

แนวทางการปรับ factsheet

สำนักงานได้จัดจ้างทีมงานจากคณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เพื่อทำการศึกษาพฤติกรรม ความต้องการ ข้อจำกัดต่าง ๆ และแนวคิดของผู้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง vulnerable group เพื่อช่วยให้สำนักงานสามารถวิเคราะห์ และปรับ factsheet ให้ตอบโจทย์ผู้ลงทุนอย่างแท้จริง โดยหลังจากได้รับผลการทดสอบและประเมินผลแล้ว สำนักงานจึงขอพิจารณาแก้ไข factsheet ตราสารหนี้และขอเสนอการกำหนดรูปแบบดังนี้

1. ปรับให้ factsheet มีความยาวประมาณ 1 หน้า เนื่องจากผู้อ่านมักมีความสนใจที่จำกัด โดยบรรจุรายการข้อมูลที่สำคัญและสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน (จากผลการสอบถามผู้ลงทุน ระหว่างทำการทดสอบประสิทธิภาพ factsheet) ดังนี้

| ข้อมูลผู้ออก | ข้อมูลตราสาร | ข้อมูลความเสี่ยง |
|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ชื่อและลักษณะธุรกิจ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ - ICR - current ratio และ - Debt to EBITDA | <ul style="list-style-type: none"> ประเภท ดอกเบี้ย อายุ งวดการชำระดอกเบี้ย มูลค่าเสนอขายรวม การคำนวณผลตอบแทน เพิ่มผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่ใกล้เคียง ลำดับการชำระหนี้ | <ul style="list-style-type: none"> credit rating risk scale ความเสี่ยงเฉพาะ* |
| <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มค่าเฉลี่ย อุตสาหกรรมของ อัตราส่วน | | <ul style="list-style-type: none"> ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง ผู้จัดการการจัดจำหน่าย ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ |

*ตัวหนังสือสีฟ้า คือ ข้อมูลที่เพิ่มจาก factsheet ปัจจุบัน

กำหนดให้มีการเพิ่มข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่ใกล้เคียง เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างผู้ออก

2. factsheet ในปัจจุบันยังไม่มี risk scale ทำให้เปรียบเทียบความเสี่ยงระหว่างตราสารได้ยาก จึงได้กำหนด risk scale ใหม่ โดยพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตและอายุคงเหลือ โดยได้ back test กับ spread จริง สรุปได้ดังนี้

risk scale ตราสารหนี้ใหม่

| อันดับความน่าเชื่อถือ | ระดับความเสี่ยง | | |
|-----------------------|------------------|-------|-----|
| ต่ำกว่า C และ Unrated | 8 | 8 | 8 |
| CCC/CC/C | 7 | 8 | 8 |
| B | 6 | 7 | 8 |
| BB | 5 | 6 | 7 |
| BBB | 4 | 5 | 6 |
| A | 2 | 3 | 4 |
| AA | 1 | 2 | 3 |
| AAA | 1 | 2 | 2 |
| | < 1 | 1 - 5 | > 5 |
| | อายุคงเหลือ (ปี) | | |

ในส่วนของการชั่งชั่งของลักษณะตราสาร จะแสดงผลโดยใช้สัญลักษณ์ที่แตกต่างออกไปด้วย (*) จากระดับความเสี่ยง โดยความชั่งชั่งอาจมาจากความด้อยสิทธิ ความคล้อยทุน การไถ่ถอนก่อนกำหนด และการชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยโดยขึ้นกับปัจจัยอ้างอิง ตัวอย่างเช่น หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้อยทุนอายุ 10 ปี ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด และมี credit rating ระดับ BBB จะแสดงระดับความเสี่ยงและความชั่งชั่งด้วยสัญลักษณ์ 6* เป็นต้น

3. ข้อมูลแข็งเตือนหรือความเสี่ยง เนื่องจากผู้ลงทุนให้ความสนใจต่อการแจ้งเตือน ความเสี่ยงทั่วไปต่ำ และพื้นที่ของ factsheet มีจำกัดจึงเห็นควรนำความเสี่ยงทั่วไปเป็นส่วนหนึ่งของการให้ความรู้ใน application¹ และเอกสาร filing อย่างไรก็ตาม มีผู้ลงทุนสนใจให้มีการเสนอความเสี่ยงเฉพาะเจาะจงต่อผู้ออก (specific risk) ซึ่งเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจ จึงเห็นว่าควรมีการเปิดเผยความเสี่ยงด้านการชำระหนี้และความเสี่ยงของหลักประกัน (ถ้ามี) พร้อมทั้ง highlight หัวข้อความเสี่ยงอื่นที่น่าสนใจของ issuer เพื่อกระตุ้นให้ผู้ลงทุนสนใจและเข้าไปอ่านแบบ filing ตัวเต็มซึ่งสามารถ download ผ่าน QR code

4. รูปแบบและลำดับการนำเสนอ โดยข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ได้แก่ risk scale และผลตอบแทน จะใช้วิธีการนำเสนอแบบรูปภาพใบพัด และแบบตารางตามลำดับ โดยใช้ขนาดและสีช่วยในการดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุน และจัดวางตำแหน่งข้อมูลที่มีความสำคัญจากมากไว้ในจุดที่ผู้ลงทุนสนใจมอง ซึ่งสอดคล้องกับผลการทดสอบ

¹ สำนักงานอยู่ระหว่างพัฒนา application สำหรับให้ข้อมูลตราสารหนี้