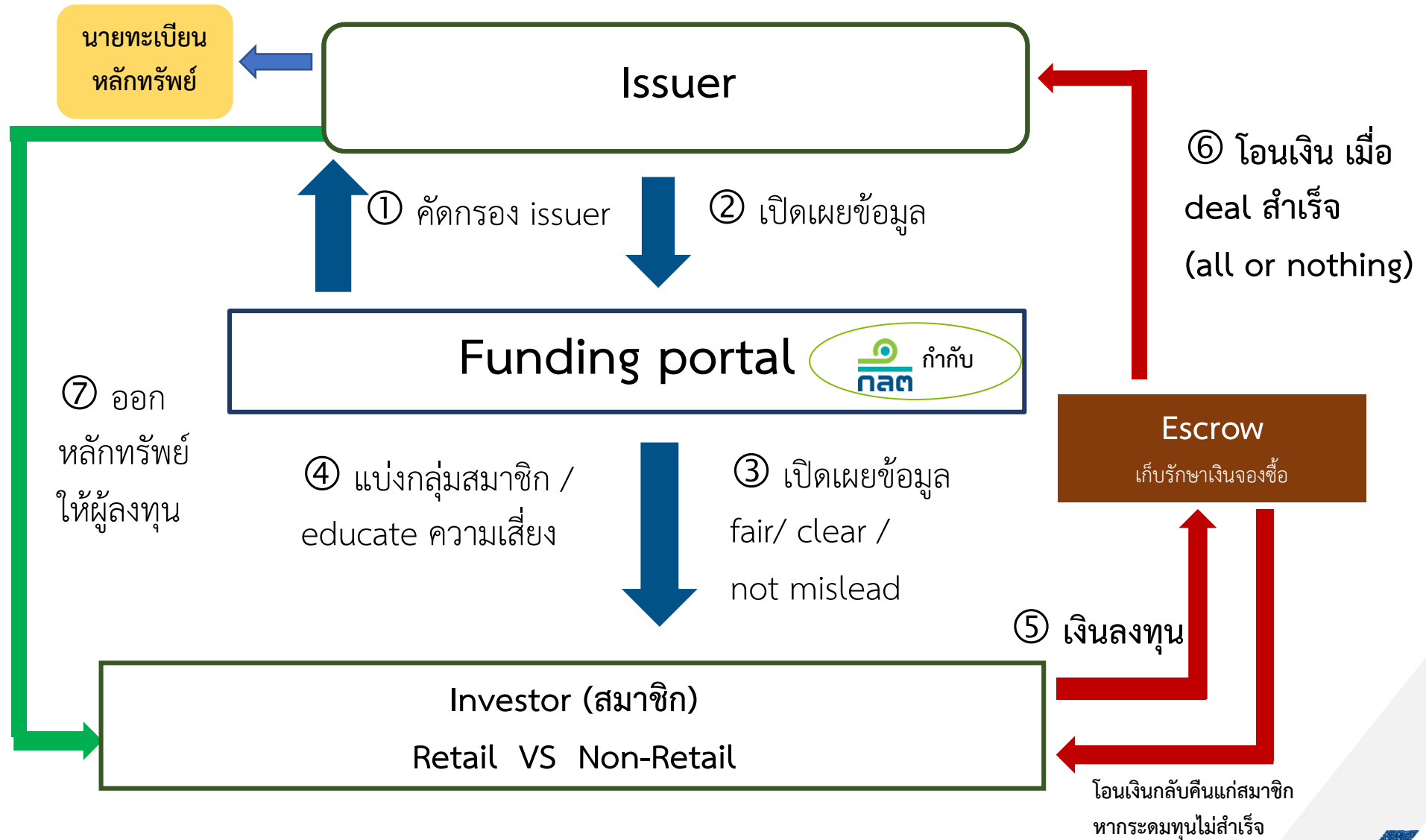


THE CROWD

FUNDING PORTAL

ENTREPRENEUR

# ภาพรวมการระดมทุนด้วย Crowdfunding



# ประเภทหลักทรัพย์ & คุณสมบัติ issuer

ประเภทหลักทรัพย์ : หุ้น / หุ้นกู้ plain มีประกัน/ไม่มีประกัน

คุณสมบัติ Issuer :

1. บริษัทจำกัด หรือ บมจ. (non-listed) ซึ่งจัดตั้งตาม กม.ไทย
2. มีการประกอบธุรกิจหรือมีโครงการธุรกิจที่ชัดเจน
3. เป็น holding company ก็ได้ ถ้าถือหุ้นในบริษัทที่มีธุรกิจหรือโครงการ  
ที่ต้องการทุน  $\geq 50\%$

แบ่งเป็น 2 ประเภท

## 1. ผู้ลงทุนประเภทต่อไปนี้

(1) ผู้ลงทุนสถาบัน (II)

(2) กิจการเงินร่วมลงทุน (PE Trust)

(3) นิติบุคคลร่วมลงทุน (VC)

(4) ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ\* (angel investors)

## 2. ผู้ลงทุนอื่นนอกจาก 1.

\* (1) funding portal ทุกประเภททั้งไทยและต่างประเทศ

(2) บุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหุ้นอย่างน้อย 1 ปี และ มีสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป หรือ มีรายได้ตั้งแต่ 4 ล้านบาทขึ้นไป

(3) บุคคลธรรมดา/นิติบุคคลที่เชี่ยวชาญด้านธุรกิจหรือการลงทุน หรือเคยประเมินคุณค่า หรือให้คำปรึกษาด้านธุรกิจ มาอย่างน้อย 3 ปี และ ลงทุนในหุ้นตั้งแต่ 5 ล้านบาทขึ้นไป

# วงเงินลงทุนของผู้ลงทุน & วงเงินระดมทุนของ issuer

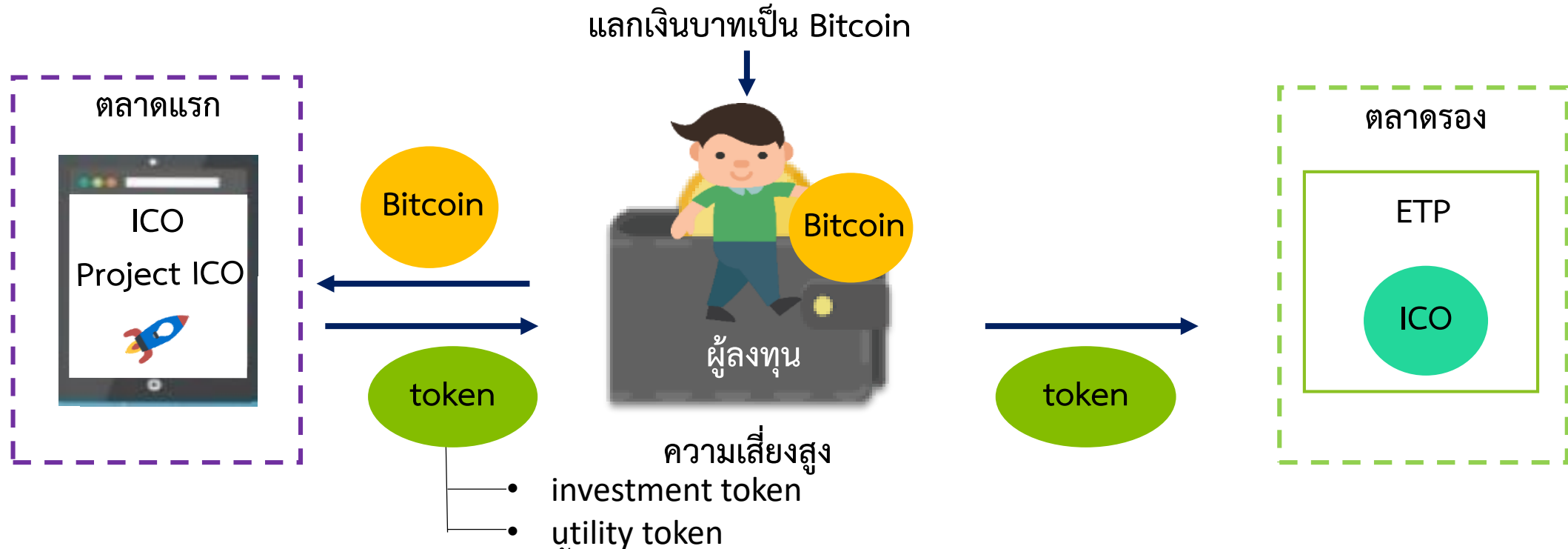
	ผู้ลงทุนอื่นนอกจาก 1.	ผู้ลงทุนตาม 1.
วงเงินลงทุน (หุ้น+หุ้นกู้)	<ul style="list-style-type: none"><li>- ไม่เกิน 1 แสนบาท/บริษัท</li><li>- Funding Portal มีหน้าที่ต้องดูให้ไม่เกิน 1 ล้านบาท ในรอบ 12 เดือน</li></ul>	ไม่จำกัด
วงเงินระดมทุน (หุ้น+หุ้นกู้)	<ul style="list-style-type: none"><li>- ไม่เกิน 20 ล้านบาท ในรอบ 12 เดือน</li><li>- ไม่เกิน 40 ล้านบาท/บริษัท</li></ul>	ไม่จำกัด

# การระดมทุนด้วย ICO (Initial Coin Offering)

(อยู่ภายใต้พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561)



# ICO : Initial Coin Offering



**crypto currency** = ข้อมูล electronic ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่าย electronic เพื่อใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนให้ได้สินค้า/บริการ หรือสิทธิอื่น หรือแลกเปลี่ยนระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัล

**โทเคนดิจิทัล** = เป็นข้อมูล electronic ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่าย electronic โดยมี 2 ลักษณะ คือ

- **investment token** : สิทธิในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการ/กิจการใด ๆ
- **utility token** : สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงตามที่กำหนดในข้อตกลงระหว่างผู้ออกและผู้ถือ และหมายความรวมถึงหน่วยแสดงสิทธิอื่นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

## คุณสมบัติ

1. เป็นบริษัทจดทะเบียนจัดตั้งในไทย
2. ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว  $\geq$  5 ล้านบาท
3. มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง
4. กรรมการ ผู้จัดการ ไม่มีลักษณะต้องห้าม
5. มีโครงสร้างการบริหารจัดการ ระบบงาน และบุคลากร ที่เหมาะสมและเพียงพอ
6. มีบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์เหมาะสม
7. มีระบบงานที่พร้อมจะประกอบธุรกิจ เช่น ระบบการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัล ระบบการติดต่อและให้บริการผู้ลงทุน ระบบการเปิดเผยข้อมูล ระบบการเสนอขายและการจัดการค่าจอง ระบบจัดการความเสี่ยงและเทคโนโลยีสารสนเทศ
8. ถ้าทำธุรกิจอื่นอยู่ก่อน จะต้องเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้อง/เป็นประโยชน์/ไม่มี conflicts of interest



ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ

[www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) โทรศัพท์ 1207