

ตารางสรุปหลักเกณฑ์การขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (“securitization”)

หลักเกณฑ์การอนุมัติโครงการ	
ผู้มีสิทธิเสนอโครงการ (“originator”)	<ol style="list-style-type: none"> กิจการตามกฎหมายไทย ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"> - สถาบันการเงิน - บริษัทหลักทรัพย์ - นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น - บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย กิจการตามกฎหมายต่างประเทศ <ul style="list-style-type: none"> - หน่วยงานหรือองค์การของรัฐบาลต่างประเทศ - นิติบุคคลตามกฎหมายต่างประเทศ
ลักษณะโครงการที่ได้รับอนุมัติ	
คุณสมบัติของ originator และการเปิดเผยข้อมูล	<ol style="list-style-type: none"> originator ที่เป็นกิจการไทย กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้มีอำนาจควบคุมของ originator นั้น ต้องไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ (กรณีเสนอขาย PO) โครงการมีการระบุแผนการเสนอขายหุ้นกู้ชัดเจน รวมทั้งระบุชื่อและที่อยู่ของ servicer หรือ servicer สำรอง (ถ้ามี)
ลักษณะของสินทรัพย์	<p>สินทรัพย์ที่ originator จะโอนไปยัง SPV ต้องเป็นสิทธิเรียกร้องที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - สิทธิเรียกร้องให้ชำระหนี้เป็นเงินที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับ - สิทธิเรียกร้องที่จะมีขึ้นในอนาคตโดยให้ชำระหนี้เป็นเงินที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับ (future receivable) ซึ่งต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ คือ <ol style="list-style-type: none"> (1) originator สามารถแสดงได้ชัดเจนว่าสิทธิเรียกร้องมีศักยภาพในการก่อให้เกิดกระแสรายรับ (2) การพิจารณาศักยภาพตาม (1) ให้ประเมินจาก historical data ที่เพียงพอและสามารถประมาณการกระแสรายรับที่จะเกิดขึ้นได้ เช่น สิทธิเรียกร้องจากการใช้บัตรเครดิต การใช้ไฟฟ้า - สิทธิเรียกร้องในโครงการเดียวกันต้องเป็นประเภทเดียวกันหรือมีความเกี่ยวข้องกัน - originator แสดงได้ว่าจะไม่เพิกถอนสิทธิหรือกระทำการใด ๆ ที่จะมีหรืออาจมีผลให้สิทธิในสิทธิเรียกร้องนั้นด้อยลง
การกำหนดแนวทางวิธีการลงทุนหรือการหาผลประโยชน์	<ul style="list-style-type: none"> - ต้องกำหนดแนวทางและวิธีการลงทุนหรือหาผลประโยชน์จากกระแสรายรับจากสินทรัพย์ไว้อย่างชัดเจน - ต้องเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำและมีกำหนดระยะเวลาการชำระคืนก่อนวันถึงกำหนดชำระหนี้ตามหุ้นกู้ และต้องไม่เป็นผลให้กระแสรายรับไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ดังกล่าวได้อย่างครบถ้วน (กรณีเสนอขาย PO) - การลงทุนในนี้รวมถึงการลงทุนในบัตรเงินฝาก หรือตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยสถาบันการเงิน ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน

หลักเกณฑ์การอนุมัติโครงการ	
รายละเอียดของการจัดสรรกระแสรายรับ กรณีเสนอขายภายใต้ พ.ร.ก. นิติบุคคล เฉพาะกิจฯ และประสงค์จะใช้สิทธิ ประโยชน์ทางภาษี	มีรายละเอียดในโครงการดังนี้ ¹ - การจัดสรรกระแสรายรับที่เกิดจากการโอนสินทรัพย์เพื่อชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ ผู้ถือหุ้นกู้ - ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการตลอดอายุโครงการ - การโอนสินทรัพย์และผลประโยชน์คงเหลือทั้งหมดกลับคืนให้ originator
ค่าธรรมเนียมค่าขออนุมัติโครงการ	100,000 บาท/โครงการ
ระยะเวลาพิจารณาค่าขออนุมัติ	75 วัน

ตารางสรุปหลักเกณฑ์ขออนุญาตหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization)

	ผู้ลงทุนวงจำกัด (PP10)	ผู้ลงทุนสถาบัน (II)	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW)	ผู้ลงทุนทั่วไป (PO)
การอนุญาตหุ้นกู้				
หลักเกณฑ์อนุญาต	<p>ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป โดยดำเนินการ</p> <ul style="list-style-type: none"> - จัดซื้อจำกัดการโอน - เสนอร่างยื่นข้อกำหนดสิทธิ - เสนอร่างสัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (กรณีหุ้นกู้มีประกัน/จัดให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้) <p>และมีคุณสมบัติ</p> <ul style="list-style-type: none"> - ไม่อยู่ระหว่าง SET ขึ้นเครื่องหมาย investment company - ไม่เคยเสนอขายตราสารหนี้ฝ่าฝืนข้อจำกัดการโอนภายใน 2 ปีก่อนวันยื่นจัดซื้อจำกัดการโอน 		<p>ยื่นคำขออนุญาตโดยมีคุณสมบัติ ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - แบบ filing ที่ยื่นมาพร้อมคำขออนุญาตเปิดเผยข้อมูลครบถ้วน - ไม่อยู่ระหว่างค้างส่งงบการเงินหรือรายงานทางการเงินกับสำนักงาน หรือ SET - การออกตราสารหนี้สามารถกระทำได้ภายใต้กฎหมายที่บังคับใช้กับผู้ขออนุญาต - ไม่อยู่ระหว่างผิदनต้น/ดอกเบี้ยของตราสารหนี้หรือเงินกู้ - ภายใน 2 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาต ไม่เคยเสนอขายฝ่าฝืนข้อจำกัดการโอน - ไม่อยู่ระหว่าง SET ขึ้นเครื่องหมาย investment company - กรรมการ ผู้บริหาร ของ originator อยู่ใน list ของสำนักงาน - ผู้มีอำนาจควบคุมของ originator ไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ (ยกเว้นผู้มีอำนาจควบคุมเป็นกิจการต่างประเทศ) <p>หลักเกณฑ์เพิ่มเติมกรณีเสนอขาย PO</p> <ul style="list-style-type: none"> - ไม่อยู่ระหว่างดำเนินการตามคำสั่งของสำนักงาน/SET ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการไม่รักษาสีสิทธิของผู้ถือหุ้น หรือ การเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนทั่วไป - ไม่อยู่ระหว่างผิदनต้น/ดอกเบี้ยตามข้อกำหนดสิทธิ - ไม่มีลักษณะต้องห้ามในการถูกห้ามเสนอขายหลักทรัพย์ 	

¹ รายละเอียดการจัดสรรกระแสรายรับและการโอนสินทรัพย์และผลประโยชน์คงเหลือต้องเป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 32/2565 เรื่อง การจัดสรรกระแสรายรับตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และการรายงานการโอนสินทรัพย์และผลประโยชน์คงเหลือของนิติบุคคลเฉพาะกิจ ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565

	ผู้ลงทุนวงจำกัด (PP10)	ผู้ลงทุนสถาบัน (II)	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW)	ผู้ลงทุนทั่วไป (PO)
หลักเกณฑ์อนุญาตเพิ่มเติม	1. เสนอขายได้เฉพาะหุ้นกู้และต้องไม่ใช่หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง 2. SPV ที่ออกหุ้นกู้ต้องมีลักษณะดังนี้ - เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อการทำ securitization เท่านั้น - ไม่เคยได้รับอนุญาตจากสำนักงานให้ออกหุ้นกู้ตามโครงการ securitization เว้นแต่สิทธิเรียกร้องตามหุ้นกู้นั้นจะระงับไปทั้งหมดแล้ว - มีวัตถุประสงค์ชัดเจนว่าจะนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นกู้ไปชำระแก่ผู้มีสิทธิเสนอโครงการเพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนสินทรัพย์ 3. โครงการ securitization ต้องเป็นไปตามประกาศที่ กจ. 7/2552 ² กำหนด และได้รับอนุมัติจากสำนักงานแล้ว			
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	เฉพาะกรณีหุ้นกู้มีประกัน/ต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้		กำหนดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	
credit rating	ไม่บังคับจัด credit rating		ไม่บังคับจัด credit rating	จัด credit rating ตามเกณฑ์
	ยกเว้น (1) originator เป็นกิจการต่างประเทศ (2) originator กิจการไทย แต่สินทรัพย์เกี่ยวเนื่องในต่างประเทศ ต้องจัดอันดับความน่าเชื่อถือ issue rating และต้องได้รับ investment grade โดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ และต้องจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่อเนื่องตลอดอายุตราสาร			
เงื่อนไขภายหลังอนุญาต	1. SPV ที่ได้รับอนุญาต สามารถเสนอขายหุ้นกู้ภายใต้โครงการ securitization ได้ดังนี้ - เสนอขายหนึ่งหรือหลายรุ่นในครั้งเดียว - เสนอขายรุ่นใหม่เพื่อไถ่ถอนรุ่นเดิมตามระยะเวลาที่ระบุไว้ในโครงการ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด 2. SPV ต้องดำเนินการดังนี้ - แปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้เป็นที่ไปตามโครงการ ให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่สำนักงานอนุมัติโครงการ - เสนอขายหุ้นกู้ตามโครงการที่ได้รับอนุมัติให้แล้วเสร็จภายใน 3 ปีนับแต่วันที่ได้รับอนุญาต - จัดให้มี servicer - ปฏิบัติให้เป็นที่ไปตามโครงการที่ได้รับอนุมัติ 3. สามารถกำหนดเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนเป็นลำดับขั้นได้ (water fall) 4. ระบุชื่อหุ้นกู้ให้ชัดเจนว่าเป็นหุ้นกู้ที่ออกภายใต้โครงการ securitization และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลหรือไม่ 5. โอนสินทรัพย์และผลประโยชน์คงเหลือกลับคืน originator และรายงานสำนักงานภายใน 30 วันนับแต่ SPV ล้มสุดลง			

² ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 7/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการอนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลงวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2552

	ผู้ลงทุนวงจำกัด (PP10)	ผู้ลงทุนสถาบัน (II)	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW)	ผู้ลงทุนทั่วไป (PO)
	<p>หลักเกณฑ์เพิ่มเติมเฉพาะ HNW และ PO</p> <p>1. มีคำรับรองมายังสำนักงานว่าได้จัดให้มีข้อกำหนดสิทธิชัดเจนเป็นธรรม โดยรายการสำคัญเป็นไปตามมาตรา 42 และที่สำนักงานกำหนดเพิ่มเติม</p> <p>2. มีข้อกำหนดให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นต้องติดตามให้ originator SPV และ servicer ดำเนินการให้เป็นไปตามโครงการ</p> <p>3. สัญญาแต่งตั้ง servicer ต้องมีสาระสำคัญตามที่กำหนด</p>			
<p>ขึ้นทะเบียน ThaiBMA</p>	-	<p>ยกเว้นกรณี originator เป็นกิจการต่างประเทศ หรือสินทรัพย์เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ต้องขึ้นทะเบียนภายใน 30 วัน</p> <p>ขึ้นทะเบียนภายใน 30 วัน (ยกเว้นหุ้นกู้ระยะสั้น)</p>		
<p>ค่าธรรมเนียม คำขออนุญาต เสนอขายหุ้นกู้</p>	-		10,000 บาท	30,000 บาท
<p>ระยะเวลาพิจารณา คำขออนุญาต</p>	-		<p>สอบทาน 45 วัน</p> <p>พิจารณา 30 วัน</p>	<p>สอบทาน 90 วัน</p> <p>พิจารณา 30 วัน</p>
การเปิดเผยข้อมูล filing				
<p>แบบ filing</p>	-	<ol style="list-style-type: none"> ข้อมูลโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ข้อมูลบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ขั้นตอนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ โครงสร้างทางกฎหมาย และโครงสร้างกระแสเงินสดของโครงการ รายละเอียดสินทรัพย์ที่จะนำมาแปลงเป็นหลักทรัพย์ การเพิ่มมูลค่าเครดิต (credit enhancement) การจัดสรรกระแสเงินสดรับของโครงการ การใช้ตราสารอนุพันธ์ (ถ้ามี) การลงทุนหรือการหาผลประโยชน์จากเงินสดในบัญชีของ SPV ความเสี่ยงและการจัดการความเสี่ยงของโครงการ เงื่อนไขการโอนสินทรัพย์คืน การสิ้นสุด SPV ภาวะภาษีของ SPV อื่น ๆ เช่น กรณี originator เป็นกิจการต่างประเทศ หรือมีการชำระค่าหุ้นกู้เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ 		