

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 10/2569

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของการออกและเสนอขาย  
หุ้นกู้หรือพันธบัตรในประเทศไทยสำหรับกิจการต่างประเทศ และหุ้นกู้เพื่อการแปลง  
สินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

เผยแพร่เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2569

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก  
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) และระบบกลางทางกฎหมาย  
([law.go.th](http://law.go.th))

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต.  
ได้ตามที่ติดต่อด้านล่างหรือ email: [debt@sec.or.th](mailto:debt@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 20 เมษายน 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวปราณประอร ปัทมะสุนทร 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 ในปี 2567 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ทบทวนและปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ได้แก่ การเสนอขายตราสารหนี้สกุลเงินบาทในประเทศไทยโดยกิจการต่างประเทศ (“Baht Bond”) ตราสารหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย (“FX Bond”) สำหรับกิจการต่างประเทศ และหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (“Securitized Bond”) กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ<sup>1</sup> เพื่อเพิ่มความเข้มงวดในการคัดกรองคุณภาพของตราสารหนี้และผู้ออกตราสารหนี้ซึ่งเป็นกิจการต่างประเทศ รวมถึงเพื่อเพิ่มมาตรการในการปกป้องผู้ลงทุน

โดยมีหลักเกณฑ์เพิ่มเติมนอกจากหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการกำกับดูแลตราสารหนี้ทั่วไป ซึ่งกำหนดให้กิจการต่างประเทศที่ประสงค์จะระดมทุนต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ (“issue rating”) ไม่ต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (“investment grade”) โดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ (international credit rating agency : “inter CRA”) เพื่อให้มั่นใจว่าคุณภาพของตราสารหนี้และความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหนี้อยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อความเสี่ยงของผู้ลงทุนไทย<sup>2</sup>

1.2 อย่างไรก็ตาม สำนักงาน ก.ล.ต. พบว่ากระบวนการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ inter CRA มีความแตกต่างจากกระบวนการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย (local CRA) อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ inter CRA มีการกำหนดอันดับความน่าเชื่อถือคาดการณ์ (“expected rating”) ก่อนการกำหนดอันดับความน่าเชื่อถืออันดับสุดท้าย (“final rating”) สำหรับหุ้นกู้หรือพันธบัตรที่มีความซับซ้อน เช่น ผลิตภัณฑ์ที่มีโครงสร้างทางการเงินที่ซับซ้อน (structured finance) หรือสินเชื่อโครงการ (project finance) เป็นต้น ดังนั้น inter CRA จึงจะมีการประกาศ final rating ภายหลังจากการที่ได้รับเอกสารฉบับสุดท้ายของผู้ออกตราสารหนี้ทั้งหมด กระบวนการจัดอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวส่งผลให้ inter CRA ไม่สามารถออก final rating ได้ภายในกำหนดเวลาที่สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาอนุญาตการเสนอขายตราสารหนี้ ด้วยเหตุนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นความจำเป็นในการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ inter CRA ลดอุปสรรคในการดำเนินการของผู้ออกตราสารหนี้ และยังคงรักษามาตรฐานการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม

<sup>1</sup> ซึ่งได้แก่ กรณีที่มีสิทธิเสนอโครงการ (Originator) เป็นกิจการต่างประเทศ และกรณีที่สินทรัพย์ซึ่งจะโอนมายังนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV) เป็นสิทธิเรียกร้องที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับในต่างประเทศ หรือเกิดจากทรัพย์สินที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ

<sup>2</sup> มีข้อกำหนดที่ผ่อนปรนสำหรับผู้ออกรายเดิมที่มียอดคงค้างก่อนปี 2567 สามารถขอผ่อนผันหลักเกณฑ์ในเรื่องการได้รับ issue rating ที่ไม่ต่ำกว่าระดับที่ลงทุนได้ (non-investment grade) เพื่อให้สามารถออกตราสารหนี้ เพื่อ roll-over ได้ต่อไป

## 2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายหุ้นกู้หรือพันธบัตรในประเทศไทยสำหรับกิจการต่างประเทศ และ Securitized Bond กรณีที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ inter CRA และไม่เป็นอุปสรรคต่อผู้ระดมทุน

## 3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

### สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

**1. หลักเกณฑ์อนุญาต :** กำหนดให้กิจการต่างประเทศที่เสนอขาย Baht Bond/ FX Bond รวมถึงผู้ออก Securitized Bond ที่มีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ ต้องได้รับ issuer rating (final) และ issue rating (expected) จาก inter CRA โดย

- กรณีผู้ออกรายใหม่ ต้องได้ rating ไม่ต่ำกว่าระดับ investment grade ในการยื่นขออนุญาต
- กรณีผู้ออกรายเดิมที่ขออนุญาตออกตราสารหนี้<sup>3</sup> เพื่อวัตถุประสงค์ในการ roll-over สามารถขอผ่อนผันเรื่องการได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ไม่ต่ำกว่าระดับ investment grade ได้

**2. หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล :** กำหนดให้เปิดเผย issuer rating (final) และ issue rating (expected) ในแบบ filing และ factsheet โดยระบุให้ชัดเจนว่า issue rating ที่เปิดเผยเป็นเพียง expected rating และสามารถเปลี่ยนแปลงได้ รวมถึงให้เปิดเผยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ expected rating รวมถึงความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลหรือโครงสร้างธุรกรรม

**3. เงื่อนไขภายหลังอนุญาต :** กำหนดให้เปิดเผย issue rating (final) ที่ได้รับจาก inter CRA ต่อผู้ลงทุนบน website ของผู้ออกและนำส่ง issue rating (final) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในวันถัดจากที่ได้รับ final rating และหากมีการเปลี่ยนแปลงจาก expected rating ต้องระบุถึงเหตุผลและปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างชัดเจนประกอบการเปิดเผยและนำส่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ด้วย

## 4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 2 ปี 2569

<sup>3</sup> ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 62/2566 เรื่อง การผ่อนผันหลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือในการอนุญาตเสนอขายหุ้นกู้หรือพันธบัตรสกุลเงินบาทหรือสกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทยต่อบุคคลในวงจำกัด โดยกิจการต่างประเทศ เป็นการชั่วคราว ลงวันที่ 26 ธันวาคม พ.ศ. 2566

5. ผู้เกี่ยวข้อง/ บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับต่างประเทศ	- ผู้ออกตราสารหนี้สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ inter CRA และไม่เป็นอุปสรรคในการระดมทุน	- มีหน้าที่เพิ่มเติมในการจัดทำ issuer rating - มีหน้าที่เพิ่มเติมในการนำเสนอ issue rating (final) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
2. ผู้ลงทุน	- ได้รับข้อมูลเกี่ยวกับ issuer rating เพิ่มเติม	- Issue rating (expected) ที่เปิดเผยในรูปแบบ filing และ factsheet มีความเสี่ยงที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษทางอาญา หรือการใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่เพิ่มเติม โดยกำหนดให้ผู้ออกตราสารหนี้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และเป็นไปตามบทอาศัยอำนาจแห่งการออกประกาศ

### แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของการออกและเสนอขายหุ้นกู้หรือพันธบัตร  
ในประเทศไทยสำหรับกิจการต่างประเทศ และหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ กรณีที่มีความเสี่ยง  
ที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

#### ข้อมูลทั่วไป

สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสารหนี้                       | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน      |
| <input type="checkbox"/> นายหน้า/ผู้ค้าหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายใหญ่     |
| <input type="checkbox"/> ผู้จัดการหน่วยหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย     |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน                    | <input type="checkbox"/> 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

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายตราสารหนี้ 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

<b>1. หลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ</b>		
<b>1.1 หลักเกณฑ์อนุญาต</b>	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
_____		
_____		
_____		
_____		
<b>1.2 หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล</b>		
	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
_____		
_____		
_____		
_____		
<b>1.3 เงื่อนไขภายหลังอนุญาต</b>		
	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
_____		
_____		
_____		
_____		

2. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม

---

---

---