

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนป. 23/2567

เรื่อง การทบทวนหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ
ของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ในส่วนนิยามหนี้สินด้อยสิทธิที่ใช้ในการดำรงเงินกองทุน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: bhumipisuth@sec.or.th
sawarin@sec.or.th หรือ arthipha@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 7 มิถุนายน 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นายภูมิพิสุทธิ์ หะวานนท์ โทรศัพท์ 0-2263-6074
2. นางสาวสวริน เจือศรีกุล โทรศัพท์ 0-2033-4662
3. นายอริภัทร พูลถนอมสุข โทรศัพท์ 0-2263-6039

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 email: info@sec.or.th

1. ที่มา

1.1 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบธุรกิจ”) ในส่วนนิยามหนี้สินด้อยสิทธิที่ใช้ในการดำรงเงินกองทุน (“qualified sub-debt”) ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ ออกต. 42/2566 เรื่อง หลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ระหว่างวันที่ 24 สิงหาคม 2566 ถึงวันที่ 25 กันยายน 2566 และเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนป. 1/2567 เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ระหว่างวันที่ 8 มกราคม 2567 ถึงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2567 ตามลำดับ ซึ่งในการรับฟังความคิดเห็นดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอปรับปรุงนิยาม qualified sub-debt โดยเพิ่มเติมเงื่อนไขให้หนี้สินดังกล่าวต้องมีข้อกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอื่นใด เมื่อเกิดเหตุการณ์ดังนี้ จนกว่าผู้ประกอบธุรกิจได้แก้ไขเหตุการณ์ดังกล่าว

(ก) ผู้ประกอบธุรกิจไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้

(ข) ผู้ประกอบธุรกิจผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชี หรือต่อลูกค้า

(ค) ผู้ประกอบธุรกิจผิดนัดชำระหนี้ตามตราสารอื่นใดของผู้ประกอบธุรกิจ

รวมทั้งมีบทเฉพาะกาลให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถใช้ qualified sub-debt ซึ่งยังไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนตามข้างต้น ที่ออกก่อนหรือในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยไม่นับเป็นหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุน เฉพาะส่วนที่ไม่เกินกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่อไปได้อีกไม่เกิน 6 เดือนนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

ทั้งนี้ ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการและร่างประกาศที่สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอข้างต้น อย่างไรก็ตาม มีผู้ให้ความเห็นว่า เหตุการณ์ตามข้อ (ค) มีความหมายกว้าง จึงอาจเป็นอุปสรรคต่อผู้ประกอบธุรกิจในการต่อรองกับผู้ให้กู้ และควรกำหนดระยะเวลาของ บทเฉพาะกาลประมาณ 12 เดือน เพื่อให้เพียงพอต่อการดำเนินการของผู้ประกอบธุรกิจ

1.2 ต่อมาสำนักงาน ก.ล.ต. ได้พิจารณาบททวนนิยาม qualified sub-debt ทั้งในส่วนของ 1) เหตุการณ์ที่ผู้ประกอบการธุรกิจจะต้องยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายเงินแก่เจ้าหนี้ qualified sub-debt และ 2) เงื่อนไขการยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายเงิน รวมทั้งพิจารณาบททวนระยะเวลาของบทเฉพาะกาลแล้ว มีความเห็น ดังนี้

(1) นอกเหนือจากการยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยหรือผลตอบแทน qualified sub-debt ที่ไม่นับเป็นหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุน ควรเป็นหนี้สินที่ผู้ประกอบการธุรกิจเลื่อนการจ่ายเงินต้นได้ด้วย เพื่อลดผลกระทบต่อเงินกองทุนของผู้ประกอบการธุรกิจ เมื่อปรากฏเหตุการณ์ที่กำหนด โดยเหตุการณ์ดังกล่าวควรเป็นเหตุการณ์ที่เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินของผู้ประกอบการธุรกิจ ตัวอย่างเช่น กรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจประสบปัญหาสภาพคล่องจนไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้หรือไม่สามารถชำระราคาหลักทรัพย์ได้ ผู้ประกอบการธุรกิจก็ควรนำสภาพคล่องที่เหลือไปแก้ไขปัญหาดังกล่าวก่อน อันจะทำให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง เป็นการคุ้มครองผู้ลงทุน และป้องกัน systemic risk แทนที่จะนำสภาพคล่องนั้นไปชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ qualified sub-debt

(2) เหตุการณ์ที่ผู้ประกอบการธุรกิจจะยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนแก่เจ้าหนี้ qualified sub-debt นั้น ควรเป็นเหตุการณ์ภายนอกที่ผู้ประกอบการธุรกิจไม่สามารถเลือกได้เอง เพื่อป้องกันมิให้ผู้ถือหุ้นกู้ qualified sub-debt ใช้เหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุยกเลิกหรือเลื่อนการจ่ายดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนแก่ผู้ถืออย่างไม่เป็นธรรม ดังนั้น จึงควรยกเลิกเหตุการณ์ตามข้อ 1.1(ค) ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่ผู้ประกอบการธุรกิจสามารถเลือกให้เกิดขึ้นได้

(3) ระยะเวลา 6 เดือนตามบทเฉพาะกาลที่สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอในข้อ 1.1 อาจไม่เพียงพอให้ผู้ประกอบการธุรกิจสามารถหาแหล่งเงินเพิ่มทุน ปรับปรุงข้อกำหนดในสัญญากู้ยืม qualified sub-debt หรือปรับปรุงข้อกำหนดในสัญญาของหุ้นกู้ qualified sub-debt ที่จะออกมทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิม ดังนั้น จึงควรขยายระยะเวลาดังกล่าวจาก 6 เดือน เป็น 1 ปี

ทั้งนี้ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในการประชุมครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2567 มีมติเห็นชอบการทบทวนหลักการดังกล่าวข้างต้นแล้ว ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการที่ได้ทบทวนตามข้อ 3 และร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. /2567 เรื่อง การดำรงเงินกองทุนของผู้ประกอบการธุรกิจ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ) ซึ่งยกร่างตามหลักการดังกล่าว เพื่อนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบการธุรกิจให้เหมาะสมและมีประสิทธิภาพต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีเงินกองทุนเพียงพอรองรับความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ และสามารถประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องอันเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนและป้องกันความเสี่ยงเชิงระบบ (systemic risk) โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวไม่สร้างภาระเกินจำเป็นแก่ผู้ประกอบการ

3. หลักการและสาระสำคัญของร่างประกาศ

3.1 การปรับปรุงนิยาม qualified sub-debt

qualified sub-debt ที่ไม่นับเป็นหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุน¹ ต้องเป็นหนี้สินที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

(1) กำหนดสิทธิของเจ้าหนี้ไว้ต่ำกว่าเจ้าหนี้สามัญทั่วไป โดยหนี้สินดังกล่าว ต้องไม่มีประกัน และไม่มีเงื่อนไขให้เจ้าหนี้มีสิทธิเรียกให้มีการชำระหนี้ก่อนกำหนด

(2) มีข้อกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจ เลื่อนการชำระเงินทุน และยกเลิกหรือ เลื่อนการชำระดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอื่นใด เมื่อเกิดเหตุการณ์ดังนี้

(ก) ผู้ประกอบธุรกิจไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้

(ข) ผู้ประกอบธุรกิจผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชี หรือต่อลูกค้าในกรณีเป็นการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ หรือผิดนัดชำระหนี้หรือส่งมอบสินค้าต่อ สำนักหักบัญชีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือต่อลูกค้าในกรณีเป็นการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เว้นแต่การผิดนัดดังกล่าวไม่ได้เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของ ผู้ประกอบธุรกิจและได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานแล้ว

3.2 บทเฉพาะกาล

ผู้ประกอบการสามารถใช้ qualified sub-debt ซึ่งมีนิยามตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน ที่ออกก่อนหรือในวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยไม่นับเป็นหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุน เฉพาะส่วนที่ไม่เกินกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่อไปได้อีกไม่เกิน 1 ปี นับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าประกาศจะมีผลใช้บังคับ

ภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2567

¹ qualified sub-debt ไม่นับเป็นหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุนได้ไม่เกินกว่ามูลค่าที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์กำหนด (เทียบกับมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น)

5. เหตุผลความจำเป็นของการมีระบบอนุญาต

การกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชีหรือต่อลูกค้า หรือผิดนัดชำระหนี้หรือส่งมอบสินค้าต่อสำนักหักบัญชีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือต่อลูกค้า ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนที่จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอื่นใดแก่เจ้าหนี้ qualified sub-debt นั้น ทำให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถพิจารณาข้อเท็จจริงเป็นรายกรณีว่าการผิดนัดข้างต้นเกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของผู้ประกอบธุรกิจหรือไม่ โดยถ้าหากการผิดนัดเกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่อง ผู้ประกอบธุรกิจก็ควรนำสภาพคล่องที่เหลืออยู่ไปแก้ปัญหาการผิดนัดดังกล่าวก่อน อันจะทำให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง เป็นการคุ้มครองผู้ลงทุน และป้องกัน systemic risk แต่ถ้าหากการผิดนัดไม่ได้เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่อง ผู้ประกอบธุรกิจก็สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนอื่นใดแก่เจ้าหนี้ qualified sub-debt ได้ตามปกติ

6. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ประกอบธุรกิจ	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ประกอบธุรกิจไม่มีภาระการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้ qualified sub-debt ในช่วงที่ประสบปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่อง - ผู้ประกอบธุรกิจมีระยะเวลาเพียงพอในการปรับปรุงข้อกำหนดในสัญญา qualified sub-debt ให้เป็นไปตามนิยามที่ปรับปรุง 	ผู้ประกอบธุรกิจอาจมีต้นทุนของเงินทุนสูงขึ้น
2. ผู้ลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ประกอบธุรกิจมีสินทรัพย์เพียงพอชำระภาระผูกพันที่มีต่อผู้ลงทุน - ได้รับความคุ้มครองและมีความเชื่อมั่นต่อผู้ประกอบธุรกิจ 	-

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การทบทวนหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ
ของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ในส่วนนิยามหนี้สินด้วยสิทธิที่ใช้ในการดำรงเงินกองทุน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์
- ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ผู้ลงทุน
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล privacy policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต.ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม

ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 1207 หรือ email : bhumipisuth@sec.or.th sawarin@sec.or.th

หรือ arthipha@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในส่วนนิยามหนี้สินด้อยสิทธิที่ใช้ในการดำรงเงินกองทุน ในหัวข้อต่าง ๆ ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดมาข้างต้น ดังนี้

1. การปรับปรุงนิยาม qualified sub-debt

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____

2. บทเฉพาะกาล

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____

3. อื่น ๆ

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____