

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เลขที่ อจต. 14/2569

เรื่อง หลักเกณฑ์เพื่อรองรับตราสารหนี้เพื่อการเปลี่ยนผ่าน (Transition Bond) และ
ตราสารหนี้เพื่อกิจกรรมสีเขียวตามมาตรฐาน Thailand Taxonomy
(Thailand Amber Bond) และการปรับปรุงหลักเกณฑ์
ตราสารหนี้กลุ่มความยั่งยืน (ESG Bond)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2569

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 11 พฤษภาคม 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวแพรวพิมพ์ รัตนสูงค์ชัย โทรศัพท์ 0-2033-9773
2. นางสาวสลิล เหล่าเกียรติ โทรศัพท์ 0-2263-6511
3. นางสาวหทัยรัตน์ วังภูมิใหญ่ โทรศัพท์ 0-2263-6489

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
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. ทิวทัศน์

1.1 ที่ผ่านมาสํานักงาน ก.ล.ต. มีหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้กลุ่มความยั่งยืน (“ESG Bond”) ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มตามลักษณะของตราสาร ได้แก่

(1) ตราสารหนี้ที่มีการกำหนดวัตถุประสงค์ของการใช้เงินเพื่อกิจกรรมด้านความยั่งยืน (Use of Proceeds-based bond: “UoP-based bond”) ได้แก่ ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (“Green Bond”) ตราสารหนี้เพื่อพัฒนาสังคม (Social Bond) และตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (“Sustainability Bond”) (รวมเรียกว่า “GSSB”)

(2) ตราสารหนี้ที่มีการกำหนดตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านความยั่งยืนของผู้ออกตราสารหรือบริษัทในเครือ (KPI-based bond) และกำหนดให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ย การจ่ายผลตอบแทนทางการเงิน หรือภาระผูกพันตามผลความสำเร็จของตัวชี้วัด (“KPI”) ได้แก่ ตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bond: “SLB”)

1.2 โดยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 จนถึงเดือนมกราคม พ.ศ. 2569 การออก ESG Bond ในประเทศไทยได้รับความสนใจและมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีผู้ออก ESG Bond แล้วทั้งสิ้นจำนวน 46 ราย และมีมูลค่าเสนอขายรวมประมาณ 1.15 ล้านล้านบาท¹

1.3 ช่วงที่ผ่านมา ในต่างประเทศเริ่มมีการออกตราสารหนี้เพื่อการเปลี่ยนผ่าน (“Transition Bond”) ซึ่งเป็นตราสารหนี้ในกลุ่ม UoP-based bond ที่กำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อลงทุนในโครงการเพื่อการเปลี่ยนผ่าน ซึ่งช่วยสนับสนุนการบรรลุเป้าหมายด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งช่วยส่งเสริมอุตสาหกรรมบางกลุ่มที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงและมีข้อจำกัดในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (hard-to-abate sector) ให้สามารถปรับตัวและเปลี่ยนผ่านไปสู่กิจกรรมสีเขียวได้

1.4 อย่างไรก็ตาม หลักเกณฑ์ปัจจุบันของสํานักงาน ก.ล.ต. ยังไม่รองรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ประเภทดังกล่าว สํานักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่มีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านโดยเฉพาะโดยอ้างอิงเครื่องมือและคู่มือในปัจจุบันที่สนับสนุนให้ผู้ที่ต้องการดำเนินงานด้านการเปลี่ยนผ่านมีแนวทางปฏิบัติที่เหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้หลักเกณฑ์ของประเทศไทยสอดคล้องกับแนวปฏิบัติในระดับสากล ได้แก่ มาตรฐานนิยามและหมวดหมู่โครงการหรือกิจกรรมที่ยั่งยืน (“Taxonomy”) และคู่มือและแนวทางปฏิบัติสำหรับการเงินเพื่อการเปลี่ยนผ่าน (Transition finance handbooks and guidance) ที่มีการกำหนดองค์ประกอบของแผนการเปลี่ยนผ่านในระดับองค์กร (“transition plan”)

¹ มูลค่าดังกล่าวรวมการออกและเสนอขายตราสารหนี้กลุ่มที่สํานักงาน ก.ล.ต. ไม่ได้กำกับดูแลด้วย (เช่น SLB หรือ Sustainability Bond ที่ออกโดยกระทรวงการคลัง เป็นต้น)

1.5 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้เสนอออกหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขาย ตราสารหนี้เพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่าน 2 ประเภท ดังนี้

(1) **ตราสารหนี้เพื่อกิจกรรมสีเขียวตามมาตรฐาน Thailand Taxonomy (“Thailand Amber Bond”)** กำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อลงทุนในโครงการที่เป็นกิจกรรม สีเหลือง (“กิจกรรม amber”) ตามเกณฑ์การประเมินใน Thailand Taxonomy เช่น การผลิตพลังงาน จากก๊าซธรรมชาติที่มีความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามตารางด้านล่าง

พ.ศ.	2565-2568	2569-2573	2574-2578	2579-2583
กิจกรรม Amber	381	225	191	148

หน่วยเป็น gCO₂e/kWh หรือกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง

(2) **ตราสารหนี้เพื่อการเปลี่ยนผ่าน (“Transition Bond”)** กำหนด วัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อลงทุนในโครงการที่สอดคล้องกับกลยุทธ์หรือแผนด้านการเปลี่ยนผ่านของ องค์กร เช่น สายการบินตั้งเป้าหมายที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ในปี ค.ศ. 2050 โดยมี โครงการที่จะนำไปสู่การบรรลุเป้าหมายดังกล่าว ได้แก่ การปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องยนต์ การใช้ เชื้อเพลิงการบินที่ยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) และการปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานในระดับ ปฏิบัติการ (daily operation) เช่น การลดการใช้กระดาษ การรีไซเคิลขยะและของเสีย เป็นต้น

1.6 ในแง่ของการเสริมสร้างความน่าเชื่อถือในมิติด้านความยั่งยืนของ ESG Bond แม้หลักเกณฑ์ปัจจุบันของสำนักงาน ก.ล.ต. จะไม่ได้กำหนดให้ผู้ออก ESG Bond ต้องจัดให้มีผู้ประเมิน ภายนอกที่เป็นอิสระ (“external review provider”) ยกเว้นการออก SLB ที่เสนอขายต่อประชาชน ทั่วไป (public offering: “PO”) เสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“HNW/UHNW”) และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิง (crowdfunding) ที่ไม่ได้เสนอขายต่อ ผู้ลงทุนสถาบันทั้งจำนวน (“การเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย”) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ อดีตจนถึงปัจจุบัน ผู้ออก ESG Bond ของไทยทั้งหมดมีการแต่งตั้ง external review provider โดยทำ หน้าที่ให้ความเห็น รับรอง หรือยืนยันในหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน ประกอบกับ สำนักงาน ก.ล.ต. มีมาตรการส่งเสริมการออก ESG Bond ผ่านการยกเว้นค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุญาตและ ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (“แบบ filing”)² จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2571 อีกทั้ง สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ร่วมกับกองทุนส่งเสริม การพัฒนาตลาดทุน (“CMDF”) ยังมีโครงการสนับสนุนและส่งเสริมการระดมทุน ESG Bond

² ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กม. 5/2568 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการ ขออนุญาตเสนอขายตราสารเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ตราสารเพื่อพัฒนาสังคม ตราสารเพื่อความยั่งยืน และตราสาร ส่งเสริมความยั่งยืน ลงวันที่ 22 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ ที่ สม. 17/2568 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย ตราสารเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ตราสารเพื่อพัฒนาสังคม ตราสารเพื่อความยั่งยืน และตราสารส่งเสริมความยั่งยืน ลงวันที่ 26 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

(“โครงการฯ”) เพื่อสนับสนุนค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการตรวจสอบหรือการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ด้านความยั่งยืน ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดให้มี external review provider ด้วย โดยโครงการฯ มีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2566 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2570

1.7 ด้วยเหตุนี้ เมื่อพิจารณาจากแนวปฏิบัติในตลาดรวมถึงมาตรการส่งเสริมที่มีอยู่ในปัจจุบัน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเล็งเห็นถึงความสำคัญของการเสริมสร้างความชัดเจนและความน่าเชื่อถือของตราสาร จึงเห็นควรยกระดับการบังคับให้มี external review provider ให้เทียบเท่ากับการออก SLB กล่าวคือ การออก GSSB และตราสารหนี้ที่มีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านจะต้องมีการแต่งตั้ง external review provider หากเสนอขายต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย โดยกำหนดให้ external review provider มีหน้าที่ให้ความเห็น รับรอง หรือยืนยันว่ากรอบและลักษณะการเสนอขายตราสาร (“framework”)³ เป็นไปตามมาตรฐาน คู่มือ หรือ Taxonomy ที่ผู้ออกตราสารนำมาอ้างอิง

ทั้งนี้ หลักการข้างต้นได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 3/2569 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2569 แล้ว ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป เพื่อนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์การออกและเสนอขาย Transition Bond และ Thailand Amber Bond และการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ESG Bond⁴ เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูล

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูลและเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ระดมทุน ในการออกผลิตภัณฑ์ ESG Bond รูปแบบใหม่ ๆ ซึ่งจะช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกและส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านด้านสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม โดยมีความสอดคล้องกับมาตรฐานสากลและคำนึงถึงบริบทในประเทศ รวมถึงเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุนในตลาดทุน โดยยังคงหลักการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม

³ ข้อมูลที่ผู้ออกตราสารหนี้จะเปิดเผยใน framework เช่น ข้อมูลพื้นฐานเกี่ยวกับธุรกิจของผู้ออกตราสารหนี้ กลยุทธ์ โดยรวมด้านความยั่งยืน มาตรฐานสากลที่ใช้อ้างอิง และการเปิดเผยข้อมูลตามองค์ประกอบของมาตรฐาน เป็นต้น

⁴ ตราสารหนี้ ในเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ ให้หมายความรวมถึง คุกก ด้วย

3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขาย Transition Bond และ Thailand Amber Bond

1) ลักษณะของตราสาร

หลักเกณฑ์	Transition Bond	Thailand Amber Bond
วัตถุประสงค์ การใช้เงิน	ตามมาตราฐาน Transition Bond ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ได้แก่ Climate Transition Bond Guidelines โดย ICMA หรือ Climate Bonds Standard โดย Climate Bonds Initiative (“CBI”)	กิจกรรม amber ที่สอดคล้องตาม Thailand Taxonomy ซึ่งต้องผ่านเกณฑ์การไม่สร้างผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ (Do no significant harm: DNSH) และการคำนึงถึงผลกระทบทางสังคม (Minimum Social Standard: MSS)
framework	กำหนดให้การเสนอขายตราสารนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องมีการจัดทำ framework	
external review provider	<ul style="list-style-type: none"> กำหนดให้การเสนอขายตราสารนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องแต่งตั้ง external review provider <u>คุณสมบัติขั้นต่ำ</u>: มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ หรือมีกลไกในการประเมิน ESG Bond หรือประเด็นด้านความยั่งยืนที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่จะนำเงินไปใช้ เช่น ประเมินกิจกรรมตาม Taxonomy การตั้งเป้าหมายตามหลักวิทยาศาสตร์ หรือการทวนสอบการลดก๊าซเรือนกระจก <u>บทบาทหน้าที่</u>: ให้ความเห็นหรือรับรองว่า framework เป็นไปตามมาตรฐานคู่มือ หรือ Taxonomy ที่อ้างอิง ซึ่งได้รับการยอมรับในระดับสากลหรือระดับประเทศ 	
การเปลี่ยนแปลง วัตถุประสงค์ การใช้เงิน	ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน ยกเว้น ในกรณีที่เปลี่ยนแปลงเพื่อใช้กับกิจกรรมตามที่ระบุไว้ใน framework และดำเนินการตามวิธีที่กำหนดในข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ (“ข้อกำหนดสิทธิ”)	ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน ยกเว้น ในกรณีที่เปลี่ยนแปลงเพื่อใช้กับกิจกรรม amber ตาม Thailand Taxonomy ที่ระบุไว้ใน framework และดำเนินการตามวิธีที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ

2) การเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขาย

หลักเกณฑ์	Transition Bond	Thailand Amber Bond
มาตรฐานที่ใช้อ้างอิง	มาตรฐาน Transition Bond ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ได้แก่ Climate Transition Bond Guidelines โดย ICMA หรือ Climate Bonds Standard โดย CBI	มาตรฐาน Green Bond หรือ Sustainability Bond ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยจะต้องมีการอ้างอิงกิจกรรมกับ Thailand Taxonomy ด้วย
การเปิดเผยข้อมูล	<p>เปิดเผยข้อมูลตามองค์ประกอบของมาตรฐาน Green Bond, Sustainability Bond หรือ Transition Bond ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds) กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection) การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds) การรายงานและช่องทางการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการภายหลังการเสนอขาย (Reporting) <p>ทั้งนี้ ในการเสนอขายตราสารหนี้ในลักษณะโครงการที่มีการอ้างอิง Taxonomy หากเกณฑ์การประเมินสีของกิจกรรมมีการเปลี่ยนแปลงไปจากแบบ filing ที่มีการยื่นมาก่อนหน้านี้ ผู้ออกตราสารจะต้องยื่นแบบปรับปรุงข้อมูลตามแบบ 69-PO-SUPPLEMENT และนำเสนอ framework ฉบับปรับปรุง รวมถึงรายงานของ external review provider ที่ให้ความเห็นหรือรับรองว่าโครงการดังกล่าวเป็นไปตามเกณฑ์การประเมินสีของกิจกรรมที่เปลี่ยนแปลงไปแล้ว</p>	
external review provider	<p>กำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> คุณสมบัติของ external review provider ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดใน 1) ของข้อ 3.1 และชี้แจงขอบเขตในการประเมินของ external review provider รายงานผลการให้ความเห็นหรือรับรองจาก external review provider เกี่ยวกับ framework ที่จัดทำโดยผู้ออกตราสารว่าเป็นไปตามมาตรฐานที่อ้างอิง เช่น Second Party Opinion (SPO) report เป็นต้น 	

นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะปรับปรุงแบบ factsheet กรณีที่มีการอ้างอิง Taxonomy ดังนี้

(1) กำหนดให้มีการระบุในเรื่องความเสี่ยงที่หลักเกณฑ์การประเมินของ Taxonomy อาจมีความเข้มข้นขึ้นในอนาคต⁵

(2) ปัจจัยที่อาจทำให้การดำเนินงานของกิจกรรมที่นำเงินไปลงทุน ไม่สอดคล้องตามเกณฑ์ Taxonomy ในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตลอดอายุของตราสาร

3) การเปิดเผยข้อมูลหลังการเสนอขาย

หลักเกณฑ์	Transition Bond	Thailand Amber Bond
ความคืบหน้าของ การเงินและ รายละเอียด โครงการ	รายงานความคืบหน้าของการใช้เงินและรายละเอียดโครงการ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง จนกว่าจะจัดสรรเงินครบ หรือ จนกว่าจะครบอายุของตราสาร แล้วแต่กรณี โดยจะถึงก่อน	
เหตุการณ์ที่ส่งผล กระทบอย่างมี นัยสำคัญต่อ โครงการ	เหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อโครงการ เช่น การเปลี่ยนแปลง ผู้รับผิดชอบโครงการ โครงการไม่เป็นไปตามมาตรฐาน หรือไม่สามารถดำเนินการ ต่อได้ เป็นต้น โดยให้ผู้ออกตราสารรายงานข้อมูลเมื่อเกิดเหตุการณ์ดังกล่าวขึ้น และมีหน้าที่รายงานจนกว่าจะครบอายุของตราสาร	

เหตุผลในการเสนอตามข้อ 3.1

หลักเกณฑ์ของตราสารหนี้กลุ่ม UoP-based bond ในปัจจุบัน ยังไม่รองรับ การออกและเสนอขายตราสารสำหรับการนำเงินไปใช้ในวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่าน ดังนั้น เพื่อเพิ่มโอกาสและทางเลือกให้กับผู้ออกตราสารและผู้ลงทุน จึงเสนอกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อรองรับ การออกและเสนอขายตราสารที่มีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อส่งเสริมการเปลี่ยนผ่าน ครอบคลุมลักษณะ ของตราสารที่อนุญาตให้เสนอขาย เกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขาย และเกณฑ์การเปิดเผย ข้อมูลหลังการเสนอขาย โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้คำนึงถึง การลดความเสี่ยงด้าน greenwashing ประกอบด้วย เช่น การกำหนดให้อ้างอิงมาตรฐาน Transition Bond ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล การกำหนดให้เปิดเผยข้อมูลหากมีการอ้างอิง Taxonomy ซึ่งเกณฑ์การประเมินสีเขียวของกิจกรรมอาจมีการ

⁵ ตัวอย่าง : กรณีการผลิตไฟฟ้าจากความร้อนใต้พิภพ ต้องมีความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามเกณฑ์ การประเมินใน Taxonomy (ตามตารางด้านล่าง) ดังนั้น หากผู้ระดมทุนจะลงทุนในโรงงานผลิตไฟฟ้าจากความร้อนใต้พิภพ ในปี พ.ศ. 2570 โรงงานนั้นจะต้องมีความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไม่เกิน 225 gCO₂e/kWh จึงจะ สอดคล้องกับเกณฑ์ใน Taxonomy

พ.ศ. 2565-2568	พ.ศ. 2569-2573	พ.ศ. 2574-2578	พ.ศ. 2579-2583
381 gCO ₂ e/kWh	225 gCO ₂ e/kWh	191 gCO ₂ e/kWh	148 gCO ₂ e/kWh

เปลี่ยนแปลงให้เข้มข้นขึ้นในอนาคต การกำหนดให้มี external review provider การกำหนดกรอบที่ชัดเจนหากจะมีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน เป็นต้น

3.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูลของ GSSB และ SLB

1) ลักษณะของ GSSB

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
framework	ไม่มีข้อบังคับให้จัดทำ framework	กำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องมีการจัดทำ framework
external review provider	ไม่มีข้อบังคับให้แต่งตั้ง external review provider แต่หากผู้ออกตราสารมีการอ้างอิง ASEAN หรือ Thailand Taxonomy และได้รับการรับรองจาก external review provider จะได้รับการยกเว้นค่าธรรมเนียม filing จากสำนักงาน ก.ล.ต.	<ul style="list-style-type: none"> กำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องแต่งตั้ง external review provider <u>คุณสมบัติขั้นต่ำ</u>: มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ หรือมีกลไกในการประเมินตราสารหนี้กลุ่มความยั่งยืน หรือประเด็นด้านความยั่งยืนที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่จะนำเงินไปใช้ เช่น ประเมินกิจกรรมตาม Taxonomy การตั้งเป้าหมายตามหลักวิทยาศาสตร์ หรือการทวนสอบการลดก๊าซเรือนกระจก <u>บทบาทหน้าที่</u>: ให้ความเห็นหรือรับรองว่า framework เป็นไปตามมาตรฐานที่อ้างอิง ซึ่งเป็นมาตรฐานที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลหรือระดับประเทศ
การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงิน	ไม่มีข้อกำหนดเพิ่มเติมจากหลักเกณฑ์ที่ใช้กับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทั่วไป	ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินได้ <u>ยกเว้น</u> ในกรณีที่เปลี่ยนแปลงเพื่อใช้กับกิจกรรมที่ ระบุไว้ใน framework และดำเนินการตามวิธีที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ โดยหากมีการอ้างอิง ASEAN หรือ Thailand Taxonomy ที่เคยได้รับการยกเว้นค่าธรรมเนียม filing จากสำนักงาน ก.ล.ต. เงินที่ได้จากการ

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
		ระดมทุนจะต้องนำไปใช้กับกิจกรรมสีเขียวตาม ASEAN หรือ Thailand Taxonomy เท่านั้น

2) การเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขายของ GSSB

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
external review provider	ไม่มีข้อบังคับให้จัดให้มี external review provider	กำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบ คราวด์ฟัซดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องเปิดเผย ข้อมูลดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - คุณสมบัติของ external review provider ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดใน 1) ของข้อ 3.2 และชี้แจงขอบเขตในการประเมินของ external review provider - รายงานผลการให้ความเห็นหรือรับรอง จาก external review provider เกี่ยวกับ framework ที่จัดทำโดยผู้ออกตราสาร ว่าเป็นไปตามมาตรฐานที่อ้างอิง เช่น Second Party Opinion (SPO) report เป็นต้น

เหตุผลในการเสนอปรับปรุงตามข้อ 1) และ 2) ของหัวข้อ 3.2

หลักเกณฑ์ของ GSSB ปัจจุบัน ไม่ได้กำหนดให้มีการจัดทำ framework และการแต่งตั้ง external review provider ดังนั้น จึงเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อยกระดับการเปิดเผย ข้อมูลให้มีความชัดเจน สอดคล้องกันในทุกตราสารด้านความยั่งยืน และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือ ของตราสาร

3) การเปิดเผยข้อมูลหลังการเสนอขายของ GSSB

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
ความคืบหน้า ของการใช้เงิน และรายละเอียด โครงการ	ให้รายงานผลความคืบหน้าของ <u>โครงการ</u> ซึ่งมีรายการและสาระสำคัญ อย่างน้อย ดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. รายละเอียดโครงการ เช่น ชื่อโครงการ สถานที่ และลักษณะโครงการ เป็นต้น 	ให้รายงานความคืบหน้าของการใช้เงินและ <u>รายละเอียดโครงการ</u> ซึ่งมีรายการและ สาระสำคัญอย่างน้อย ดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. รายละเอียดโครงการ เช่น ชื่อโครงการ สถานที่ และลักษณะโครงการ เป็นต้น

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
	2. วัตถุประสงค์และประโยชน์ของโครงการ 3. จำนวนเงินที่จัดสรรและยอดเงินคงเหลือ	2. วัตถุประสงค์และประโยชน์ของโครงการ 3. จำนวนเงินที่จัดสรรและยอดเงินคงเหลือ

เหตุผลในการเสนอปรับปรุงตามข้อ 3) ของหัวข้อ 3.2

ปรับปรุงชื่อของรายงานให้มีความสอดคล้องกับสาระสำคัญของเนื้อหาในรายงาน และเพื่อให้ สืบสนกับรายงานความคืบหน้า (progress report) ที่เป็นการรายงานความคืบหน้าของการดำเนินงานของโครงการที่นำเงินไปลงทุน ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้เป็นภาคบังคับ แต่เป็นการสนับสนุนให้ผู้ออกตราสารมีการรายงานแก่ผู้ลงทุน (optional)

4) การจัดทำ framework ของ SLB

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
framework	ไม่มีข้อบังคับให้จัดทำ framework	กำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ PO HNW/UHNW และการเสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิงที่มีผู้ลงทุนรายย่อย ต้องมีการจัดทำ framework

เหตุผลในการเสนอปรับปรุงตามข้อ 4) ของหัวข้อ 3.2

หลักเกณฑ์ของ SLB ปัจจุบัน ไม่ได้กำหนดให้มีการจัดทำ framework จึงเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูลให้มีความชัดเจน สอดคล้องกันในทุกตราสารด้านความยั่งยืน และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือของตราสาร

5) การเปิดเผยข้อมูลหลังการเสนอขายของ SLB

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
การเปลี่ยนแปลง external review provider (ถ้ามี)	ผู้ออก SLB มีหน้าที่ต้องรายงานการเปลี่ยนแปลง external review provider ดังนี้ (ก) รายงานต่อผู้ลงทุนตามวิธีการและระยะเวลาที่ผู้ได้รับอนุญาตเปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ข) รายงานต่อสำนักงานและผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ภายใน 15 วันนับแต่วันที่แต่งตั้ง external review provider รายใหม่	ยกเลิกการกำหนดให้มีหน้าที่รายงานกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลง external review provider

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
	ทั้งนี้ ให้ผู้ได้รับอนุญาตรายงานตาม (ก) และ (ข) จนกว่าจะครบอายุของตราสาร	

เหตุผลในการเสนอปรับปรุงตามข้อ 5) ของหัวข้อ 3.2

เนื่องจากหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ผู้ออก SLB ต้องจัดให้มี external review provider ในการให้ความเห็นหรือรับรองเกี่ยวกับ framework ก่อนการออกตราสาร และให้ความเห็นหรือรับรองเกี่ยวกับผลความสำเร็จและการดำเนินการตามตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านความยั่งยืนภายหลังการออกตราสาร (“รายงานความเห็นฯ”) เท่านั้น ดังนั้น ผู้ออก SLB จึงไม่จำเป็นที่จะต้องแต่งตั้ง external review provider ตลอดเวลาระหว่างอายุตราสาร รวมถึงผู้ลงทุนสามารถรับทราบข้อมูลของ external review provider ได้อยู่แล้วจากรายงานความเห็นฯ ที่ผู้ออก SLB ต้องเปิดเผยต่อผู้ลงทุน ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นว่าไม่มีความจำเป็นที่จะต้องกำหนดหน้าที่ให้ผู้ออกรายงานการเปลี่ยนแปลง external review provider ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน เพื่อเป็นการลดภาระหน้าที่ของผู้ออก SLB

6) ลักษณะของ SLB ที่เสนอขายผ่านระบบคราวด์ฟันดิง

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอแก้ไข
ลักษณะหุ้นกู้คราวด์ฟันดิง SLB	<p>“หุ้นกู้คราวด์ฟันดิง SLB” หมายความว่า หุ้นกู้ส่งเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked bond) อันได้แก่ หุ้นกู้ที่มีข้อตกลงหรือเงื่อนไขในเรื่องใดเรื่องหนึ่งหรือหลายเรื่องดังต่อไปนี้ โดยอ้างอิงกับผลความสำเร็จหรือผลการดำเนินการตามตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านความยั่งยืนของผู้ออกหุ้นกู้หรือบริษัทในเครือ</p> <p>(1) การปรับอัตราดอกเบี้ย</p> <p>(2) ภาระผูกพันในการดำเนินการใด ๆ ของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายหรือกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนของผู้ออกหุ้นกู้หรือบริษัทในเครือ</p>	<p>“หุ้นกู้คราวด์ฟันดิง SLB” หมายความว่า หุ้นกู้ส่งเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked bond) อันได้แก่ หุ้นกู้ที่มีข้อตกลงหรือเงื่อนไขในเรื่องใดเรื่องหนึ่งหรือหลายเรื่องดังต่อไปนี้ โดยอ้างอิงกับผลความสำเร็จหรือผลการดำเนินการตามตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านความยั่งยืนของผู้ออกหุ้นกู้หรือบริษัทในเครือ</p> <p>(1) การปรับอัตราดอกเบี้ย</p> <p>(2) ผลตอบแทนทางการเงิน เช่น การจ่ายผลตอบแทนครั้งเดียว (one – time payment) เป็นต้น</p> <p>(3) ภาระผูกพันในการดำเนินการใด ๆ ของผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายหรือกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนของผู้ออกหุ้นกู้หรือบริษัทในเครือ</p>

เหตุผลในการเสนอปรับปรุงตามข้อ 6) ของหัวข้อ 3.2

เสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ในการออกและเสนอขาย SLB ผ่านระบบคราวด์ฟันดิง ให้สอดคล้องกับหลักการในการออกและเสนอขาย SLB กรณีอื่น ๆ ในเรื่องลักษณะของ SLB ที่สามารถมีข้อตกลงในเรื่องการจ่ายผลตอบแทนทางการเงินอื่น นอกจากการปรับอัตราดอกเบี้ยได้

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในไตรมาส 3/2569

5. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 3. มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ออกตราสาร (issuer)	<ul style="list-style-type: none"> - มีทางเลือกในการออกผลิตภัณฑ์ ESG Bond รูปแบบใหม่ ๆ ซึ่งช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม และสอดคล้องกับมาตรฐานสากล - การยกระดับการเปิดเผยข้อมูลและผลการรับรองจาก external review provider ช่วยเพิ่มความโปร่งใสและน่าเชื่อถือให้กับผลิตภัณฑ์ 	มีหน้าที่เพิ่มเติมในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและแต่งตั้ง external review provider
2. ผู้ลงทุน/ประชาชนทั่วไป	- มีผลิตภัณฑ์ ESG Bond ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น เพิ่มทางเลือกสำหรับผู้ลงทุนที่มีเป้าหมายส่งเสริมการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยยังคงหลักการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม	-

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	- ผลกระทบที่มีความโปร่งใส และน่าเชื่อถือมากขึ้น	

6. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ เมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า ผู้ขออนุญาตแสดงได้ว่าเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในส่วนที่เกี่ยวข้องทุกส่วนแล้ว เพื่อให้มั่นใจว่า ตราสารหนี้ที่ขออนุญาตเสนอขายมีลักษณะหรือรูปแบบเป็นไปตามหลักเกณฑ์ หรือเงื่อนไขที่กำหนด รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักเกณฑ์เพื่อรองรับตราสารหนี้เพื่อการเปลี่ยนผ่าน (Transition Bond) และ
ตราสารหนี้เพื่อกิจกรรมสีเขียวตามมาตรฐาน Thailand Taxonomy
(Thailand Amber Bond) และการปรับปรุงหลักเกณฑ์
ตราสารหนี้กลุ่มความยั่งยืน (ESG Bond)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____
ชื่อบริษัท _____
โทรศัพท์ _____
อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน |
| <input type="checkbox"/> นายหน้า/ผู้ค้าหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| <input type="checkbox"/> ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน | <input type="checkbox"/> ผู้ออกหุ้นกู้คราวด์ฟินดิง |
| <input type="checkbox"/> ผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟินดิง | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการ
รับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็น
ของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัว
ของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่เว็บไซต์
สำนักงาน 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 ***

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป 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. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและ เสนอขาย Transition Bond และ Thailand Amber Bond ดังนี้		
1.1 หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขาย Transition Bond	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม ลักษณะของตราสาร <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
การเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขาย <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
การเปิดเผยข้อมูลหลังการเสนอขาย <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
1.2 หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการออกและเสนอขาย Thailand Amber Bond	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม ลักษณะของตราสาร <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

การเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขาย <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
การเปิดเผยข้อมูลหลังการเสนอขาย <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ESG bond เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูล ดังนี้		
2.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อยกระดับการเปิดเผยข้อมูลของ GSSB	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม ลักษณะของตราสาร <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
การเปิดเผยข้อมูลก่อนการเสนอขาย <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
การเปิดเผยข้อมูลหลังการเสนอขาย <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

