

เอกสารรับฟังความคิดเห็น  
เลขที่ อจต. 1/2560

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเพื่อการกำกับดูแลการออกและเสนอขายตราสารหนี้  
ที่ออกโดยกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Infra Trust Bond)  
และการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำหนดตัวกลางในการเสนอขายหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2560

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

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้  
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: [chortip@sec.or.th](mailto:chortip@sec.or.th) หรือ [ajaree@sec.or.th](mailto:ajaree@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางช่อทิพย์ เสวตรุนทร์ โทรศัพท์ 0-2033-9612
2. นางสาวอาจารย์ ชีรการุณวงศ์ โทรศัพท์ 0-2033-4674

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นและให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

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

เนื่องด้วยปัจจุบันกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (“กอง Infra Trust”) ยังไม่สามารถกู้ยืมเงิน โดยการออกตราสารหนี้ได้ ซึ่งสำนักงานเห็นว่า การอนุญาตให้กอง Infra Trust ออกตราสารหนี้ได้น่าจะเป็น ประโยชน์ เพราะจะเป็นการเพิ่มทางเลือกในการระดมทุนให้แก่กอง Infra Trust และเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ ผู้ลงทุน สำนักงานจึงเห็นควรออกหลักเกณฑ์เพื่อให้กอง Infra Trust สามารถระดมทุน โดยการออกตราสารหนี้ได้

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนทั่วไปหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (“High Net Worth : “HNW”) และไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใดก็ตาม ให้ได้รับการบริการ และคำแนะนำจากตัวกลางที่เป็นมืออาชีพเกี่ยวกับความเหมาะสมในการลงทุน สำนักงานจึงเห็นควรออกหลักเกณฑ์ กำหนดให้การขายหลักทรัพย์ทุกประเภทต่อผู้ลงทุนทั่วไป หรือ HNW จะต้องขายผ่านตัวกลางที่ต้องปฏิบัติตาม sales conduct (ขณะนี้มิใช่เฉพาะการเสนอขายตราสารหนี้ plain/common<sup>1</sup> ต่อ HNW การเสนอขายหน่วยทรัสต์ของ กอง Infra Trust ต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ และการเสนอขายตราสารแสดงสิทธิการฝากหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depository Receipt : “DR”) ที่ยังไม่มีข้อกำหนดให้ต้องขายผ่านตัวกลาง)

สำนักงานได้ดำเนินการปรับปรุงแก้ไขประกาศโดยกร่างประกาศที่เกี่ยวข้องรวม 14 ฉบับ ได้แก่

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้ เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์ (ฉบับที่ )
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่ )
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้ เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ (ฉบับที่ )
4. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินตรา ต่างประเทศในประเทศไทย (ฉบับที่ )
5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้ ออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (ฉบับที่ )
6. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ (ฉบับที่ )
7. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง คุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และ การกระทำตามอำนาจหน้าที่ของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (ฉบับที่ )
8. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การเสนอขายตราสารหนี้ของหน่วยงาน ภาครัฐไทย (ฉบับที่ )

<sup>1</sup> ตราสารหนี้ plain/common ได้แก่ ตราสารหนี้ทั่วไปที่ไม่ซับซ้อน รวมถึงตราสารหนี้ที่ผู้ลงทุนมีความคุ้นเคย ได้แก่ senior (secured/unsecured), callable, puttable, convertible ที่มีการจัดทำ credit rating

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

9. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์การอนุญาตให้กิจการต่างประเทศเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ซึ่งเป็นสกุลเงินบาท (ฉบับที่ )
10. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่ )
11. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ประเภทตราสารแสดงสิทธิการฝากหลักทรัพย์ต่างประเทศ (ฉบับที่ )
12. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทช. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ฉบับที่ )
13. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่ )
14. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สร. /2560 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับรายการและข้อความในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (ฉบับที่ )

เพื่อให้หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีความรัดกุม เหมาะสมมากขึ้น สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2560 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ หากต้องการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมสามารถติดต่อเจ้าหน้าที่ของสำนักงานได้ดังนี้

- |                  |              |   |
|------------------|--------------|---|
| 1. นางช่อทิพย์   | เสวตรนทร์    | โทรศัพท์ 0-2033-9612 e-mail : chortip@sec.or.th |
| 2. นางสาวอาจารย์ | ธีรการุณวงศ์ | โทรศัพท์ 0-2033-4674 e-mail : ajaree@sec.or.th  |

## ส่วนที่ 2 : สรุปสาระสำคัญของหลักการ

### 1. หลักเกณฑ์สำหรับการออกและเสนอขาย Infra Trust Bond

สำนักงานพิจารณาแล้วเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์สำหรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ของ กอง Infra Trust (“Infra Trust Bond”) ให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ของภาคเอกชนทั่วไป และ REIT Bond โดยสรุปได้ดังนี้

#### 1.1 แนวทางการออกและเสนอขาย Infra Trust Bond

Infra Trust Bond ที่ออกและเสนอขายจะต้องเป็นตราสารหนี้ plain/common<sup>2</sup> หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิ โดยสามารถเป็นได้ทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินตราต่างประเทศ และสามารถเสนอขายได้ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มนโยบายผ่อนคลายการลงทุนในต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย และเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับหลักเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ของภาคเอกชนทั่วไป โดยมีการเพิ่มเติมข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของ Infra Trust Bond ที่ออกโดยกอง Infra Trust เพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่ (“กอง Infra Trust – รายใหญ่” ซึ่งเป็นกองที่อาจลงทุนในโครงการที่ยังก่อสร้างไม่เสร็จ (greenfield project) ได้ในสัดส่วนที่สูงกว่ากอง Infra Trust เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“กอง Infra Trust – รายย่อย”) ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบความเสี่ยงที่อาจสูงกว่ากอง Infra Trust – รายย่อย อย่างชัดเจนด้วย

อนึ่ง เพื่อให้หลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย REIT Bond สอดคล้องกับ Infra Trust Bond และแนวโน้มนโยบายการผ่อนคลายการลงทุนในต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย ในการนี้ จึงได้มีการแก้ไขหลักเกณฑ์ให้สามารถออกและเสนอขาย REIT Bond เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ และเสนอขายในต่างประเทศได้ด้วยเช่นกัน จากที่หลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย REIT Bond ในปัจจุบันกำหนดให้ REIT Bond ต้องเป็นสกุลเงินบาทและเสนอขายในประเทศไทยได้เท่านั้น

#### 1.2 การอนุญาตเสนอขาย Infra Trust Bond พร้อมหน่วยทรัสต์

เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นแก่กอง Infra Trust ในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำและเกิดประโยชน์สูงสุดแก่กอง Infra Trust สำนักงานเห็นควรอนุญาตให้กอง Infra Trust สามารถระดมทุนโดยการออกและเสนอขาย Infra Trust Bond ไปพร้อมกับการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ได้ (“concurrent offering”) โดยกระบวนการในการดำเนินการให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับกรณี REIT Bond และในส่วนของระยะเวลาการมีผลใช้บังคับของแบบ filing (“cooling-off period”) เห็นควรกำหนดระยะเวลา cooling-off period สำหรับ Infra Trust Bond โดยคำนึงถึงระยะเวลา cooling-off period ในการเสนอขายหน่วยทรัสต์ประกอบด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีเวลาศึกษาข้อมูลอย่างเพียงพอก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ซึ่งสรุป cooling-off period ที่กำหนดได้ดังนี้

<sup>2</sup> ไม่รวมถึง convertible bond

## ส่วนที่ 2 : สรุปสาระสำคัญของหลักการ

ประเภทกอง	cooling-off period (เสนอขายหน่วยทรัสต์)	cooling-off period (เสนอขาย Infra Trust Bond) เพิ่มเติมจาก cooling-off period (เสนอขายหน่วยทรัสต์)*		
		แบบ PP-วงแคบ	แบบ PP-II/HNW	แบบ PO
กอง Infra Trust – รายย่อย	14 วันทำการ	ไม่มี	1 วันทำการ	5 วันทำการ
กอง Infra Trust – รายใหญ่	3 วันทำการ	ไม่มี	1 วันทำการ	10 วันทำการ

\* ด้วยข้อกำหนดที่กำหนดให้กอง Infra Trust จะออกตราสารหนี้ได้ก็ต่อเมื่อได้มีการจัดตั้งกองทรัสต์ก่อนแล้ว ในการกำหนด cooling-off period จึงจำเป็นต้องกำหนด cooling-off period เป็น 2 ช่วง คือ

(1) cooling-off period สำหรับการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกองทรัสต์เพื่อเสนอขายหน่วยทรัสต์เฉพาะต่อ sponsor เนื่องจากต้องนำเงินส่วนหนึ่งมาใช้ก่อตั้งกองทรัสต์ เพื่อให้มีฐานะเป็น issuer ของตราสารหนี้ แล้วจึงสามารถขายเสนอขายและยื่นแบบ filing เพื่อออกและเสนอขาย Infra Trust Bond ได้ และ

(2) cooling-off period สำหรับการเปิดเผยข้อมูลเพื่อเสนอขาย Infra Trust Bond

ซึ่งในทางปฏิบัติ ภายหลังจาก cooling-off period ส่วนที่ (2) ครบระยะเวลาแล้ว ก็อาจมีการเสนอขายทั้งหน่วยทรัสต์และ Infra Trust Bond ต่อผู้ลงทุนพร้อม ๆ กัน

โดยในกรณีกอง Infra Trust – รายย่อย เนื่องจากมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกองทรัสต์เป็นเวลา 14 วันทำการแล้ว จึงเห็นควรกำหนด cooling-off period สำหรับการเสนอขาย Infra Trust Bond แบบ PO เท่ากับ 5 วันทำการ ซึ่งสอดคล้องกับกรณี REIT Bond ส่วนกรณีกอง Infra Trust – รายใหญ่ เนื่องจากมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกองทรัสต์เป็นเวลาเพียง 3 วันทำการ จึงเห็นควรกำหนด cooling-off period สำหรับการเสนอขาย Infra Trust Bond แบบ PO เท่ากับ 10 วันทำการ เช่นเดียวกับกรณีตราสารหนี้ทั่วไป

### 1.3 การจัดทำรายงานประเมินราคาทรัพย์สินกรณี Infra Trust Bond เป็นหุ้นกู้มีประกัน

กำหนดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันเฉพาะกรณีที่เป็นกรอกและเสนอขาย Infra Trust Bond แบบ PO โดยการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่เป็นกิจการ โครงสร้างพื้นฐานจะต้องทำโดยนิติบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญ (ไม่จำเป็นต้องเป็นผู้ประเมินในบัญชีที่สำนักงานเห็นชอบ) และจะต้องจัดทำกรอกประเมินไม่เกินกว่า 1 ปีก่อนวันที่ออก Infra Trust Bond ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกันกับหลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกอง Infra Trust

## 2. การแก้ไขหลักเกณฑ์การกำหนดตัวกลางในการเสนอขายหลักทรัพย์

เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไปและ HNW ได้รับบริการและคำแนะนำจากตัวกลางที่เป็นมืออาชีพเกี่ยวกับความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ทุกประเภท สำนักงานเห็นควรกำหนดเพิ่มเติมให้การเสนอขายตราสารหนี้ plain/common ต่อ HNW การเสนอขายหน่วยทรัสต์ของกอง Infra Trust – รายใหญ่ และการเสนอขาย DR ต่อผู้ลงทุนทั่วไปและ HNW (ปัจจุบันยังไม่มีข้อกำหนดให้ขายผ่านตัวกลาง) ให้ต้องขายผ่านตัวกลางที่ต้องปฏิบัติตาม sales conduct ด้วย

## 3. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ

สำนักงานคาดว่าจะออกประกาศภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 โดยประกาศจะมีผลใช้บังคับภายหลังจากวันที่เผยแพร่ประกาศ 3 เดือน

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเพื่อการกำกับดูแลการออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกโดยกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Infra Trust Bond) และการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำหนดตัวกลางในการเสนอขายหลักทรัพย์

### ข้อมูลทั่วไป

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

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

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

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

### สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสาร        | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| <input type="checkbox"/> ตัวกลางในการขาย     | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย                |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย     | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ) _____        |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |   |

### ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเพื่อการกำกับดูแลการออกและเสนอขาย Infra Trust Bond

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเพื่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำหนดตัวกลาง ในการเสนอขายหลักทรัพย์

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

## แบบสำรวจความคิดเห็น

### 3. ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม

---

---

---

---

---

---

---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป  
ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หรือ โทรสาร 0-2033-4675 หรือ e-mail: [chortip@sec.or.th](mailto:chortip@sec.or.th); [ajaree@sec.or.th](mailto:ajaree@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2560

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*