

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 36/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออก และเสนอขายตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bond)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2568

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต.
ได้ตามที่ติดต่อด้านล่างหรืออีเมล debt@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 14 ตุลาคม 2568

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- | | |
|--------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวสลิล เหล่าเกียรติ | โทรศัพท์ 0-2263-6511 |
| 2. นางสาวหทัยรัตน์ วังภูมิใหญ่ | โทรศัพท์ 0-2263-6489 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660 อีเมล info@sec.or.th

1. ที่มา

1.1 หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bond: “SLB”) ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2564 มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการเพิ่มความหลากหลายของประเภทผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ตอบโจทย์ด้านความยั่งยืน และสอดคล้องกับนโยบายของสำนักงาน ก.ล.ต. ในการส่งเสริมให้กิจการผนวกปัจจัยด้านความยั่งยืนเข้ากับการดำเนินธุรกิจ โดยมีการกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมจากการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทั่วไป เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุน เช่น การกำหนดให้มีการอ้างอิงมาตรฐานสากล¹ การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม การแต่งตั้งผู้ประเมินภายนอกที่เป็นอิสระ (external reviewer) รวมถึงมีการกำหนดลักษณะของตราสาร SLB ที่ต้องมีข้อตกลงหรือเงื่อนไขดังต่อไปนี้ ที่อ้างอิงกับผลความสำเร็จตามตัวชี้วัดและเป้าหมาย (“KPI”) ด้านความยั่งยืนของผู้ออกตราสารหรือบริษัทในเครือ

(1) การปรับอัตราดอกเบี้ย ซึ่งต้องชัดเจนและไม่ซับซ้อน รวมถึงต้องไม่ปรับลดลงเท่ากับหรือน้อยกว่าศูนย์

(2) ภาระผูกพันในการดำเนินการใด ๆ ของผู้ออกตราสาร ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายหรือกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนของผู้ออกตราสารหรือบริษัทในเครือ

1.2 ในปัจจุบัน การออกและเสนอขาย SLB ในต่างประเทศเริ่มมีพัฒนาการใหม่ ๆ เช่น การออก SLB ในรูปแบบที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (“zero coupon”) หรือการออก SLB ที่มีการกำหนดเงื่อนไขที่อ้างอิงกับความสำเร็จของผู้ถือตราสารในการบรรลุ KPI ด้านความยั่งยืนเป็นการจ่ายผลตอบแทนทางการเงินให้กับผู้ถือตราสารในรูปแบบอื่นนอกเหนือจากการปรับอัตราดอกเบี้ย เช่น การจ่าย one-time payment หรือ premium payment ให้กับผู้ถือตราสาร อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ SLB ที่บังคับใช้ในปัจจุบันอาจยังไม่รองรับการออก SLB ในรูปแบบดังกล่าว

1.3 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขาย SLB เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความยืดหยุ่นยิ่งขึ้น สามารถรองรับนวัตกรรมทางการเงิน (innovation) และเพื่อให้สอดคล้องกับการออก SLB ในระดับสากล ตามข้อ 1.2 โดยที่หลักการข้างต้นได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการประชุมครั้งที่ 8/2568 เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2568 แล้ว

¹ เช่น มาตรฐาน ASEAN Sustainability-linked Bond Standards (ASEAN SLBS) หรือมาตรฐาน International Capital Market Association Sustainability-linked Bond Principles (ICMA SLBP) เป็นต้น

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้กร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง และเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป เพื่อนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย SLB ให้เหมาะสมต่อไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 14 ตุลาคม 2568 ซึ่งผู้ที่ประสงค์ที่จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรืออีเมล debt@sec.or.th ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

- | | |
|--------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวสลิล เหล่าเกียรติ | โทรศัพท์ 0-2263-6511 |
| 2. นางสาวหทัยรัตน์ วังภูมิใหญ่ | โทรศัพท์ 0-2263-6489 |

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (“Intended Outcome”)

เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้ออกตราสารในการออกผลิตภัณฑ์ SLB รูปแบบใหม่ ๆ ซึ่งช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และสอดคล้องกับมาตรฐานสากล รวมถึงเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุนในตลาดทุน โดยยังคงหลักการในการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม

3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

เพื่อให้บรรลุ intended outcome ตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย SLB โดยมีสาระสำคัญของหลักการ ดังนี้

3.1 ปรับปรุงให้ SLB สามารถมีข้อตกลงหรือเงื่อนไขในเรื่องใดเรื่องหนึ่งหรือหลายเรื่องดังต่อไปนี้ โดยอ้างอิงกับผลความสำเร็จของ KPI ด้านความยั่งยืนของผู้ออกตราสารหรือบริษัทในเครือ ทั้งนี้ ยังคงข้อกำหนดปัจจุบันที่กำหนดให้ SLB ต้องไม่มีลักษณะเป็นตราสารที่ซับซ้อน เช่น หุ้นกู้ด้อยสิทธิ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง หุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ตราสารด้อยสิทธิเพื่อบริการเป็นเงินกองทุน หรือ perpetual bond เป็นต้น

(1) การปรับอัตราดอกเบี้ย

(2) ผลตอบแทนทางการเงิน (financial return) เช่น การจ่ายผลตอบแทนครั้งเดียว (one-time payment) เป็นต้น

(3) ภาวะผูกพันในการดำเนินการใด ๆ ของผู้ออกตราสาร (structural characteristic) ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายหรือกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนของผู้ออกตราสารหรือบริษัทในเครือ โดยในส่วนนี้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

3.2 ยกเลิกข้อกำหนดเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยของ SLB เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความยืดหยุ่นยิ่งขึ้น และผู้ออกตราสารสามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยเท่ากับหรือปรับลดลงให้เท่ากับศูนย์ได้²

3.3 ปรับปรุงถ้อยคำเพื่อให้เกิดความชัดเจนว่าจะไม่นำหลักเกณฑ์เรื่องการกำหนดให้ตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขายต้องมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยไว้อย่างแน่นอน หรือเป็นอัตราที่ผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินหรืออัตราดอกเบี้ยอื่น มาใช้บังคับกับกรณีของตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (zero coupon bond)

3.4 ปรับปรุงแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้³ แบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (แบบ factsheet) และหัวข้อของข้อมูลที่ต้องรายงานภายหลังจากการเสนอขายให้สอดคล้องกับการปรับปรุงประกาศในครั้งนี้

4. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

มีร่างประกาศที่เปิดรับฟังความคิดเห็น ดังนี้

4.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)

4.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย ตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)

² การออกและเสนอขาย SLB ยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ทั่วไปสำหรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ ซึ่งใช้บังคับกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภท โดยมีการกำหนดให้ตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขายต้องมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยไว้อย่างแน่นอน หรือเป็นอัตราที่ผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินหรืออัตราดอกเบี้ยอื่น และต้องมีมูลค่าไถ่ถอนรวมเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ของตราสารหนี้ ไม่ว่าตราสารหนี้นั้นจะมีการไถ่ถอนครั้งเดียวหรือหลายครั้ง (ข้อ 44 (2) – (3) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 15/2565 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565 และข้อ 32 (3) – (4) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 16/2565 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565)

³ แบบ 69-PO-รายครั้ง แบบ 69-PP-รายครั้ง แบบ 69-PO-MTN และแบบ 69-PP-MTN

4.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2565 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่) และแบบ 69-PO-รายครั้ง แบบ 69-PP-รายครั้ง แบบ 69-PO-MTN และแบบ 69-PP-MTN ท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 3)

4.4 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2565 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่) และแบบ factsheet ท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 4)

5. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 4/2568

6. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 3. มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ออกตราสาร (issuer)	มีทางเลือกในการออกผลิตภัณฑ์ SLB รูปแบบใหม่ ๆ ซึ่งช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม และสอดคล้องกับมาตรฐานสากล	ไม่มี เนื่องจากการปรับปรุงหลักเกณฑ์ครั้งนี้ ไม่ได้มีการเพิ่มหน้าที่จากหลักเกณฑ์เดิมซึ่งผู้ออกตราสารต้องปฏิบัติตามอยู่แล้ว ได้แก่ เกณฑ์การอนุญาตและการเปิดเผยข้อมูล รวมทั้งหน้าที่ภายหลังการเสนอขาย ตามที่หลักเกณฑ์กำหนด
2. ผู้ลงทุน/ประชาชนทั่วไป	มีผลิตภัณฑ์ SLB ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น เพิ่มทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่มีเป้าหมายส่งเสริมการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยยังคงหลักการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม	-

7. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ เมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า ผู้ขออนุญาตแสดงได้ว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในส่วนที่เกี่ยวข้องทุกส่วนแล้ว เพื่อให้มั่นใจว่าตราสารหนี้ที่ขออนุญาตเสนอขายมีลักษณะหรือรูปแบบเป็นไปตามหลักเกณฑ์ หรือ เงื่อนไขที่กำหนด รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออก
และเสนอขายตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bond)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|---|
| ☐ ผู้ออกตราสารหนี้ | ☐ ผู้ลงทุนสถาบัน |
| ☐ นายหน้า/ผู้ค้าหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | ☐ ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| ☐ ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | ☐ ผู้ลงทุนรายย่อย |
| ☐ ที่ปรึกษาทางการเงิน | ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม

☐ ไม่ยินยอม

*** กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่อีเมล DPO@sec.or.th ***

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายตราสารหนี้ สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรืออีเมล debt@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bond) ดังนี้		
1.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
1.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้ แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

1.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2565 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่) และแบบ 69-PO-รายครั้ง แบบ 69-PP-รายครั้ง แบบ 69-PO-MTN และแบบ 69-PP-MTN ท้ายประกาศ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
1.4 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2565 เรื่อง หลักเกณฑ์และ วิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่) และแบบ factsheet ท้ายประกาศ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
2. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		