

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 46/2568

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
และปรับปรุงหลักเกณฑ์เรื่องวัตถุประสงค์การใช้เงิน

เผยแพร่เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2568

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

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต.
ได้ตามที่ติดต่อด้านล่างหรือ email: debt@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 9 มกราคม 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวปราณประอร ปัทมะสุคนธ์ โทรศัพท์ 0-2033-9612

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999

1. ที่มา

1.1 ในปัจจุบัน หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากทั้งผู้ลงทุนและผู้ออกตราสาร (“issuer”) เนื่องจากเป็นหุ้นกู้ที่สามารถออกแบบโครงสร้างผลตอบแทนให้สอดคล้องกับสถานะตลาดรวมถึงความต้องการของผู้ลงทุนได้ โดยที่ผ่านมาหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เสนอขายทั้งหมดนั้น มีลักษณะเป็นข้อตกลงแบบเจาะจงรายบุคคล (“bilateral agreement”) ทำให้สามารถปรับเปลี่ยนองค์ประกอบต่าง ๆ เช่น สูตรคำนวณผลตอบแทน ระยะเวลา สินทรัพย์อ้างอิง หรือกลไกป้องกันความเสี่ยง เป็นต้น เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของทั้งสองฝ่ายได้ และมีความแตกต่างจากการเสนอขายตราสารหนี้แบบมาตรฐานซึ่งมุ่งเน้นการระดมทุนจากผู้ลงทุนในวงกว้าง

1.2 อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ปัจจุบันการกำกับดูแลการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจยังไม่สอดคล้องและรองรับกับรูปแบบการเสนอขายในลักษณะ bilateral agreement เนื่องจากถูกออกแบบมาเพื่อรองรับการระดมทุนในลักษณะทั่วไปที่เสนอขายตราสารในลักษณะที่เหมือนกันต่อบุคคลจำนวนมาก รวมถึงยังพบว่าหลักเกณฑ์บางประการยังมีความไม่ชัดเจนหรือควรปรับปรุงเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ภาคเอกชน เช่น ความไม่ชัดเจนของคุณสมบัติปัจจัยอ้างอิง ข้อกำหนดให้มีการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล (“แบบ filing”) และการยื่นคำขอตรวจสอบหุ้นอ้างอิง เป็นต้น

1.3 นอกจากนี้ ปัจจุบันหลักเกณฑ์ในการพิจารณาคุณสมบัติของ issuer มีการกำหนดว่า “ผู้ออกตราสารหนี้ต้องไม่มีประวัติในการฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายตราสารหนี้ไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ และผู้ออกตราสารหนี้ยังไม่ได้ชำระหนี้ครบถ้วนตามตราสารรุ่นดังกล่าว ภายในระยะเวลา 2 ปีก่อนวันที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้” นั้น ซึ่งข้อกำหนดดังกล่าวอาจมีความไม่ยืดหยุ่นสำหรับกรณีที่ได้มีการดำเนินการแก้ไขดังกล่าวแล้ว สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงเสนอปรับปรุงหลักการดังกล่าว รวมถึงปรับปรุงหลักการในเรื่องการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายไปใช้ตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยไว้ให้มีความชัดเจนในการดำเนินการยิ่งขึ้น

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 9 มกราคม 2569 ผู้ที่ประสงค์ที่จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ email debt@sec.or.th ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

- | | |
|--------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ | โทรศัพท์ 0-2033-9980 |
| 2. นางสาวปราณประอร ปัทมะสุนธุ์ | โทรศัพท์ 0-2033-9612 |

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงให้มีความเหมาะสม สอดคล้องกับสภาพการดำเนินงานและลักษณะการเสนอขายในปัจจุบัน

2.2 เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์เรื่องวัตถุประสงค์การใช้เงินให้ชัดเจนมากขึ้นและไม่ให้เป็นอุปสรรค ในการระดมทุนของผู้ออกตราสารหนี้

3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

3.1 หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

3.1.1 คุณสมบัติของปัจจัยอ้างอิง: ปรับปรุงแนวทางพิจารณาปัจจัยอ้างอิงประเภท หลักทรัพย์ไทยและหลักทรัพย์ต่างประเทศให้มีความชัดเจนมากขึ้น ปรับปรุงคุณสมบัติของหลักทรัพย์ ต่างประเทศให้เทียบเท่ากับหลักทรัพย์ไทยเพื่อให้การกำกับดูแลสอดคล้องกัน และยกเลิกการตรวจสอบหุ้น อ้างอิงสำหรับหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักทรัพย์ SET 100 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(1) หลักทรัพย์ไทย ได้แก่ หุ้น หุ้นกู้ พันธบัตร กองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DW”) ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ ต่างประเทศ (“DR”) และหน่วยทรัสต์ โดยมีการกำหนดลักษณะเฉพาะของหลักทรัพย์บางประเภท ดังนี้

- กรณีหุ้น สามารถใช้หุ้นอ้างอิงได้เฉพาะหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักทรัพย์ SET 100 ของตลาดหลักทรัพย์ และไม่ต้องยื่นขอตรวจสอบการใช้หุ้นอ้างอิงต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

- กรณี DW พิจารณาคุณสมบัติในลักษณะเดียวกับหุ้น ซึ่งหมายถึงหุ้นดังกล่าว ต้องเป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักทรัพย์ SET 100 ของตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน

- กรณี DR พิจารณาคุณสมบัติเช่นเดียวกับคุณสมบัติของหลักทรัพย์ต่างประเทศ

(2) หลักทรัพย์ต่างประเทศ ได้แก่ หุ้น หุ้นกู้ พันธบัตร กองทุนรวมที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ DW DR หน่วยทรัสต์ของต่างประเทศ รวมถึงประเทศผู้ออกหลักทรัพย์ที่ นำมาใช้อ้างอิงต้องเป็นสมาชิก International Organization of Securities Commissions (IOSCO) และ ต้องไม่มีข้อสงสัยในความร่วมมือของหน่วยงานกำกับดูแลของประเทศนั้นกับสำนักงาน ก.ล.ต.

- กรณีหุ้น ต้องเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มี มูลค่าตลาดเฉลี่ยแต่ละไตรมาสไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาท รวมติดต่อกัน 4 ไตรมาสล่าสุด

- กรณีกองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ต้องมีนโยบาย การลงทุนและการจัดการลงทุนในลักษณะเดียวกับกองทุนรวมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของไทยตาม หลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด

(3) อัตราดอกเบี้ย

(4) อัตราแลกเปลี่ยน

(5) อัตราเงินเฟ้อ

(6) เครดิตอื่นใด เช่น อันดับความน่าเชื่อถือ เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการชำระหนี้ (credit event) ตามที่ระบุในข้อตกลง หรือเหตุการณ์อื่นใดที่มีลักษณะเป็นการเปลี่ยนแปลงความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้อ้างอิง ทั้งนี้ ให้รวมถึงตราสารหนี้หรือผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีการเชื่อมโยงกับเหตุการณ์ด้านเครดิต (credit-linked instruments) เช่น Credit Linked Notes (CLN) เป็นต้น

(7) สินค้าโภคภัณฑ์ เช่น สินค้าเกษตร ทองคำ น้ำมันดิบ เป็นต้น

(8) ดัชนีอ้างอิงอื่นใดที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดดังนี้

- มีองค์ประกอบของดัชนีที่สามารถใช้เป็นปัจจัยอ้างอิงได้ตาม (1) ถึง (7)
- มีวิธีการคำนวณที่กำหนดไว้อย่างชัดเจน พร้อมระบุแหล่งข้อมูลของปัจจัย

อ้างอิงหรือปัจจัยที่นำมาใช้ในการคำนวณอย่างโปร่งใส

- เป็นดัชนีที่พัฒนาโดยสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือและมีความเป็นอิสระจากบริษัทผู้ออกตราสาร ทั้งนี้ หากสถาบันดังกล่าวเป็นบริษัทในเครือของผู้ออกตราสาร ให้บริษัทผู้ออกต้องจัดให้มีมาตรการที่มีประสิทธิภาพเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์

- มีการเปิดเผยและแสดงค่าดัชนีอย่างต่อเนื่องในทุกวันทำการ

3.1.2 หลักเกณฑ์การออกเสนอขายภายใต้การขออนุญาตรายโครงการ: ปรับปรุง 4 เรื่อง ได้แก่

3.1.2.1 ลักษณะของการเสนอขาย: กำหนดให้เฉพาะการเสนอขายแบบ bilateral agreement เท่านั้นที่ issuer สามารถขออนุญาตรายโครงการได้ โดยหมายถึง การเสนอขายที่มีการตกลงกันระหว่างฝ่าย issuer และฝ่ายผู้ลงทุนโดยตรง ที่ไม่ได้มีลักษณะของการเสนอขายเป็นการทั่วไปต่อบุคคลที่มากกว่า 1 คน ซึ่งรวมถึงกรณีที่ issuer มีบัญชีรายการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (catalogue) เพื่อเตรียมให้แก่ผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งเลือกลงทุน โดยสามารถระบุเงินลงทุนหรือปรับเปลี่ยนองค์ประกอบต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อโครงสร้างผลตอบแทนของหุ้นกูดังกล่าวได้

3.1.2.2 ประเภทผู้ลงทุนที่เสนอขาย: ผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“UHNW”) และผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”) โดยจำกัดไม่ให้มีการเสนอขายแบบ bilateral agreement ต่อผู้ลงทุนทั่วไป

3.1.2.3 กระบวนการยื่นขออนุญาต: กำหนดให้ผู้ขออนุญาตยื่นโครงสร้างธุรกรรมของหุ้นกู่ที่มีอนุพันธ์แฝงพร้อมคำขออนุญาตด้วย (เช่น ลักษณะผลตอบแทน เงื่อนไขที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน รวมถึงปัจจัยอ้างอิงทั้งหมดที่จะเสนอขายภายใต้โครงการ) และได้รับยกเว้นการยื่นแบบ filing

3.1.2.4 หลักเกณฑ์การออกเสนอขายอื่น ๆ: ปรับปรุงให้สอดคล้องกับการเสนอขายแบบ bilateral agreement ได้แก่ ต้องจัดให้มีการแจกเอกสารสรุปสาระสำคัญการเสนอขายหลักทรัพย์สิน (“highlight sheet”) ก่อนการเสนอขายตามแบบมาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้จัดทำหน่วย

มิใช่ผู้ออก ต้องมีการเปิดเผยค่าธรรมเนียมที่ได้รับจาก issuer ด้วย รวมถึงภายหลังการเสนอขาย issuer ต้องยื่น highlight sheet พร้อมรายงานผลการขายต่อสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ เสนอปรับปรุงเรื่องอื่น ๆ เพื่อให้มีความชัดเจนและสอดคล้องกับเจตนารมณ์ของการกำกับดูแลมากยิ่งขึ้น ได้แก่ หน้าที่มีอนุพันธ์แฝงต้องไม่มีลักษณะซับซ้อนอื่นเพิ่มเติม กรณีที่มีการส่งมอบปัจจัยอ้างอิงในการชำระหนี้ ควรกำหนดให้เป็นปัจจัยอ้างอิงของหน้าที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าวเท่านั้น และผู้ขออนุญาตต้องไม่เป็นบุคคลภายในของบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิง

จากการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้น สามารถสรุปหลักเกณฑ์การเสนอขายภายใต้การขออนุญาตรายโครงการได้ ดังนี้

กระบวนการยื่นขออนุญาต: ผู้ขออนุญาตจะยื่นคำขออนุญาตพร้อมข้อมูลเกี่ยวกับโครงสร้างธุรกรรมของหน้าที่มีอนุพันธ์แฝง เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาอนุญาตและเห็นชอบโครงสร้างธุรกรรมภายใต้โครงการ โดยผู้ที่ได้รับอนุญาตสามารถเสนอขายหน้าที่มีอนุพันธ์แฝงไม่จำกัดจำนวนครั้งตลอดอายุโครงการ 2 ปี และหากต้องการเพิ่มโครงสร้างธุรกรรมที่จะเสนอขายภายใต้โครงการ จะต้องมีการยื่นขอความเห็นชอบโครงสร้างธุรกรรมต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อีกครั้ง

คุณสมบัติของผู้ขออนุญาต: กิจการไทยที่ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบการธุรกิจ”) ดังต่อไปนี้

- (1) ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน หรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน
- (2) บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งมีได้จำกัดเฉพาะเพียงบางประเภทหลักทรัพย์
- (3) สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นซึ่งเป็นสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน

ประเภทผู้ลงทุน: เสนอขายเฉพาะต่อ II/ UHNW/ HNW

ลักษณะการเสนอขาย: การเสนอขายแบบ bilateral agreement

คุณสมบัติอนุญาตและเงื่อนไขภายหลังการเสนอขาย: หลักเกณฑ์อื่น ๆ เป็นไปตามหลักเกณฑ์การเสนอขายหน้าที่มีอนุพันธ์แฝงต่อ UHNW/ HNW ในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดตามเอกสารแนบ 1

ระยะเวลาพิจารณาอนุญาต: สำนักงาน ก.ล.ต. จะใช้เวลาสอบทานข้อเท็จจริง 30 วัน และใช้เวลาพิจารณา 15 วัน สำหรับการพิจารณาอนุญาตโครงสร้างธุรกรรมไม่เกิน 20 โครงสร้าง และหากมีการยื่นมากกว่า 20 โครงสร้าง จะมีระยะเวลาพิจารณาเพิ่มเติม 5 วันทำการต่อการยื่นโครงสร้างเพิ่มเติม 20 โครงสร้าง

3.1.3 หลักเกณฑ์การออกเสนอขายภายใต้การขออนุญาตรายครั้ง: ปรับปรุง 2 เรื่อง ได้แก่

3.1.3.1 คุณสมบัติของผู้ขออนุญาต : จำกัดให้เฉพาะผู้ประกอบการธุรกิจ หรือบริษัท จำกัด/บริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยที่สามารถแสดงได้ว่ามีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยอ้างอิง เพื่อให้สามารถบริหารความเสี่ยงที่เกิดขึ้นตามธรรมชาติได้ (natural hedge)

3.1.3.2 หลักเกณฑ์การออกเสนอขายอื่น ๆ : ปรับปรุงหลักเกณฑ์ในลักษณะเดียวกับการเสนอขายในรูปแบบ bilateral agreement เช่น หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ขออนุญาตต้องไม่มีลักษณะซับซ้อนอื่นเพิ่มเติม กรณีที่มีการส่งมอบปัจจัยอ้างอิงในการชำระหนี้ต้องเป็นปัจจัยอ้างอิงของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าวเท่านั้น ผู้ขออนุญาตต้องไม่เป็นบุคคลภายในของบริษัทที่เป็นผู้ออกหุ้นอ้างอิง เป็นต้น และเพิ่มเติมหลักเกณฑ์อื่น ๆ ให้เหมาะสมกับการเสนอขายแบบรายครั้ง เช่น ผู้ขออนุญาตต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้¹ ผู้ออกต้องจัดให้มีข้อกำหนดสิทธิที่มีรายการอย่างน้อยตามมาตรา 42 เป็นต้น

จากการปรับปรุงหลักเกณฑ์ข้างต้น สามารถสรุปหลักเกณฑ์การเสนอขายภายใต้การขออนุญาตรายครั้งได้ ดังนี้

กระบวนการยื่นขออนุญาต: ผู้ขออนุญาตจะยื่นคำขออนุญาตพร้อมแบบ filing พร้อมทั้งข้อมูลโครงสร้างธุรกรรมของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่จะเสนอขาย โดยจะต้องมีการยื่นคำขออนุญาตทุกครั้งก่อนการเสนอขาย

(1) กรณีเสนอขายต่อ PP10 และ II ได้รับการอนุญาตเป็นการทั่วไป โดยการเสนอขายต่อ II ต้องมีการยื่นแบบ filing

(2) กรณีเสนอขายต่อ UHNW/HNW และต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (“PO”) ต้องมีการยื่นขออนุญาตและยื่นแบบ filing

คุณสมบัติของผู้ขออนุญาต: ผู้ประกอบธุรกิจ หรือบริษัทจำกัด/ บริษัทมหาชน ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยที่สามารถแสดงได้ว่ามีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยอ้างอิง

ประเภทผู้ลงทุน: สามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนทุกประเภทตามลักษณะที่มีการยื่นคำขออนุญาตและได้รับอนุญาต

ลักษณะการเสนอขาย: การเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีโครงสร้างธุรกรรมและข้อมูลการเสนอขายที่แน่นอน และเสนอขายเป็นการทั่วไปต่อบุคคลที่มากกว่า 1 คน

คุณสมบัติอนุญาตและเงื่อนไขภายหลังการเสนอขาย: หลักเกณฑ์อื่น ๆ เป็นไปตามหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงต่อผู้ลงทุนแต่ละประเภทในปัจจุบัน ตามเอกสารแนบ 1

ระยะเวลาพิจารณาอนุญาต: กรณีเสนอขายต่อ UHNW/HNW จะใช้เวลาสอบทานข้อเท็จจริง 45 วัน และใช้เวลาพิจารณา 30 วัน และกรณีเสนอขายต่อ PO จะใช้เวลาสอบทานข้อเท็จจริง 90 วัน และใช้เวลาพิจารณา 30 วัน

¹ เฉพาะการเสนอขายต่อ UHNW/HNW และ PO

3.1.4 ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง: ปรับปรุงค่าธรรมเนียมให้สอดคล้องกับการยกเลิกข้อกำหนดการยื่นแบบ filing ของการขออนุญาตรายโครงการและการยกเลิกคำขอตรวจสอบหุ้นอ้างอิง โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

3.1.4.1 ค่าธรรมเนียมการขออนุญาตรายโครงการ:

ประเภทค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมปัจจุบัน	ค่าธรรมเนียมที่เสนอปรับปรุง
1. ค่าธรรมเนียมคำขออนุญาต	10,000 บาท	30,000 บาท
2. ค่าธรรมเนียมการพิจารณา ลักษณะของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ที่จะมีการเสนอขายภายใต้โครงการ	ไม่มีการเก็บค่าธรรมเนียม เนื่องจากไม่มีการยื่นคำขอเพื่อพิจารณาลักษณะของ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่จะมีการเสนอขาย ภายใต้โครงการ	15,000 บาท ต่อลักษณะของ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง หรือ 300,000 บาท ต่อโครงการ โดย ไม่จำกัดจำนวนลักษณะของ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
3. ค่าธรรมเนียมแบบ filing	ร้อยละ 0.01 ของมูลค่าหุ้นกู้ที่เสนอขาย ภายใต้โครงการ โดยกำหนดค่าธรรมเนียม ขั้นต่ำ 50,000 บาท และค่าธรรมเนียม ขั้นสูงสุดไม่เกิน 500,000 บาท	ไม่มีการเก็บค่าธรรมเนียม เนื่องจากไม่มีการยื่นแบบ filing

3.1.4.2 ค่าธรรมเนียมการขออนุญาตรายครั้ง:

ประเภทค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมปัจจุบัน	ค่าธรรมเนียมที่เสนอปรับปรุง
1. ค่าธรรมเนียมคำขออนุญาต	UHNW/HNW – 10,000 บาท PO - 30,000 บาท	30,000 บาท
2. ค่าธรรมเนียมแบบ filing	(1) II/UHNW/HNW คิดในอัตรา ร้อยละ 50,000 บาท (2) PO คิดในอัตราร้อยละ 0.01 ของ มูลค่าหุ้นกู้ที่จะเสนอขาย โดยกำหนด ค่าธรรมเนียมขั้นต่ำ 50,000 บาท และค่าธรรมเนียมขั้นสูงสุดไม่เกิน 500,000 บาท	คงหลักการเดิม

3.1.4.3 ค่าธรรมเนียมคำขอตรวจสอบการใช้หุ้นอ้างอิง:

ประเภทค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมปัจจุบัน	ค่าธรรมเนียมที่เสนอปรับปรุง
ค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอตรวจสอบหุ้นอ้างอิง	10,000 บาท ต่อการตรวจหุ้นอ้างอิง 1 หุ้น	ยกเลิกเนื่องจากเสนอยกเลิกกระบวนการยื่นคำขอตรวจสอบหุ้นอ้างอิง

3.2 หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงิน: ปรับปรุงหลักเกณฑ์การพิจารณาคุณสมบัติของผู้ออกตราสารหนี้ในกรณีที่มีการใช้เงินไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ได้เปิดเผยไว้ ซึ่งถือเป็นลักษณะต้องห้ามในการเสนอขายหลักทรัพย์ให้มีความยืดหยุ่นและไม่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนของ issuer และหลักเกณฑ์การใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ได้เปิดเผยต่อผู้ลงทุน ซึ่งเป็นเงื่อนไขภายหลังการอนุญาตตามมาตรา 35 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ให้มีความชัดเจน เพื่อให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถปฏิบัติตามได้อย่างถูกต้อง โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

3.2.1 การพิจารณาคุณสมบัติของผู้ออกตราสารหนี้ในเรื่องที่เกี่ยวกับการใช้เงินไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ได้เปิดเผยไว้

ปัจจุบัน: กำหนดว่า ผู้ขออนุญาตที่มีประวัติฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายตราสารหนี้ไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ และยังไม่ได้ชำระหนี้ครบถ้วนตามตราสารรุ่นดังกล่าว ภายในระยะเวลา 2 ปีก่อนวันที่ได้รับอนุญาต ถือว่ามีลักษณะต้องห้ามในการเสนอขายหลักทรัพย์

หลักการที่ปรับปรุง: กำหนดข้อยกเว้นสำหรับกรณีและผู้ขออนุญาตได้เปิดเผยข้อมูลการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ดังกล่าว และได้รับการอนุมัติโดยผู้มีอำนาจตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิแล้ว (ซึ่งรวมถึงการขอสัตยาบันตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ) โดยผู้ออกตราสารหนี้ต้องเปิดเผยข้อมูลการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ไว้ใน factsheet และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และร่างหนังสือชี้ชวนที่ยื่นในการขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ในครั้งใหม่ด้วย

เหตุผล: เนื่องจากในบางกรณี issuer อาจไม่ได้มีเจตนาในการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ แต่เกิดจากสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปส่งผลให้การใช้เงินให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้เปิดเผยไว้ไม่สามารถทำได้ เช่น โครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ลงทุนเพื่อพัฒนานั้นเกิดความล่าช้าในการได้รับใบอนุญาตหรือเกิดปัญหาในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นของบริษัท ดังนั้น หากผู้ออกตราสารหนี้ได้รับอนุมัติการแก้ไขการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ดังกล่าวตามข้อกำหนดสิทธิแล้ว สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่า ไม่ควรนำประวัติดังกล่าวมาใช้เป็นลักษณะต้องห้ามในการเสนอขายหลักทรัพย์อีก เพื่อไม่ให้เป็นข้อจำกัดในการระดมทุนของผู้ออกตราสารหนี้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้มีเจตนาในการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ยังคงมีความผิดตามกฎหมาย แม้จะได้รับอนุมัติการแก้ไขตามข้อกำหนดสิทธิแล้ว ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. จะดำเนินการตามกฎหมายต่อไป แต่จะไม่นำการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ในครั้งที่ได้รับอนุมัติการแก้ไขตามข้อกำหนดสิทธิแล้ว มาพิจารณาเป็นประวัติในการขาดคุณสมบัติในการขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ครั้งใหม่

3.2.2 หลักเกณฑ์การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายไปใช้ตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยไว้

ปัจจุบัน: กำหนดให้ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายไปใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้แจ้งไว้ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. หรือเปิดเผยไว้ในแบบ filing แล้วแต่กรณี เว้นแต่มีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินที่เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ

หลักการที่ปรับปรุง: ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายไปใช้ตามวัตถุประสงค์และระยะเวลาการใช้เงินที่ได้แจ้งไว้ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. หรือเปิดเผยไว้ในแบบ filing แล้วแต่กรณี เว้นแต่มีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ที่เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิก่อนการใช้เงินหรือระยะเวลาการใช้เงิน

เหตุผล: เพื่อระบุให้ชัดเจนว่าการใช้เงินไม่ตรงตามระยะเวลาที่เปิดเผยไว้ถือเป็นการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ รวมถึงหากผู้ออกตราสารหนี้ต้องการใช้เงินแตกต่างจากที่ได้เปิดเผยจะต้องดำเนินการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินตามกระบวนการที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิก่อนการใช้เงินดังกล่าว จึงจะไม่พิจารณาว่าเป็นการฝ่าฝืนหลักเกณฑ์การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายตราสารหนี้ไปใช้ผิดวัตถุประสงค์

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และปรับปรุงหลักเกณฑ์
เรื่องวัตถุประสงค์การใช้เงิน

ข้อมูลทั่วไป

สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

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

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟัง
ความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่าน
เพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน
จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้ว
จึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปฝ่ายตราสารหนี้ สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรือ email : debt@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านมีข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติมต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ หรือไม่

1. หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง		
1.1 คุณสมบัติของปัจจัยอ้างอิง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
1.2 หลักเกณฑ์การออกเสนอขายภายใต้การขออนุญาตรายโครงการ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
1.3 หลักเกณฑ์การออกเสนอขายภายใต้การขออนุญาตรายครั้ง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

1.4 ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
2. หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงิน		
2.1 การพิจารณาคุณสมบัติของผู้ออกตราสารหนี้ในเรื่องที่เกี่ยวกับการใช้เงินไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ได้เปิดเผยไว้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
2.2 หลักเกณฑ์การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายไปใช้ตามวัตถุประสงค์ที่เปิดเผยไว้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
3. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		