

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 22/2560

เรื่อง หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ  
การออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการทำหน้าที่ของตัวกลาง  
เผยแพร่เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2560

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

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ตามที่ติดต่อด้านล่าง  
หรือ e-mail: [kruaonn@sec.or.th](mailto:kruaonn@sec.or.th) หรือ [sarunyapon@sec.or.th](mailto:sarunyapon@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 30 สิงหาคม 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ต้นตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวศรัณยพร มั่นธรรม โทรศัพท์ 0-2263-6554

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9980, 0-2263-6554

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

เนื่องด้วยสภาพปัญหาในตลาดตราสารหนี้ปัจจุบันพบว่าในด้าน issuer มีการออกและเสนอขายตั๋วเงิน (“BE”) ต่อผู้ลงทุนในวงกว้างเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ BE เป็นตราสารที่มีลักษณะไม่เหมาะสมสำหรับการใช้ระดมทุนในวงกว้าง เนื่องจากไม่มีกลไกให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนเหมือนหุ้นกู้ เช่น ไม่มีข้อกำหนดสิทธิ ไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เป็นต้น อีกทั้ง issuer ยังนิยมระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้ระยะสั้น และ rollover ตราสารเพื่อนำเงินไปลงทุนในโครงการระยะยาว (maturity mismatch) โดยขาดการแนะนำที่เหมาะสมจากตัวกลางที่ให้บริการออกและเสนอขายตราสารหนี้ (“ตัวกลาง”) จึงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อระบบโดยรวม (systemic risk) ในกรณีที่ issuer ไม่สามารถ rollover ได้ นอกจากนี้ ยังพบว่า issuer บางรายมีการใช้ช่องทางการเสนอขายตราสารหนี้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (“แบบ PP-วงแคบ”) ผ่านตัวกลางในลักษณะที่ผิดเจตนารมณ์เดิมที่ต้องการให้เสนอขายหุ้นกู้ต่อผู้ลงทุนไม่เกิน 10 รายในรอบระยะเวลา 4 เดือนใด ๆ หรือตั๋วเงินไม่เกิน 10 ฉบับ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยพบว่าการเลี่ยงเกณฑ์ด้วยการจัดโครงสร้างบริษัทในการระดมทุน ทำให้ issuer รายเดียวสามารถระดมทุนแบบ PP-วงแคบได้เกิน 10 ราย รวมทั้งยังพบว่าเกิดปัญหา regulatory arbitrage กล่าวคือ issuer ที่มีประเด็นด้านการกำกับดูแลกิจการ (“CG”) ยังสามารถระดมทุนโดยการออกและเสนอขายตราสารหนี้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปได้ (Public Offering: “แบบ PO”) ในขณะที่เกณฑ์ห้ามออกตราสารหนี้เสนอขายแบบ PO

ปัญหาที่สำคัญอีกเรื่องหนึ่ง คือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth: “HNW”<sup>1</sup>) บางส่วนตัดสินใจลงทุนโดยพิจารณาแต่ผลตอบแทน (search for high yield) โดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยง รวมถึงขาดข้อมูล ความรู้ความเข้าใจที่จะวิเคราะห์ความเสี่ยงได้ด้วยตัวเอง นอกจากนี้ ตัวกลาง จำนวนมากไม่มีการแบ่งแยกหน้าที่ระหว่าง product origination กับ sales ออกจากกันอย่างชัดเจน เป็นผลให้กระบวนการทำ product due diligence ไม่ดีพอ รวมถึงกระบวนการขายไม่ปฏิบัติตาม sales conduct ในการติดต่อลูกค้า โดยไม่คำนึงถึงความเหมาะสม และความรู้ความเข้าใจในการลงทุนของลูกค้า และไม่มีการให้ข้อมูลสินค้าที่เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนอย่างเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน

<sup>1</sup> ผู้ลงทุนรายใหญ่ ได้แก่ผู้ลงทุนดังต่อไปนี้

- (1) นิติบุคคลที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ (ก) มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินปีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้วตั้งแต่ 100 ล้านบาทขึ้นไป (ข) มีเงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป หรือในกรณีที่นับรวมเงินฝากแล้ว มีเงินลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวตั้งแต่ 40 ล้านบาทขึ้นไป ทั้งนี้ ให้พิจารณาตามงบการเงินปีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว
- (2) บุคคลธรรมดาซึ่งนับรวมกับคู่สมรสแล้วมีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ (ก) มีสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป ทั้งนี้ สินทรัพย์ดังกล่าวไม่นับรวมมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ซึ่งใช้เป็นที่พักอาศัยประจำของบุคคลนั้น (ข) มีรายได้ต่อปีตั้งแต่ 4 ล้านบาทขึ้นไป
- (ค) มีเงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป หรือในกรณีที่นับรวมเงินฝากแล้วมีเงินลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป

สำนักงานจึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ โดยมีเป้าหมายที่ต้องการบรรลุ กล่าวคือ ปรับปรุงกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนให้เหมาะสมยิ่งขึ้น โดยมีการจำกัด BE ไม่ให้ใช้ระดมทุนในวงกว้าง เนื่องจาก BE มีข้อจำกัดเรื่องกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่ด้อยกว่าหุ้นกู้ และป้องกันมิให้ช่องทางการระดมทุนแบบ PP-วงแคบถูกใช้ผิดเจตนารมณ์ อันอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงและความเสียหายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง นอกจากนี้ ยังมีเป้าหมายให้ผู้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง HNW ได้รับความคุ้มครองมากขึ้น รวมทั้งได้รับข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุน ในขณะเดียวกัน ก็ปรับปรุงเกณฑ์รองรับการระดมทุน โดยมีเป้าหมายเพื่อให้ issuer สะดวก คล่องตัวมากขึ้น

เพื่อให้หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการทำหน้าที่ของตัวกลางดังกล่าวมีความรัดกุมเหมาะสมมากขึ้น สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้น เพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 30 สิงหาคม 2560 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงาน ได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ต้นตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980 e-mail : [kruaonn@sec.or.th](mailto:kruaonn@sec.or.th)
2. นางสาวศรัณยพร มั่นธรรม โทรศัพท์ 0-2263-6554 e-mail : [sarunyapon@sec.or.th](mailto:sarunyapon@sec.or.th)

## **ส่วนที่ 2 : สรุปสาระสำคัญของหลักการแก้ไขหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการทำหน้าที่ของตัวกลาง**

### **กรอบแนวคิดในการปรับปรุงหลักเกณฑ์ มีดังนี้**

(1) ปรับปรุงให้การกำกับดูแลการระดมทุนในช่องทางต่าง ๆ ได้แก่ การเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-วงแคบ การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนสถาบัน (“แบบ II”) การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ (“แบบ HNW”) และแบบ PO มีความเหมาะสม สะดวก คล่องตัว สามารถตอบสนองความต้องการของ issuer ในขณะเดียวกัน จะมีการกำหนดเครื่องมือที่ใช้ในการคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเหมาะสมตามประเภทผู้ลงทุนในแต่ละช่องทางการระดมทุน

(2) BE เป็นตราสารที่ไม่เหมาะกับการใช้ระดมทุนในวงกว้าง เนื่องจากมีข้อจำกัดทางกฎหมาย ทำให้มีการคุ้มครองผู้ลงทุนที่น้อยกว่าหุ้นกู้ จึงควรให้ใช้ BE เฉพาะการระดมทุนแบบ PP-วงแคบ และแบบ II เท่านั้น

(3) แม้ว่า HNW จะมีฐานะทางการเงินที่ดี แต่อาจขาดข้อมูล ความรู้ความเข้าใจที่จะวิเคราะห์ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนได้ด้วยตัวเอง จึงเห็นควรกำหนดมาตรการเพิ่มเติม เพื่อให้ได้รับความคุ้มครองจากการกำกับดูแลเพิ่มขึ้น

(4) เพิ่มมาตรฐานการปฏิบัติงานของตัวกลาง โดยกำหนดให้ตัวกลางต้องแยกหน่วยงาน product origination ออกจากหน่วยงานขาย เพื่อให้การทำหน้าที่ของตัวกลางมี check and balance ระหว่างประโยชน์ของ issuer และผู้ลงทุน

### **1. หลักการแก้ไขการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้**

#### **1.1 การเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-วงแคบ**

เกณฑ์ปัจจุบันกรณีหุ้นกู้ issuer สามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย ในรอบระยะเวลา 4 เดือนใด ๆ และกรณีตัวเงิน issuer สามารถเสนอขายไม่เกิน 10 ฉบับ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งน่าจะเป็นการขายในกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้อง/รู้จักกับ issuer เป็นอย่างดี จึงกำหนดเกณฑ์การกำกับดูแลแบบง่าย และไม่มีการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายตราสารหนี้ (“แบบ filing”) เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุน แต่ที่ผ่านมาสำนักรงานพบปัญหาว่า มีบางกรณีที่ตัวกลางเข้ามาทำหน้าที่เสนอขายตราสารหนี้ให้กับผู้ลงทุนที่ไม่รู้จักกับ issuer และไม่มีการเปิดเผยข้อมูลของ issuer ให้แก่ผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม ใดก็ตามที่พิจารณาแล้วเห็นว่า การเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-วงแคบเป็นช่องทางการระดมทุนสำหรับกิจการต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง SMEs ที่มีต้นทุนต่ำ กิจการเหล่านี้มีขนาดการระดมทุนไม่สูงนัก จึงเหมาะสม

กับการระดมทุนจากผู้ลงทุนไม่กี่ราย สำหรับในด้านผู้ลงทุน สำนักงานเห็นว่ายังมีผู้ลงทุนสถาบัน<sup>2</sup> (“II”) และ HNW ที่มีความเข้าใจที่จะวิเคราะห์ข้อมูลและรู้จัก issuer เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน รวมถึงมีฐานะการเงินที่รองรับความเสี่ยงได้ ดังนั้น เพื่อให้ไม่เป็นอุปสรรคต่อ issuer ที่ยังจำเป็นต้องใช้ช่องทางนี้ในการระดมทุน จึงเห็นควรยังคงอนุญาตให้ทำต่อไปได้ แต่เพื่อให้การกำกับดูแลการระดมทุนด้วยตราสารหนี้ และการคุ้มครองผู้ลงทุนมีความเหมาะสมยิ่งขึ้น เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ ดังนี้

(1) ประเภทผู้ลงทุน ให้ลงทุนได้เฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ issuer<sup>3</sup> หรือ II หรือ HNW เท่านั้น จากเดิมที่ให้เสนอขายต่อผู้ลงทุนประเภทใดก็ได้

(2) ประเภทตราสารหนี้ สามารถเสนอขายได้ทั้งหุ้นกู้ และ BE เช่นปัจจุบัน

(3) เพิ่มกลไกในการคุ้มครองผู้ลงทุน

(3.1) กรณีเสนอขายต่อ HNW ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับ issuer ต้องขายผ่านตัวกลาง<sup>4</sup> โดยจะกำหนดให้ตัวกลางต้องมีหน่วยงาน product origination ในการจัดทำ product screening เช่น ต้องมีการทำ product due diligence วิเคราะห์ข้อมูลที่สะท้อนความเสี่ยงและความสามารถในการชำระหนี้ของ issuer เป็นต้น โดยหน่วยงานดังกล่าวต้องแยกต่างหากจากหน่วยงานขาย และหน่วยงานขายต้องปฏิบัติตาม sales conduct เพื่อประเมินความรู้ความเข้าใจ และความเหมาะสมในการลงทุนของผู้ลงทุน รวมทั้งต้องให้ข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน

(3.2) กรณีเสนอขาย BE ต่อบุคคลใด ๆ ที่ไม่ใช่ II จะต้องระบุข้อความว่า “เปลี่ยนมือไม่ได้” เท่านั้น

(3.3) กรณีเป็นตราสารหนี้ที่มีหลักประกัน จะต้องจดจำนองหรือจำนำกับผู้ถือตราสารทุกรายให้ถูกต้องตามกฎหมายด้วย

## 1.2 การเสนอขายตราสารหนี้แบบ II

ยังเป็นไปตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน คือ issuer ได้รับอนุญาตให้เสนอขายเป็นการทั่วไป โดยมีการยื่นแบบ filing ต่อสำนักงาน และเสนอขายตราสารหนี้ได้ทั้งหุ้นกู้ และ BE เนื่องจากเป็นกลุ่มผู้ลงทุนที่สามารถดูแลตัวเองได้

<sup>2</sup> ผู้ลงทุนสถาบัน ได้แก่ ผู้ลงทุนดังต่อไปนี้ (1) ธนาคารแห่งประเทศไทย (2) ธนาคารพาณิชย์ (3) ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น (4) บริษัทเงินทุน (5) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ (6) บริษัทหลักทรัพย์ (7) บริษัทประกันวินาศภัย (8) บริษัทประกันชีวิต (9) กองทุนรวม (10) กองทุนส่วนบุคคลซึ่งบริษัทหลักทรัพย์บริหารจัดการเงินทุนของผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ผู้ลงทุนรายใหญ่ หรือผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (9) หรือ (11) ถึง (25) (11) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (12) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (13) กองทุนประกันสังคม (14) กองทุนการออมแห่งชาติ (15) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (16) ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (17) ผู้ประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า (18) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (19) สถาบันคุ้มครองเงินฝาก (20) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (21) นิติบุคคลประเภทบริษัท (22) นิติบุคคลซึ่งมีผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (21) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด (23) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะทำนองเดียวกับผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (22) (24) ผู้จัดการกองทุน หรือผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน (25) ผู้ลงทุนอื่นใดตามที่สำนักงานประกาศกำหนด

<sup>3</sup> ได้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ issuer บริษัทในเครือของ issuer (บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม) ผู้ถือหุ้นของ issuer ตั้งแต่ 5% ขึ้นไป ผู้ที่มีส่วนสนับสนุนทางธุรกิจของ issuer เช่น ลูกค้านักค้า ผู้จำหน่ายวัตถุดิบหรือกิจการที่จะเข้าร่วมธุรกิจ เป็นต้น ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมในการลงทุนและการมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนด้วย

<sup>4</sup> ได้แก่ ผู้ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจประเภท broker หรือ dealer หรือ underwriter ตราสารหนี้

### 1.3 การเสนอขายตราสารหนี้แบบ HNW

ปัจจุบันช่องทางการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ เสนอขายได้ทั้งหุ้นกู้ และ BE ในขณะที่พบว่า HNW มีการลงทุนผ่านช่องทางนี้จำนวนมาก แต่มีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูล และความเสี่ยงของ issuer ที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งแตกต่างจาก II ที่ดูแลตนเองได้ ประกอบกับการเสนอขายต่อ HNW เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนจำนวนไม่จำกัด หากเกิดปัญหาอาจส่งผลกระทบต่อในวงกว้างได้ จากปัญหาข้างต้น สำนักงานเห็นควรแยกการกำกับดูแลการเสนอขายตราสารหนี้ให้แก่ HNW ออกจากการเสนอขายให้แก่ II และปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อเพิ่มความคุ้มครองให้กับ HNW มากขึ้น ดังนี้

(1) ให้เสนอขายได้เฉพาะหุ้นกู้เท่านั้น ยกเว้น กรณี issuer ที่เป็นสถาบันการเงิน<sup>5</sup> ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต และสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น จะยังคงอนุญาตให้เสนอขาย BE แบบ HNW ได้

(2) issuer ต้องยื่นขออนุญาตต่อสำนักงานก่อนเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภท จากเดิมตราสารหนี้ plain ไม่ต้องยื่นขออนุญาต<sup>6</sup>

(3) สำนักงานจะเก็บค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาตจำนวน 10,000 บาท<sup>7</sup>

(4) จะต้องมีคุณสมบัติ และการเปิดเผยข้อมูลในแบบ filing ให้เป็นไปตามประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

(4.1) ไม่อยู่ระหว่างคำสั่งส่งงบการเงินหรือรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานต่อสำนักงานหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”)

(4.2) ต้องไม่มีลักษณะดังต่อไปนี้

(4.2.1) ภายในระยะเวลาห้าปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ issuer ต้องไม่มีลักษณะดังต่อไปนี้

(ก) เคยมีประวัติฝ่าฝืนหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ในเรื่องที่มีนัยสำคัญ

(ข) เคยถูกสำนักงานปฏิเสธคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ เนื่องจากมีเหตุที่มีนัยสำคัญอันควรสงสัยเกี่ยวกับกลไกการบริหารจัดการในลักษณะดังต่อไปนี้

<sup>5</sup> สถาบันการเงินสามารถออกและเสนอขาย BE แบบ HNW ได้ แต่ไม่สามารถออกและเสนอขาย BE แบบ PO

<sup>6</sup> สำหรับตราสารหนี้ complex ได้แก่ หุ้นกู้ที่ไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (“Perpetual Bond”) หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (“Subordinated Bond”) หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (“หุ้นกู้ SN”) สุกูก หุ้นกู้ที่ออกใหม่ตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (“หุ้นกู้ Securitization”) และตราสารด้อยสิทธิเพื่อการนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ (“ตราสาร Basel III”) จะต้องทำตามเกณฑ์ที่กำหนดเพิ่มเติม นอกเหนือจากเกณฑ์ปัจจุบันของแต่ละประเภทตราสารด้วย ทั้งนี้ สำหรับ issuer ที่เสนอขายหุ้นกู้ SN ต่อ HNW และมี derivative dealer license จะต้องยื่นขออนุญาตจากสำนักงาน จากเดิมไม่ต้องขออนุญาต เนื่องจากจะมีการปรับเกณฑ์ในครั้งนี้ที่จะกำหนดให้การเสนอขายแบบ HNW ต้องมีการขออนุญาต จึงปรับเกณฑ์ให้สอดคล้องกันด้วย

<sup>7</sup> เดิมการเสนอขายตราสารหนี้แบบ plain เป็นการอนุญาตเป็นการทั่วไปไม่ต้องยื่นคำขออนุญาต จึงไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียม แต่ไม่รวมถึงตราสาร Basel III, หุ้นกู้ Securitization และสุกูก ซึ่งจะจัดเก็บค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาตตามอัตราเดิม

1) อาจไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นได้อย่างเป็นธรรมโดยอาจมีการเอื้อประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง ซึ่งจะทำได้เปรียบผู้ถือหุ้นรายอื่นหรือได้ประโยชน์มากกว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นโดยไม่สมควร

2) อาจไม่สามารถรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นได้โดยทำให้บุคคลใดบุคคลหนึ่ง ได้รับประโยชน์ทางการเงินนอกเหนือจากที่พึงได้ตามปกติ หรือ โดยทำให้บริษัทเสียประโยชน์ที่พึงได้รับ

(ก) เคยถูกสำนักงานปฏิเสzczำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนที่ไม่ครบถ้วน ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด ซึ่งมีลักษณะเป็นการปกปิดหรืออำพราง หรือสร้างข้อมูลที่อาจไม่มีอยู่จริงในรายการหรือการดำเนินการที่มีนัยสำคัญ

(ง) เคยถอนคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่มี การชี้แจงเหตุสงสัยตาม (ข) หรือ (ค) ต่อสำนักงาน หรือ โดยมีการชี้แจงแต่ไม่ได้แสดงข้อเท็จจริงหรือ เหตุผลอย่างสมเหตุสมผลที่จะหักล้างข้อสงสัยตาม (ข) หรือ (ค) นั้น

(4.2.2) ภายในระยะเวลาสิบปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ issuer เคยต้องคำพิพากษาถึงที่สุดให้ลงโทษในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์เฉพาะในมูลเหตุ เนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริต อันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ ไม่ว่าจะตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(4.2.3) อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์ โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริตอันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ ไม่ว่าจะตามกฎหมายไทยหรือกฎหมาย ต่างประเทศ

(4.2.4) เป็นบุคคลที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าเป็นการจัดรูปแบบ เพื่อให้บุคคลที่มีลักษณะ ตาม (4.2.1) (4.2.2) หรือ (4.2.3) หลีกเลียงมิให้สำนักงานใช้หลักเกณฑ์การพิจารณาตาม (4.2.1) (4.2.2) หรือ (4.2.3) กับบุคคลที่มีลักษณะดังกล่าว

ทั้งนี้ มิให้นำความในข้อ (4.2.1) และ (4.2.2) แล้วแต่กรณี มาใช้บังคับกับ issuer ซึ่งได้แก้ไขเปลี่ยนแปลงเหตุ ระบบงาน ระบบการบริหารจัดการ และการควบคุมการดำเนินงานที่ทำให้ issuer มีลักษณะตามข้อ (4.2.1) หรือ (4.2.2) แล้ว

(4.3) ต้องไม่มีเหตุสงสัยว่ากรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมมีลักษณะขาดความ น่าไว้วางใจ

(4.4) ต้องเปิดเผยข้อมูลครบถ้วนตามแบบที่กำหนด และต้องจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินตามที่หน่วยงานกำกับดูแลหลักทรัพย์ (สำหรับบริษัทจำกัดให้ใช้

มาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (NPAAE) โดยต้องใช้ผู้สอบบัญชีที่สำนักงานให้ความเห็นชอบในการตรวจสอบงบการเงิน และไม่แสดงว่าถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบ

(5) ต้องใช้ข้อกำหนดสิทธิตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

(6) ต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อให้มีบุคคลที่ทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์แทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อ issuer เกิดปัญหา เนื่องจากมีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง และติดตามการใช้เงินของ issuer ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยในแบบ filing อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ issuer ไม่สามารถหาผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ สำนักงานจะกำหนดให้ตัวกลางในการขายทำหน้าที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยให้ตัวกลางมาขึ้นขอความเห็นชอบจากสำนักงาน

(7) กำหนดให้ต้องนำตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวไปขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA เพื่อให้ผู้ร่วมตลาดมีข้อมูลตราสารหนี้ครบถ้วน

ทั้งนี้ ตัวกลางต้องร่วมจัดทำ และรับรองว่า issuer มีคุณสมบัติและปฏิบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ (4) (4.4) และ (5) – (6)

#### 1.4 การเสนอขายตราสารหนี้แบบ PO

ในปัจจุบันพบปัญหาว่า issuer ที่มีประวัติไม่ดีในเรื่อง CG ยังสามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้แบบ PO ได้ ในขณะที่ไม่สามารถเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนได้ ทำให้เกิดปัญหา regulatory arbitrage นอกจากนี้ การเสนอขายแบบ PO ยังอนุญาตให้เสนอขายได้ทั้งหุ้นกู้และ BE ในขณะที่ BE เป็นตราสารที่ไม่มีกลไกให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนเหมือนหุ้นกู้ จึงเห็นควรปรับปรุงหลักการการขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้แบบ PO ทุกประเภท ดังนี้

(1) ให้เสนอขายได้เฉพาะหุ้นกู้เท่านั้น

(2) เพิ่มเติมคุณสมบัติของ issuer ดังนี้

(2.1) เรื่อง CG โดยกำหนดว่าต้องไม่มีเหตุสงสัยว่า กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นใหญ่ มีผลประโยชน์ขัดแย้งกับประโยชน์ของกิจการหรือมีการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากกิจการ

(2.2) เรื่องความสามารถในการชำระหนี้ โดยกำหนดคุณสมบัติว่าไม่อยู่ระหว่างผิคนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ย หรือผิดเงื่อนไขในการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ

(3) เพิ่มเติมให้กรณีเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อให้มีบุคคลที่ทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์แทนผู้ถือหุ้นกู้ และติดตามการใช้เงินของ issuer ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยในแบบ filing

(4) กำหนดให้ต้องนำตราสารหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาวไปขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA เพื่อให้ผู้ร่วมตลาดมีข้อมูลตราสารหนี้ครบถ้วน



(5) กรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET ที่ไม่มีประเด็นด้าน CG<sup>8</sup> และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ investment grade จะได้รับการพิจารณาอนุญาตแบบ fast track ซึ่งเป็นแนวทางพิจารณาเดียวกับที่ใช้ในกรณีการออกหุ้นเพิ่มทุนโดยบริษัทจดทะเบียน (Secondary Public Offering : “SPO”) นอกจากนี้ สำหรับ issuer ที่เป็น non-listed company หรือบริษัทที่จดทะเบียนใน SET ที่ไม่เข้าข่ายอนุญาตแบบ fast track จะกำหนดให้มีที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) ด้วย

ทั้งนี้ กรณี listed company ที่ไม่มีประเด็นด้าน CG จะกำหนดให้มีตัวกลางร่วมจัดทำและรับรองว่า issuer มีคุณสมบัติและปฏิบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดเช่นเดียวกับกรณีเสนอขายแบบ HNW

### 1.5 การกำหนดเกณฑ์เพิ่มอำนาจของสำนักงาน

สำนักงานอาจไม่อนุญาตหรือผ่อนผันหลักเกณฑ์ในการพิจารณาอนุญาตสำหรับการเสนอขายแบบ PP-วงแคบ แบบ II และแบบ HNW เพื่อให้เป็นไปในแนวทางเดียวกับแบบ PO ทั้งนี้ เพื่อป้องกัน issuer ที่มีการกระทำที่ไม่เหมาะสม เช่น การเสนอขายตราสารหนี้ที่หลีกเลี่ยงเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุนโดยรวม หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน

## 2. หลักการแก้ไขการเปิดเผยข้อมูลในการเสนอขายตราสารหนี้

กำหนดให้ issuer เปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้เพิ่มเติม ในแบบ filing และสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (“แบบ factsheet”) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

2.1 key financial ratio<sup>9</sup> สำหรับตราสารหนี้ unrated และ non-investment grade rating

2.2 แหล่งเงินที่จะนำมาชำระหนี้ในกรณีที่ rollover ไม่ได้ เฉพาะกรณีเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น

<sup>8</sup> 1. ไม่อยู่ระหว่างคำสั่งสงบฯ หรือรายงานตามมาตรา 56 57 และ 58 โดยสำนักงาน หรือ SET

2. ไม่อยู่ระหว่างถูกสำนักงาน หรือ SET มีคำสั่งเกี่ยวกับการไม่รักษาสีหรือผู้ถือหุ้น/ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างไม่เป็นธรรม หรือการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไป

3. ในช่วง 5 ปีก่อนยื่นคำขอ ไม่มีประวัติฝ่าฝืนเกณฑ์หรือเงื่อนไขการเสนอขายหลักทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ หรือไม่เคยมีประวัติถูกสำนักงานสั่งระงับการขายหรือยกเลิกการอนุญาตขายหุ้นที่ออกใหม่ในส่วนที่ยังมิได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว

4. ในช่วง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ ไม่มีประวัติถูกสำนักงานสั่งแจ้งการเงิน หรือไม่เคยถูกสำนักงานหรือ SET ออกข่าวเตือนผู้ลงทุน หรือผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่เคยถูกสำนักงาน SET มีคำสั่ง หรือหนังสือกำกับเกี่ยวกับการไม่รักษาสีหรือผู้ถือหุ้นหรือการปฏิบัติไม่เป็นธรรม

5. ไม่อยู่ระหว่างถูก SET ขึ้นเครื่องหมาย NP หรือ SP

6. ในช่วง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ กรรมการหรือผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมไม่ถูกสำนักงานหรือ SET มีหนังสือกำกับหรือเตือนเกี่ยวกับการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ หรืออยู่ระหว่างถูกสำนักงานสั่งให้ชี้แจงเนื่องจากมีเหตุสงสัยว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับการกระทำความผิด หรือต้องห้ามหรืออยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษด้วยหน่วยงานทางการซึ่งเป็นผู้กำกับดูแลการประกอบธุรกิจโดยตรงของบริษัท หรืออยู่ระหว่างถูกดำเนินคดีเนื่องจากหน่วยงานดังกล่าวกล่าวโทษในมูลเหตุหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริตเกี่ยวกับทรัพย์สิน

7. งบการเงินประจำปีและไตรมาสล่าสุดเป็นไปตามมาตรฐานและไม่ถูกจำกัดขอบเขตหรือมีเงื่อนไข

<sup>9</sup> ประกอบด้วย 1. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (net debt to EBITDA)

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio) 3. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio)

4. อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity) 5. อัตราส่วนสภาพคล่อง (current ratio) 6. อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (B/E size to interest bearing debt)

- 2.3 ประวัตินักคิดชำระหนี้ และการผัดผ่อน ไขในการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ 3 ปีย้อนหลัง
- 2.4 ปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจและการลงทุนในตราสารหนี้

### 3. หลักการแก้ไขการกำกับดูแลตัวกลาง

สำนักงานเห็นควรเพิ่มมาตรฐานในการปฏิบัติงานของตัวกลาง โดยกำหนดให้ต้องมีการแยกหน่วยงานที่ติดต่อกับ issuer กับหน่วยงานขายที่ติดต่อกับผู้ลงทุน เพื่อให้มี check and balance ระหว่างประโยชน์ของ issuer และผู้ลงทุน ดังนี้

3.1 กำหนดให้ issuer ต้องจัดให้มีตัวกลางที่มีหน่วยงาน product origination ในการจัดทำ product screening แยกออกจากหน่วยงานขายที่ต้องปฏิบัติตาม sales conduct

3.2 ให้หน่วยงาน product origination ต้องร่วมจัดทำ และรับรองว่า issuer มีคุณสมบัติ และปฏิบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

### 4. หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์ BE เพื่อปิด loophole

เกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ BE ที่ issuer ออกและเสนอขายให้กับสถาบันการเงิน<sup>10</sup> เป็นตราสารหนี้ ที่ได้รับยกเว้นจากการกำกับดูแลในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ตามมาตรา 63(5)<sup>11</sup> เนื่องจากเป็นเรื่องที่ issuer กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งถือเป็นการประกอบธุรกิจปกติของสถาบันการเงิน สำนักงานจึงเห็นควรให้ดำเนินการได้ต่อไป อย่างไรก็ตามก็ดี หลักเกณฑ์ดังกล่าวมี loophole ทำให้ issuer สามารถกระจาย BE ต่อผู้ลงทุนรายย่อย หรือ HNW ได้ โดยการที่ issuer ออกและเสนอขาย BE ให้แก่สถาบันการเงินก่อน ในทอดแรก จากนั้นสถาบันการเงินอาจขาย BE ต่อให้ผู้ลงทุนรายย่อยหรือ HNW ในทอดต่อไป ซึ่งการกระทำดังกล่าวอาจไม่เป็นไปตามเจตนารมณ์ในการจำกัดมิให้ BE ถูกใช้เป็นเครื่องมือ เพื่อการระดมทุนในวงกว้างดังกล่าวข้างต้น สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดเพิ่มเติมว่า BE ที่จะได้รับยกเว้น จากการกำกับดูแลในเรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ตามมาตรา 63(5) ดังกล่าวข้างต้น จะต้องเป็น BE ที่ issuer ออกและเสนอขายให้กับสถาบันการเงิน และมีวัตถุประสงค์ให้ โอนเปลี่ยนมือได้เฉพาะ ภายในกลุ่มสถาบันการเงินเท่านั้น โดยรวมถึงสถาบันการเงินที่จดทะเบียนและประกอบกิจการ อยู่ในต่างประเทศด้วย

<sup>10</sup> สถาบันการเงิน ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ (ชพ.) บริษัทเงินทุน (บง.) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ (บค.) ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน สถาบันการเงิน ที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น (SFI) และบุคคลอื่นใดตามที่สำนักงานประกาศกำหนด (บริษัทที่ประกอบธุรกิจให้เช่าทรัพย์สินแบบลีสซิ่ง (leasing) และแฟกเตอริง (factoring))

<sup>11</sup> มาตรา 63 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดมิให้หลักเกณฑ์ในหมวด 3 การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนใช้บังคับกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้ (1) ตัวเงินคลัง (2) พันธบัตรรัฐบาล (3) พันธบัตร (4) พันธบัตรที่กระทรวงการคลังกำกับกันต้นเงินและดอกเบี้ย (5) หลักทรัพย์อื่นใด ที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศกำหนด

## 5. หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์ในการอนุญาตแบบโครงการ (Medium Term Notes Program : “MTN”)

สำหรับ issuer ที่มีการเสนอขายตราสารหนี้หลายครั้งภายในระยะเวลาใกล้เคียงกัน การที่จะต้องมาขออนุญาตรายครั้งอาจไม่คุ้มค่าและเป็นภาระมาก เพื่ออำนวยความสะดวกให้ issuer สามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้อย่างสะดวก รวดเร็ว และสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของสากล สำนักงานจึงปรับปรุงแนวทางการอนุญาตแบบ MTN โดยสรุปสาระสำคัญได้ ดังต่อไปนี้

การอนุญาตแบบโครงการ	รายละเอียด
(1) การยื่นคำขออนุญาตและการเปิดเผยข้อมูล	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ issuer ต้องยื่นขออนุญาตพร้อมกับการยื่นแบบ filing</li> <li>▪ issuer สามารถออกและเสนอขายตราสารหนี้ โดยไม่จำกัดอายุของตราสาร</li> <li>▪ issuer สามารถเสนอขายได้ทุกแบบ ได้แก่ แบบ PO แบบ HNW และแบบ II</li> </ul>
(2) อายุโครงการ	2 ปีนับจากวันได้รับอนุญาต
(3) ประเภทตราสารหนี้ภายใต้โครงการ	ตราสารหนี้ที่ไม่ซับซ้อนทุกสกุล <sup>12</sup> และศุกุก
(4) แบบ filing	<p>แบ่งเป็น 3 แบบ ได้แก่</p> <p>(ก) แบบ 69-Base<sup>13</sup> : ยื่นครั้งแรกครั้งเดียว พร้อมการยื่นขออนุญาต (ยกเว้นแบบ II ที่อนุญาตเป็นการทั่วไป) โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับโครงการ เช่น มูลค่ารวมที่เสนอขาย ข้อกำหนดสิทธิของโครงการ วันเริ่มต้น วันสิ้นสุดโครงการ เป็นต้น</p> <p>(ข) แบบ 69-Supplement<sup>14</sup> : ยื่นทุกครั้งที่เกิดเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อความสนใจของผู้ลงทุน (material events) ทั้งนี้ issuer ต้องยื่น แบบ 69-Supplement โดยไม่ชักช้า</p> <p>(ค) แบบ 69-Pricing<sup>15</sup> : ยื่นทุกครั้งที่เสนอขาย โดยเนื้อหาหลักจะประกอบไปด้วยลักษณะของตราสารหนี้ที่จะเสนอขาย (feature) รวมถึงข้อกำหนดสิทธิเพิ่มเติม ทั้งนี้ การลงนามในแบบ pricing สามารถมอบอำนาจให้ผู้บริหารที่ดำรงตำแหน่งผู้อำนวยการฝ่ายขึ้นไปลงนามแทนได้</p>

<sup>12</sup> ซึ่งไม่รวมถึง Perpetual Bond, Subordinated Bond, หนี้ SN/SP, หนี้ Securitization และตราสาร Basel III

<sup>13</sup> สามารถอ้างอิงข้อมูลตามแบบ 56-1

<sup>14</sup> เช่น การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น/อำนาจควบคุม การประสบความเสียหายอย่างร้ายแรง การได้มาหรือจำหน่ายทรัพย์สินที่มีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจ เป็นต้น ทั้งนี้ สำหรับบริษัทจดทะเบียนใน SET สามารถเปิดเผย link ข่าวได้

<sup>15</sup> ในแบบ 69 Pricing จะอ้างอิงแบบ 69-Base แบบ 69-Supplement และแบบ 56-1 ล่าสุด

การอนุญาต แบบโครงการ	รายละเอียด		
(5) ระยะเวลาในการ พิจารณาอนุญาต	ลักษณะการเสนอขาย	สอบทาน	พิจารณาอนุญาต
	แบบ PO – fast track	10 วัน / 30 วัน*	14
	แบบ PO – normal	90	30
	แบบ HNW	-	15
	* สำหรับกรณีที่ข้อกำหนดสิทธิมีเนื้อหาแตกต่างจากข้อกำหนดสิทธิตามประกาศที่เกี่ยวข้อง		
(6) cooling off period	<p>เพื่อให้เวลาผู้ลงทุนในการศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน</p> <p>(ก) แบบ 69-Base :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรณีแบบ PO: เมื่อพ้น 1 5 หรือ 10 วันทำการ<sup>16</sup></li> <li>- กรณีแบบ II หรือ แบบ HNW: เมื่อพ้น 1 วันทำการ</li> </ul> <p>(ข) แบบ 69-Supplement :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรณีแบบ PO: เมื่อพ้น 5 วันทำการ</li> <li>- กรณีแบบ II หรือ แบบ HNW: เมื่อพ้น 1 วันทำการ</li> </ul> <p>(ค) แบบ 69-Pricing : ไม่มี cooling off period โดย issuer สามารถเสนอขาย ได้ทันทีหลังจากยื่นส่งข้อมูลทาง online ต่อสำนักงาน สำหรับเอกสารฉบับจริง ให้ยื่นต่อสำนักงานพร้อมการยื่นรายงานผลการขาย</p>		
(7) วงเงินในการ เสนอขายภายใต้ โครงการ	ไม่กำหนดวงเงินแต่ issuer ต้องเปิดเผยมูลค่าเสนอขายรวมทั้งโครงการ ในแบบ 69-Base ด้วย และหาก issuer ต้องการเพิ่มวงเงินสามารถทำได้ โดยการยื่นแบบ 69-Supplement		
(8) อำนาจสั่งระงับ การเสนอขายภายใต้ โครงการ	หากปรากฏต่อสำนักงานว่า issuer ผิดเงื่อนไขการอนุญาต ขาดคุณสมบัติ หรือ เปิดเผยข้อมูลในแบบ filing ไม่ครบถ้วนถูกต้อง ให้สำนักงานมีอำนาจสั่งระงับ การเสนอขายภายใต้โครงการดังกล่าวได้		

<sup>16</sup> เป็นไปตามหลักเกณฑ์เดิม กล่าวคือ

- พ้น 1 วันทำการ กรณี issuer เป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET หรือบริษัทที่เสนอขายตราสารหนี้แบบ PO ซึ่งยังไม่ครบกำหนดได้ถอนและ  
ข้อกำหนดสิทธิเป็นไปตามประกาศที่เกี่ยวข้อง หรือเหมือนที่เคยยื่นต่อสำนักงานไม่เกิน 1 ปี
- พ้น 5 วันทำการ กรณี issuer เป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET หรือบริษัทที่เสนอขายตราสารหนี้แบบ PO ซึ่งยังไม่ครบกำหนดได้ถอนและ  
ข้อกำหนดสิทธิไม่เหมือนกับข้อกำหนดสิทธิตามประกาศที่เกี่ยวข้อง หรือมีการเปลี่ยนแปลงจากที่เคยยื่นกับสำนักงาน
- พ้น 10 วันทำการ กรณี issuer เป็นบริษัทนอก SET หรือบริษัทจดทะเบียนที่สำนักงานสั่งให้เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม

## 6. ระยะเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ

สำนักงานคาดว่าจะออกประกาศภายในเดือนตุลาคม 2560 โดยประกาศจะแบ่งระยะเวลาที่เกณฑ์มีผลใช้บังคับ ดังนี้

การมีผลใช้บังคับ	หลักการที่เกี่ยวข้อง
ทันที	1) แบบ PP-วงแคบให้ขายได้เฉพาะกลุ่มผู้ที่เกี่ยวข้องกับ issuer หรือ II หรือ HNW 2) กำหนดให้ issuer เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม เช่น key financial ratio สำหรับตราสารหนี้ unrated และ non-investment grade เป็นต้น 3) ตัวกลางต้องจัดให้มีหน่วยงาน product origination แยกต่างหากจากหน่วยงานขาย
1 มกราคม 2561	1) เกณฑ์อนุญาตแบบ HNW (ให้ขายได้เฉพาะหุ้นกู้ <u>ยกเว้น</u> กรณี issuer ที่เป็นสถาบันการเงิน ยังอนุญาตให้เสนอขาย BE ได้) 2) เกณฑ์อนุญาตแบบ PO (ให้ขายได้เฉพาะหุ้นกู้) 3) เกณฑ์อนุญาต MTN

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการเพื่อการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการกำหนด  
การทำหน้าที่ของตัวกลาง

## 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. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการแก้ไขการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้

## 1.1 การเสนอขายตราสารหนี้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (แบบ PP-วงแคบ)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---



---



---



---

## 1.2 การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนสถาบัน (แบบ II)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---



---



---



---

**1.3 การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ (แบบ HNW)**

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

**1.4 การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนทั่วไป (แบบ PO)**

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

**1.5 การกำหนดเพิ่มอำนาจของสำนักงาน**

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

**2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการแก้ไขการเปิดเผยข้อมูลในการเสนอขายตราสารหนี้**

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

3. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการแก้ไขการกำกับดูแลตัวกลาง

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

4. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการแก้ไขหลักเกณฑ์ BE เพื่อปิด loophole

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

5. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการแก้ไขหลักเกณฑ์ในการอนุญาตแบบโครงการ (Medium Term Notes Program : MTN)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---

6. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับระยะเวลาที่คาดว่าจะประกาศจะมีผลใช้บังคับ

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

---



## 7. ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม

---

---

---

---

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 18 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต

แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6554 หรือ e-mail: [kruaonn@sec.or.th](mailto:kruaonn@sec.or.th); [sarunyaporn@sec.or.th](mailto:sarunyaporn@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 สิงหาคม 2560

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