

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารสุกุก

และ

หลักเกณฑ์ของทรัสต์สำหรับการออกตราสารสุกุก



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

อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ชั้น 10, 13-16 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อด. 38/2552

เรื่อง

หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารสุก

และ

หลักเกณฑ์ของทรัสต์สำหรับการออกตราสารสุก

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2552

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 8 มกราคม 2553

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

ฝ่ายกำกับตลาด

22 ธันวาคม 2552

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ตลาดการเงินด้านที่มีการขยายตัวมากที่สุด คือ ตราสารสำหรับการลงทุนแบบอิสลาม ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงถึง 15% ต่อปีเมื่อเทียบกับ 10% ต่อปีสำหรับตลาดทุนโดยรวม คิดเป็นมูลค่าตลาด ณ สิ้นปี 2007 ประมาณ 1.3 ล้านล้านเหรียญ สหรัฐ. และมีการคาดการณ์ว่าในอีก 2-3 ปีข้างหน้า สินทรัพย์อิสลามทั่วโลกจะมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นเป็น 3-4 ล้านล้านเหรียญ สหรัฐ. โดยในส่วนของขนาดตลาดตราสารสุกุก (เทียบเคียงได้กับตราสารหนี้) โดยเฉพาะประเทศมาเลเซีย ซึ่งเป็นผู้นำการออกและเป็นตลาดตราสารสุกุกที่ใหญ่ที่สุด มีการเติบโตต่อเนื่องถึงเฉลี่ยปีละ 20% ในช่วงปี 2005 – 2008 โดยมีขนาดตลาด ณ สิ้นปี 2008 อยู่ที่ 44 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2005 ที่ระดับ 24 พันล้านเหรียญ สหรัฐ. นอกจากนี้ ประเทศที่ไม่ใช่มุสลิม อาทิ อังกฤษ สิงคโปร์ และฮ่องกง ต่างให้ความสำคัญกับการเปิดตลาดทุนอิสลามเพื่อขยายฐานผู้ลงทุนให้ครอบคลุมกลุ่มประเทศ GCC (Gulf Cooperation Council) และเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ระดมทุนทั้งในและต่างประเทศ

ในส่วนของประเทศไทยได้มีการเตรียมความพร้อมในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของชาวมุสลิมทั่วโลกด้วยเช่นกัน โดยการพัฒนาตราสารสุกุกได้ถูกบรรจุไว้เป็นส่วนหนึ่งของมาตรการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่จะมีผลกว้างไกลต่อการพัฒนาตลาดทุนไทย (มาตรการ Big Bang) ของแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ดังนั้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงมีมติเห็นชอบแนวทางการพัฒนาตราสารสุกุกของไทย โดยกำหนดหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารสุกุกในแนวทางที่เทียบเคียงได้กับการเสนอขายตราสารหนี้ เนื่องจากตราสารสุกุกมีความเสี่ยงเทียบเคียงได้กับตราสารหนี้ และแนวทางเช่นนี้สอดคล้องกับแนวทางการออกและเสนอขายตราสารสุกุกในต่างประเทศ เช่น ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น

สำนักงานจึงได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ขึ้น เพื่ออธิบายแนวทางการออกหลักเกณฑ์ดังกล่าว และให้ผู้ประกอบการ สถาบันการเงิน และประชาชนทั่วไป แสดงความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางดังกล่าว ซึ่งสำนักงานจะได้นำความคิดเห็นมาพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีความเหมาะสมต่อไป โดยขอความร่วมมือให้ผู้ที่เกี่ยวข้องส่งข้อคิดเห็นเรื่องดังกล่าวต่อสำนักงานได้ทางโทรสารหมายเลข 0-2695-9805 หรือทาง Email address : [msec@sec.or.th](mailto:msec@sec.or.th) ภายในวันที่ 8 มกราคม 2553

สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ นางสาวกิลิษา กรินทสุทธิ โทรศัพท์ 0-2695-9601 และนางสาวจรรุวรรณ เลี้ยวศรีสุข โทรศัพท์ 0-2263-6254 ฝ่ายกำกับตลาด สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

## ส่วนที่ 2 สาระสำคัญของตราสารสุกุก

### 2.1 ลักษณะสำคัญ

(1) ตราสารสุกุก คือ ตราสารแสดงสิทธิในการได้รับผลตอบแทนจากความเป็นเจ้าของสินทรัพย์ โดยผลตอบแทนจะอยู่ในรูปของค่าเช่า ค่าผ่อนชำระ ส่วนแบ่งกำไร ตามแต่รูปแบบการทำสัญญา

(2) ตามหลักขาริอะฮ์ของศาสนาอิสลาม มีข้อกำหนดส่วนหนึ่งว่า ผลตอบแทนของการลงทุนต้องมาจากการมีส่วนร่วมในธุรกรรมและรับความเสี่ยงร่วมกัน โดยธุรกรรมต้องไม่เกี่ยวข้องกับดอกเบี้ยและสิ่งต้องห้ามต่าง ๆ เช่น สุกร ธุรกิจบันเทิง สิ่งเสพติด การพนัน และอาวุธ เป็นต้น จึงเป็นผลให้ทุกครั้งที่ออกตราสารสุกุกจะต้องมีสินทรัพย์เพื่อใช้เป็นฐานอ้างอิงการมีส่วนร่วมในธุรกรรม (asset-based financing) และการจ่ายผลตอบแทนซึ่งไม่ผูกพันกับดอกเบี้ย

### เปรียบเทียบลักษณะตราสารหนี้ และตราสารสุกุก

ลักษณะ	ตราสารหนี้	ตราสารสุกุก
ธุรกรรมอ้างอิง	ไม่มี	- การให้เช่าทรัพย์สิน - การว่าจ้างทำของ - การร่วมลงทุน - การว่าจ้างบริหารจัดการเงินลงทุน
ผลตอบแทน	ดอกเบี้ย	ค่าเช่า ค่าผ่อนชำระ ส่วนแบ่งกำไร
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	ไม่จำกัด	ใช้ในกิจกรรมที่เป็นไปตามหลักขาริอะฮ์
ผู้ระดมทุน	ผู้ระดมทุนที่เป็นอิสลามไม่สามารถออกตราสารที่จ่ายดอกเบี้ยได้	ผู้ระดมทุนทุกประเภท หากสามารถระบุสินทรัพย์ที่ใช้เป็นฐานอ้างอิงการทำธุรกรรมที่ไม่ขัดกับหลักขาริอะฮ์
ผู้ลงทุน	ผู้ที่ต้องปฏิบัติตามหลักขาริอะฮ์ไม่สามารถลงทุนได้	ทุกประเภท

### 2.2 โครงสร้างการออกตราสารสุกุก

#### 2.2.1 รูปแบบของธุรกรรม

ในช่วงเริ่มต้นเห็นควรให้ในประเทศไทยสามารถออกตราสารสุกุกได้ 5 รูปแบบ ซึ่งเป็นรูปแบบที่นิยมในต่างประเทศและมีความเป็นไปได้ตามกฎหมายของประเทศไทย ดังนี้

## รูปแบบที่เป็นการทำธุรกรรมในทรัพย์สิน

### ก. Ijarah (Leasing) – การให้เช่าทรัพย์สิน

ผู้ระดมทุนระดมทุนผ่าน SPV ที่ตนจัดตั้งขึ้น โดยการขายทรัพย์สินประเภท physical asset ที่มีอยู่แล้วให้ SPV พร้อมทั้งทำสัญญาเช่าทรัพย์สินกลับ เพื่อจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบค่าเช่าตามระยะเวลาที่ตกลงกัน เมื่อจบโครงการจะคืนเงินลงทุนผ่าน SPV ด้วยการซื้อทรัพย์สินกลับคืนมา

### ข. Istisna (Purchasing order) – การว่าจ้างทำของ

ผู้ระดมทุนระดมทุนผ่าน SPV ที่ตนจัดตั้งขึ้น ด้วยการรับจ้างสร้าง physical asset อย่างหนึ่งให้กับ SPV โดยได้รับเงินค่าจ้างล่วงหน้า แต่จะส่งมอบทรัพย์สินที่สร้างให้กับ SPV ในอนาคตตามระยะเวลาที่ตกลงกัน ในขณะที่เดียวกันผู้ระดมทุนจะทำสัญญาซื้อทรัพย์สินดังกล่าวกลับจาก SPV ในอนาคต ทั้งนี้ การจ่ายผลตอบแทนและคืนเงินลงทุนจะกระทำในรูปการผ่อนชำระค่าซื้อทรัพย์สินจากกลับจาก SPV

(หมายเหตุ : รูปแบบโครงสร้าง Ijarah และ Istisna ตามเอกสารแนบ 1)

## รูปแบบที่เป็นการร่วมลงทุนหรือว่าจ้างบริหารจัดการเงินลงทุน

ค. Mudharabah (Profit sharing) – การร่วมลงทุนระหว่างผู้ระดมทุนและผู้ถือตราสารสุกุก

ง. Musharakah (Profit and loss sharing) – การร่วมลงทุนระหว่างผู้ถือตราสารสุกุกด้วยกันเอง

### จ. Wakalah (Agent) – การว่าจ้างบริหารจัดการเงินลงทุน

ทั้ง 3 รูปแบบเป็นธุรกรรมที่ผู้ระดมทุนชักชวนผู้ถือตราสารมาร่วมลงทุน (รูปแบบ ค. และ ง.) หรือรับจ้างลงทุนให้ผู้ถือตราสาร (รูปแบบ จ.) โดยทั้ง 3 รูปแบบมีการตกลงอัตราผลตอบแทนคงที่ที่ผู้ถือตราสารจะได้รับไว้ล่วงหน้า ส่วนผู้ระดมทุนจะได้รับผลตอบแทนส่วนที่เหลือจากการร่วมลงทุนหรือบริหารจัดการ รวมทั้งรับผิดชอบชดเชยส่วนที่ขาดให้กับผู้ถือตราสารหากได้ผลตอบแทนไม่ครบตามที่ตกลงไว้

(หมายเหตุ : รูปแบบโครงสร้าง Mudharabah และ Musharakah ตามเอกสารแนบ 2 และ Wakalah ตามเอกสารแนบ 3)

2.2.2 ตราสารที่ออกขายให้ผู้ลงทุนจะอยู่ในรูปใบทรัสต์ (Trust Certificate - TC) ภายใต้ พ.ร.บ. ทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550 เนื่องจากสามารถรองรับการทำธุรกรรมที่ใช้เป็นฐานอ้างอิงตามข้อ 2.2.1 ได้ทั้งหมด

2.2.3 กลไกทรัสต์ที่นำมาใช้กับการออกตราสารสุกุกมีความแตกต่างจากกรณีที่น่าทรัสต์ไปใช้กับธุรกรรมในตลาดทุนประเภทอื่น ๆ ตรงที่ผู้ออกใบทรัสต์จะเป็นผู้ระดมทุนหรือ SPV ที่ผู้ระดมทุนจัดตั้งขึ้น ซึ่งจะนำเงินจากการระดมทุนเข้าทำสัญญาซื้อทรัพย์สิน ร่วมลงทุนในธุรกิจ ให้เช่าทรัพย์สิน ถือครองทรัพย์สิน และขายทรัพย์สินที่ใช้เป็นฐานอ้างอิงการทำธุรกรรมที่สอดคล้องกับหลักชาริอะฮ์ ซึ่งบทบาทเหล่านี้เรียกว่า

การทำหน้าที่เป็น asset trustee ซึ่งเป็นทรัสต์ที่ตั้งขึ้นมาเพื่อออกตราสารสุกุกเท่านั้น ในขณะที่เดียวกันจะมี ทรัสต์อีกกรายหนึ่งเรียกว่า sukuk trustee ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสิทธิประโยชน์ของผู้ถือตราสารคล้ายผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจทรัสต์ เช่นเดียวกับธุรกรรมทรัสต์ในตลาดทุน ประเภทอื่น ๆ

### **2.3 การปฏิบัติตามข้อกำหนดของหลักชาริอะฮ์**

เพื่อให้มั่นใจว่าตราสารสุกุกที่ขออนุญาตกับสำนักงานมีลักษณะเป็นไปตามหลักชาริอะฮ์ จึงได้กำหนดให้โครงสร้างการทำธุรกรรมต้องผ่านการพิจารณาจากผู้เชี่ยวชาญด้านศาสนาอิสลาม (shariah advisor) ว่ามีลักษณะเป็นไปตามหลักชาริอะฮ์

### **2.4 หลักเกณฑ์การคุ้มครองผู้ลงทุน**

เนื่องจากตราสารสุกุกมีความเสี่ยงเทียบเคียงได้กับตราสารหนี้ ดังนั้น หลักเกณฑ์การออก และเสนอขายและการเปิดเผยข้อมูลจะใช้แนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้และนำมา ปรับใช้ให้สอดคล้องกับโครงสร้างตราสารสุกุก โดยการเปิดเผยข้อมูลจะเน้นข้อมูลผู้ระดมทุน ทรัพย์สิน ที่เป็นฐานอ้างอิง และโครงสร้างตราสารสุกุกที่ขออนุญาต ซึ่งเป็นหลักที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ ต่างประเทศ เช่น ประเทศมาเลเซีย เป็นต้น

### ส่วนที่ 3 หลักเกณฑ์ของทรัสต์สำหรับการออกตราสารสุกุก

ตามที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 2.2.3 โครงสร้างของตราสารสุกุกจำเป็นต้องมีทั้ง asset trustee ซึ่งเป็นผู้ถือและดูแลทรัพย์สินที่ใช้เป็นฐานอ้างอิงและเป็นผู้ออกตราสารสุกุก และมี sukuk trustee ซึ่งเป็นผู้ทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์ให้กับผู้ถือตราสารสุกุก ดังนั้น สำนักงานจึงได้กำหนดให้การออกตราสารสุกุกต้องมีผู้ทำหน้าที่เป็น asset trustee และ sukuk trustee โดยทรัสต์ทั้งสองต้องแยกเป็นคนละบริษัท เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และมีการกำหนดหน้าที่ไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ (รายการขั้นต่ำของสัญญาก่อตั้งทรัสต์ตามเอกสารแนบ 4) และมีหลักเกณฑ์ ดังนี้

#### **3.1 Asset trustee**

- อาจเป็นผู้ระดมทุนหรือบริษัทลูกของผู้ระดมทุนก็ได้ โดยกรณีเป็นบริษัทลูก ผู้ระดมทุนต้องถือหุ้นในบริษัทลูกที่เป็น asset trustee นั้น ๆ 100%
- ทำหน้าที่ออกตราสารสุกุก ชื่อ ถือ และขาย underlying assets ที่ใช้เป็นฐานอ้างอิง
- ไม่จำเป็นต้องได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์จากสำนักงาน
- ต้องเป็นผู้ได้รับอนุญาตให้เป็น asset trustee โดยให้ยื่นคำขอเป็น asset trustee มาพร้อมกับการยื่นขออนุญาตเป็นผู้ออกตราสารสุกุก โดยไม่มีค่าธรรมเนียมการอนุญาตเป็น asset trustee ทั้งนี้ สำนักงานจะพิจารณาอนุญาตให้เป็น asset trustee ไปพร้อมกับการอนุญาตให้เป็นผู้ออกตราสาร โดยได้รับอนุญาต 2 ปีเท่ากับอายุการอนุญาตเป็นผู้ออกตราสารสุกุก และให้ทำหน้าที่เป็น asset trustee ไปจนกว่าจะหมดอายุตราสาร
- การปฏิบัติหน้าที่ของ asset trustee จะทำได้เฉพาะตราสารสุกุกที่ตนเองเป็นผู้ออกเท่านั้น

#### **3.2 Sukuk trustee**

- ต้องเป็นผู้ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์จากสำนักงาน
- ทำหน้าที่ดูแลสิทธิประโยชน์ของผู้ถือตราสารสุกุกทำนองเดียวกับผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และปฏิบัติหน้าที่ตลอดอายุตราสารสุกุก โดยภาระหน้าที่ที่จะกำหนดไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์
- sukuk trustee ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ระวังภัย ระมัดระวัง เยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ (fiduciary duty) และเกณฑ์การไม่มีผลประโยชน์ขัดแย้งในลักษณะเดียวกันกับเกณฑ์ดังกล่าวของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (หมวด 2 ส่วนที่ 1 แห่งประกาศที่ ทจ. 37/2552 เรื่อง คุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และการกระทำตามอำนาจหน้าที่ของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้)

#### ส่วนที่ 4 หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารสุกุก

สำนักงานจะนำเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้มาปรับใช้ โดยปรับปรุงให้สอดคล้องกับหลักขาริอะฮ์และโครงสร้างตราสารสุกุก โดยในช่วงเริ่มต้นจะอนุญาตให้สามารถออกและเสนอขายเฉพาะตราสารสุกุกที่ไม่มีหลักประกัน ไม่ด้อยสิทธิ มีอายุที่แน่นอน และไม่มี การแปลงสภาพ

การออกและเสนอขายหลักทรัพย์โดยทั่วไป ผู้ออกหลักทรัพย์มีหน้าที่ยื่นแบบคำขออนุญาตแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ filing) และลงนามรับรองเอกสาร อย่างไรก็ตามที่ได้อธิบายไว้ในส่วนที่ 2 การออกตราสารสุกุก ผู้ระดมทุนซึ่งเป็นผู้ต้องการใช้เงินอาจเป็นผู้ออกตราสารสุกุกเอง หรืออาจจัดตั้งบริษัทลูก (SPV) เพื่อเป็นผู้ถือและดูแลทรัพย์สินที่ใช้เป็นฐานอ้างอิง และให้ SPV เป็นผู้ออกตราสารสุกุกเพื่อรองรับโครงสร้างสุกุกบางรูปแบบตามหลักขาริอะฮ์ก็ได้ ดังนั้น หลักเกณฑ์การออกตราสารสุกุก นอกจากผู้ออกตราสารสุกุกแล้ว ผู้ระดมทุนจึงต้องร่วมยื่นคำขอ ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล และร่วมลงนามรับรองเอกสารด้วย ทั้งนี้ เกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารสุกุกเปรียบเทียบกับเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ (โดยหลักเกณฑ์ที่แตกต่างจะมีการแรเงาไว้) มีดังนี้

##### 4.1 บุคคลที่สามารถออกและเสนอขายตราสารสุกุก

ตราสารหนี้	สุกุก
ผู้ออกตราสารหนี้ต้องมีสถานะดังนี้ 1. บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย หรือ 2. ธนาคารต่างประเทศ ซึ่งมีสาขาเต็มรูปแบบในไทย	ผู้ออกตราสารสุกุกและผู้ระดมทุนต้องมีสถานะดังนี้ 1. บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย 2. ธนาคารต่างประเทศ ซึ่งมีสาขาเต็มรูปแบบในไทย หรือ 3. นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

##### 4.2 ลักษณะการเสนอขาย แบ่งเป็น

ลักษณะการเสนอขาย	ตราสารหนี้	สุกุก
เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (PO)	✓	✓
เสนอขายแบบวงจำกัด (PP) แบ่งเป็น		
- เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (II&HNW)	✓	✓
- เสนอขายวงแคบไม่เกิน 10 รายในรอบระยะเวลา 4 เดือน	✓	✓
- เสนอขายต่อเจ้าหน้าที่ตามการปรับโครงสร้างหนี้	✓	x
- เสนอขายตามที่ได้รับผ่อนผันจากสำนักงาน	✓	✓



### 4.3 เกณฑ์การขออนุญาต แบ่งเป็น

#### 4.3.1 กรณีเสนอขายแบบ PO

ตราสารหนี้	ศุภก
<p>ผู้ขออนุญาตต้องมีคุณสมบัติดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี ต้อง               <ol style="list-style-type: none"> <li>ไม่แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี</li> <li>ไม่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญ</li> <li>ไม่แสดงความเห็นว่าคุณจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของผู้ขออนุญาต กรรมการ หรือผู้บริหาร</li> </ol> </li> <li>ไม่อยู่ระหว่างคำสั่งการนำส่ง/ปรับปรุงแก้ไขบบฯ หรือไม่อยู่ระหว่างการมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามคำสั่งของสำนักงานหรือตลาดหลักทรัพย์</li> <li>กรรมการและผู้บริหารมีรายชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (white list)</li> <li>ผู้มีอำนาจควบคุมที่ไม่มีลักษณะต้องห้าม (ถ้ามี)</li> <li>ไม่เคยเสนอขายหลักทรัพย์โดยฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขภายหลังการอนุญาตอย่างมีนัยสำคัญ</li> </ol>	<p>ผู้ขออนุญาตและผู้ระดมทุนต้องมีคุณสมบัติดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี ต้อง               <ol style="list-style-type: none"> <li>ไม่แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี</li> <li>ไม่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญ</li> <li>ไม่แสดงความเห็นว่าคุณจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของผู้ขออนุญาต กรรมการ หรือผู้บริหาร</li> </ol> </li> <li>ไม่อยู่ระหว่างคำสั่งการนำส่ง/ปรับปรุงแก้ไขบบฯ หรือไม่อยู่ระหว่างการมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามคำสั่งของสำนักงานหรือตลาดหลักทรัพย์</li> <li>กรรมการและผู้บริหารมีรายชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (white list)</li> <li>ผู้มีอำนาจควบคุมที่ไม่มีลักษณะต้องห้าม (ถ้ามี)</li> <li>ไม่เคยเสนอขายหลักทรัพย์โดยฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขภายหลังการอนุญาตอย่างมีนัยสำคัญ</li> <li>ผู้ระดมทุนต้องถือหุ้นในผู้ขออนุญาต 100%</li> </ol>
<p>ผู้ขออนุญาตเป็นผู้ยื่นคำขอ โดยจะได้รับอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ 2 ปี โดยไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งที่เสนอขาย (shelf approval)</p>	<p>ผู้ขออนุญาตและผู้ระดมทุนร่วมยื่นคำขอ โดยจะได้รับอนุญาตให้เสนอขายศุภก 2 ปี โดยไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งที่เสนอขาย (shelf approval)</p>
<p>สำนักงานพิจารณาและแจ้งผลภายใน 7 วันทำการ นับแต่ได้รับเอกสารหลักฐานถูกต้องและครบถ้วน</p>	<p>สำนักงานพิจารณาและแจ้งผลภายใน 7 วันทำการ นับแต่ได้รับเอกสารหลักฐานถูกต้องและครบถ้วน</p>
<p>ค่าธรรมเนียมคำขออนุญาต 30,000 บาท</p>	<p>ค่าธรรมเนียมคำขออนุญาต 30,000 บาท</p>

#### 4.3.2 กรณีการเสนอขายแบบ PP

ตราสารหนี้	ศุภก
ผู้เสนอขายได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป โดยจะเสนอขายได้เมื่อจดข้อจำกัดการโอนกับสำนักงานแล้ว	ผู้เสนอขายได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป โดยจะเสนอขายได้เมื่อจดข้อจำกัดการโอนกับสำนักงานแล้ว

#### 4.4 การเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ filing)

##### 4.4.1 กรณีเสนอขายแบบ PO

ตราสารหนี้	ศุภก
<p>เกณฑ์การยื่น filing แบ่งเป็น</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรณีระยะยาว: ยื่นเป็นรายครั้งหรือรายโครงการ</li> <li>2. กรณีระยะสั้น: โดยยื่น 1 ครั้ง ขายได้ไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งใน 1 ปี</li> </ol>	<p>เกณฑ์การยื่น filing แบ่งเป็น</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรณีระยะยาว: ให้ยื่นเป็นรายครั้งเท่านั้น</li> <li>2. กรณีระยะสั้น: โดยยื่น 1 ครั้ง ขายได้ไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งใน 1 ปี</li> </ol>
<p>แบบ filing ที่ใช้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรณีระยะยาว <ol style="list-style-type: none"> <li>1.1 กรณียื่นรายโครงการ: <ul style="list-style-type: none"> <li>- ใช้แบบ 69-base ในการยื่นครั้งแรก</li> <li>- ใช้แบบ 69-supplement เพื่อ update ข้อมูลบริษัทเพิ่มเติมรายไตรมาส</li> <li>- ใช้แบบ 69-pricing เมื่อยื่นขายในแต่ละครั้ง</li> </ul> </li> <li>1.2 กรณียื่นรายครั้ง: ใช้แบบ 69-base</li> </ol> </li> <li>2. กรณีระยะสั้น: ใช้แบบ 69-base</li> </ol>	<p>แบบ filing ที่ใช้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรณีระยะยาวให้ยื่นรายครั้งโดยใช้แบบ 69-SUKUK (เหมือนแบบ 69-base แต่เพิ่มข้อมูลรายละเอียดทรัพย์สินและรายละเอียดโครงการศุภก)</li> <li>2. กรณีระยะสั้น: ใช้แบบ 69-SUKUK</li> </ol>
<p>การลงนามรับรองความถูกต้องของแบบ filing</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- แบบ 69-base: กรรมการทุกคนและผู้ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชีลงลายมือชื่อ</li> <li>- แบบ 69-supplement และ 69-pricing: กรรมการที่มีตำแหน่งบริหารสูงสุดหรือกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันลงลายมือชื่อ</li> </ul>	<p>การลงนามรับรองความถูกต้องของแบบ filing</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- แบบ 69-SUKUK: กรรมการทุกคนและผู้ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชีของผู้ยื่น filing และผู้ระดมทุนลงลายมือชื่อ</li> </ul>
แบบ filing มีผลใช้บังคับ 14 วันถัดจากวันที่ข้อมูลครบถ้วน	แบบ filing มีผลใช้บังคับ 14 วันถัดจากวันที่ข้อมูลครบถ้วน
ต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน	ต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน

ตราสารหนี้	ศุภก
<p>ให้ความเห็นชอบเป็นผู้ร่วมจัดทำและรับรองความถูกต้องของข้อมูล เว้นแต่เป็น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- หุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทจดทะเบียนหรือนิติบุคคลตามกฎหมายเฉพาะ</li> <li>- หุ้นกู้ระยะสั้น</li> </ul>	<p>ให้ความเห็นชอบเป็นผู้ร่วมจัดทำและรับรองความถูกต้องของข้อมูล เว้นแต่เป็น</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ตราสารศุภกที่ออกโดย บริษัทจดทะเบียนหรือนิติบุคคลตามกฎหมายเฉพาะ</li> <li>- ตราสารศุภกระยะสั้น</li> </ul> <p>ให้มีที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงานให้ความเห็นชอบหรือที่ปรึกษากฎหมายร่วมจัดทำแบบ filing</p>
<p>ค่าธรรมเนียมแบบ filing 0.01% ของมูลค่าตราสารหนี้ที่เสนอขายในแต่ละรุ่น แต่ไม่ต่ำกว่ารุ่นละ 30,000 บาทและสูงสุดรุ่นละไม่เกิน 500,000 บาท</p>	<p>ค่าธรรมเนียมแบบ filing 0.01% ของมูลค่าตราสารศุภกที่เสนอขายในแต่ละรุ่น แต่ไม่ต่ำกว่ารุ่นละ 30,000 บาทและสูงสุดรุ่นละไม่เกิน 500,000 บาท</p>

#### 4.4.2 กรณีเสนอขายแบบวงจำกัด PP

##### 4.4.2.1 กรณีขายผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (II&HNW)

ตราสารหนี้	ศุภก
<p>การยื่นแบบ filing แบ่งเป็น</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรณีระยะยาว: ยื่นเป็นรายครั้ง</li> <li>2. กรณีระยะสั้น: ยื่นแล้วขายได้ 1 ปี</li> </ol>	<p>การยื่นแบบ filing แบ่งเป็น</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กรณีระยะยาว: ยื่นเป็นรายครั้ง</li> <li>2. กรณีระยะสั้น: ยื่นแล้วขายได้ 1 ปี</li> </ol>
<p>แบบ filing ที่ใช้</p> <p>ใช้แบบ 69-S (อ้างอิงมาตรา 69 และ 70 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ พ.ศ. 2535)</p>	<p>แบบ filing ที่ใช้</p> <p>ใช้แบบ 69-SK (เหมือนแบบ 69-S คืออ้างอิงมาตรา 69 และ 70 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ พ.ศ. 2535)</p> <p>เพิ่ม รายละเอียดทรัพย์สินที่เป็นฐานอ้างอิง รายละเอียดโครงการศุภก และข้อมูลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนและราคา</p>
<p>การรับรองความถูกต้องของข้อมูล</p> <p>กรรมการที่มีตำแหน่งบริหารสูงสุดหรือกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันลงลายมือชื่อ</p>	<p>การรับรองความถูกต้องของข้อมูล</p> <p>กรรมการที่มีตำแหน่งบริหารสูงสุดหรือกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันของผู้ออกหลักทรัพย์และผู้ระดมทุนลงลายมือชื่อ</p>
<p>แบบ filing มีผลใช้บังคับในวันทำการถัดจากวันที่ข้อมูลครบถ้วน</p>	<p>แบบ filing มีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 5 วันทำการถัดจากวันที่ข้อมูลครบถ้วน</p>

ตราสารหนี้	ศุภก
ไม่บังคับให้มีที่ปรึกษาทางการเงินหรือที่ปรึกษา กฎหมายร่วมจัดทำแบบ filing	ไม่บังคับให้มีที่ปรึกษาทางการเงินหรือที่ปรึกษา กฎหมายร่วมจัดทำแบบ filing
ค่าธรรมเนียมการยื่น filing 50,000 บาทต่อรุ่น	ค่าธรรมเนียมการยื่น filing 50,000 บาทต่อรุ่น

#### 4.4.2.2 กรณีขายวงจำกัดในลักษณะอื่นๆ

ตราสารหนี้	ศุภก
ได้รับยกเว้นการยื่น filing	ได้รับยกเว้นการยื่น filing

### 4.5 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (rating)

#### 4.5.1 กรณีเสนอขายแบบ PO

ตราสารหนี้	ศุภก
- กรณีระยะยาว: ต้องมี issue rating - กรณีระยะสั้น: issue หรือ issuer rating	- กรณีระยะยาว: ต้องมี issue rating - กรณีระยะสั้น: issue หรือ issuer rating

#### 4.5.2 กรณีเสนอขายแบบ PP

ตราสารหนี้	ศุภก
- กรณีขาย II& HNW: issue หรือ issuer rating - กรณีขายอื่น ๆ: ไม่บังคับ rating	- กรณีขาย II& HNW: issue หรือ issuer rating - กรณีขายอื่น ๆ: ไม่บังคับ rating

### 4.6 ประเด็นอื่นๆ

ตราสารหนี้	ศุภก
การรายงานผลการขาย - กรณีขาย PO และ PP (สำหรับ II&HNW): 15 วันหลังสิ้นเดือนที่เสนอขาย - กรณีขาย PP อื่น ๆ: 15 วันหลังเสนอขาย	การรายงานผลการขาย - กรณีขาย PO และ PP (สำหรับ II&HNW): 15 วันหลังสิ้นเดือนที่เสนอขาย - กรณีขาย PP อื่น ๆ: 15 วันหลังเสนอขาย
การส่งรายงานอื่นๆ ภายหลังการเสนอขาย - กรณี PO: ขึ้นแบบ 56-1 งบไตรมาสและงบปี - กรณี II& HNW: ขึ้นงบปีตามกำหนดที่ขึ้นกับ หน่วยงานทางการที่กำกับดูแล	การส่งรายงานอื่นๆ ภายหลังการเสนอขาย - กรณี PO: ขึ้นแบบ 56-1 งบไตรมาสและงบปี (ขึ้นงบของผู้ขออนุญาตและผู้ระดมทุน) - กรณี II& HNW: ขึ้นงบปีตามกำหนดที่ขึ้นกับ หน่วยงานทางการที่กำกับดูแล (ขึ้นงบของ ผู้ขออนุญาตและผู้ระดมทุน)

ตราสารหนี้	สุกุก
- กรณีขาย PP อื่น ๆ: ไม่มี	- กรณีขาย PP อื่น ๆ: ไม่มี
<p>การขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรณีขาย PO และ PP กรณีเสนอขาย II&amp;HNW : ต้องขึ้นทะเบียน</li> <li>- กรณีขาย PP อื่น ๆ: ไม่บังคับขึ้นทะเบียน</li> </ul>	<p>การขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรณีขาย PO และ PP กรณีเสนอขาย II&amp;HNW : ต้องขึ้นทะเบียน</li> <li>- กรณีขาย PP อื่น ๆ: ไม่บังคับขึ้นทะเบียน</li> </ul>
<p>การจองจำหน่าย และจัดสรร</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรณี PO ต้องมีผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์</li> <li>- การแจกจ่ายใบจองซื้อต้องแจกพร้อมหนังสือชี้ชวน</li> <li>- ผู้จองซื้อต้องยอมรับข้อกำหนดสิทธิและผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ในใบจองซื้อ</li> </ul>	<p>การจองจำหน่าย และจัดสรร</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรณี PO ต้องมีผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์</li> <li>- การแจกจ่ายใบจองซื้อต้องแจกพร้อมหนังสือชี้ชวน</li> <li>- ผู้จองซื้อต้องยอมรับสัญญาก่อตั้งทรัสต์และ sukuk trustee ในใบจองซื้อ</li> </ul>

**แบบสำรวจความคิดเห็น**  
**หลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารสุกุก**  
**และ**  
**หลักเกณฑ์ของทรัสต์สำหรับการออกตราสารสุกุก**

**ข้อมูลทั่วไป**

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

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

ผู้ลงทุนสถาบัน

ผู้ลงทุนรายย่อย

บริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทที่ปรึกษากฎหมาย

บริษัทจดทะเบียนใน SET หรือ MAI

บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนใน SET หรือ MAI

อื่นๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

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

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

**ข้อคิดเห็น**

**1. หลักเกณฑ์เกี่ยวกับ asset trustee และ sukuk trustee**

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

\_\_\_\_\_

**2. บุคคลที่สามารถออกและเสนอขายตราสารสุกุก**

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

\_\_\_\_\_

3. การแบ่งลักษณะการเสนอขาย

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

\_\_\_\_\_

4. หลักเกณฑ์การอนุญาต

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

\_\_\_\_\_

5. หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล (filing)

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

\_\_\_\_\_

6. หลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

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

\_\_\_\_\_

7. ข้อสังเกตหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

---

---

---

---

---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายกำกับตลาด

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ

เลขที่ 93/1 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2695-9805 หรือ e-mail: [msec@sec.or.th](mailto:msec@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 8 มกราคม 2553

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