

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 42/2563

เรื่อง หลักการเสนอแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวกับตราสารหนี้

เผยแพร่เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2563

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: kruaonn@sec.or.th pattarav@sec.or.th
หรือ chavisa@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 ธันวาคม 2563

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ | โทรศัพท์ 0-2033-9980 |
| 2. นางสาวภัทรวดี สุวิพล | โทรศัพท์ 0-2033-9945 |
| 3. นางสาวชวิศา ลิงคิพงศ์ | โทรศัพท์ 0-2033-9783 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660

I. บทนำ

สำนักงานได้พิจารณาทบทวนพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และฉบับที่แก้ไขเพิ่มเติม (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) แล้ว พบว่ามีบางบทบัญญัติในส่วนที่เกี่ยวกับตราสารหนี้ อาจไม่สอดคล้องกับสภาพการณ์ปัจจุบัน โดยบทบัญญัติที่กำหนดมูลค่าขั้นต่ำของหุ้นกู้และผู้ซื้อไม่สามารถขอหักกลบลบหนี้ (set-off) ได้ เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุน การขยายฐานผู้ลงทุน ตลอดจนการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อต่ออายุหุ้นกู้เดิม (rollover) และการปรับโครงสร้างหนี้ (refinance) ของผู้ออกตราสารหนี้ เนื่องจากเป็นการเพิ่มขั้นตอนและค่าใช้จ่ายโดยไม่จำเป็น อีกทั้งบทบัญญัติปัจจุบันยังมีข้อจำกัดเกี่ยวกับการแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีประกัน ซึ่งต้องแสดงความจำนงตั้งแต่ขออนุญาต และไม่มีบทบัญญัติรองรับการแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือพันธบัตรที่ออกโดยหน่วยงานของรัฐที่รัฐบาลมิได้ค้ำประกัน ซึ่งจะเป็นกลไกช่วยเพิ่มความคุ้มครองผู้ถือพันธบัตรดังกล่าว

สำนักงานจึงเห็นควรเสนอแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวกับตราสารหนี้ในประเด็นดังต่อไปนี้

1. การกำหนดมูลค่าขั้นต่ำของหุ้นกู้ และข้อห้ามหักกลบลบหนี้ (set-off)
2. การตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีประกัน และการตั้งผู้แทนผู้ถือพันธบัตร

หมายเหตุ การออกและเสนอขายพันธบัตรที่ออกโดยหน่วยงานของรัฐซึ่งรัฐบาลมิได้ค้ำประกัน อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

การปรับปรุง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวกับตราสารหนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อลดข้อจำกัดทางปฏิบัติและรองรับสถานการณ์ปัจจุบัน เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการระดมทุนในการขยายฐานผู้ลงทุน และเพื่อเพิ่มความคุ้มครองผู้ถือหุ้นกู้ (กรณีผู้แทนผู้ถือพันธบัตร)

III. หลักการเสนอแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

1. การกำหนดมูลค่าขั้นต่ำของหุ้นกู้ และข้อห้ามหักกลบลบหนี้ (set-off)

กฎหมายปัจจุบัน

มาตรา 39 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ หุ้นกู้ของบริษัทต้องมีมูลค่าไม่น้อยกว่าฉบับละหนึ่งร้อยบาทโดยชำระเป็นเงินและผู้ซื้อจะขอหักกลบลบหนี้กับบริษัทมิได้

หลักการที่เสนอแก้ไข

(1) ยกเลิกการกำหนดมูลค่าขั้นต่ำของหุ้นกู้ แต่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องกำหนดให้มูลค่าของหุ้นกู้ที่เสนอขายมีมูลค่าเท่ากัน เพื่อลดข้อจำกัดในการระดมทุนของผู้ออกตราสารหนี้ ซึ่งไม่สามารถระดมทุนโดยการออกหุ้นกู้ที่มีมูลค่าน้อยกว่าฉบับละหนึ่งร้อยบาทได้ อันจะส่งผลให้ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินจำนวนน้อยไม่สามารถทยอยลงทุนในหุ้นกู้ได้ รวมทั้งรองรับการออกเสนอขายหลักทรัพย์

บนระบบโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในทำนองเดียวกับโครงการขายพันธบัตรออมทรัพย์หน่วยละ 1 บาท ของกระทรวงการคลัง เป็นต้น

(2) ผ่อนคลายข้อห้ามหักกลบลบหนี้ (set-off) ในกรณีการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อต่ออายุหุ้นกู้เดิม (rollover) และการปรับโครงสร้างหนี้ (refinance) เนื่องจากการห้ามหักกลบลบหนี้เป็นอุปสรรคต่อผู้ออกตราสารหนี้ในการ rollover และ refinance โดยผู้ออกตราสารหนี้จะต้องหาเงินมาชำระเจ้าหนี้ก่อน เช่น เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้หุ้นกู้ เป็นต้น จึงจะสามารถออกหุ้นกู้ใหม่ให้เจ้าหนี้รายเดิมถือได้ อีกทั้งผู้ออกตราสารหนี้ซึ่งประสบปัญหาทางการเงินอาจมีความลำบากในการหาเงินมาชำระหนี้หุ้นกู้เดิมได้ก่อนที่จะสามารถออกหุ้นกู้ใหม่ให้ผู้ถือหุ้นกู้รายเดิม อันนำไปสู่การเพิ่มขึ้นตอนและค่าใช้จ่ายโดยไม่จำเป็น ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นควรเสนอให้ผ่อนคลายนโยบายข้อห้ามหักกลบลบหนี้ (set-off) สำหรับกรณีผู้ออกตราสารหนี้ rollover หรือ refinance หรือกรณีอื่นที่สำนักงานกำหนด ทั้งนี้ เพื่อรองรับให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถ rollover หรือ refinance โดยชำระเพียงส่วนต่าง ซึ่งจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงของการชำระเงินระหว่างกัน (settlement risk) และความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) ของคู่กรณี

2. การตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีประกัน และการตั้งผู้แทนผู้ถือพันธบัตร

กฎหมายปัจจุบัน

มาตรา 49 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ ในการออกหุ้นกู้ลักษณะอื่นนอกจากหุ้นกู้มีประกัน หากผู้ออกประสงค์จะจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องแสดงความจำนงในขณะที่ขออนุญาตออกหุ้นกู้

หลักการที่เสนอแก้ไข

(1) ผู้ออกตราสารหนี้สามารถแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (bond holder representative) ไม่มีประกันภายหลังได้รับอนุญาตออกหุ้นกู้ได้ เนื่องจากการกำหนดให้แสดงความจำนงแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตั้งแต่ขออนุญาตออกหุ้นกู้อาจขาดความยืดหยุ่น เช่น กรณีหุ้นกู้ไม่มีประกันซึ่งเปลี่ยนมาเป็นหุ้นกู้มีประกันในภายหลัง กฎหมายปัจจุบันไม่รองรับให้สามารถแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ เพราะผู้ออกหุ้นกู้มิได้แสดงความจำนงในขณะที่ขออนุญาตออกหุ้นกู้

(2) เพิ่มบทบัญญัติรองรับผู้แทนผู้ถือพันธบัตรที่ออกโดยหน่วยงานของรัฐซึ่งรัฐบาลมิได้ค้ำประกัน¹ โดย พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ปัจจุบัน ยังไม่มีบทบัญญัติรองรับการตั้งผู้แทนผู้ถือพันธบัตรกรณีดังกล่าว สำนักงานจึงเห็นควรเสนอให้มีผู้แทนผู้ถือพันธบัตรที่ออกโดยหน่วยงานของรัฐซึ่งรัฐบาลมิได้ค้ำประกันเพื่อเพิ่มความคุ้มครองผู้ถือพันธบัตรในทำนองเดียวกับผู้ถือหุ้นกู้ โดยมีหน้าที่ในการดูแลรักษาประโยชน์ของผู้ถือพันธบัตร เช่น ดูแลให้ผู้ออกตราสารหนี้ปฏิบัติตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ และดำเนินการเรียกร้องค่าเสียหาย เป็นต้น

¹ มาตรา 63 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มิให้นำบทบัญญัติเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์มาใช้บังคับกับตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันต้นเงินและดอกเบี้ย และหลักทรัพย์อื่นใดที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการเสนอแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ในส่วนที่เกี่ยวกับตราสารหนี้

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์
- ที่ปรึกษาทางการเงิน
- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายตราสารหนี้ สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : kruaonn@sec.or.th pattarav@sec.or.th หรือ chavisa@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

3. ผู้ออกตราสารหนี้สามารถแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (bond holder representative) ไม่มีประกันภายหลังได้รับอนุญาตออกหุ้นกู้ได้	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
4. เพิ่มบทบัญญัติรองรับผู้แทนผู้ถือพันธบัตรที่ออกโดยหน่วยงานของรัฐ ซึ่งรัฐบาลมิได้ค้ำประกัน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		