

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่างประเทศ



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อก. 4/2551

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่างประเทศ

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2551

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 4 เมษายน 2551

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

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

มีนาคม 2551

## บทนำ

ด้วยปัจจุบันธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) มีมาตรการผ่อนคลายนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยขยายประเภทของผู้ลงทุนไทยที่สามารถลงทุนในหุ้นกู้ต่างประเทศได้ ซึ่งรูปแบบการลงทุนอาจเป็นไปได้ทั้งการนำเงินออกไปซื้อหุ้นกู้ต่างประเทศ หรือซื้อหุ้นกู้ต่างประเทศที่นำเข้ามาเสนอขายในไทย อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ปัจจุบันของสำนักงานยังไม่รองรับมาตรการผ่อนคลายนโยบายของ ธปท. ในด้านที่จะเปิดให้นิติบุคคลต่างประเทศนำหุ้นกู้ต่างประเทศเข้ามาขายให้ผู้ลงทุนในไทย

สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้รองรับมาตรการข้างต้น โดยได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ขึ้น เพื่ออธิบายแนวทางการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าว และให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้แสดงข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางดังกล่าว ซึ่งสำนักงานจะได้รวบรวมข้อคิดเห็นต่างๆ และนำไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

ผู้ที่ประสงค์จะแสดงข้อคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายเอกสารฉบับนี้ และข้อคิดเห็นเพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 4 เมษายน 2551 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.  
ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2651-5949
3. ทาง e-mail: [corgov@sec.or.th](mailto:corgov@sec.or.th)

หากท่านใดมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นางดวงดาว พันธุมวนิช โทรศัพท์ 0-2263-6117 และนางสาวมะลิ วันทนาศิริ โทรศัพท์ 0-2263-6107 ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

## การแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่างประเทศ

### ความเป็นมา

ขณะนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมาตรการผ่อนคลายให้ผู้ลงทุนไทยสามารถลงทุนในหุ้นกู้ต่างประเทศได้ โดยได้ออกนอมิวังเงินจำนวนหนึ่ง เพื่อ

1.1 ให้ผู้ลงทุนไทยสามารถนำเงินออกไปซื้อหุ้นกู้สกุลเงินตราต่างประเทศ (“FX bond”) ที่ขายในต่างประเทศ และ

1.2 ให้ผู้ลงทุนไทยสามารถซื้อ FX bond ที่นำมาเสนอขายในประเทศ โดยแบ่งตามประเภทนิติบุคคลต่างประเทศที่ออก ดังนี้

(1) FX bond ที่ออกใหม่โดยบริษัทต่างประเทศ

(2) sovereign bond หรือพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่อยู่ในตลาดรอง (OTC)

และนำเข้ามาขายทอดต่อในประเทศ

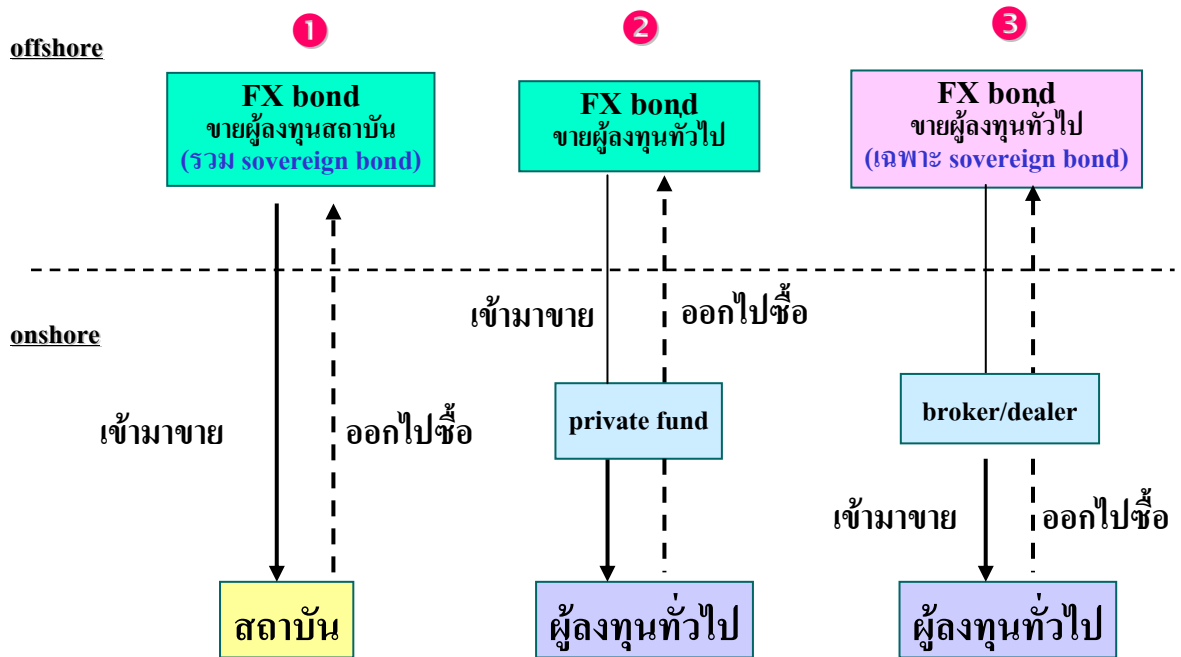
1.3 ธปท. กำหนดประเภทผู้ลงทุนไทยที่ได้รับอนุญาตให้ซื้อ FX bond ดังนี้

(1) **กลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน** : เช่น บริษัทหลักทรัพย์ กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนประกันสังคม บริษัทประกันภัย และสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้ง และกำหนดวงเงินของผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวได้ไม่เกินรายละ 50 ล้านดอลลาร์

(2) **กลุ่มผู้ลงทุนทั่วไป** : จะลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ โดยผู้ลงทุนประเภทนิติบุคคลรายที่มีสินทรัพย์ตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทขึ้นไป ในวงเงินรายละ 50 ล้านดอลลาร์ (จัดสรรครั้งละ 5 ล้านดอลลาร์) และผู้ลงทุนอื่นๆ วงเงินลงทุนรายละ 5 ล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าวต้องลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคล ยกเว้นการลงทุนใน sovereign bond ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ไม่ซับซ้อนและอยู่ใน OTC และนำเข้ามาขายทอดต่อในประเทศ ผู้ลงทุนทั่วไปไม่ต้องลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคลก็ได้ แต่ยังคงลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์ (broker หรือ dealer)

ทั้งนี้ รูปแบบการลงทุนในหุ้นกู้ต่างประเทศ สรุปได้ 3 ลักษณะตามแผนภาพ ดังนี้

## รูปแบบการลงทุนใน FX bond 3 ลักษณะ



### เกณฑ์ปัจจุบัน

ปัจจุบันหลักเกณฑ์การออกหุ้นกู้ต่างประเทศเสนอขายต่อผู้ลงทุนในประเทศ แบ่งได้เป็น 2 กรณี ดังนี้

**กรณีที่ 1** พันธบัตรและหุ้นกู้สกุลเงินบาท (“baht bond”) ที่ออกโดยสถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Institutions : IFIs) รัฐบาลต่างประเทศ/สถาบันการเงินของรัฐบาลต่างประเทศ (Foreign Governments : FGs) หรือบริษัทต่างประเทศ (multi-national company) ต้องได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง และเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน โดยสามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนใด ๆ ในประเทศ

**กรณีที่ 2** หุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศ (“FX bond”) ที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศเสนอขายเฉพาะธนาคารพาณิชย์ (ชพ.) ต้องได้รับอนุญาตและเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน โดยสามารถเสนอขายให้เฉพาะ ชพ. ในประเทศเท่านั้น เพื่อรองรับการผ่อนคลายของ ชพท. ที่อนุญาตให้ ชพ. ที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับปัจจัยชำระเงินต่างประเทศสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ ปัจจุบันเกณฑ์การขาย FX bond จะอนุญาตให้บริษัทต่างประเทศเสนอขายเฉพาะ ชพ. เท่านั้น แต่ยังไม่ครอบคลุมการขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันประเภทอื่นที่ ชพท. ผ่อนคลายให้ตามข้อ 1.3 ข้างต้น

## ประเด็นพิจารณา

เพื่อให้หลักเกณฑ์การเสนอขาย FX bond ดังกล่าว สอดรับกับมาตรการผ่อนคลายของ ธพท. ข้างต้นและเป็นไปในแนวทางใกล้เคียงกับต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มอุปทานในตลาดตราสารหนี้ รวมทั้งผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับแก้ไขเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

### 1. เกณฑ์ FX bond

#### ก. ผู้ออกเป็นบริษัทต่างประเทศ

##### 1.1 ประเภทผู้ลงทุน

เกณฑ์ปัจจุบัน : โดยที่เกณฑ์ FX bond ที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศในปัจจุบัน จะเสนอขายได้เฉพาะ ธพ. เท่านั้น

แนวทางแก้ไข : ขยายเกณฑ์การออก FX bond จากเดิมที่จำกัดเฉพาะ ธพ.

ให้ครอบคลุมถึงผู้ลงทุนประเภทสถาบันอื่นที่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ด้วย ส่วนผู้ลงทุนทั่วไปให้สามารถซื้อ FX bond ได้ โดยต้องผ่านกองทุนส่วนบุคคล (จัดเป็นผู้ลงทุนสถาบันประเภทหนึ่ง)

##### 1.2 เกณฑ์การอนุญาตและเปิดเผยข้อมูล

เกณฑ์ปัจจุบัน : เกณฑ์ FX bond ที่ออกโดยบริษัทต่างประเทศ (foreign issuer) ที่เสนอขายแก่กลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน มีเกณฑ์เทียบเท่ากับเกณฑ์ที่เสนอขายกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันที่ออกโดยบริษัทไทย (local issuer) อย่างไรก็ดี เมื่อเปรียบเทียบเกณฑ์ดังกล่าวของไทยกับเกณฑ์ต่างประเทศที่ขายเฉพาะกลุ่มสถาบันเช่นกัน พบว่า เกณฑ์ของไทยจะเข้มงวดกว่าเกณฑ์ต่างประเทศ ดังนี้

เกณฑ์ของไทยที่มีการเสนอขายจำกัดอยู่ในกลุ่มสถาบัน แบ่งเป็น 2 กรณี คือ

(1) กรณีขายสถาบันวงแคบ (มูลค่ารวมไม่เกิน 100 ล้านบาท หรือ จำนวนผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย) : ได้รับความเห็นการขึ้นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นกู้ (filing) และยกเว้นการจัดให้มี rating

(2) กรณีขายสถาบันวงกว้าง (มูลค่าเสนอขายรวมเกิน 100 ล้านบาท) : ต้องยื่น filing และจัดให้มี rating

##### เกณฑ์ต่างประเทศ

เกณฑ์ต่างประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา ฮองกง สิงคโปร์ มาเลเซีย การขายหลักทรัพย์ต่อ qualified investor buyers<sup>1</sup> (ลักษณะคล้ายผู้ลงทุนสถาบัน) ได้รับความเห็น filing และ rating (เฉพาะมาเลเซียที่ยังบังคับ rating โดยยกเว้นบางกรณี เช่น หุ้นกู้ที่เปลี่ยนมือไม่ได้และผู้ลงทุนไม่ต้องการ rating)

<sup>1</sup> qualified investor buyers (QIB) ประกอบด้วย ผู้ลงทุนสถาบัน (institutional investors) และผู้ลงทุนรายใหญ่ที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่ตามเกณฑ์ที่แต่ละประเทศกำหนด (high net worth investors หรือ accredited investors)

### ตารางเปรียบเทียบเกณฑ์ไทยและต่างประเทศ

✓ มี ✗ ไม่มี

	เกณฑ์ในประเทศ (กรณีขายสถาบัน)		เกณฑ์ต่างประเทศ (กรณีขายสถาบัน) (US สิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย)
การยื่น filing	✓ มูลค่าขาย > 100 ลบ.	✗ มูลค่าขาย ≤ 100 ลบ.	✗
Credit rating	✓ มูลค่าขาย > 100 ลบ.	✗ มูลค่าขาย ≤ 100 ลบ.	✗ (บังคับ rating เฉพาะมาเลเซีย)

#### แนวทางแก้ไข

โดยที่เกณฑ์ไทยเข้มงวดกว่าเกณฑ์ของประเทศอื่นๆ อาจเป็นอุปสรรคกับบริษัทต่างประเทศในการขาย FX bond ในไทย เนื่องจากไม่คุ้มกับภาระที่เป็นต้นทุนส่วนเพิ่มในการจัดทำ filing และ rating เพื่อขายเฉพาะในไทย ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนสถาบันอาจต้องไปใช้ช่องทางลงทุนโดยนำเงินไปซื้อ FX bond ในต่างประเทศแทน อย่างไรก็ตาม หากผ่อนปรนเกณฑ์ FX bond ให้เทียบเคียงกับต่างประเทศ ก็จะต้องผ่อนเกณฑ์สำหรับ local issuer ให้เท่ากับผู้ออกต่างประเทศ (foreign issuer) ด้วย เพื่อมิให้ local issuer เสียเปรียบในการระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้

อย่างไรก็ดี ในการปรับปรุงเกณฑ์ข้างต้น สำนักงานมีแผนดำเนินการเป็น

2 ระยะ ดังนี้

ระยะแรก แก้ไขเกณฑ์การออกตราสารหนี้ของ foreign issuer เพื่อรองรับ

มาตรการผ่อนคลายของ ธปท. ข้างต้น

ระยะที่สอง แก้ไขเกณฑ์การออกตราสารหนี้ของผู้ออกในประเทศ (local issuer)

ซึ่งเป็น issuer หลักในตลาดตราสารหนี้ โดยจะนำเสนอหลักการแก้ไขเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้องต่อไป

ทั้งนี้ โดยระยะแรก มีแนวทางปรับแก้ไขเกณฑ์ FX bond สำหรับการขายหุ้นกู้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน (ไม่ว่าจะเป็นสถาบันวงแคบหรือวงกว้าง) ดังนี้

(1) การยื่น filing และการมี rating : ผ่อนปรนเกณฑ์ โดยไม่บังคับให้ต้องยื่น filing และมี rating เนื่องจากเห็นว่า ผู้ลงทุนสถาบันเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถในการวิเคราะห์ตัดสินใจลงทุนได้ดีในระดับหนึ่ง และไม่จำเป็นต้องคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับเดียวกับผู้ลงทุนทั่วไป ซึ่งจะสอดคล้องกับเกณฑ์ด้านตราสารทุน ซึ่งปัจจุบันการขายผู้ลงทุนสถาบันไม่บังคับ filing สำหรับในส่วนการยกเว้น rating ควรปล่อยให้เป็นไปตามกลไกตลาด ซึ่งผู้ลงทุนสถาบันก็ยังคงเลือกที่จะลงทุนในหุ้นกู้ทั้งที่มี rating และไม่มี rating เพื่อความยืดหยุ่นในการบริหารความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุน

- (2) การอนุญาต : ต้องทำตามเกณฑ์อนุญาตในเรื่องดังต่อไปนี้
- มีการจัดซื้อจำกัดการ โอนหุ้นกู้ให้อยู่ในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ที่มีถิ่นที่อยู่นอกราชอาณาจักร (non resident) เท่านั้น
- (3) กรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน : ยังคงต้องมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
- (4) กรณีเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ : ยังคงให้ใช้ปัจจัยอ้างอิง<sup>2</sup> ประเภทเดียวกับหุ้นกู้อนุพันธ์ที่ออกโดยบริษัทไทย เพื่อให้เท่าเทียมกัน
- (5) จัดให้มีตัวแทนเพื่อการติดต่อกับหน่วยงานในไทย (contact person) เพื่อการยื่นเอกสาร การรับหนังสือ คำสั่ง หมายเรียกเอกสาร
- ทั้งนี้ การเปรียบเทียบเกณฑ์ปัจจุบันและเกณฑ์ที่เสนอแก้ไข สรุปได้ตามเอกสารแนบ

### ข. พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ (sovereign bond)<sup>3</sup>

โดยที่ sovereign bond เป็นหลักทรัพย์ที่ไม่ซับซ้อนและซื้อขายกันอยู่ในตลาดรอง (OTC) อยู่แล้ว และหากมีการนำเข้ามาเสนอขายทอดต่อไปในไทย ก็จะผ่อนปรนให้สามารถทำได้เลย โดยไม่มีเกณฑ์เพิ่มเติมของไทย ซึ่งผู้ลงทุนทั่วไปสามารถลงทุนได้ โดยต้องผ่านผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ (broker หรือ dealer) เท่านั้น

ในการนี้ สำนักงานจะกำหนดเกณฑ์ให้ผู้มีใบอนุญาตดังกล่าว ต้องรายงานการซื้อ FX bond (ทั้งกรณีผู้ออกเป็นบริษัทต่างประเทศตามข้อ ก. และ sovereign bond ตาม ข.) ต่อสำนักงานเพื่อการควบคุมวงเงินการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

## 2. เกณฑ์การขาย baht bond

### 2.1 เกณฑ์ปัจจุบัน

การออก baht bond ของนิติบุคคลต่างประเทศต้องได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังก่อน และต้องทำตามเกณฑ์การยื่นแบบ filing ต่อสำนักงานด้วย โดยจะยกเว้น filing เฉพาะ baht bond ที่เสนอขายผู้ลงทุนในวงแคบ (ผู้ลงทุนใด ๆ ไม่เกิน 10 ราย หรือผู้ลงทุนสถาบันซึ่งมีมูลค่าการเสนอขายรวมไม่เกิน 100 ล้านบาท) เท่านั้น

<sup>2</sup> ปัจจัยอ้างอิง ได้แก่ - ราคา / ผลตอบแทน / ดัชนีของหลักทรัพย์ไทย

- ราคา / ผลตอบแทน / ดัชนีของกลุ่มหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ขายได้เฉพาะสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่)
- กระแสรายรับ / รายจ่าย ราคา / ดัชนีราคาสินค้า
- ราคา / ดัชนีราคาทองคำ หรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (เฉพาะ ธพ. ที่ ธปท. อนุญาต)
- credit rating / credit event ของ ตราสาร issuer หรือลูกหนี้ของ issuer

<sup>3</sup> กรณีรัฐบาลต่างประเทศ ยังไม่ได้ให้เข้ามาออก FX bond ในตลาดแรก แต่มีช่องให้ออก baht bond ได้ตามเกณฑ์อนุญาตของกระทรวงการคลัง อย่างไรก็ดี หากพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศที่ซื้อขายในต่างประเทศอยู่แล้ว และนำเข้ามาขายทอดต่อไปในไทย กฎหมายไม่กำหนดให้ต้องขออนุญาต เพียงทำตามเกณฑ์ filing เท่านั้น



## 2.2 แนวทางแก้ไข

เพื่อให้เกณฑ์การเสนอขายหุ้นกู้ของ foreign issuer ไม่ว่าจะ เป็นสกุลเงินใด มีความสอดคล้องกัน หากมีการแก้ไขเกณฑ์ FX bond ตามข้อ 1. สำนักงานจึงเห็นควรที่จะปรับปรุงแก้ไข เกณฑ์ bath bond ไปในคราวเดียวกันด้วย โดยเพิ่มข้อยกเว้น filing สำหรับการเสนอขาย baht bond แก่ผู้ลงทุนสถาบันเช่นเดียวกันด้วย

นอกจากนี้ โดยที่การออกหุ้นกู้สำหรับสถาบัน มักจะรวมถึงการเสนอขายแก่ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth investors : HNW) ซึ่งเกณฑ์การเสนอขาย HNW จะมีเกณฑ์เทียบเท่ากับการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดยกเว้น filing สำหรับการเสนอขาย baht bond แก่ HNW ไปพร้อมกันด้วย อย่างไรก็ตาม อาจมีความแตกต่างจากกรณี FX bond เนื่องจากยังมี ข้อจำกัดตามมาตรการผ่อนคลายของ ธปท. ที่ยังกำหนดให้มีความคุ้มครอง HNW เช่นเดียวกับผู้ลงทุนทั่วไป

เกณฑ์การออกและเสนอขาย FX bond

✓ : มีเกณฑ์บังคับ

	เกณฑ์ FX bond ปัจจุบัน		เสนอแก้ไข
<b>ก. ประเภทการเสนอขาย</b>	ขาย ธพ. เกิน 100 ลบ. (เกณฑ์ PO)  ①	ขาย ธพ. วงแคบ (เกณฑ์ PP) - ธพ. ไม่เกิน 10 ราย หรือ - ธพ. ไม่เกิน 100 ลบ.  ②	1. ขยายให้ขายผู้ลงทุนสถาบันได้ 2. ยับ ① และ ② รวมกัน
<b>ข. การอนุญาต</b>			
1. จดข้อจำกัดการโอน	✓ โอนในกลุ่ม ธพ. หรือ non resident	✓ โอนในกลุ่ม ธพ. หรือ non resident	✓ โอนในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน หรือ non resident
2. ไม่เคยเสนอขายหุ้นกู้โดยไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์อย่างมีนัยสำคัญ และไม่อยู่ระหว่างคำสั่งส่งงบการเงิน / รายงานตามมาตรา 56, 57, 58	✓	✓	ไม่บังคับ
3. ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	ไม่บังคับ (ยกเว้นหุ้นกู้มีประกัน)	ไม่บังคับ (ยกเว้นหุ้นกู้มีประกัน)	ไม่บังคับ (ยกเว้นหุ้นกู้มีประกัน)
4. Credit rating	✓	ไม่บังคับ	ไม่บังคับ
5. ขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA	✓	ไม่บังคับ	ไม่บังคับ
6. มี contact person ติดต่อกับหน่วยงานในไทย	ไม่บังคับ	ไม่บังคับ	✓
<b>ค. การเปิดเผยข้อมูล</b>			
1. ยื่น filing	✓ ภาษาอังกฤษ		
2. งบการเงินตามมาตรฐาน IFRS, FAS, US GAAP, หรือที่ ส.ง.ยอมรับ	✓	ไม่บังคับ	ไม่บังคับ

**แบบสำรวจความคิดเห็น**  
**การแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่างประเทศ**

**ข้อมูลทั่วไป**

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

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียนใน SET  | <input type="checkbox"/> บริษัทจดทะเบียนใน mai |
| <input type="checkbox"/> บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ |  |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน  | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย       |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน   | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย       |
| <input type="checkbox"/> อื่นๆ  |  |

เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ เบอร์โทรสาร \_\_\_\_\_

E-mail address \_\_\_\_\_

**ข้อคิดเห็น**

**1. เกณฑ์การออกหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศ (“FX bond”) เสนอขายต่อผู้ลงทุนในประเทศ**

1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่เกณฑ์การออก FX bond ของบริษัทต่างประเทศ จะปรับปรุงประเภทผู้ลงทุน จากปัจจุบันเสนอขายได้เฉพาะธนาคารพาณิชย์เท่านั้น ขยายให้ครอบคลุมถึงผู้ลงทุนสถาบันประเภทอื่นด้วย

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะผ่อนคลายข้อกำหนดต่อไปนี้ สำหรับบริษัทต่างประเทศที่จะเสนอขาย FX bond แก่ผู้ลงทุนสถาบัน ไม่ว่าจะมียุทธศาสตร์เสนอขายเป็นเท่าใด (ทั้งสถาบันวงแคบและวงกว้าง) เนื่องจากเป็นผู้ลงทุนที่มีความรู้ความสามารถในการวิเคราะห์ตัดสินใจลงทุน

(1) ยกเว้นการยื่นแบบ filing

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

(2) ยกเว้นการจัดให้มี rating

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

1.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะอนุญาตให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ (sovereign bond) ที่ซื้อขายในต่างประเทศ หรือที่เข้ามาเสนอขายทอดค่อไปในประเทศ โดยไม่ต้องผ่านกองทุนส่วนบุคคล แต่ยังคงลงทุนผ่านผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เท่านั้น

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

2. เกณฑ์การเสนอขายพันธบัตรหรือหุ้นกู้ต่างประเทศสกุลเงินบาท (baht bond) เสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป

2.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะผ่อนคลายให้การออก baht bond เสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ได้รับยกเว้นข้อกำหนดการยื่นแบบ filing เช่นเดียวกับ FX bond ตามแบบสำรวจฯ ข้อ 1.2(1) เพื่อไม่ให้เกณฑ์ทั้งสองดังกล่าวเกิดความเหลื่อมล้ำกัน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

2.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะผ่อนคลายให้การออก baht bond เสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ได้รับยกเว้นข้อกำหนดการจัดให้มี rating<sup>4</sup> เช่นเดียวกับ FX bond ตามแบบสำรวจฯ ข้อ 1.2(2) เพื่อไม่ให้เกณฑ์ทั้งสองดังกล่าวเกิดความเหลื่อมล้ำกัน

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

<sup>4</sup> ข้อกำหนดการจัดให้มี rating เป็นเกณฑ์อนุญาตการออก baht bond ตามประกาศกระทรวงการคลัง

### 3. ข้อสังเกตเพิ่มเติม

---

---

---

---

---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป  
ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล  
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1  
ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
หรือ โทรสาร 0-2651-5949  
หรือ e-mail: [corgov@sec.or.th](mailto:corgov@sec.or.th)  
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 4 เมษายน 2551

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*