

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนป. 6/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้า  
เพื่อรองรับการขายตราสารด้อยสิทธิของบริษัทหลักทรัพย์หรือ  
ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Net Capital Bond)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2568

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

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

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้  
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: [chawannuch@sec.or.th](mailto:chawannuch@sec.or.th) หรือ [kunpatu@sec.or.th](mailto:kunpatu@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 31 มีนาคม 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวชวัลนุช สกุสเวสสะอนันต์ โทรศัพท์ 0-2033-9729
2. นางสาวกุลพฐุ ศรคุปต์ โทรศัพท์ 0-2263-6071

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

## 1. วัตถุประสงค์ และที่มา

การปรับปรุงหลักเกณฑ์และร่างประกาศที่รับฟังความเห็นนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดกระบวนการติดต่อและให้บริการลูกค้า (“sale process”) สำหรับการขายตราสารด้อยสิทธิของบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า<sup>1</sup> เพื่อการดำรงเงินกองทุน (Net Capital Bond: “NC bond”) ของบริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (รวมเรียกว่า “ผู้ประกอบการธุรกิจ”)

### NC Bond คืออะไร

NC Bond เป็นตราสารหนี้ด้อยสิทธิที่ผู้ประกอบการธุรกิจอาจออกเพื่อประโยชน์ในการดำรงเงินกองทุน (Net Capital: “NC”) โดยตราสารดังกล่าวต้องเป็นตราสารด้อยสิทธิที่มีเงื่อนไขในการเลื่อนหรือการยกเลิกการชำระดอกเบี้ย และการเลื่อนการชำระเงินต้นได้เมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้ โดยไม่ถือเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้

(1) ไม่สามารถดำรง NC ได้ หรือ

(2) ผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชีหรือต่อลูกค้า เว้นแต่การผิดนัดดังกล่าวไม่ได้เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของผู้ประกอบการธุรกิจ และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว

### การดำเนินการที่เกี่ยวข้อง

NC Bond มีความเสี่ยงสูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงได้ออกหลักเกณฑ์อนุญาตให้เสนอขาย NC bond โดยพิจารณา NC bond เป็นผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน (“risky/complex product”) ทำให้ บล. ที่ จะเสนอขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะต้องมี sale process เพิ่มเติมจากการเสนอขายตราสารทั่วไป (“plain product”)

อย่างไรก็ดี หลักเกณฑ์ sale process ปัจจุบันสำหรับ risky/complex product<sup>2</sup> รวมถึงบุคลากรที่ติดต่อและให้บริการลูกค้า<sup>3</sup> ยังไม่ครอบคลุมการให้บริการลูกค้าในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ NC bond ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงจำเป็นต้องปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้

<sup>1</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 3/2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2568 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 4/2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่ 11) ลงวันที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2568

<sup>2</sup> หมวด 6 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 35/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 10 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557 และประกาศแนวปฏิบัติที่ นป. 2/2566 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการขายและให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นหน่วยลงทุนและตราสารหนี้ ลงวันที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2566

<sup>3</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลธ. 8/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน ลงวันที่ 3 มิถุนายน พ.ศ. 2557

## 2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อให้ผู้ลงทุนที่สนใจลงทุนใน NC bond มีความรู้ความเข้าใจเพียงพอก่อนการตัดสินใจลงทุน และได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสมจากการให้บริการของ บล.

## 3. สรุปสาระสำคัญของหลักการและร่างประกาศ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามข้างต้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงจะปรับปรุงหลักเกณฑ์ sale process เพื่อรองรับการให้บริการ NC bond ดังนี้

3.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลธ. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน (ฉบับที่ ) (“ร่างประกาศบุคลากร”) (เอกสารแนบ 1)

3.1.1 หลักเกณฑ์ปัจจุบัน: กำหนดนิยาม risky/complex product โดยอ้างอิงตามรายการประเภท risky/complex product เช่น หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกบริษัท (perpetual bond)

3.1.2 หลักการที่เสนอปรับปรุง: เนื่องจากรายประเภท risky/complex product มีการเปลี่ยนแปลงตามการอนุญาตเสนอขายผลิตภัณฑ์ประเภทใหม่ ๆ เพิ่มเติม จึงปรับปรุงนิยามโดยกำหนดให้ใช้รายการประเภท risky/complex product ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อให้รายการมีความเป็นปัจจุบันและสอดคล้องกัน

3.2 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ ) (“ร่างประกาศการติดต่อและให้บริการลูกค้า”) (เอกสารแนบ 2)

### 3.2.1 หลักเกณฑ์ปัจจุบัน:

(1) หลักเกณฑ์ sale process สำหรับ risky/complex product ทุกประเภท: บล. จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากการให้บริการ plain product ได้แก่

- การคัดเลือกและมอบหมายให้บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจใน risky/complex product เป็นผู้ติดต่อและให้บริการลูกค้า โดยบุคลากรดังกล่าวต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน<sup>3</sup>

- การจัดทำ knowledge assessment<sup>4</sup>
- การจัดให้มีเครื่องมือ/สื่อประกอบการอธิบาย risky/complex product
- การเน้นย้ำความเข้าใจของลูกค้าเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของ risky/complex product โดยเฉพาะรายละเอียดเกี่ยวกับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน เนื่องจากผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง รวมถึงการจัดให้มีคำเตือนเพิ่มเติมว่า risky/complex product มีความแตกต่างจากการลงทุนใน plain product
- การจัดให้ลูกค้ารับทราบความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุน ก่อนทำธุรกรรมดังกล่าว

(2) หลักเกณฑ์ sale process เพิ่มเติมสำหรับ risky/complex product บางประเภท เช่น

- **ตราสารด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (“subordinated perpetual bond”)**: บล. จะต้องจัดให้มีการทดสอบความรู้เกี่ยวกับการลงทุน (“knowledge test”) เพื่อประเมินความเหมาะสมในการลงทุนก่อนการลงทุนในครั้งแรก
- **ตราสารด้อยสิทธิเพื่อบีบเป็นเงินกองทุนประเภทที่ 1 เพื่อการนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันภัย (Basel III/IC bond tier I)**: บล. จะต้องจัดให้มี knowledge test และการอธิบายลูกค้าถึงสถานการณ์เชิงลบอย่างมากที่สุดที่จะเกิดขึ้นได้ (worst case scenario)

3.2.2 **หลักการที่เสนอปรับปรุง: ปรับปรุงหลักเกณฑ์ sale process เพื่อรองรับการเสนอขาย NC bond ดังนี้**

- (1) กำหนดเพิ่มเติมให้ NC bond เป็นหนึ่งในรายการประเภท risky/complex product
- (2) กำหนดให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์สำหรับ risky/complex product

ประเภทตราสาร	แนวทางกำหนดหลักเกณฑ์
NC bond กำหนดอายุของตราสารที่ชัดเจน	ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์สำหรับ risky/complex product ทุกประเภทตามข้อ 3.2.1(1)

<sup>4</sup> การประเมินความรู้ความสามารถของลูกค้าก่อนทำการติดต่อและให้บริการ โดยพิจารณาจากปัจจัย (1) การศึกษา (2) ประสบการณ์การทำงาน (3) ประสบการณ์การลงทุน

ประเภทตราสาร	แนวทางกำหนดหลักเกณฑ์
NC bond ไม่กำหนดอายุของตราสาร	ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์สำหรับ risky/complex product ทุกประเภทตามข้อ 3.2.1(1) และจัดให้มี knowledge test ในลักษณะเดียวกับ subordinated perpetual bond เพิ่มเติม ก่อนการลงทุนในครั้งแรก เนื่องจากการไม่กำหนดอายุของตราสารมีลักษณะคล้ายคลึงกับการถือตราสารทุนที่ผู้ลงทุน อาจไม่ได้รับคืนเงินต้น ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงมากขึ้น จึงควรมี การประเมินความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ดังกล่าวก่อนการลงทุน

นอกจากนี้ จะปรับปรุงรายละเอียดในแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับ หลักการข้างต้น

#### 4. ความคาดหวังสำหรับการเสนอขาย NC bond

เนื่องจาก NC bond เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทใหม่ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงให้ความสำคัญในประเด็นการให้ข้อมูลแก่ลูกค้าและเน้นย้ำความเข้าใจของลูกค้าเกี่ยวกับ

##### 4.1 ลักษณะและความเสี่ยงของ NC bond

(1) ผู้ออกตราสาร NC bond มีสิทธิเลื่อนหรือยกเลิกการชำระดอกเบี้ย และเลื่อนการชำระเงินต้น เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่อง<sup>5</sup> โดยไม่ถือเป็นเหตุ แห่งการผิดนัดชำระหนี้

(2) หากผู้ออกตราสาร NC bond ล้มละลาย ผู้ถือหุ้นกู้จะมีสิทธิได้รับชำระหนี้ คืนหลังเจ้าหนี้มีประกัน และเจ้าหนี้สามัญอื่น ๆ เป็นต้น

##### 4.2 ปัจจัยที่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ออกตราสารและกระทบต่อความเสี่ยงของตราสาร

(1) การดำรง NC ของผู้ประกอบการคืออะไร

(2) หากผู้ประกอบการไม่สามารถดำรง NC ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด จะต้องมีการบริหารจัดการอย่างไร และจะส่งผลกระทบต่อตราสาร NC bond อย่างไร เป็นต้น

<sup>5</sup> ได้แก่ (1) ไม่สามารถดำรง NC ได้ หรือ (2) ผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชีหรือต่อลูกค้า เว้นแต่การผิดนัดดังกล่าวไม่ได้เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของผู้ประกอบการและผู้ประกอบการ และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว

## 5. ช่วงเวลาที่คาดว่าหลักเกณฑ์จะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับในเดือนเมษายน 2568

## 6. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การปรับปรุงประกาศตามข้อ 3. มีผู้ที่เกี่ยวข้อง/บุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บริษัทหลักทรัพย์	มีหลักเกณฑ์ sale process สำหรับ NC bond อย่างชัดเจนและ บล. สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานเดียวกัน	ต้องจัดให้มี sale process สำหรับ NC bond ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด
2. ผู้ลงทุน	ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจเพียงพอ ก่อนการตัดสินใจลงทุน และได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสมจากการให้บริการของ บล.	-

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้า  
เพื่อรองรับการขายตราสารด้อยสิทธิของบริษัทหลักทรัพย์หรือ  
ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Net Capital Bond)

### ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_

อีเมล \_\_\_\_\_

### สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์  ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า  
 ผู้ลงทุน  อื่น ๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม  ไม่ยินยอม

\*\*\* กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: [DPO@sec.or.th](mailto:DPO@sec.or.th) \*\*\*

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต.  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207  
หรือ email: [chawannuch@sec.or.th](mailto:chawannuch@sec.or.th) หรือ [kunpatu@sec.or.th](mailto:kunpatu@sec.or.th)

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

## แบบสำรวจความคิดเห็น

หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าเพื่อรองรับการขายตราสารด้อยสิทธิของบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Net Capital Bond) ดังนี้

1. ร่างประกาศบุคลากร	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/>		

2. ร่างประกาศการติดต่อและให้บริการลูกค้า และการมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/>		

3. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/>