

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 36/2567

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้
เพื่อการแปลงสิทธิเป็นหลักทรัพย์ กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

เผยแพร่เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้
ตามที่ติดต่อด้านล่างหรือ email: debt@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 16 กันยายน 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวปราณประอร ปัทมะสุคนธ์ โทรศัพท์ 0-2033-9612

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999

1. ที่มา

1.1 ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้สกุลเงินบาทในประเทศไทยโดยกิจการต่างประเทศ (“Baht Bond”) และหลักเกณฑ์การขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย (“FX Bond”) สำหรับกิจการต่างประเทศ¹ โดยมีหลักเกณฑ์เพิ่มเติม นอกเหนือจากหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการกำกับดูแลตราสารหนี้ทั่วไป เพื่อเพิ่มความเข้มงวดในการคัดกรองคุณภาพของตราสารหนี้และผู้ออกตราสารหนี้ซึ่งเป็นกิจการต่างประเทศ รวมถึงเพื่อเพิ่มมาตรการในการปกป้องผู้ลงทุน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์เพิ่มเติม	PP10	II	UHNW	HNW	PO
ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร (“issue rating”) ไม่ต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (“investment grade”) โดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ (“international CRA”)	x	✓	✓	✓	✓
กำหนดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	✓	✓	✓	✓	✓
กำหนดให้นำตราสารหนี้ที่เสนอขายไปขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย	✓	✓	✓	✓	✓

1.2 เพื่อให้หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (“Securitized Bond”) กรณีที่เป็นการ Securitized Bond ที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ให้สอดคล้องกับกรณีการเสนอขาย Bath Bond และ FX Bond ตาม 1.1 ซึ่งเป็นการเสนอขายตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศเหมือนกัน ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เพิ่มเติม สำหรับกรณีการเสนอขาย Securitized Bond ที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ตามข้อ 1.1 ด้วย

1.3 หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ international CRA สามารถจัดอันดับความน่าเชื่อถือ สำหรับการออกตราสารหนี้ได้เฉพาะในกรณีที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- 1) ตราสารหนี้ที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย ซึ่งมีบริษัทใหญ่เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ
- 2) ตราสารหนี้ที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังนี้

¹ หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2567

- ตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขายในประเทศและต่างประเทศในคราวเดียวกัน
- FX Bond ที่ออกและเสนอขายในประเทศไทย
- Securitized Bond ที่มีผู้มีสิทธิเสนอโครงการเป็นหน่วยงานหรือองค์การของ

รัฐบาลต่างประเทศ หรือนิติบุคคลตามกฎหมายต่างประเทศ

3) ตราสารหนี้ที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ หน่วยงานหรือองค์การของรัฐบาลต่างประเทศ หรือองค์การระหว่างประเทศ

ซึ่งกรณีข้างต้นยังไม่ครอบคลุมถึงกรณีการเสนอขาย Securitized Bond ที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ² ซึ่งผู้ที่มีสิทธิเสนอโครงการเป็นกิจการไทยแต่สินทรัพย์ซึ่งจะโอนมายังนิติบุคคลเฉพาะกิจเป็นสิทธิเรียกร้องที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ ดังนั้น จึงเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวเพื่อให้รองรับการแก้ไขหลักเกณฑ์ตาม 1.2

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการยกร่างประกาศที่เกี่ยวข้องและเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 16 กันยายน 2567 ผู้ที่ประสงค์ที่จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ email debt@sec.or.th ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวปราณประอร ปัทมะสุคนธ์ โทรศัพท์ 0-2033-9612

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้เหมาะสมในกรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

1. ปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

การออก Securitized Bond ที่มีความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ได้แก่ กรณีที่สินทรัพย์³ ซึ่งจะโอนมายังนิติบุคคลเฉพาะกิจเป็นสิทธิเรียกร้องที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ และกรณีที่ผู้ที่มีสิทธิเสนอโครงการเป็นกิจการต่างประเทศ โดยมีตัวอย่างดังต่อไปนี้

² ได้แก่ กรณีที่สินทรัพย์ซึ่งจะโอนมายังนิติบุคคลเฉพาะกิจเป็นสิทธิเรียกร้องที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ และกรณีที่ผู้ที่มีสิทธิเสนอโครงการเป็นกิจการต่างประเทศ

³ สิทธิเรียกร้องให้ชำระหนี้เป็นเงินที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับ หรือ สิทธิเรียกร้องที่จะมีขึ้นในอนาคตโดยให้ชำระหนี้เป็นเงินที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับ

- ธนาคารพาณิชย์ไทยนำสิทธิเรียกร้องจากลูกหนี้บัตรเครดิตของนิติบุคคลหรือบุคคลที่อยู่
ในต่างประเทศมาเป็นสินทรัพย์ภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

- บริษัทไทยจัดตั้งโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ และนำสิทธิเรียกร้องจากสัญญาขายไฟฟ้าที่ผลิต
โดยโรงไฟฟ้างดงกล่าวในต่างประเทศ มาเป็นสินทรัพย์ภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

- บริษัทไทยจัดตั้งโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ และนำสิทธิเรียกร้องจากสัญญาขายไฟฟ้าที่ผลิต
โดยโรงไฟฟ้างดงกล่าวแก่หน่วยงานในประเทศไทย มาเป็นสินทรัพย์ภายใต้โครงการแปลงสินทรัพย์เป็น
หลักทรัพย์

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

1) กำหนดให้มีการจัด issue rating โดย international CRA

2) ต้องได้รับอันดับความน่าเชื่อถือไม่ต่ำกว่า investment grade

3) กำหนดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

4) กำหนดให้นำหุ้นกู้ที่เสนอขายไปขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ตาม 1) และ 2) ไม่ให้บังคับใช้กับการเสนอขายแบบ PP10 เช่นเดียวกับ

หลักเกณฑ์การกำกับดูแลออกและเสนอขาย Baht Bond และ FX Bond

เหตุผล : เพื่อให้การกำกับดูแลออกและเสนอขาย Securitized Bond กรณีที่มีความเสี่ยงที่
เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ สอดคล้องกับการกำกับดูแลออกและเสนอขาย Baht Bond และ FX Bond

2. ปรับปรุงขอบเขตการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้ง
ขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ

ในปัจจุบัน ขอบเขตของการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ international CRA ยังไม่
ครอบคลุมถึงกรณีการออก Securitized Bond ซึ่งผู้มีสิทธิเสนอโครงการเป็นกิจการไทย แต่สินทรัพย์
ซึ่งจะโอนมายังนิติบุคคลเฉพาะกิจเป็นสิทธิเรียกร้องที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

กำหนดให้ international CRA สามารถจัดอันดับความน่าเชื่อถือในกรณีการออก
Securitized Bond ซึ่งผู้มีสิทธิเสนอโครงการเป็นกิจการไทย แต่สินทรัพย์ซึ่งจะโอนมายังนิติบุคคลเฉพาะกิจ
เป็นสิทธิเรียกร้องที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ

เหตุผล : เพื่อให้รองรับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขาย
Securitized Bond กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ตามข้อ 1

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

ข้อมูลทั่วไป

สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน |
| <input type="checkbox"/> นายหน้า/ผู้ค้าหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| <input type="checkbox"/> ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายตราสารหนี้ สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : debt@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านมีข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติมต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ หรือไม่

ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		
ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		
ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กช. /2567 เรื่อง การกำหนดให้การประกอบธุรกิจของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือไม่เป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (ฉบับที่)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____		