

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 18/2564

เรื่อง การประเมินผลสัมฤทธิ์ของพระราชกำหนด
นิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2560
เผยแพร่เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2564

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ตามที่ติดต่อด้านล่าง
หรือ e-mail: debt@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 5 กรกฎาคม 2564

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ต้นตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวอิชยา พงษ์สามารถ โทรศัพท์ 0-2263-6490

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



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

บทนำ

พระราชบัญญัติหลักเกณฑ์การจัดทำร่างกฎหมายและการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมาย พ.ศ. 2562 (“พ.ร.บ. ประเมินผลสัมฤทธิ์ฯ”) กำหนดให้หน่วยงานของรัฐกระทำการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมายอย่างน้อยทุก 5 ปี นับแต่วันที่กฎหมายนั้นมีผลใช้บังคับ หรือทุกรอบระยะเวลาอื่นตามที่กำหนดในกฎกระทรวง หรือเมื่อมีกรณีอื่นตามที่กำหนดใน พ.ร.บ. ประเมินผลสัมฤทธิ์ฯ ดังนั้น สำนักงานในฐานะหน่วยงานของรัฐตาม พ.ร.บ. ประเมินผลสัมฤทธิ์ฯ มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การจัดทำกฎหมาย และการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมาย โดยกฎหมายชุดแรกที่สำนักงานต้องประเมินผลสัมฤทธิ์ตามแนวทางที่กำหนดในพระราชบัญญัติ ได้แก่ พระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 (“พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ”) และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันธุรกรรมการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (“securitization”) ในประเทศไทย ยังไม่ได้รับความนิยมมากนัก เนื่องจากการเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (“หุ้นกู้ securitization”) มีขั้นตอนและโครงสร้างทางกฎหมายที่ซับซ้อนกว่าระดมทุนในรูปแบบอื่นทำให้มีต้นทุนที่สูงกว่าการเสนอขายตราสารหนี้ประเภทอื่น อีกทั้ง ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่มี ความคุ้นเคยกับตราสารประเภทนี้ นอกจากนี้ สภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูงทำให้ความต้องการที่จะระดมทุนจากการธุรกรรม securitization ลดลง

สำนักงานจึงเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป เพื่อที่จะนำผลการประเมิน และข้อเสนอแนะมาประกอบการตัดสินใจที่จะยกเลิก ปรับปรุง แก้ไข หรือเพิ่มเติมกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) โดยการรับฟังความคิดเห็นจะมีไปจนถึงวันที่ 5 กรกฎาคม 2564 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงานได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ e-mail debt@sec.or.th ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

1. นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ โทรศัพท์ 0-2033-9980
2. นางสาวอิชยา พงษ์สามารถ โทรศัพท์ 0-2263-6490

1. สภาพปัญหา

ภายหลังการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ เมื่อปี พ.ศ. 2540 ประเทศไทยประสบปัญหาภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างมาก อันเป็นผลให้ภาคธุรกิจต่าง ๆ อยู่ในภาวะซบเซาขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจภาคการเงินและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและการบริหารสภาพคล่องของสถาบันการเงิน และมีผลต่อเนื่องต่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้น จึงได้มีการออก พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการระดมทุนอีกประเภทหนึ่งให้กับทั้งภาครัฐและเอกชน และเป็นทางเลือกให้กับนักลงทุนเนื่องจากเป็นตราสารทางการเงินที่มีความมั่นคงสูงที่ผ่านมาภาครัฐได้เคยใช้ธุรกรรมการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการระดมทุนจากประชาชนมาแล้ว เช่น โครงการศูนย์ราชการ แจ้งวัฒนะ ซึ่งช่วยลดภาระการสร้างหนี้สาธารณะของประเทศ

อย่างไรก็ดี หลังจาก พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ มีผลบังคับใช้ พบว่าบทบัญญัติเกี่ยวกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในบางมาตราอาจไม่เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ประกอบกับบทบัญญัติบางมาตรายังขาดความชัดเจน ปฏิบัติได้ยากและเป็นอุปสรรค ทำให้ธุรกรรมการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ไม่อาจเกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพเท่าที่ควร ดังนั้น ในปี พ.ศ. 2558 สภานิติบัญญัติแห่งชาติได้มีมติเห็นชอบร่างพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติม พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยส่งเสริมให้ธุรกรรม securitization มีความคล่องตัว เป็นสากล และเพิ่มประสิทธิภาพในการทำ securitization นอกจากนี้ ยังทำให้กฎหมายมีความครอบคลุมยิ่งขึ้นเพื่อแก้ปัญหาความไม่ชัดเจนของกฎหมาย ซึ่งทำให้เกิดอุปสรรคในทางปฏิบัติและเกิดปัญหาในการตีความ โดยคาดหวังว่าการทำ securitization จะเป็นการเพิ่มเครื่องมือในการระดมทุนให้กับทั้งภาครัฐและเอกชนจากประชาชน และลดภาระหนี้สาธารณะของประเทศ

สาเหตุที่ธุรกรรม securitization ในประเทศไทยในปัจจุบันไม่ค่อยได้รับความนิยมมากนัก เนื่องจากการเสนอขายหุ้นกู้ securitization มีขั้นตอนและโครงสร้างทางกฎหมายที่ซับซ้อนกว่าระดมทุนในรูปแบบอื่น ส่งผลให้มีต้นทุนที่สูงกว่าการเสนอขายตราสารหนี้ประเภทอื่น นอกจากนี้ ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่มี ความคุ้นเคยกับตราสารประเภทนี้ อีกปัจจัยสำคัญ คือ สภาพคล่องในระบบการเงินของไทยที่อยู่ในระดับสูงทำให้ความต้องการที่จะระดมทุนจากการทำ securitization ลดลง อย่างไรก็ดี ยังมีบางบริษัทที่ใช้การเสนอขาย securitization เป็นทางเลือกในการระดมทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงบ้าง แต่มีจำนวนไม่มากนัก โดยสถิติการออกหุ้นกู้ securitization ระหว่างปี 2557 – ปัจจุบัน มีจำนวนทั้งหมด 30,052.91 ล้านบาท (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1) และเมื่อเปรียบเทียบมูลค่าคงค้างระหว่างตราสารหนี้ประเภทอื่น และหุ้นกู้ securitization พบว่าหุ้นกู้ securitization คิดเป็นมูลค่าเพียง 1% ของตราสารหนี้ทั้งระบบ

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุผล (Intended outcome)

2.1 เพื่อให้สำนักงานเข้าใจสภาพปัญหา อุปสรรค หรือภาระที่เกิดขึ้นต่อภาคเอกชน และประเมินผลสัมฤทธิ์ของ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องที่ว่าได้ผลตรงตามวัตถุประสงค์ของการตรากฎหมายนั้นมากน้อยเพียงใด คำนวณภาระที่เกิดขึ้นแก่รัฐและประชาชนหรือไม่ หรือมีผลกระทบอื่นอันก่อให้เกิดความไม่เป็นธรรมแก่ประชาชนหรือไม่

2.2 เพื่อให้ธุรกรรม securitization เป็นกระบวนการทางการเงินที่สามารถใช้แก้ไขอุปสรรคการขาดแคลนเงินทุนของธุรกิจต่าง ๆ ที่มีความมั่นคงสูง และเป็นกลไกที่ช่วยพัฒนาตลาดทุนของประเทศต่อไป

3. สรุปสาระสำคัญของ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และประกาศที่เกี่ยวข้อง

(1) กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประเมินผลสัมฤทธิ์

ตามที่กำหนดใน พ.ร.บ. ประเมินผลสัมฤทธิ์ฯ กฎหมายที่เข้าข่ายต้องถูกประเมินผล ได้แก่ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ เป็นกฎหมายที่กำกับดูแลการทำ securitization โดยลดขั้นตอนหรือบรรเทาอุปสรรคทางด้านกฎหมายพื้นฐานบางประการเพื่อให้การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เกิดขึ้นได้สะดวกด้วยต้นทุนต่ำ

1.2 ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 7/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการอนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลงวันที่ 13 มีนาคม พ.ศ. 2552 (“กจ.7/2552”) เป็นการกำหนดเงื่อนไขและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการขออนุมัติโครงการ securitization เช่น คุณสมบัติเบื้องต้นของผู้มีสิทธิเสนอโครงการ ลักษณะของโครงการ รายละเอียดโครงการ เป็นต้น

1.3 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 42/2563 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลงวันที่ 17 กรกฎาคม พ.ศ. 2563 (“ทจ.42/2563”) เป็นการกำหนดหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ securitization เช่น คุณสมบัติของนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Vehicle Propose : “SPV”) ประเภทการเสนอขาย วิธีการยื่นและการพิจารณาอนุญาต เงื่อนไขภายหลังการเสนอขาย เป็นต้น

1.4 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข. 45/2549 เรื่อง การจัดสรรกระแสรายรับตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และการรายงานการโอนสินทรัพย์ และผลประโยชน์คงเหลือของนิติบุคคลเฉพาะกิจ ลงวันที่ 20 ธันวาคม พ.ศ. 2549 (“สข.45/2549”) เป็นการกำหนดหลักเกณฑ์ในการจัดสรรกระแสรายรับ และการรายงานการโอนสินทรัพย์และผลประโยชน์คงเหลือหลังจากสิ้นสุดโครงการสำหรับ SPV ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้

(2) ลักษณะของธุรกรรม securitization

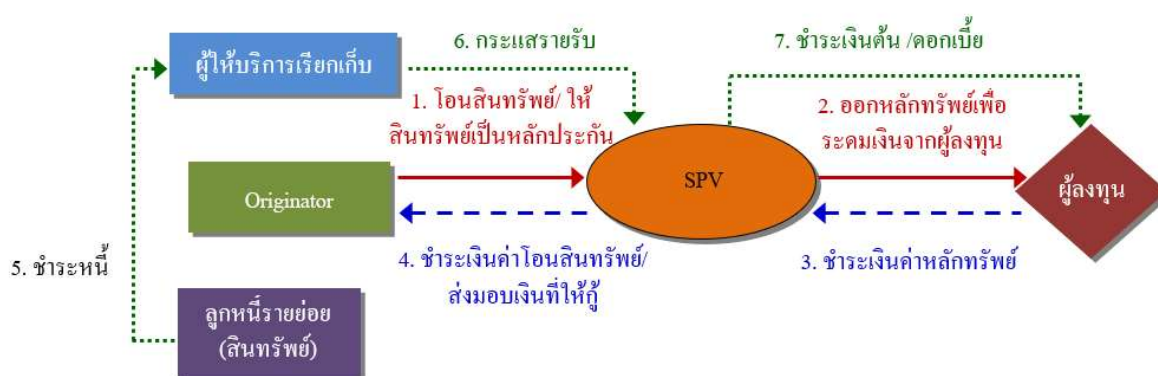
ในธุรกรรม securitization ผู้มีสิทธิเสนอโครงการ (“originator”) จะรวบรวมสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายรับของกิจการก่อนโอนให้กับตัวกลางที่เรียกว่า SPV เพื่อให้ SPV ระดมทุนด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุนในตลาดทุน และนำเงินที่ได้จากการขายหลักทรัพย์มาชำระเป็นค่าโอนสินทรัพย์ให้แก่ originator ด้วยวิธีการดังกล่าวจะทำให้ originator ได้เงินจากผู้ลงทุนมาใช้ในการประกอบธุรกิจต่อไป

ในขณะที่ผู้ลงทุนที่ถือหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนในการลงทุนจากกระแสรายรับ (“cash flow”) ที่เกิดจากสินทรัพย์ (“asset”) นั้น

asset ที่ก่อให้เกิดรายรับของกิจการที่จะนำมาแปลงเป็นหลักทรัพย์ได้ ต้องเป็นสิทธิที่จะได้รับชำระเงินจากการขายสินค้าหรือให้บริการของกิจการ ไม่ว่าสินค้านั้นจะเกิดขึ้นแล้วหรือที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ตัวอย่างประเภท asset เช่น ลูกหนี้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อบ้าน ลูกหนี้เช่าซื้อรถยนต์ ลูกหนี้บัตรเครดิต ลูกหนี้การค้า เป็นต้น

SPV เป็นตัวกลางเชื่อมระหว่างผู้ประกอบการกิจการกับผู้ลงทุนในตลาดทุน โดย SPV จะไม่ประกอบธุรกิจใด ๆ แต่จะทำหน้าที่เป็นเพียงผู้ซื้อ asset จาก originator และออกหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นเพื่อเป็นการแยก asset ออกจาก originator อย่างชัดเจน และให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ cash flow ที่เกิดจากสินทรัพย์ที่ originator โอนให้ SPV ได้อย่างชัดเจน โดยในการดำเนินการภายหลังการออกหลักทรัพย์และการรับสินทรัพย์มาจาก originator SPV จะแต่งตั้งบุคคลต่าง ๆ ให้ดำเนินการแทน เช่น ในการเรียกเก็บและรับชำระหนี้จากลูกหนี้ที่รับโอนมา SPV จะแต่งตั้งให้ originator เป็นผู้รับชำระหนี้แทน SPV เพื่อให้ลูกหนี้อย่างคงชำระหนี้ที่เจ้าหนี้เดิมได้ เป็นต้น

ทั้งนี้ กระบวนการ securitization อาจแสดงให้เห็นโดยแผนภาพ ดังนี้



โดยผลตอบแทนในการลงทุนในหุ้นกู้ securitization ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจะขึ้นอยู่กับ cash flow ที่เกิดจาก asset เป็นหลัก ไม่ขึ้นกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ originator หรือ SPV และหาก originator ล้มละลายก็จะไม่กระทบต่อ cash flow ของ SPV

(3) สรุปสาระสำคัญของ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

เนื่องจากการทำ securitization มีความซับซ้อนและมีความเกี่ยวเนื่องกับกฎหมายพื้นฐานหลายฉบับ ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคสำหรับธุรกรรม securitization จึงได้มีการบัญญัติ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ เพื่ออำนวยความสะดวก เพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนในการดำเนินงาน โดย พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ มีเนื้อหาสำคัญที่สรุปได้ ดังนี้

3.1 บทนิยาม (มาตรา 3)

นิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle (SPV)) ได้แก่ บริษัทจำกัด บริษัทมหาชนจำกัด หรือทรัสต์ที่จัดตั้งและจดทะเบียนเพื่อดำเนินการทำ securitization ตามกฎหมายนี้

การทำ securitization มีลักษณะดังนี้

- (1) SPV รับโอนสินทรัพย์หรือรับสินทรัพย์ไว้เป็นหลักประกันจาก originator
- (2) SPV ออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุน
- (3) SPV นำเงินที่ได้จากการขายหลักทรัพย์มาชำระหรือมอบให้แก่ originator
- (4) ผู้ซื้อหลักทรัพย์จะได้รับดอกเบี้ยและเงินต้นคืนจาก cash flow ที่เกิดจาก asset ที่ SPV

รับโอนหรือรับเป็นหลักทรัพย์ประกัน

สินทรัพย์ (asset) ได้แก่

- (1) สิทธิเรียกร้องให้ชำระหนี้เป็นเงินที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับ เช่น ลูกหนี้สินเชื่อบ้าน รถยนต์ หรือบัตรเครดิต เป็นต้น หรือ
 - (2) สิทธิเรียกร้องที่จะมีขึ้นในอนาคตโดยให้ชำระหนี้เป็นเงินที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับ
- ตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ (originator) : ผู้โอนหรือจะโอนสินทรัพย์ หรือให้หรือจะให้สินทรัพย์ไว้เป็นหลักประกันแก่ SPV

3.2 การกำกับดูแล SPV

คณะกรรมการ ก.ล.ต.¹ : มีบทบาทหน้าที่ตามที่กำหนดใน พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ ได้แก่ กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการทำ securitization กำกับดูแล SPV กำหนดประเภทสินทรัพย์ที่อนุญาตให้ทำ securitization กำหนดประเภทหลักทรัพย์ที่จะออกภายใต้โครงการ securitization การออกประกาศต่าง ๆ เป็นต้น โดยสามารถมอบอำนาจให้คณะกรรมการกำกับตลาดทุนดำเนินการแทนได้

¹ มาตรา 5 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

สำนักงาน² : มีหน้าที่ตามที่บัญญัติตาม พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ รวมทั้งการรับ
ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ

3.3 การจัดตั้งและดำเนินการของ SPV

การจัดตั้ง³ : SPV สามารถจัดตั้งในรูปแบบบริษัทจำกัด บริษัทมหาชนจำกัด ทรัสต์
หรือนิติบุคคลอื่นที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด⁴

ผู้มีสิทธิเสนอโครงการ⁵ : ต้องเป็น originator หรือนิติบุคคลอื่นที่คณะกรรมการ ก.ล.ต.
ประกาศกำหนด เสนอรายละเอียดโครงการให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาและอนุมัติ

รูปแบบของโครงการ⁶ : 1 SPV ต่อ 1 โครงการในขณะเดียวกันเท่านั้น ยกเว้นทรัสต์
สามารถรับทำได้หลายโครงการในเวลาเดียวกัน

อำนาจหน้าที่ของ SPV⁷ มีดังนี้

- รับโอนสินทรัพย์หรือรับสินทรัพย์ไว้เป็นหลักประกัน
- ออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุน
- ทำสัญญากับบุคคลต่าง ๆ ตามโครงการที่ได้รับอนุมัติ
- ก่อหนี้สินหรือภาระผูกพันตามโครงการ
- ลงทุนหรือหาผลประโยชน์จากสินทรัพย์ที่รับโอนมาตามโครงการ
- ห้ามกระทำการใด ๆ นอกจากที่ได้รับอนุมัติตามโครงการ

3.4 เกณฑ์รองรับการดำเนินงานของ SPV

เพื่อลดอุปสรรคด้านกฎเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายพื้นฐานหลายฉบับ
พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ จึงได้กำหนดบทยกเว้นหรือเกณฑ์เฉพาะเพื่อรองรับธุรกรรม securitization
เพื่อให้การดำเนินการภายใต้โครงการ securitization เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยการกำหนดบทยกเว้น
หรือเกณฑ์เฉพาะดังกล่าว ได้แก่

(1) การดำเนินงานของ SPV ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจเงินทุน หรือธุรกิจ
เครดิตฟองซิเอร์ ตามกฎหมายอื่น⁸

² มาตรา 7 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

³ มาตรา 9 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

⁴ ต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เท่านั้น

⁵ มาตรา 10 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

⁶ มาตรา 11 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

⁷ มาตรา 12 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

⁸ มาตรา 14 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

- (2) การได้รับขเว้นหน้าี่ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ หากปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด ได้แก่
- การโอนสิทธิเรียกร้องได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวการโอนแก่ลูกหนี้ตามมาตรา 306 และมาตรา 308 วรรค 2⁹
 - การโอนสินทรัพย์ที่มีการคิดดอกเบี้ยเกินกว่าร้อยละ 15 ต่อปีตามมาตรา 654¹⁰
- แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์
- (3) การโอนสินทรัพย์ที่มีหลักประกันอื่นที่ไม่ใช่สิทธิจำนอง จำนำ หรือค้ำประกัน ให้สิทธินั้นโอนไปยัง SPV ด้วย¹¹
- (4) การได้รับขเว้นค่าธรรมเนียมการโอนหรือเปลี่ยนแปลงรายการทางทะเบียนของสินทรัพย์¹²
- (5) การดำเนินคดีในศาลเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่ได้รับโอน SPV จะเข้าสวมสิทธิเป็นคู่ความหรือเจ้าหนี้ตามคำพิพากษาแทนผู้จำหน่ายสินทรัพย์¹³
- (6) การได้รับขเว้นบทสันนิษฐานตามกฎหมายล้มละลาย ในกรณีการโอนสินทรัพย์ที่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด จะถือว่าเป็นการโอนที่มีค่าตอบแทนเป็นราคาอันสมควร หรือไม่เป็นการดำเนินการที่ทำให้เจ้าหนี้ของ originator¹⁴ เสียเปรียบ
- (7) การยกเลิกบริษัทซึ่งทำได้เมื่อ SPV สิ้นสุด¹⁵ โดยเข้าเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งดังนี้¹⁶
- SPV ชำระหนี้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ครบ และโอนสินทรัพย์ที่เหลือคืนผู้จำหน่ายสินทรัพย์ หรือปลดสินทรัพย์ที่เป็นหลักประกัน
 - เหตุสิ้นสุดตามที่ระบุในโครงการ
 - สำนักงาน ก.ล.ต. เพิกถอนการจดทะเบียน

⁹ มาตรา 15 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹⁰ มาตรา 18 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹¹ มาตรา 16 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹² มาตรา 17 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹³ มาตรา 19 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹⁴ มาตรา 20 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹⁵ มาตรา 23 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

¹⁶ มาตรา 24 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

(4) หลักการขออนุญาตและเปิดเผยข้อมูล

เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุน สำนักงานจึงกำหนดหลักเกณฑ์ในการขออนุญาตเพื่อคัดกรองคุณสมบัติเบื้องต้นของผู้ที่เกี่ยวข้องกับโครงการ securitization และมีให้ใช้เป็นช่องทางในการเล็งกฎหมาย โดยการเสนอขายหุ้นกู้ตามโครงการ securitization นั้น originator และ SPV ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานกำหนดดังนี้

4.1 ขออนุมัติโครงการ : ก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์ originator ต้องยื่นขออนุมัติโครงการต่อสำนักงาน เพื่อให้สำนักงานพิจารณารายละเอียดของโครงการ คุณสมบัติของสิทธิเรียกร้อง และคุณสมบัติของ originator ว่าเป็นไปตามที่ประกาศกำหนดหรือไม่ โดยในคำขออนุญาตจะมีรายละเอียดแผนการรวมถึงกระบวนการทำ securitization เช่น แผนการ โอนสินทรัพย์และออกหุ้นกู้ ขั้นตอนและกระบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ การจัดสรร cash flow การลงทุนหรือหาประโยชน์จาก cash flow การโอนผลประโยชน์ที่เหลือทั้งหมด นโยบายการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น ซึ่งสำนักงานจะใช้เวลาในการพิจารณาสูงสุดไม่เกิน 75 วัน

4.2 ขออนุญาตเป็นผู้ออกตราสารหนี้ : ในการทำ securitization SPVจะระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นกู้เพื่อนำเงินที่ได้มาชำระค่าสิทธิเรียกร้องที่ได้รับโอนมาจาก originator ซึ่ง SPV จะต้องมีความสมัครใจครบถ้วนตามประกาศว่าด้วยการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์กำหนด เช่น จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยและมีวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจทำ securitization เท่านั้น และต้องไม่เคยได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ตามโครงการอื่น เว้นแต่หุ้นกุนั้นจะครบอายุแล้ว

หลักเกณฑ์ขออนุมัติโครงการ และขออนุญาตเป็นผู้ออกตราสารหนี้ มีดังนี้ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2)

กำกับดูแล	PP-10	II	HNW	PO
1. การขออนุญาตโครงการ	●	●	●	●
2. การขออนุญาต issuer	○	○	●	●
3. filing	○	● ขั้นต่ำ ม.69-70	● ขั้นต่ำ ม.69-70 และอัตราส่วนทางการเงิน	● เปิดเผยข้อมูลแบบเต็ม
4. ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	○	○	●	●
5. ขายผ่านตัวกลาง	○	○	●	●
6. rating	○	○	●	●
7. รายงานหลังขาย	●	●	●	●

○ ไม่กำกับดูแล ● กำกับดูแลอ่อน ● กำกับดูแลเข้ม

4. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการบังคับใช้กฎหมาย

บุคคลที่ได้รับผลกระทบ	ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น
4.1 ผู้ออกหุ้นกู้ securitization	ผู้ออกหุ้นกู้ securitization ไม่สามารถเสนอขายได้อย่างอิสระ แต่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องดังรายละเอียดที่อธิบายในข้อ 3 ซึ่งมีกระบวนการขออนุญาตสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการทำโครงการ securitization ซึ่งในขั้นตอนการปฏิบัติตามเกณฑ์อนุญาตนั้น ผู้ขออนุญาตจะมีต้นทุนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม กฎเกณฑ์ดังกล่าวยังจำเป็นต้องคงไว้เพื่อการคุ้มครองผู้ลงทุน
4.2 ผู้ลงทุน	กระบวนการขออนุญาตมีวัตถุประสงค์หลักในการคุ้มครองผู้ลงทุน โดยสำนักงานจะกลั่นกรองคุณสมบัติเบื้องต้นของผู้ออกหุ้นกู้ securitization และข้อมูลที่จะเปิดเผยต่อผู้ลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้องสำหรับใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน
4.3 บุคคลอื่นที่เกี่ยวข้องกับการออก securitization	บุคคลอื่นที่เกี่ยวข้องกับการออก securitization จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามโครงการ securitization ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานดังรายละเอียดที่อธิบายในข้อ 3 ซึ่งบุคคลที่เกี่ยวข้องจะมีต้นทุนค่าใช้จ่ายจากการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม กฎเกณฑ์ดังกล่าวยังจำเป็นต้องคงไว้เพื่อการคุ้มครองผู้ลงทุนเช่นเดียวกับข้อ 4.1

5. เหตุผลความจำเป็นในการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษทางอาญา รวมทั้งการใช้ดุลยพินิจของเจ้าหน้าที่รัฐ

(1) การใช้ระบบอนุญาต

พ.ร.บ. ประเมินผลสัมฤทธิ์ฯ กำหนดให้หน่วยงานของรัฐใช้ระบบอนุญาตเท่าที่จำเป็น เนื่องจากบุคคลย่อมมีเสรีภาพในการกระทำหรือไม่กระทำก็ได้ การจำกัดเสรีภาพต้องอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายเพียงพอเท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาประโยชน์สาธารณะ ดังนั้น การใช้ระบบอนุญาตควรใช้เท่าที่จำเป็น เพราะการอนุญาตเป็นการจำกัดเสรีภาพในการกระทำของประชาชนไม่ให้กระทำได้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาต

อย่างไรก็ดี สำนักงานจำเป็นต้องกำกับดูแลผู้ที่ทำธุรกรรม securitization อย่างเข้มงวด เพื่อไม่ให้เกิดการทำ securitization เป็นช่องทางในการเลี่ยงกฎหมาย รวมทั้งเป็นกลไกคุ้มครองผู้ลงทุน โดยการกำหนดเกณฑ์อนุญาตของสำนักงานนั้น เนื่องจากไม่มีมาตรการอื่น ๆ ในการดูแลผู้ลงทุนและตลาดตราสารหนี้ในภาพรวม ดังนั้น คณะกรรมการ ก.ล.ต. จึงอาศัยอำนาจจาก พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ กำหนดให้ผู้เสนอโครงการต้องยื่นขออนุญาตโครงการต่อสำนักงาน อีกทั้งยังกำหนดให้ issuer ต้องยื่นคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) ในลักษณะเดียวกับหลักทรัพย์อื่น ๆ จึงจะสามารถเสนอขายหุ้นกู้ภายใต้โครงการดังกล่าวได้

(2) การใช้ระบบคณะกรรมการ

การใช้ระบบคณะกรรมการควรใช้เพื่อกำหนดนโยบาย หรือกำกับ หรือกำหนดหลักเกณฑ์ หรือเพื่อการอื่นที่จำเป็น¹⁷ ทั้งนี้ ใน พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ มีข้อกำหนดที่กำหนดให้ใช้ระบบคณะกรรมการเพื่อกำหนดนโยบายหรือหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลในภาพรวม ซึ่งเป็นตามหลักเกณฑ์ยกเว้นที่กล่าวข้างต้น โดยมาตราของ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ ที่กำหนดใช้ระบบคณะกรรมการ ได้แก่ มาตรา 5 มาตรา 9 มาตรา 10 มาตรา 12 มาตรา 13 และมาตรา 15 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

2.1 มาตรา 5 มาตรา 10 และมาตรา 12 : คณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้มีการออกประกาศกำหนดหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติอย่างชัดเจนแล้ว

2.2 มาตรา 9 : เป็นการให้อำนาจคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการกำหนดรูปแบบของนิติบุคคลเฉพาะกิจในรูปแบบอื่น นอกเหนือจากในรูปแบบของบริษัทจำกัด บริษัทมหาชน และกองทุนรวม ปัจจุบันยังไม่มีมีการออกประกาศรองรับมาตรานี้ อย่างไรก็ดี สำนักงานเห็นควรคงมาตรานี้ไว้เพื่อให้มีความยืดหยุ่นในอนาคต

¹⁷ มาตรา 21(6) แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ

2.3 มาตรา 13 : กำหนดให้การแก้ไขโครงการ securitization ที่ได้รับอนุมัติแล้ว ต้องได้รับการผ่อนผันจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อขอผ่อนผันทุกกรณี

2.4 มาตรา 15 : ให้อำนาจคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการกำหนดวิธีบอกกล่าวลูกหนี้ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงตัวแทนเรียกเก็บและรับชำระหนี้ ที่ไม่ได้เกิดจากการควักกิจการของนิติบุคคล ซึ่งเป็นข้อกำหนดใหม่จากการแก้ไข พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ จึงยังไม่มีการออกประกาศรองรับ¹⁸ โดยสำนักงานจะพิจารณาออกประกาศเพื่อกำหนดแนวทางที่ชัดเจนต่อไป

(3) การกำหนดโทษทางอาญา

การกำหนดโทษอาญาในกฎหมายสำหรับการกระทำความผิดใด การกระทำนั้นต้องเป็นความผิดร้ายแรงที่กระทบต่อความมั่นคงของรัฐ หรือความปลอดภัยของประเทศ ความสงบเรียบร้อยของประชาชน หรือกระทบต่อศีลธรรมอันดีของประชาชนอย่างร้ายแรง หรือมีผลกระทบต่อส่วนรวมในวงกว้าง

3.1 หมวด 5 บทกำหนดโทษ : มีการกำหนดโทษอาญาสำหรับผู้ฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ตามกฎหมายนี้ เนื่องจากการฝ่าฝืนบทบัญญัติตาม พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ อาจทำให้เกิดความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจ และอาจส่งผลกระทบต่อส่วนรวม รวมทั้งการลงโทษอย่างอื่นที่ไม่ใช่โทษอาญาอาจไม่ทำให้ผู้กระทำความผิดกลัว เพราะได้รับประโยชน์ทางเศรษฐกิจคุ้มค่ากว่าโทษที่ได้รับ จึงมีความจำเป็นต้องคงโทษอาญาไว้

3.2 อย่างไรก็ดี สำหรับบทบัญญัติบางมาตรา สำนักงานเห็นว่าการใช้โทษอาญาอาจไม่เหมาะสมกับฐานความผิดและไม่สอดคล้องกับความคิดตามกฎหมายอื่นที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน จึงเห็นควรปรับปรุงอายุความของโทษเปรียบเทียบปรับแห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ ให้สอดคล้องกับมาตรา 316/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ดังนี้

เดิม : ความผิดตามที่เปรียบเทียบปรับได้ มีอายุความ 5 ปี

ปรับปรุง: ให้ความผิดตามที่เปรียบเทียบปรับได้ มีอายุความ 1 ปีนับแต่วันที่สำนักงานวินิจฉัยว่ามีการกระทำความผิดและรู้ตัวผู้กระทำความผิด แต่ไม่เกิน 5 ปีนับแต่วันที่มีการกระทำความผิด

(4) การใช้ดุลยพินิจของเจ้าหน้าที่รัฐ

ในกรณีที่จำเป็นต้องให้อำนาจดุลพินิจแก่เจ้าหน้าที่ของรัฐ จะต้องมีการกำหนดหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติในการใช้ดุลพินิจ ตลอดจนการตรวจสอบการใช้ดุลพินิจ รวมถึงกำหนดระยะเวลาในการดำเนินการตามขั้นตอนต่าง ๆ ไว้ให้ชัดเจน ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและประชาชนสามารถตรวจสอบได้

¹⁸ เดิมสำนักงานจะดำเนินการออกประกาศเพื่อรองรับ พ.ร.ก. ที่มีการปรับปรุงใหม่ อย่างไรก็ดี หลังจากจากการเปิดรับฟังความคิดเห็น (focus group) พบว่ายังไม่ชัดเจนที่มีความต้องการเร่งด่วน ประกอบกับภาคเอกชนยังไม่มี ความสนใจในธุรกรรมนี้ อย่างไรก็ดี ในช่วงหลังเริ่มมีผู้แสดงความสนใจในธุรกรรมนี้เพิ่มขึ้น สำนักงานจึงเห็นควรออกประกาศไปพร้อมกับการประเมินผลสัมฤทธิ์ในครั้งนี้

พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และในประกาศที่ กจ.7/2552 กำหนดให้พนักงานเจ้าหน้าที่สามารถใช้ดุลยพินิจได้ โดยในประกาศมีการกำหนดหลักเกณฑ์ และระยะเวลาในการดำเนินการตามขั้นตอนต่าง ๆ อย่างชัดเจน ดังนี้

พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ :

หมวด 4 : ว่าด้วยเรื่องของพนักงานเจ้าหน้าที่ และเป็นหมวดที่ให้อำนาจพนักงานเจ้าหน้าที่เข้าไปตรวจสอบ เก็บหลักฐาน และออกคำสั่งกับผู้เกี่ยวข้องได้ เช่น พนักงานเจ้าหน้าที่สามารถยึดหรืออายัดเอกสารหรือหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการกระทำผิดเพื่อประโยชน์ในการตรวจสอบหรือดำเนินคดี

ประกาศที่ กจ.7/2552 :

ข้อ 3 กำหนดให้เจ้าหน้าที่พิจารณาความถูกต้องครบถ้วนของโครงการ securitization ว่ามีการระบุรายละเอียดในโครงการ รวมถึงแผนการเสนอขายหุ้นกู้อย่างชัดเจน

ข้อ 4 กำหนดให้เจ้าหน้าที่ต้องพิจารณาว่า โครงการ securitization ไม่มีการหลีกเลี่ยงบทบัญญัติตาม พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และกำหนดเงื่อนไขให้สำนักงานพิจารณาจอ้อนผันหลักเกณฑ์การอนุมัติโครงการได้

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การประเมินผลสัมฤทธิ์ของพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์
พ.ศ. 2540

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

เบอร์โทรศัพท์ _____ E-mail address _____

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- | | |
|--|---|
| ☐ ผู้ออกตราสาร | ☐ ผู้ลงทุนสถาบัน/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| ☐ ตัวกลางในการขาย | ☐ ผู้ลงทุนรายย่อย |
| ☐ ที่ปรึกษากฎหมาย | ☐ อื่น ๆ (โปรดระบุ) _____ |
| ☐ ที่ปรึกษาทางการเงิน | |

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ท่านเห็นว่าเนื้อหาของ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ ที่บททวนนี้มีความขัดแย้ง หรือมีความซับซ้อน
กับกฎหมายอื่นหรือไม่เห็นด้วย

- ☐ ขัดแย้ง (โปรดระบุด้านล่าง)
- ☐ ซับซ้อน (โปรดระบุด้านล่าง)
- ☐ ไม่ขัดแย้งและไม่ซับซ้อน

2. วัตถุประสงค์และความมุ่งหมายของ พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และประกาศที่เกี่ยวข้องนี้ ยังสอดคล้อง
กับสภาพแวดล้อมในปัจจุบันหรือไม่

- ☐ สอดคล้อง
- ☐ ไม่สอดคล้อง (โปรดระบุด้านล่าง)

3. ท่านเห็นว่าหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการเสนอขายหุ้นกู้ securitization ในหัวข้อต่อไปนี้
ทั้งใน พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ และประกาศที่เกี่ยวข้อง มีประสิทธิภาพเพียงพอแล้วหรือไม่

3.1 รูปแบบของนิติบุคคลเฉพาะกิจ

- ☐ มีประสิทธิภาพเพียงพอ
- ☐ ไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

3.2 ประเภทของหลักทรัพย์

- ☐ มีประสิทธิภาพเพียงพอ
- ☐ ไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

3.3 หลักเกณฑ์อนุญาต

- ☐ มีประสิทธิภาพเพียงพอ
- ☐ ไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

3.4 การคุ้มครองผู้ลงทุน

- ☐ มีประสิทธิภาพเพียงพอ
- ☐ ไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

4. ท่านเห็นว่ากฎหมายที่บทพจนนี้ สร้างอุปสรรคต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจใด ๆ หรือไม่

- ☐ ไม่เป็นอุปสรรค
- ☐ เป็นอุปสรรค (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

5. ท่านเห็นด้วยกับการใช้ระบบอนุญาตหรือไม่

- ☐ เห็นด้วย
- ☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

6. ท่านเห็นด้วยกับการใช้ระบบคณะกรรมการหรือไม่

- ☐ เห็นด้วย
- ☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

7. ท่านเห็นด้วยกับการใช้ดุลยพินิจของเจ้าหน้าที่รัฐหรือไม่

- ☐ เห็นด้วย
- ☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

8. ท่านเห็นด้วยกับการกำหนดโทษอาญาหรือไม่

- ☐ เห็นด้วย
- ☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

9. ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงอายุความในมาตรา 44 แห่ง พ.ร.ก. นิติบุคคลเฉพาะกิจฯ ให้สอดคล้องกับอายุความตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์หรือไม่

- ☐ เห็นด้วย
- ☐ ไม่เห็นด้วย (โปรดอธิบายเหตุผลประกอบ)

10. ท่านเห็นว่า อะไรบ้างที่เป็นอุปสรรคสำหรับการทำธุรกรรม securitization ในประเทศไทย

11. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)

ตารางแสดงมูลค่าการเสนอขายหุ้นกู้ securitization

ปี	ผู้มีสิทธิเสนอโครงการ	นิติบุคคลเฉพาะกิจ (ผู้ออกหุ้นกู้)	สินทรัพย์	มูลค่า การเสนอขาย (ล้านบาท)
2557	บริษัท ตลาดรองสินเชื่อ ที่อยู่อาศัย	บริษัท นิติบุคคลเฉพาะกิจ บตท. (7) จำกัด	สินเชื่อที่อยู่อาศัย	4,081.65
2558	บริษัท ตลาดรองสินเชื่อ ที่อยู่อาศัย	บริษัท นิติบุคคลเฉพาะกิจ บตท. (8) จำกัด	สินเชื่อที่อยู่อาศัย	7,025.10
2558	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	บริษัท เอทีเอส แรบบิท นิติบุคคลเฉพาะกิจ จำกัด	ลูกหนี้บัตรเครดิต Co-branded rabbit	1,473.08
2559	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	บริษัท เอทีเอส แรบบิท นิติบุคคลเฉพาะกิจ จำกัด	ลูกหนี้บัตรเครดิต Co-branded rabbit	1,473.08
	บริษัท โตโยต้า สีสซิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด	บริษัท โตโยต้า สีสซิ่ง นิติบุคคลเฉพาะกิจ 1 จำกัด	สัญญาเช่าซื้อ รถยนต์	16,000
รวม				30,052.91

ตารางสรุปหลักเกณฑ์ขออนุมัติโครงการ และขออนุญาตเป็นผู้ออกตราสารหนี้

	ผู้ลงทุนในวงจำกัด ("PP10")	ผู้ลงทุนสถาบัน ("II")	ผู้ลงทุนรายใหญ่ ("HNW")	ผู้ลงทุนทั่วไป ("PO")
การอนุมัติโครงการ				
คุณสมบัติ	ยื่นขออนุมัติโครงการ โดยพิจารณาจาก: 1. โครงการระบุแผนการเสนอขายหุ้นกู้อย่างชัดเจน ระบุชื่อและที่อยู่ของผู้ให้บริการเรียกเก็บหนี้ ("servicer") และ servicer สำรอง (ถ้ามี) 2. asset ที่จะโอนไปยัง SPV เป็นสิทธิเรียกร้องของ originator ที่ก่อให้เกิด cash flow ในอนาคต หรือสิทธิอื่นที่ originator แสดงได้ว่าจะก่อให้เกิด cash flow ในอนาคต 3. กำหนดแนวทางและวิธีการลงทุนหรือการหาผลประโยชน์จาก cash flow จาก asset ไว้อย่างชัดเจน 4. มีรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรร cash flow เพื่อชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยหุ้นกู้ ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการ รวมถึงการโอน asset และผลประโยชน์คงเหลือกลับคืน originator			
	-			- กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้มีอำนาจควบคุมของ originator ไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ
การอนุญาต				
คุณสมบัติอนุญาต	- ขายได้เฉพาะ <u>หุ้นกู้</u> เท่านั้น - ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป เมื่อยื่น 1. หนังสือขอจดทะเบียนการโอน 2. ร่างข้อกำหนดสิทธิ 3. สัญญาแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือ <u>หุ้นกู้</u> (กรณีหุ้นกู้มีประกัน/หุ้นกู้จัดให้มีผู้แทนผู้ถือ <u>หุ้นกู้</u>)			
	- ยื่นขออนุญาต โดยพิจารณาจาก: 1. ไม่ค้างส่งรายงานต่อ สنج./SET 2. กรรมการ/ผู้บริหารมีรายชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อของ สنج. 3. ผู้มีอำนาจควบคุมไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจ 4. ไม่มีประวัติทำผิดกฎเกณฑ์และกฎหมาย เช่น อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์สิน ถูก สنج. ปฏิเสธคำขอ			

	ผู้ลงทุนในวงจำกัด ("PP10")	ผู้ลงทุนสถาบัน ("II")	ผู้ลงทุนรายใหญ่ ("HNW")	ผู้ลงทุนทั่วไป ("PO")
			หลักทรัพย์เนื่องจากมีเหตุสงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน/ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน เป็นต้น 5. ไม่อยู่ระหว่างผิคนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ยของตราสารหนี้ หรือผิคนัดชำระหนี้เงินกู้ยืม 6. เปิดเผยข้อมูลครบถ้วนตามแบบที่กำหนด	
	- ให้อย่างเฉพาะบุคคลที่รู้จัก issuer ¹⁹ หรือ II	-	7. งบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานที่ lead regulator ยอมรับและไม่แสดงว่าถูกจำกัดขอบเขต	7. งบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานที่ใช้กับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ 8. ไม่ผิดเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิ
ระยะเวลาการ สอบทาน + พิจารณา	-		สอบทาน = 45 วัน พิจารณา = 30 วัน	สอบทาน = 90 วัน พิจารณา = 30 วัน
ค่าธรรมเนียมค่าขอ อนุมัติโครงการ	100,000 บาท/ครั้ง			
ค่าธรรมเนียมค่าขอ อนุญาต issuer	-		10,000 บาท	30,000 บาท
การเปิดเผยข้อมูล (filing)				
แบบ filing	-	- ลักษณะสำคัญ ขั้นตอนการทำ securitization - ข้อมูลบุคคลที่เกี่ยวข้อง - รายละเอียดของ asset ที่จะนำมาแปลงเป็นหลักทรัพย์ - การเพิ่มคุณภาพเครดิต (Credit Enhancement)		มีหัวข้อและรายละเอียดเพิ่มเติมจากการเสนอขายแบบ II/HNW เพื่อให้ผู้ลงทุนรายย่อยมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจมากขึ้น เช่น - ข้อมูลบุคคลที่เกี่ยวข้อง

¹⁹ หมายถึง กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นของผู้ได้รับอนุญาตตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของจำนวนหุ้นทั้งหมด และบริษัทในเครือของผู้ได้รับอนุญาต (บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทย่อยในลำดับเดียวกัน หรือบริษัทร่วม)

	ผู้ลงทุนในวงจำกัด ("PP10")	ผู้ลงทุนสถาบัน ("II")	ผู้ลงทุนรายใหญ่ ("HNW")	ผู้ลงทุนทั่วไป ("PO")
		- การลงทุนหรือการหาผลประโยชน์จากเงินสดในบัญชีของ SPV - ความเสี่ยงและการจัดการความเสี่ยงของโครงการ - การวิเคราะห์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้หรือผู้ค้าประกัน - ข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง		● ลักษณะการประกอบธุรกิจ และเงื่อนไขในการให้บริการ ● ความสัมพันธ์ระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกับโครงการ ● การดำเนินคดีทางกฎหมายที่มีนัยสำคัญ - การจัดสรร cash flow และการจัดการบัญชีเงินสำรอง - การลงทุนหรือหาผลประโยชน์จากเงินสดในบัญชีของ SPV - เงื่อนไขการโอน asset คืน - เงื่อนไขของการสิ้นสุดการเป็นSPV เป็นต้น
แบบ factsheet	-	✓		
ตัวกลางในการทำหน้าที่ product screening	-	-	บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่จำหน่ายตราสารหนี้	ที่ปรึกษาทางการเงิน
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	- (ยกเว้นมีประกัน)		✓	
ขึ้นทะเบียน ThaiBMA	-	✓ (ยกเว้นหุ้นกู้ระยะสั้น)		
Rating	-		✓	