

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจค. 39/2560

เรื่อง ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้
และการทำหน้าที่ของตัวกลาง
เผยแพร่เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 2560

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ตามที่ติดต่อด้านล่าง
หรือ e-mail: kruaonn@sec.or.th หรือ isaya@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 17 ธันวาคม 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ต้นตยภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวอิชยา พงษ์สามารถ โทรศัพท์ 0-2263-6490

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



ฝ่ายตราสารหนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9980, 0-2263-6490

ส่วนที่ 1 : บทนำ

ตามที่สำนักงานมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการทำหน้าที่ของตัวกลาง โดยมีเป้าหมายที่ต้องการบรรลุ คือ ปรับปรุงกลไกความคุ้มครองผู้ลงทุน ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น โดยมีการจำกัดตัวเงิน (“BE”) ไม่ให้ใช้ระดมทุนในวงกว้าง เนื่องจาก BE มีข้อจำกัดเรื่อง กลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่ด้อยกว่าหุ้นกู้ และป้องกันมิให้ช่องทางการเสนอขายตราสารหนี้ในวงจำกัด ต่อผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (“แบบ PP-วงแคบ”) ถูกใช้ผิดเจตนารมณ์ อันอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงและความเสียหายต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง นอกจากนี้ ยังมีเป้าหมายให้ผู้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth: “HNW”) ได้รับความคุ้มครองมากขึ้น รวมทั้งได้รับข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจ ลงทุน ในขณะที่เดียวกันก็ปรับปรุงหลักเกณฑ์รองรับการระดมทุน โดยมีเป้าหมายเพื่อให้บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) มีความสะดวกและคล่องตัวมากขึ้น โดยสำนักงานได้เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นที่ อจต. 22/2560 เรื่อง หลักการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการทำหน้าที่ของตัวกลาง ระหว่างวันที่ 1-30 สิงหาคม 2560 นั้น

สำนักงานได้นำความเห็นและข้อเสนอแนะที่ได้รับมาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และดำเนินการยกร่างประกาศตามแนวทางดังกล่าว 9 ฉบับ ดังนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2560 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ (ฉบับที่)
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์ (ฉบับที่)
4. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)
5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. /2560 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ฉบับที่)
6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)
7. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2560 เรื่อง การยื่นคำขออนุญาต เอกสาร หรือหลักฐานสำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ และรายงานที่เกี่ยวข้อง (ฉบับที่)
8. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สช. /2560 เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 (ฉบับที่)

9. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2560 เรื่อง การรายงานการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ออกตราสารหนี้ภายหลังจากการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

สำนักงานจึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการทำหน้าที่ของตัวกลาง และได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2560 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ e-mail ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980 e-mail : kruaonn@sec.or.th
2. นางสาวอิชยา พงษ์สามารถ โทรศัพท์ 0-2263-6490 e-mail : isaya@sec.or.th

อนึ่ง การรับฟังความเห็นครั้งนี้เกี่ยวข้องกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 9/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2552 (เดิม) และประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยร่างประกาศตราสารหนี้ฉบับอื่น ๆ จะมีการปรับปรุงแก้ไขและเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อไป

ส่วนที่ 2 : สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2560 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2552 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ ลงวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2552 ดังนี้

1.1 กำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมว่า BE ที่จะได้รับยกเว้นจากการกำกับดูแลในเรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ตามมาตรา 63(5) จะต้องเป็น BE ที่ issuer ออกและเสนอขายให้กับสถาบันการเงิน และมีเงื่อนไขให้โอนเปลี่ยนมือได้เฉพาะภายในกลุ่มสถาบันการเงินเท่านั้น

1.2 กำหนดให้ประเภทของสถาบันการเงินดังกล่าวให้รวมถึงสถาบันการเงินที่จดทะเบียน และประกอบกิจการอยู่ในต่างประเทศด้วย

เหตุผล หลักเกณฑ์เดิมไม่มีการกำหนดเงื่อนไข ทำให้ issuer สามารถกระจาย BE ต่อผู้ลงทุนรายย่อย หรือ HNW ได้ โดยการที่ issuer ออกและเสนอขาย BE ให้แก่สถาบันการเงินก่อน ในทอดแรก จากนั้นสถาบันการเงินอาจขาย BE ต่อให้ผู้ลงทุนรายย่อยหรือ HNW ในทอดต่อไป ซึ่งการกระทำดังกล่าว อาจไม่เป็นไปตามเจตนารมณ์ในการจำกัดมิให้ BE ถูกใช้เป็นเครื่องมือเพื่อการระดมทุนในวงกว้าง

2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่

ร่างประกาศดังกล่าวเป็นประกาศที่ออกใหม่ทดแทนประกาศเดิมคือ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 9/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2552 ดังนี้

2.1 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ โดยแบ่งการเสนอขายเป็น 4 ประเภท

(1) การเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-วงแคบ ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ผู้ลงทุนได้เฉพาะ กลุ่มผู้ลงทุนที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ issuer หรือผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) หรือ HNW เท่านั้น

(2) การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนสถาบัน (“แบบ PP-II”) ยังเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ปัจจุบัน

(3) การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ (“แบบ PP-HNW”) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ issuer ทั่วไปเสนอขายได้เฉพาะหุ้นกู้เท่านั้น ยกเว้น กรณี issuer ที่เป็นสถาบันการเงิน ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต และสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น จะยังคงอนุญาตให้เสนอขาย BE แบบ HNW ได้ และ issuer ทุกรายจะต้องยื่นขออนุญาตต่อสำนักงานก่อนการเสนอขาย โดยหลักเกณฑ์จะพิจารณาจากคุณสมบัติ และการเปิดเผยข้อมูลของ issuer ดังนี้

- ต้องไม่อยู่ระหว่างคำสั่งส่งรายงานต่อสำนักงานและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) เช่น งบการเงิน
- ไม่มีประวัติทำผิดกฎเกณฑ์และกฎหมาย เช่น อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษ หรือถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเฉพาะในมูลเหตุหลอกลวง น้อ โกง หรือทุจริต เป็นต้น
- ต้องไม่มีเหตุสงสัยว่ากรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมมีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ
- งบการเงินจัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินตามที่หน่วยงานกำกับดูแลหลักยอมรับ และไม่แสดงว่าถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบ โดยต้องใช้ผู้สอบบัญชีที่สำนักงานให้ความเห็นชอบในการตรวจสอบงบการเงิน
- เปิดเผยข้อมูลครบถ้วนตามแบบที่กำหนด
- ต้องใช้ข้อกำหนดสิทธิตามที่ประกาศกำหนด
- ต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

(4) การเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนทั่วไป (“PO”) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ issuer เสนอขายได้เฉพาะหุ้นกู้เท่านั้น และเพิ่มเติมหลักเกณฑ์ในการพิจารณาคุณสมบัติ ดังนี้

- ต้องไม่มีเหตุสงสัยว่า กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นใหญ่ มีผลประโยชน์ขัดแย้งกับประโยชน์ของกิจการหรือมีการถ่ายเทผลประโยชน์ออกจากกิจการ
- ไม่อยู่ระหว่างผิดนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ย หรือผิดเงื่อนไขในการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ
- ต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ สำหรับหุ้นกู้ระยะสั้น (เพิ่มเติมจากเดิมที่กำหนดเฉพาะหุ้นกู้ระยะยาว)

กรณีบริษัทจดทะเบียนใน SET ที่ไม่มีประเด็นด้านการกำกับดูแลกิจการ (“CG”)¹ และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ investment grade จะได้รับการพิจารณาอนุญาตแบบ fast track นอกจากนี้ สำหรับ issuer ที่เป็น non-listed company หรือบริษัทที่จดทะเบียนใน SET ที่ไม่เข้าข่าย อนุญาตแบบ fast track จะกำหนดให้มีที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) ด้วย

เหตุผล มีการแยกการเสนอขายผู้ลงทุนประเภท HNW ออกจาก II และกำหนดคุณสมบัติ และการเปิดเผยข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้นสำหรับการอนุญาตให้เสนอขายแบบ PP-HNW เพื่อให้ความคุ้มครอง HNW มากขึ้น รวมทั้งเพื่อให้การเสนอขายแบบ PP-HNW และ PO ได้รับความคุ้มครอง มากขึ้น จึงได้เพิ่มหลักเกณฑ์การอนุญาตสำหรับตราสารหนี้ที่เสนอขายแบบ PP-HNW และเพิ่มหลักเกณฑ์ คุณสมบัติ issuer ด้าน CG สำหรับการเสนอขายแบบ PO นอกจากนี้ ได้จำกัดให้เสนอขาย BE ได้เฉพาะ ช่องทางแบบ PP-วงแคบและแบบ II เท่านั้น เนื่องจาก BE ยังมีข้อจำกัดเรื่องกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่น้อยกว่า หุ้นกู้

2.2 ปรับปรุงหลักเกณฑ์ตัวกลางในการขาย

สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้แบบ PO ของ listed company ที่ CG ดี และแบบ HNW ซึ่งเกณฑ์ไม่กำหนดให้ต้องมี FA หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงใหม่กำหนดให้ issuer ต้องจัดให้มีตัวกลางเพื่อทำหน้าที่ product screening และขายตราสารหนี้ (ตัวกลางจะต้องมีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ทำ product screening แยกออกจากหน่วยงานขายที่ต้องปฏิบัติตาม sales conduct) รวมทั้งให้ตัวกลางต้องร่วมจัดทำ และรับรองว่า issuer มีคุณสมบัติและปฏิบัติตามไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

เหตุผล เนื่องจากผู้ลงทุนยังมีข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลและความเสี่ยงของ issuer ที่จำเป็น ต่อการตัดสินใจลงทุน จึงต้องปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีตัวกลางช่วยวิเคราะห์ข้อมูลและให้คำแนะนำแก่ ผู้ลงทุน

2.3 หลักเกณฑ์การอนุญาตแบบโครงการ (“Medium Term Notes Program : MTN”)

กำหนดหลักเกณฑ์ MTN สำหรับตราสารหนี้ที่ไม่ซับซ้อน (ไม่รวมหุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ (perpetual bond)) โดยสำนักงานจะตรวจสอบ

1. ไม่อยู่ระหว่างค้างส่งงบฯ หรือรายงานตามมาตรา 56 57 และ 58 โดยสำนักงาน หรือ SET
2. ไม่อยู่ระหว่างถูกสำนักงาน หรือ SET มีคำสั่งเกี่ยวกับการไม่รักษาสิทธิผู้ถือหุ้น/ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างไม่เป็นธรรม หรือการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ถือหุ้น และผู้ลงทุนทั่วไป
3. ในช่วง 5 ปีก่อนยื่นคำขอ ไม่มีประวัติฝ่าฝืนเกณฑ์หรือเงื่อนไขการเสนอขายหลักทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ หรือไม่เคยมีประวัติถูกสำนักงานสั่งระงับการขาย หรือยกเลิกการอนุญาตขายหุ้นที่ออกใหม่ในส่วนที่ยังมิได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว
4. ในช่วง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ ไม่มีประวัติถูกสำนักงานสั่งกักเงิน หรือ ไม่เคยถูกสำนักงานหรือ SET ออกข่าวเตือนผู้ลงทุน หรือผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่เคยถูกสำนักงาน SET มีคำสั่ง หรือหนังสือกำชับเกี่ยวกับการไม่รักษาสิทธิผู้ลงทุนหรือการปฏิบัติไม่เป็นธรรม
5. ไม่อยู่ระหว่างถูก SET ขึ้นเครื่องหมาย NP หรือ SP
6. ในช่วง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ กรรมการหรือผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม ไม่ถูกสำนักงานหรือ SET มีหนังสือกำชับหรือเตือนเกี่ยวกับการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ หรืออยู่ระหว่างถูกสำนักงานสั่งให้ชี้แจงเนื่องจากมีเหตุสงสัยว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับการกระทำความผิด หรือต้องห้ามหรืออยู่ระหว่าง ถูกกล่าวโทษด้วยหน่วยงานทางการ ซึ่งเป็นผู้กำกับดูแลการประกอบธุรกิจโดยตรงของบริษัท หรืออยู่ระหว่างถูกดำเนินคดีเนื่องจากหน่วยงานดังกล่าว กล่าวโทษในมูลเหตุหลอกลวง ล้อ โกง หรือทุจริตเกี่ยวกับทรัพย์สิน
7. งบการเงินประจำปีและไตรมาสล่าสุดเป็นไปตามมาตรฐานและไม่ถูกจำกัดขอบเขตหรือมีเงื่อนไข

คุณสมบัติและการเปิดเผยข้อมูลของ issuer (แบบ 69-Base) เมื่อ issuer ยื่นขออนุญาตในครั้งแรก หลังจากนั้น ในระยะเวลา 2 ปี issuer สามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้โดยเพียงยื่นแบบ 69-pricing ทุกครั้งที่เสนอขาย ทั้งนี้ issuer มีหน้าที่ update งบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน และเหตุการณ์ ที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนตลอดระยะเวลา 2 ปี (แบบ 69-Supplement)

เหตุผล เพื่อเพิ่มความสะดวกคล่องตัว และรวดเร็วให้แก่ issuer ในการระดมทุน

2.4 ระยะเวลาในการพิจารณาอนุญาต

เนื่องจากสำนักงานได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติของ issuer ในการออกและเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-HNW และการเสนอขายแบบ PO ตามที่กล่าวข้างต้น สำนักงานจึงจำเป็นต้องปรับปรุงระยะเวลาการพิจารณาคำขออนุญาตแบบ MTN และรายครั้งให้เป็นไปในแนวทางเดียวกัน ดังนี้

| ลักษณะการเสนอขาย | สอบทาน (วัน) | พิจารณาอนุญาต (วัน) |
|---|--------------|---------------------|
| แบบ PO – fast track | 10 / 30* | 14 |
| แบบ PO – normal | 90 | 30 |
| แบบ HNW | - | 15 |
| * สำหรับกรณีที่ข้อกำหนดสิทธิมีเนื้อหาแตกต่างจากข้อกำหนดสิทธิมาตรฐานตามประกาศที่เกี่ยวข้อง | | |

2.5 การกำหนดเพิ่มอำนาจของสำนักงาน

สำนักงานอาจไม่อนุญาตหรือผ่อนผันหลักเกณฑ์ในการพิจารณาอนุญาตสำหรับการเสนอขายแบบ PP-วงแคบ แบบ PP-II และแบบ PP-HNW เพื่อให้เป็นไปในแนวทางเดียวกับแบบ PO

เหตุผล เพื่อป้องกัน issuer ที่มีการกระทำที่ไม่เหมาะสม เช่น การเสนอขายตราสารหนี้ที่หลีกเลี่ยงเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุน หรืออาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับความเป็นธรรม หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับข้อมูลที่มีนัยสำคัญเพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน

3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์ (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 82/2558 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์ ลงวันที่ 2 ธันวาคม พ.ศ. 2558

เหตุผล ปรับปรุงหลักเกณฑ์การขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์ให้เป็นไปในแนวเดียวกับของ issuer ตามที่กล่าวในร่างประกาศว่าด้วยเรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่

4. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. /2560 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 10/2556 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ ลงวันที่ 11 มีนาคม พ.ศ. 2556 ดังนี้

4.1 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล

กำหนดให้ issuer เปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้เพิ่มเติม ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (แบบ filing) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

- key financial ratio
- ประวัติการผิดนัดชำระหนี้ และการผิดเงื่อนไขในการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ

3 ปีซ้อนหลัง

- ปัจจัยความเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจและการลงทุนในตราสารหนี้

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

4.2 วิธีการยื่นแบบ filing สำหรับ MTN ดังนี้

- (1) แบบ 69-Base ยื่นพร้อมกับคำขออนุญาตโครงการ
- (2) แบบ 69-pricing ยื่นทุกครั้งที่เสนอขาย
- (3) แบบ 69-Supplement ยื่น update งบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน และเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อจิตใจของผู้ลงทุนตลอดอายุโครงการ

เหตุผล ปรับปรุงวิธีการยื่นแบบ filing เพื่ออำนวยความสะดวกและเพิ่มความรวดเร็วให้กับ issuer ในการระดมทุนมากขึ้น

5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. /2560 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 19/2551 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลงวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ. 2551 โดยจัดเก็บค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายแบบ PP-HNW จำนวน 10,000 บาท

เหตุผล เดิมการเสนอขายตราสารหนี้ต่อ HNW ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป แต่ตามหลักเกณฑ์ใหม่จะต้องมาขึ้นขออนุญาต จึงต้องมีการออกประกาศกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุญาต

6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ สจ. /2560 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 9/2559 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร ลงวันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2559

ปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล กำหนดให้ issuer เปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้เพิ่มเติม ในแบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (“แบบ factsheet”)

6.1 เปิดเผยเพิ่มเติมเกี่ยวกับความเสี่ยงและความสามารถในการชำระหนี้ของ issuer ได้แก่

- (1) เปิดเผยความเสี่ยงของผู้ออกตราสารเพิ่มเติม
- (2) เพิ่มเติม key financial ratio ของผู้ออกตราสาร

ก) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นถึงการพึ่งพิงหนี้สินระยะสั้น

ข) อัตราส่วนตัวเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นถึงการพึ่งพิงการกู้ยืมจากการออกตัวเงิน

ค) อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นว่ามีแหล่งเงินสำรองอื่นหรือไม่

(3) เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมสำหรับตราสารหนี้ที่หลักเกณฑ์ไม่ได้กำหนดให้ต้องจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (“rating”) แต่ issuer ต้องการจัด rating โดย issuer จะต้องเปิดเผยว่าจะจัด rating ตลอดอายุตราสารหนี้หรือไม่ ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับแบบ filing

6.2 เพิ่มเติมข้อมูล และปรับปรุงถ้อยคำให้ชัดเจนขึ้น ได้แก่

(1) กรณีเป็นการระดมทุนเพื่อชำระคืนหนี้เดิม ให้ระบุเพิ่มเติมว่าเป็นหนี้สินประเภทใด เช่น เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือตราสารหนี้ที่จะครบกำหนด เพื่อเป็นประโยชน์ในการติดตามภาระหนี้ของ issuer รวมทั้งช่วยให้ผู้ลงทุนประเมินภาระหนี้ในอนาคต

(2) ปรับถ้อยคำให้ชัดเจนขึ้นในหัวข้อสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยปรับเป็น “งบการเงินรวม” จากเดิม “งบการเงิน” และระบุช่วงเวลาที่ใช้เปิดเผยข้อมูลให้ชัดเจนว่า ตั้งแต่ไตรมาส 1 จนถึงไตรมาสล่าสุด เนื่องจาก issuer บางรายเข้าใจคลาดเคลื่อนใช้เพียงตัวเลขจากงบการเงินไตรมาสล่าสุด เท่านั้น

(3) ปรับถ้อยคำจาก “ผู้จัดจำหน่าย” เป็น “บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่ในการจัดจำหน่ายตราสารหนี้” เพื่อจะได้ครอบคลุมตัวกลางทุกประเภทและสอดคล้องกับถ้อยคำในประกาศที่แก้ไข

เหตุผล เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนเพิ่มเติม รวมทั้งปรับถ้อยคำให้ชัดเจนขึ้น เพื่อให้ issuer สามารถปฏิบัติตามได้อย่างถูกต้อง นอกจากนี้ ได้มีการแก้ไขให้แบบ factsheet สอดคล้องกับแบบ filing ด้วย

7. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ สช. /2560 เรื่อง การยื่นคำขออนุญาต เอกสาร หรือหลักฐานสำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ และรายงานที่เกี่ยวข้อง (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สช. 16/2558 เรื่อง การยื่นคำขออนุญาต เอกสาร หรือหลักฐานสำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ และรายงานที่เกี่ยวข้อง ลงวันที่ 8 เมษายน พ.ศ. 2558 โดยปรับปรุงวิธีการยื่นเอกสารต่าง ๆ โดยจะกำหนดบน website ของสำนักงาน รวมถึงเพิ่มหน้าที่รายงาน key financial ratio รายปี

เหตุผล เพื่อให้การยื่นเอกสาร หลักฐานต่าง ๆ สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ตามที่กำหนดในร่างประกาศเรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ และร่างประกาศเรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์

8. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ สช. /2560 เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 โดยปรับปรุงหน้าที่ของ FA เพื่อให้สอดคล้องกับการทำหน้าที่ของตัวกลาง

เหตุผล เนื่องจากหลักเกณฑ์เดิมเกี่ยวกับการเสนอขายตราสารหนี้แบบ PO ของ listed company ที่ CG ดี และแบบ PP-HNW ไม่ได้กำหนดให้ต้องมี FA หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงใหม่จึงกำหนดให้ issuer ต้องจัดให้มีตัวกลางในการทำ product screening รวมทั้งให้ตัวกลางต้องร่วมจัดทำ และรับรองว่า issuer มีคุณสมบัติและปฏิบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ดังนั้น ในกรณีที่ issuer ไปใช้บริการของ FA จึงต้องปรับปรุงหน้าที่ของ FA ในเรื่อง product screening เพื่อให้สอดคล้องกับการทำหน้าที่ของตัวกลางดังกล่าว

9. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สจ. /2560 เรื่อง การรายงานการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ออกตราสารหนี้ภายหลังจาก
การเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สจ. 63/2559 เรื่อง การรายงานการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ออกตราสารหนี้ภายหลังจากการเสนอขาย
ตราสารหนี้ ลงวันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2559 โดยปรับปรุงรายงานของ issuer ให้เหมาะสมยิ่งขึ้น

เหตุผล ปรับปรุงเหตุการณ์ที่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ต้องรายงานต่อสำนักงานภายหลัง
เสนอขายตราสารหนี้ โดยลดภาระการรายงานเหตุการณ์ที่ไม่จำเป็น เช่น การแก้ไขอัตราดอกเบี้ย
การไถ่ถอนตราสารหนี้ก่อนกำหนด การเปลี่ยนแปลงการจัด rating เป็นต้น

ส่วนที่ 3 : ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

| วันที่มีผลใช้บังคับ | หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง |
|---------------------|---|
| 1 เมษายน 2561 | <p>1) กำหนดให้ issuer เปิดเผย key financial ratio</p> <p>2) issuer ต้องจัดให้มีตัวกลางเพื่อทำหน้าที่ product screening และขายตราสารหนี้ (ตัวกลางจะต้องมีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ทำ product screening แยกออกจากหน่วยงานขายที่ต้องปฏิบัติตาม sales conduct) รวมทั้งให้ตัวกลางต้องร่วมจัดทำ และรับรองว่า issuer มีคุณสมบัติและปฏิบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด</p> <p>3) แบบ PP-วงแคบให้ขายได้เฉพาะกลุ่มผู้ที่เกี่ยวข้องกับ issuer, II และ HNW</p> <p>4) เกณฑ์อนุญาตแบบ PP-HNW</p> <p>5) เกณฑ์อนุญาตแบบ PO</p> <p>6) เกณฑ์อนุญาต MTN</p> <p>7) การทำ product screening ของ FA</p> <p>8) ระยะเวลาในการพิจารณาการอนุญาต</p> <p>9) การให้ตัวกลางรายงานผลการขายตราสารหนี้</p> <p>10) การกำหนดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-HNW และแบบ PO ระยะสั้น กรณีเสนอขายแบบ MTN</p> |
| 1 กรกฎาคม 2561 | <p>1) การกำหนดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP-HNW และแบบ PO ระยะสั้น กรณีเสนอขายแบบรายครั้ง</p> <p>2) ยกเลิกการเสนอขาย BE กรณีเสนอขายแบบ PP-HNW และ PO ตามระยะเวลาดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • issuer ที่มีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นภายใน 30 เมษายน 2561 ให้เสนอขาย BE ได้ถึง 30 มิถุนายน 2561 • issuer ที่มีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นหลัง 30 เมษายน 2561 ให้เสนอขาย BE ได้ หลังการจัดประชุมผู้ถือหุ้นต่อไปอีก 2 เดือน (การยกเลิก BE ให้มีผลใช้บังคับถัดจากวันที่ครบกำหนด 2 เดือน) |

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ 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. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2560 เรื่อง การยกเว้น
การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. /2560 เรื่อง การขออนุญาตและ
การอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย
หุ้นกู้ที่ออกใหม่ของกองทรัสต์ (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

4. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2560 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล
การเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. /2560 เรื่อง การกำหนด
ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการ
แปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2560
เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

7. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2560
เรื่อง การยื่นคำขออนุญาต เอกสาร หรือหลักฐานสำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ และรายงาน
ที่เกี่ยวข้อง (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

8. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สช. /2560
เรื่อง การให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินและขอบเขตการดำเนินงาน พ.ศ. 2552 (ฉบับที่)

- เห็นด้วย
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

9. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2560
เรื่อง การรายงานการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ออกตราสารหนี้ภายหลังจากการเสนอขายตราสารหนี้
(ฉบับที่)

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

10. ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป
ฝ่ายตราสารหนี้
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ชั้น 18 เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
หรือ โทรสาร 0-2033-9980 หรือ e-mail: kruaonn@sec.or.th; isaya@sec.or.th
วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 17 ธันวาคม 2560

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***