

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้



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

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

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อก. 7/2551

เรื่อง

แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2551

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 30 พฤษภาคม 2551

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

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

พฤษภาคม 2551

## บทนำ

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีแผนกลยุทธ์ในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของไทย ให้พัฒนาทัดเทียมสากล รวมทั้งเป็นแหล่งระดมทุนและการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยสำนักงานได้รับความเห็น ข้อเสนอ จากทั้งองค์กรระหว่างประเทศและผู้เกี่ยวข้องในตลาดตราสารหนี้ไทย ซึ่งจากผลสำรวจ และข้อเสนอดังกล่าว สำนักงานเห็นว่า ตลาดตราสารหนี้ไทยน่าจะมีศักยภาพในการพัฒนาต่อไปได้ โดยวิธีหนึ่งคือการปรับปรุงเกณฑ์การออกและเสนอขายให้มีความยืดหยุ่นและลดอุปสรรคที่ไม่จำเป็น เพื่อกระตุ้นให้มีสินค้าและ supply ใหม่ในตลาด และผู้ลงทุนจะมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ของผู้ออกหลักทรัพย์ในประเทศ โดยได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ขึ้น เพื่ออธิบายแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว และให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง ได้แสดงข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางดังกล่าว ซึ่งสำนักงานจะได้รวบรวมข้อคิดเห็นต่างๆ และนำไปประกอบการพิจารณาการออกหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็น ที่แนบท้ายเอกสารฉบับนี้และข้อคิดเห็นอื่นๆเพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 30 พฤษภาคม 2551 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ชั้น 13 อาคารจีทีเอฟ 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 สามารถติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นางดวงดาว พันธุมวนิช โทรศัพท์ 0-2263-6117 และนางปริญฐา มั่นจิตจันทรา โทรศัพท์ 0-2695-9575 ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

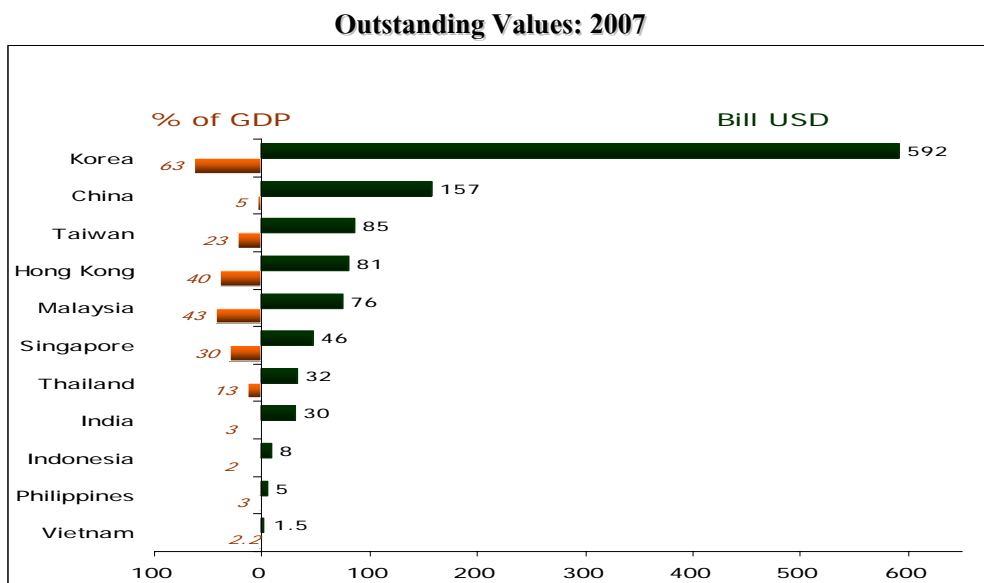
## การปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้

### ความเป็นมา

โดยที่สำนักงานมีแผนกลยุทธ์ที่จะพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของไทยให้สามารถพัฒนาทัดเทียมสากล รวมทั้งเป็นแหล่งระดมทุนและการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งในการนี้ สำนักงานได้รวบรวมความเห็นทั้งจากภาคเอกชนในประเทศ และองค์กรระหว่างประเทศ รวมทั้งได้เปรียบเทียบเกณฑ์การออกและเสนอขายของไทยและต่างประเทศ เพื่อนำมาใช้พัฒนาเกณฑ์การออกและเสนอขายให้มีความเหมาะสมและไม่เป็นอุปสรรคในการระดมทุน โดยมีข้อพิจารณา ดังนี้

#### 1. ข้อมูลสถิติตลาดตราสารหนี้ของไทย

- ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนของไทยยังมีขนาดเล็กมาก รวมทั้งมี turnover ratio ต่ำ เมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาคอาเซียน เช่น เกาหลี จีน ไต้หวันฮ่องกง มาเลเซีย และสิงคโปร์ เป็นต้น

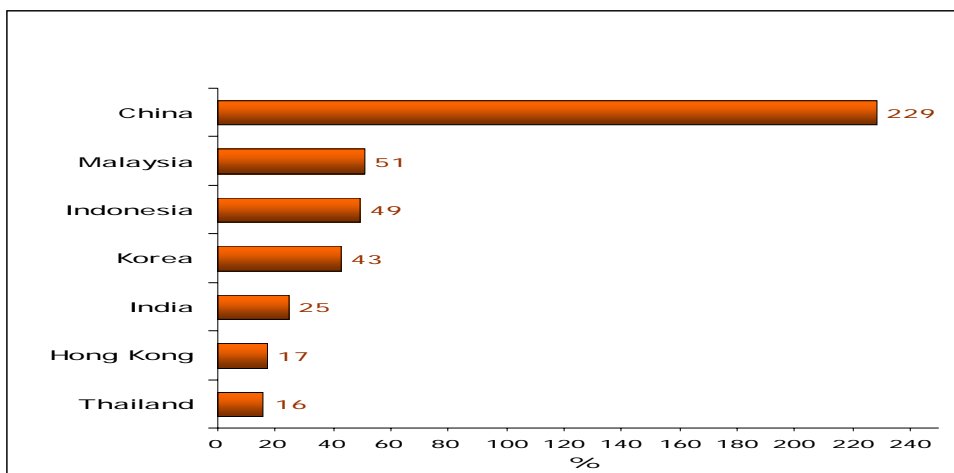


Source: ADB, [AsianBondsOnline](#), BIS, [Quarterly Review](#), Central Bank of China, [Annual Report](#), Monetary Authority of Singapore, National Stock Exchange of India, and Thai bond registrars.

Note: For Singapore corp. debt securities, data is as of 2006, and including non-SGD bonds issued in Singapore market

\* Including debt securities issued by foreign issuers

## Turnover Ratio: 2007



Source: ADB, [AsianBondsOnline](#), Central Bank of China, [Annual Report](#), National Stock Exchange of India, Ltd., [Fact Book](#), and [Indian Securities Market Report](#), and Thai Bond Market Association

Note: \*Only Outright Transactions

For India, Gov. data is as of 2007 Corp. data is as 2005

For India, only securities traded on Wholesale Debt Market (WDM) segment

- อุปทาน (Supply) ของตราสารหนี้ในตลาดแรก ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มตราสารหนี้ระยะสั้นของสถาบันการเงิน (มากกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าที่ออกทั้งหมด) (ที่มา: สำนักงาน ก.ล.ต.)

- จากข้อมูลข้างต้น ตลาดตราสารหนี้ (ภาคเอกชน) ของไทยยังน่าจะสามารถพัฒนาต่อไปได้อีก และควรส่งเสริมให้ตราสารหนี้ที่ออกมีความหลากหลาย เช่น มีทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว และกระจายผู้ออกตราสารหนี้ไปยังกลุ่มบริษัททั่วไป

## 2. ข้อเสนอแนะของเอกชน

2.1 ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ซึ่งได้ให้ความช่วยเหลือทางเทคนิค (technical assistance) แก่กระทรวงการคลังในการศึกษาข้อมูลและเสนอแนะแนวทางการพัฒนาตลาดทุนในด้านต่าง ๆ ได้มีข้อสังเกตและข้อเสนอแนะบางประการเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดตราสารหนี้คือ ควรขยาย supply ในตลาดทั้งผู้ออกที่เป็นบริษัทไทยและบริษัทต่างประเทศ โดยควรขยายนโยบายลักษณะการเสนอขายแก่ผู้ลงทุนในวงจำกัด (private placement : PP) .ให้กว้างขึ้น ให้รวมถึงการเสนอขายกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน/ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (high net worth investors : HNWI) ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่ไม่จำเป็นต้องได้รับความคุ้มครองเทียบเท่ากับผู้ลงทุนทั่วไป

2.2 ผลสำรวจความคิดเห็นของผู้ออกตราสารหนี้ (สำรวจโดยตลาดตราสารหนี้) พบว่า ผู้ออกตราสารหนี้ยังอาจมีความไม่คล่องตัวในการออกตราสารหนี้เมื่อเทียบกับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเกิดจากหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่ยังไม่ยืดหยุ่น เช่น เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล (การยื่นแบบ filing) และการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (rating)

### 3. การพิจารณาเกณฑ์ต่างประเทศ

#### 3.1 การเสนอขายแบบ Private Placement (PP)

- นิยามการเสนอขายแบบ PP : รวมการเสนอขายให้สถาบัน/ HNW ด้วย
- ไม่มีเกณฑ์กำกับดูแลมากนัก โดยยกเว้นการยื่นแบบ filing (เช่น สิงคโปร์ ฮองกง มาเลเซีย)

และบางประเทศยกเว้นการจัดทำ rating (เช่น ฮองกง, สิงคโปร์)

#### 3.2 การเสนอขายแบบ Public offering (PO)

- เน้นคุ้มครองผู้ลงทุนที่เป็นรายย่อยเท่านั้น

### แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

จากข้อพิจารณาข้างต้น สำนักงานเห็นว่า การพัฒนาตลาดตราสารหนี้อาจทำได้โดยการกระตุ้นให้มีสินค้าและอุปทานใหม่ ซึ่งต้องมีการปรับปรุงเกณฑ์การออกและเสนอขายให้ยืดหยุ่น เข้าใจง่าย และลดอุปสรรคที่ไม่จำเป็น ซึ่งเป็นการปรับให้สอดคล้องกับสากล รวมทั้งสนับสนุนให้กลไกตลาด (market force) มีบทบาทมากขึ้น โดยผู้ลงทุนประเภทสถาบัน / HNW สามารถดูแลคุ้มครองตนเองได้ ทั้งนี้ แนวคิดที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ของผู้ออกหลักทรัพย์ในประเทศ มีดังนี้

#### เกณฑ์ปัจจุบัน

ปัจจุบันหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ในประเทศ แบ่งได้เป็น 2 กรณี ดังนี้

สรุปหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

✓ = บังคับ ✗ = ไม่บังคับ

	PP	PO
กรณีที่เข้าข่าย (นิยาม)	การเสนอขายแก่ผู้ลงทุนในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ (1) ผู้ลงทุนใด ๆ ไม่เกิน 10 รายในรอบ 4 เดือนใด ๆ หรือ (2) สถาบัน/ HNW มูลค่าไม่เกิน 100 ลบ. ใน 4 เดือนใด ๆ หรือ (3) เจ้าหนี้เพื่อการปรับโครงสร้างหนี้	การเสนอขายแก่ (1) ผู้ลงทุนทั่วไป (2) สถาบัน/ HNW มูลค่าเกิน 100 ลบ.
ขออนุญาต	Shelf Approval 3 ปี (เกณฑ์อนุญาตแบบง่าย <sup>1/</sup> + จดข้อจำกัดการโอนในกลุ่มผู้ลงทุน)	Shelf Approval 3 ปี (เกณฑ์อนุญาตแบบเข้ม <sup>1/</sup> )
Filing	✗	✓
Rating	✗	✓ ยกเว้นหุ้นกู้/ตัวเงินระยะสั้น ที่ขายให้ผู้ลงทุนสถาบัน/ ผู้ลงทุน รายใหญ่ (HNW)

<sup>1/</sup> ดูเกณฑ์อนุญาตตามข้อ 1.2.1

**ประเด็นพิจารณา**

เพื่อให้หลักเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ดังกล่าวมีความคล่องตัวมากขึ้นและสอดคล้องกับแนวทางในต่างประเทศ โดยยังคงหลักการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสมตามประเภทผู้ลงทุน สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

**1. เกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้**

**1.1 การเสนอขายแบบ PP**

**1.1.1 นิยาม**

จากนิยามการเสนอขายแบบ PP ข้างต้น พิจารณาเทียบเคียงกับกรณีของ สิงคโปร์  
ฮ่องกง มาเลเซีย ได้ดังนี้

**ตารางเปรียบเทียบนิยาม PP ของไทยและต่างประเทศ**

นิยาม PP	ไทย	สิงคโปร์	ฮ่องกง	มาเลเซีย
จำนวนราย	เสนอขายแก่ผู้ลงทุนในแต่ละประเภทหุ้นกู้ ≤ 10 ราย ใน 4 เดือนใด ๆ (นับหุ้นกู้แต่ละประเภทแยกกัน เช่น ออกหุ้นกู้ปกติ (plain vanilla) และหุ้นกู้อนุพันธ์ เสนอขายผู้ลงทุนได้แต่ละประเภทไม่เกิน 10 ราย รวมเป็น 20 ราย)	เสนอขายหลักทรัพย์ประเภทเดียวกัน ≤ 50 ราย ใน 12 เดือน	ผู้ลงทุน ≤ 50 ราย	ไม่มีเกณฑ์จำนวนราย

นิยาม PP	ไทย	สิงคโปร์	ฮ่องกง	มาเลเซีย
ผู้ลงทุนสถาบัน/ HNW	สถาบัน/ HNW $\leq$ 100 ลบ. ใน 4 เดือนใด ๆ	สถาบัน/ HNW ไม่จำกัดมูลค่าเสนอขาย	สถาบัน/ HNW ไม่จำกัดมูลค่า	สถาบัน/ HNW ไม่จำกัดมูลค่า

### แนวทางแก้ไข

เพื่อปรับนิยาม PP ให้สอดคล้องกับแนวทางในต่างประเทศ และลดการกำกับดูแล การเสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน/ HNW ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่สามารถดูแลตนเองได้อยู่แล้ว ซึ่งจะทำให้ การเสนอขายแก่กลุ่มผู้ลงทุนดังกล่าวมีความยืดหยุ่นและคล่องตัวมากขึ้น จึงเห็นควรแก้ไขนิยาม PP ดังนี้

นิยาม PP ปัจจุบัน	แนวทางแก้ไขนิยาม PP
(1) เสนอขายผู้ลงทุนสำหรับแต่ละประเภทหุ้นกู้ $\leq$ 10 ราย ใน 4 เดือนใด ๆ	(1) ขยายให้ เสนอขายผู้ลงทุน (หุ้นกู้ทุกประเภทรวมกัน) $\leq$ 50 ราย ในรอบ 12 เดือน
(2) เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน/ HNW $\leq$ 100 ลบ. ใน 4 เดือนใด ๆ	(2) ขยายให้ เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน/ HNW ถือเป็น PP ทุกกรณี (ไม่พิจารณาจากมูลค่าเสนอขาย)
(3) เสนอขายเจ้าหน้าที่เพื่อปรับโครงสร้างหนี้	(3) เหมือนเดิม

ทั้งนี้ การปรับปรุงนิยามดังกล่าว มีประเด็นพิจารณาดังนี้

1. เดิมการนับจำนวนผู้ลงทุน PP 10 รายในแต่ละประเภทหุ้นกู้ในรอบ 4 เดือน (หรือเทียบได้กับ 30 รายในรอบ 12 เดือน) อาจมีความไม่สะดวกในการปฏิบัติ สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะแก้ไข จำนวนผู้ลงทุนเป็น 50 รายภายในรอบ 12 เดือน โดยนับผู้ลงทุนในทุกประเภทหุ้นกู้รวมกัน ซึ่งจะใกล้เคียง กับแนวทางในสิงคโปร์

2. การยุบรวมการเสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบัน/ HNW เข้าเป็นการเสนอขายแบบ PP ทั้งหมด (โดยไม่พิจารณามูลค่า) จะมีผลให้ผู้ออกขออนุญาตตามเกณฑ์แบบง่าย และจัดซื้อจำกัดการ โอนต่อ สำนักงาน และไม่ต้องยื่นแบบ filing และไม่บังคับ rating

### 3. การเปิดเผยข้อมูล

เนื่องจากการเสนอขายแบบ PP ไม่ต้องยื่นแบบ filing และไม่ต้องจัดให้มี rating แต่เพื่อให้ผู้ลงทุนดังกล่าวยังคงได้มีข้อมูลเพื่อพิจารณาลงทุน รวมทั้งตลาดตราสารหนี้ยังคงมีข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายตราสารหนี้ครบถ้วน จึงเห็นควรให้เอกสารชี้ชวนให้ซื้อหุ้นกู้ (Offering Memorandum) ซึ่งผู้ออกจัดเตรียมให้ผู้ลงทุนประกอบการเสนอขายอยู่แล้ว ต้องมีข้อมูล (โดยไม่บังคับรูปแบบ) อย่างน้อย เกี่ยวกับ ชื่อเฉพาะหุ้นกู้ ลักษณะของหุ้นกู้ และข้อกำหนดสิทธิ (ถ้ามี) และใบหุ้นกู้ มีข้อความว่า



การเสนอขายดังกล่าวไม่ได้ปฏิบัติตามเกณฑ์อนุญาตและเปิดเผยข้อมูลแบบ PO ทั้งนี้ ให้ยื่นเอกสารดังกล่าวต่อสำนักงานพร้อมรายงานผลการขาย

#### 4. การคุ้มครองผู้ลงทุน

- การยกเว้น filing : แม้ว่าเอกสารชี้ชวนให้ซื้อหุ้นกู้ไม่ถือเป็น filing ผู้ลงทุนจึงไม่สามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากผู้ออกหุ้นกู้หรือกรรมการในกรณีแบบ filing เป็นเท็จได้ตามมาตรา 82 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ แต่ผู้ลงทุนยังสามารถใช้กลไกอื่นแทนได้ ดังนี้

⇒ กรณีผู้ออกหุ้นกู้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (listed co.) : ผู้ลงทุนสามารถฟ้องร้องกรรมการ/ ผู้บริหาร ได้ ตาม ม.89/20 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์<sup>1)</sup>

⇒ กรณีผู้ออกหุ้นกู้มิได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (non-listed co.): ผู้ลงทุนสามารถฟ้องร้องผู้ออกและกรรมการ / ผู้บริหาร ฐานละเมิดได้ในกรณีการให้ข้อมูลเท็จอันทำให้ทรัพย์สินเสียหาย (ม.420 ประมวลแพ่งและพาณิชย์)

- การยกเว้น rating สำนักงานยังคงเล็งเห็นความสำคัญของการมี rating โดยสำนักงานเห็นว่า ตลาดตราสารหนี้ไทยมีพัฒนาการมาในระดับหนึ่ง ที่ผู้ลงทุนสถาบันหรือ HNW ควรพิจารณาต่อรองให้ผู้ออกตราสารหนี้จัดให้มี rating มิฉะนั้นอาจจะเสนอขายตราสารหนี้ได้ยาก สำนักงานจึงเห็นควรลดเกณฑ์บังคับในด้านผู้ออกตราสาร และเพิ่มบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันหรือ HNW ซึ่งน่าจะเป็นอีกขั้นหนึ่งของการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีกลไกตลาดที่แข็งแกร่งขึ้นมารองรับแทน ทั้งนี้ ปัจจุบันเกณฑ์บังคับในด้านผู้ลงทุนสถาบันต่าง ๆ เช่น กองทุนรวม บริษัทประกันภัย ก็มีข้อกำหนดในการลงทุนในตราสารหนี้ที่มี rating ในสัดส่วนมากกว่าที่ไม่มี rating ซึ่งน่าจะเป็นส่วนหนึ่งที่จะช่วยผลักดันให้ผู้ออกตราสารหนี้ต้องจัดให้มี rating ด้วย

#### 1.1.2 เกณฑ์อนุญาต PP (คุณสมบัติผู้ขออนุญาต)

##### เกณฑ์ปัจจุบัน

- (1) ผู้ขออนุญาตเป็นบริษัทไทย หรือธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศที่มีสาขาในไทย
- (2) ไม่อยู่ระหว่างค้างส่งงบการเงินและรายงานตามมาตรา 56, 57, 58
- (3) ไม่เคยขายตราสารหนี้โดยผิดเงื่อนไขอย่างมีนัยสำคัญ

##### แนวทางแก้ไข

หลักเกณฑ์ตาม (2) และ (3) กำหนดไว้เพื่อการป้องปรามมิให้บริษัทที่มีปัญหา

---

<sup>1</sup> มาตรา 89/20 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 กำหนดให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ร่วมกันรับผิดชอบต่อผู้ลงทุนในความเสียหายใด ๆ อันเกิดขึ้นจากการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ถือหุ้นหรือประชาชนทั่วไป โดยการแสดงข้อความเท็จในสาระสำคัญหรือปกปิดข้อมูลที่ควรต้องแจ้ง

ไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์ มาเสนอขายหุ้นกู้ได้ อย่างไรก็ดี สำนักงานพิจารณาเห็นว่า บริษัทที่กระทำผิดตามเกณฑ์ข้างต้น จะมีบทลงโทษตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ อยู่แล้ว จึงควรทบทวนยกเลิกเกณฑ์ตาม (2) และ (3) ซึ่งจะทำให้การเสนอขายแบบ PP ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไปหากผู้ออกได้จัดซื้อจำกัดการโอนต่อสำนักงานแล้ว (ยกเว้นหุ้นกู้มีประกันหรือหุ้นกู้ที่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ที่ยังคงต้องขออนุญาตตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ)

## 1.2 การเสนอขายแบบ PO

### 1.2.1 เกณฑ์อนุญาต (shelf approval)

เกณฑ์ปัจจุบัน แบ่งเป็น

✓ = บังคับ ✗ = ไม่บังคับ

เกณฑ์	ตราสารหนี้ระยะยาว	เฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น
1. บริษัทไทย/ ทร.ต่างประเทศมีสาขาในไทย	✓	✓
2. งบการเงินจัดทำตามมาตรฐานการบัญชีของ บมจ. หรือเป็นไปตามสากล	✓	✗
3. ไม่ค้างส่งงบการเงิน/ รายงานเปิดเผยข้อมูลตามมาตรา 56, 57, 58	✓	✓
4. คุณสมบัติผู้บริหาร/ ผู้มีอำนาจควบคุม ไม่มีลักษณะต้องห้าม	✓	✗
5. ไม่เคยเสนอขายโดยผิดเงื่อนไขสำคัญ	✓	✓

- การขออนุญาตตามเกณฑ์ครบถ้วนทั้ง 5 ข้อข้างต้น จะสามารถเสนอขายตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- การขออนุญาตตามเกณฑ์ข้อ 1,3, 5 จะสามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้จำกัดเฉพาะเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น

#### ประเด็นพิจารณาและแนวทางแก้ไข

การกำหนดเกณฑ์แตกต่างกันตามอายุตราสารข้างต้น ทำให้ผู้ออกที่เคยได้รับอนุญาตตามเกณฑ์ที่น้อยกว่า จะไม่สามารถออกตราสารหนี้ตามเกณฑ์ที่เข้มกว่าได้ เช่น เคยได้รับอนุญาตเสนอขายเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น หากในภายหลังประสงค์จะเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาว ก็จะใช้วง shelf approval วงเดิมไม่ได้ จะต้องมาขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวใหม่อีกวงหนึ่ง ซึ่งจะทำให้การปฏิบัติไม่คล่องตัวนัก

ดังนั้น สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงเกณฑ์โดยให้ผู้ออกตราสารหนี้ที่เสนอขายแบบ PO ต้องทำตามเกณฑ์อนุญาตครบถ้วนทั้ง 5 ข้อข้างต้น อย่างไรก็ดี ยังอาจมีกรณี non-listed co.บางรายซึ่งประสงค์จะเสนอขายเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้นเท่านั้น และ non-listed co. ดังกล่าวอาจขาดคุณสมบัติเรื่องงบการเงินตาม (2) และคุณสมบัติผู้บริหารตาม (4) สำนักงานจึงเห็นควรผ่อนปรนเกณฑ์อนุญาตดังกล่าวเฉพาะกรณีบริษัท non-listed ที่เสนอขายเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น ดังสรุปตามตารางดังนี้

เกณฑ์	แนวทางที่เสนอ	
	บริษัทที่ออกตราสารหนี้ เสนอขายแบบ PO	non-listed co. ที่เสนอขายเฉพาะ ตราสารหนี้ระยะสั้น
1. บริษัทไทย/ ธร.ต่างประเทศมีสาขาในไทย	✓	✓
2. งบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีของ บมจ. หรือเป็นไปตามสากล	✓	✗
3. ไม่ค้างส่งงบการเงิน/ รายงานเปิดเผยข้อมูล	✓	✓
4. คุณสมบัติผู้บริหาร/ ผู้มีอำนาจควบคุม	✓	✗
5. ไม่เคยเสนอขายโดยผิดเงื่อนไขสำคัญ	✓	✓

### 1.2.2 การยื่น filing แบบโครงการ (Shelf Filing)

เกณฑ์ปัจจุบัน (เปรียบเทียบกับเกณฑ์ต่างประเทศ)

	ไทย		ต่างประเทศ (สิงคโปร์, ฮองกง, มาเลเซีย, สหรัฐอเมริกา)
	ตราสารระยะสั้น	ตราสารระยะยาว	
<u>เงื่อนไขการ shelf filing</u> - ตราสารหนี้หรือผู้ออกตราสารหนี้ ต้องมี rating ระดับ investment grade ขึ้นไป ?	ไม่บังคับ	บังคับ investment grade	สิงคโปร์, ฮองกง : ไม่บังคับ มาเลเซีย, อเมริกา : บังคับ
อายุการ shelf filing	3 ปี	3 ปี	สิงคโปร์, ฮองกง : 2 ปี อเมริกา : 3 ปี
วิธีการ shelf filing	ยื่น base prospectus และ ยื่น update ทุกครั้งเมื่อส่ง งบ หรือ แบบ 56-1 ใหม่	ยื่น base prospectus และยื่น update ทุกครั้งที่ขาย	ยื่น base prospectus และยื่น update ทุกครั้งที่ข้อมูลเปลี่ยน
การลงลายมือชื่อรับรองความ ถูกต้อง	กรรมการทุกคนลงนาม ปีละครั้ง แต่การ update ระหว่างปี ให้กรรมการ ที่ตำแหน่งบริหารสูงสุด ลงนาม	กรรมการทุกคนลงนาม	บางประเทศให้กรรมการที่มี อำนาจลงนามผูกพันลงนาม (ไม่ต้องทุกราย)

### แนวทางแก้ไข

- เงื่อนไขการ shelf filing : การ shelf filing ไม่ว่าจะเป็นการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นหรือระยะยาว จะไม่บังคับให้ต้องมี rating ระดับ investment grade ขึ้นไป โดยให้ขึ้นไปตามกลไกตลาด ซึ่งตราสารหนี้ที่มี rating ต่ำกว่า investment grade มักจะไม่มีผู้สนใจซื้ออยู่แล้ว

- ลดอายุการ shelf filing : จาก 3 ปี เหลือ 2 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับอายุความการฟ้อง filing เป็นเท็จ (มาตรา 82 และ 86) รวมทั้งลดอายุการ shelf approval เหลือ 2 ปี ให้สอดคล้องกัน

- ปรับวิธีการ shelf filing ให้เป็นแนวทางเดียวกันทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาว และสอดคล้องกับสากล ดังนี้

➔ ยื่น base prospectus สำหรับ filing ครั้งแรก

➔ ยื่น update ทุกครั้งเมื่อส่งงบการเงินหรือแบบ 56 ต่อสำนักงาน หรือเมื่อมีข้อมูล

สำคัญเปลี่ยนแปลงซึ่งกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน

➔ ยื่นข้อมูลราคา (pricing supplement) ทุกครั้งที่ขาย โดยผ่อนปรนให้การเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นสามารถยื่นข้อมูลราคากว้างๆ สำหรับตราสารหนี้ที่จะออกทุกรุ่นที่จะขายได้

- วิธีการลงลงลายมือชื่อรับรองความถูกต้อง

ปรับแนวทางการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นและระยะยาวให้สอดคล้องกัน แต่ยังคงกำหนดผู้ลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูลในแบบ filing แตกต่างกันระหว่าง listed co. และ non-listed co. เนื่องจากได้รับความคุ้มครองทางกฎหมายที่แตกต่างกัน ดังนี้

	Listed Co.	Non-Listed Co.
<b>Filing ครั้งแรก</b>	กรรมการทุกคน	กรรมการทุกคน
<b>Update Filing</b>	ผู้ได้รับมอบหมาย (ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองตาม ม.89/20 อยู่แล้ว ในกรณีงบการเงินหรือแบบ 56 เป็นเท็จ)	กรรมการทุกคน
<b>Pricing Supplement</b>	กรรมการที่มีตำแหน่งบริหารสูงสุด เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถฟ้องกรรมการดังกล่าวกรณี filing เท็จตาม ม.82 ได้ (เนื่องจาก ม.89/20 มิได้ครอบคลุมถึง Pricing Supplement)	กรรมการทุกคน

### **1.2.3 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (rating)**

#### เกณฑ์ปัจจุบันและแนวทางแก้ไข

การเสนอขายตราสารหนี้แบบ PO จะต้องจัดให้มี rating ซึ่งสามารถเลือกจัด rating ตราสารหนี้ (issue rating) หรือจัด rating ผู้ออกตราสารหนี้ (issuer rating) ได้

## ประเด็นพิจารณาและแนวทางแก้ไข

สำนักงานเห็นว่า การจัดทำ issuer rating อาจไม่สะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ ตามตราสารได้อย่างชัดเจน จึงเห็นควรปรับปรุงเกณฑ์ให้มี issue rating เท่านั้น

### 2. เกณฑ์การกำกับดูแลการออกตั๋วเงิน

#### เกณฑ์ปัจจุบัน

ปัจจุบันมีการกำหนดลักษณะตั๋วเงินที่เป็นหรือไม่เป็นหลักทรัพย์ไว้ดังนี้

ตั๋วเงินที่ไม่เป็นหลักทรัพย์ (สำนักงานไม่กำกับดูแล)	ตั๋วเงินที่เป็นหลักทรัพย์ (สำนักงานกำกับดูแล)
(1) ตั๋วเงินที่ออกเพื่อชำระหนี้การค้า	(1) ตั๋วที่บริษัทออกเพื่ออยู่กับ FI และเปลี่ยนมือได้
(2) ตั๋วเงินที่บริษัทออกเพื่ออยู่กับ FI* และห้ามเปลี่ยนมือ	(2) ตั๋วที่เสนอขายวงแคบ (ไม่เกิน 10 ฉบับ)
(3) ตั๋วที่ FI ออก/รับรอง/อาวัล ตั้งแต่วันที่ออกตั๋ว	(3) ตั๋วที่ออกเพื่อระดมทุนวงกว้าง ต้องขออนุญาต และยื่น filing
(4) ตั๋วที่กระทรวงการคลัง อาวัล / ค่าประกัน	

FI คือ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ สถาบันการเงินตามกฎหมายเฉพาะ

FI\* คือ FI + บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันภัย บริษัทลีสซิ่ง บริษัทเช่าซื้อ บริษัทแฟกเคอริง

## ประเด็นพิจารณาและแนวทางแก้ไข

เนื่องจากหลักการกำหนดประเภทตั๋วเงินว่าเป็นหลักทรัพย์หรือไม่นั้น จะพิจารณาจาก วัตถุประสงค์การออกตั๋วเงินและความเสี่ยง โดยหากเป็นตั๋วการค้าหรือมีตัวที่มีความเสี่ยงต่ำหรือเป็น banker acceptance จะถูกจัดเป็นตั๋วเงินที่ไม่เป็นหลักทรัพย์ ซึ่งสำนักงานจะไม่เข้าไปกำกับดูแล อย่างไรก็ตาม มีข้อพิจารณาสำหรับตั๋วที่ FI ออก/รับรอง/อาวัล ซึ่งปัจจุบันถูกจัดกลุ่มเป็นตั๋วเงินที่ไม่เป็นหลักทรัพย์ว่า อาจไม่ได้มีความเสี่ยงต่ำเสมอไป เนื่องจาก

(1) ปัจจุบันตั๋วเงินที่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) ค่าประกัน มีเพียงตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) ที่ออกโดยบริษัทเงินทุนและบริษัทเครดิตฟองซิเอร์เท่านั้น (ไม่ได้ค่าประกัน ตั๋วเงินของธนาคารพาณิชย์หรือของสถาบันการเงินตามกฎหมายเฉพาะจัดตั้ง)

(2) ในอนาคตสถาบันประกันเงินฝากจะเข้าทำหน้าที่ค่าประกันแทน FIDF ซึ่งจะมีวงเงิน การค้าประกันที่จำกัดกว่า FIDF

(3) เมื่อปลายปี 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เปิดให้ธนาคารพาณิชย์ออกตั๋วแลกเงิน (B/E) เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปได้ (จากเดิมให้ขายได้เฉพาะในกลุ่มสถาบันการเงิน) ดังนั้น ตั๋วเงินของธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวจึงมีโอกาสที่จะกระจายไปสู่ผู้ลงทุนในวงกว้างได้

จากประเด็นพิจารณาข้างต้น สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะทบทวนการกำกับดูแลตัวเงินที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก รับรอง หรืออวัล ดังนี้

➡ กรณีตัวเงินข้างต้น มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือ ไม่ถือเป็นหลักทรัพย์ เนื่องจากมีลักษณะใกล้เคียงกับเงินฝากของสถาบันการเงิน

➡ กรณีตัวเงินข้างต้น ไม่มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือ ให้ถือเป็นหลักทรัพย์ เนื่องจากตัวเงินดังกล่าวมีโอกาสกระจายไปสู่ผู้ลงทุนในวงกว้างได้ โดยผู้ลงทุนในตัวเงินมีความเสี่ยงทั้งในด้านการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกตัว (default risk) และความเสี่ยงในการถูกไล่เบียดจากผู้ถือตัวอื่นซึ่งรับโอนในทอดต่อ ๆ ไป (recourse risk) ตัวเงินในลักษณะดังกล่าวจึงควรถูกกำกับดูแลเช่นเดียวกับหลักทรัพย์ทั่วไป

ผลของการกำหนดให้ตัวเงินข้างต้นเป็นหลักทรัพย์ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การอนุญาตและเปิดเผยข้อมูลที่สอดคล้องกับหุ้นกู้ระยะสั้น ดังนี้

- การเสนอขายแบบ PP (จำนวนตัว  $\leq 10$  ฉบับ ๓ ใดๆ หรือขายผู้ลงทุนสถาบัน/HNW (ในกรณีที่มีการแก้ไขนิยาม PP ตามข้อ 1.1.1) : สามารถออกได้เลย (อนุญาตเป็นการทั่วไป)
- การเสนอขายแบบ PO : ต้องยื่นคำขออนุญาต และแบบ filing รวมทั้งจัดให้มี rating

## แบบสำรวจความคิดเห็น

### การแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้

#### ข้อมูลทั่วไป

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

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทจดทะเบียนใน SET (บริษัท listed)

บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนใน SET (บริษัท non-listed)

ธนาคารพาณิชย์

บริษัทประกันภัย / ประกันชีวิต

ที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ปรึกษากฎหมาย

ผู้ลงทุนสถาบัน

ผู้ลงทุนรายย่อย

อื่นๆ

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

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

#### ข้อคิดเห็น

##### 1. การปรับปรุงนิยามการเสนอขายหลักทรัพย์ในกรณีจำกัด (private placement : PP)

1.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงนิยามการเสนอขายแบบ PP จากเดิมเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในหุ้นกู้จำนวนไม่เกิน 10 ราย ในรอบ 4 เดือนใด ๆ แก้ไขเป็นจำนวนผู้ลงทุนในหุ้นกู้ทุกประเภทรวมกันไม่เกิน 50 รายในรอบ 12 เดือนใด ๆ

เห็นด้วย

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

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

1.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงนิยามการเสนอขายแบบ PP จากเดิมเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่มูลค่าไม่เกิน 100 ล้านบาท แก้ไขเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ไม่ว่าจะมีมูลค่าเสนอขายเป็นเท่าใด

เห็นด้วย

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

(กรณีไม่เห็นด้วย ให้ข้ามไปตอบข้อ 2)

1.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงให้การเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ได้รับยกเว้นการยื่นแบบ filing และยกเว้น credit rating เนื่องจากเป็นผู้ลงทุนที่มีความรู้ความสามารถในการวิเคราะห์ตัดสินใจลงทุน

เห็นด้วย

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

1.4 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะกำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ผู้ออกได้รับยกเว้นไม่ต้องนำตราสารหนี้ขึ้นไปขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์สำหรับการเสนอขายแบบ PP ในปัจจุบันอยู่แล้ว<sup>2</sup>

เห็นด้วย

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

<sup>2</sup> ไม่บังคับเป็นเกณฑ์ด้านผู้ออกตราสารหนี้ แต่ยังคงบังคับในด้านผู้ลงทุน เช่น กองทุนรวม ต้องลงทุนในตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA เท่านั้น โดย ThaiBMA เป็น bond pricing agency ในการประเมินราคาตลาดของตราสารหนี้ ซึ่งกองทุนรวมจะนำไปใช้ในการคำนวณ NAV รายวันต่อไป



## 2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้

2.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ในกรณีการเสนอขายตราสารหนี้ แบบ PP สำนักงานจะยกเลิกเกณฑ์ sanction (ได้แก่ ผู้ออกต้องไม่ค้างส่งงบการเงินและรายงานการเปิดเผยข้อมูล ผู้ออกต้องไม่เคยเสนอขายตราสารหนี้ โดยฝ่าฝืน /ไม่ทำตามเงื่อนไขภายหลังการอนุญาต) โดยแก้ไขเพื่อให้ผู้ขออนุญาตได้รับอนุญาตเป็นผู้ออกและเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP ต่อเมื่อได้รับจดข้อจำกัดการ โอนจากสำนักงานแล้ว

เห็นด้วย

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

2.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะกำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนทั่วไป (public offering : PO) ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องจัดให้มี rating ตราสาร (issue rating) (จากเดิมสามารถเลือกทำ issue rating หรือ issuer rating ได้)

เห็นด้วย

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

## 3. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (PO)

3.1 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะลดระยะเวลาการอนุญาตเป็นผู้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ (shelf approval) รวมทั้งระยะเวลาการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้เป็นรายโครงการ (shelf filing) จาก 3 ปีเป็น 2 ปี เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาที่ผู้ลงทุนสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายในกรณีข้อมูลใน filing เป็นเท็จ<sup>3</sup>

เห็นด้วย

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

<sup>3</sup> ผู้ลงทุนที่ซื้อตราสารหนี้ภายใน 1 ปีนับแต่ filing มีผลใช้บังคับ สามารถฟ้องได้ โดยมีอายุความ 1 ปีนับแต่วันที่รู้ว่ามีข้อมูลเท็จ แต่ไม่เกิน 2 ปีนับแต่วันที่ filing มีผลใช้บังคับ

3.2 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงวิธีการยื่นแบบ filing เป็นรายโครงการ (shelf filing) โดยไม่บังคับให้ผู้ออกตราสารนี้ต้องจัดให้มี rating ในระดับ investment grade ขึ้นไป (จากเดิมบังคับ investment grade rating เฉพาะการ shelf filing ของตราสารหนี้ระยะยาว )

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

3.3 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงวิธีการ shelf filing ให้สอดคล้องกันทั้งกรณีตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ระยะยาว โดยในการขายตราสารหนี้ครั้งแรกให้ยื่น filing เป็น base prospectus และให้ update filing เมื่อมีข้อมูลเปลี่ยนแปลง (เช่น เมื่อมีงบการเงินประจำปีหรือแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีฉบับใหม่) จากเดิมต้องยื่น update filing ทุกครั้งที่เสนอขาย

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

3.4 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงวิธีการลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูล filing สำหรับผู้ออกที่เป็นบริษัท listed โดยกำหนดให้กรรมการทุกคนลงนามในแบบ filing ที่ยื่นครั้งแรก ส่วนการ update filing ครั้งต่อ ๆ ไปตลอดระยะเวลาการได้รับอนุญาต ให้ผู้ที่รับมอบอำนาจเป็นผู้ลงนามแทนได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองตามมาตรา 89/20 พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีที่การเปิดเผยข้อมูลของบริษัท listed เป็นเท็จ

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

3.5 ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะปรับปรุงวิธีการลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูล filing สำหรับผู้ออกที่เป็นบริษัท non-listed โดยกำหนดให้กรรมการทุกคนลงนามในแบบ filing ที่ยื่นครั้งแรกและที่ยื่น update filing พร้อมกับการส่งงบการเงินประจำปีต่อทางการที่กำกับดูแล

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

#### 4. การปรับปรุงแนวทางการกำกับดูแลตัวเงิน\*

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะแก้ไขให้ตัวเงินที่สถาบันการเงิน (ธพ. บง. บค. สถาบันการเงินตามกฎหมาย เฉพาะ) เป็นผู้ออกรับรอง หรืออาวัล เฉพาะตัวเงินที่ไม่มีเงื่อนไขห้ามเปลี่ยนมือ ถือเป็นหลักทรัพย์ (จากเดิม ตัวเงินของสถาบันการเงินดังกล่าวไม่ถือเป็นหลักทรัพย์)

เห็นด้วย

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

#### 5. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

---

---

---

---

---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1

ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2651-5949

หรือ e-mail: [corgov@sec.or.th](mailto:corgov@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 พฤษภาคม 2551

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