

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจต. 32/2564

เรื่อง การทบทวนและปรับปรุงประกาศตราสารหนี้ ตามโครงการ regulatory guillotine  
เผยแพร่เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2564

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

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 1 ตุลาคม 2564

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมจากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

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

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



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

## บทนำ

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้กำหนดแผนยุทธศาสตร์ด้านการสร้างความสามารถในการแข่งขันด้วยการมีกฎระเบียบที่ได้มาตรฐาน ภายใต้แนวทาง regulatory guillotine โดยมีเป้าหมายให้กฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. มีมาตรฐาน และสอดคล้องกับบริบทต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป และให้มีกฎเกณฑ์เท่าที่จำเป็นและการใช้บังคับเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยผู้ลงทุนยังคงได้รับการคุ้มครองที่เหมาะสมและผู้ประกอบการมีความสะดวก ในการประกอบธุรกิจ และสอดคล้องกับมาตรา 77 แห่งรัฐธรรมนูญ นั้น

เพื่อยกระดับการกำกับดูแลการเสนอขายตราสารหนี้ให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล มากยิ่งขึ้น รวมทั้งลดภาระของผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) โดยยังคงระดับการคุ้มครองผู้ลงทุนที่เหมาะสม สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ทบทวนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภท รวมถึง ประกาศอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยมีแนวคิดที่จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลตราสารหนี้ ดังนี้

- (1) ปรับลดจำนวนประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ให้เหลือเท่าที่จำเป็น
- (2) ทบทวนหลักเกณฑ์ให้เป็นปัจจุบัน สอดคล้องกับตราสารประเภทอื่นโดยไม่ทำให้ ผู้ออกตราสารหนี้มีภาระเกินความจำเป็น
- (3) ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีภาษาที่ชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟัง ความคิดเห็นนี้จะมีไปจนถึงวันที่ 1 ตุลาคม 2564 ผู้ที่ประสงค์จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็น และข้อเสนอแนะต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ email [debt@sec.or.th](mailto:debt@sec.or.th) ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

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

## 1. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

- 1.1 ลดประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ที่มีเนื้อหาใกล้เคียงกัน เพื่อลดความซ้ำซ้อนและไม่ก่อให้เกิดภาระต่อผู้ประกอบการธุรกิจเงินสมควร
- 1.2 ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้เป็นปัจจุบันเหมาะสมกับสภาวะปัจจุบัน และสอดคล้องกับประกาศที่อยู่ระหว่างแก้ไข
- 1.3 ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ชัดเจน ลดปัญหาในทางปฏิบัติ

## 2. สภาพปัญหาและแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์

### 2.1 การลดจำนวนประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้

ในปัจจุบันประกาศที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้มีจำนวนมาก และส่วนใหญ่มีเนื้อหาคล้ายคลึงกัน แตกต่างกันเพียงรายละเอียด เช่น สกุลเงิน ประเภทของ issuer ที่เสนอขาย ประเภทของตราสารหนี้ที่เสนอขาย ทำให้เกิดความซ้ำซ้อนและผู้ใช้งานมีความสับสน นอกจากนี้ ยังพบปัญหาความแตกต่างในถ้อยคำที่ใช้ระหว่างประกาศอนุญาตตราสารหนี้แต่ละประเภท

#### แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

ผลจากระบวนการ regulatory guillotine ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้จำนวน 13 ฉบับ พบว่ามีจำนวน 11 ฉบับ ที่เนื้อหาใกล้เคียงกันและสามารถปรับลดจำนวนประกาศลงได้ (รายชื่อประกาศตามเอกสารแนบ 1) สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเสนอให้มีการยุบรวมประกาศทั้ง 11 ฉบับเข้าด้วยกัน เพื่ออำนวยความสะดวกและเพิ่มความยืดหยุ่นกับผู้ใช้งาน นอกจากนี้ ยังช่วยแก้ปัญหาความไม่สอดคล้องระหว่างประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ โดยประกาศที่เสนอปรับปรุงใหม่ทุกประเภทตราสารหนี้จะสามารถเสนอขายได้ทั้งสกุลเงินบาทและสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดตามเอกสารแนบ 2

### 2.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้เป็นปัจจุบันและสอดคล้องกับตราสารประเภทอื่น

2.2.1 หลักเกณฑ์การอนุญาตสำหรับการเสนอขายตราสารหนี้และตราสารทุนนั้น มีความคล้ายคลึงกัน โดยเฉพาะในประเด็นที่สำคัญ เช่น มาตรฐานงบการเงินของ issuer สำหรับการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป (“PO”) คุณสมบัติกรรมการ ผู้บริหาร ลักษณะต้องห้ามของ issuer ซึ่งใช้หลักการเดียวกัน อย่างไรก็ตาม พบว่ายังมีถ้อยคำที่ไม่สอดคล้องกันในเกณฑ์อนุญาตสำหรับตราสารทั้ง 2 ประเภท ซึ่งอาจทำให้เกิดปัญหาในการตีความภายหลังได้

#### แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

ปรับปรุงถ้อยคำในประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ให้สอดคล้องกับตราสารทุน เช่น

ประกาศตราสารหนี้	ประกาศตราสารทุน
<b>ลักษณะต้องห้าม</b> - เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ปฏิเสธคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่	<b>ลักษณะต้องห้าม</b> - เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ปฏิเสธคำขออนุญาตหรือสั่งเพิกถอนการอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่

2.2.2 ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้เป็นปัจจุบัน โดยให้รองรับแนวทางการปรับปรุงนิยาม ผู้ลงทุนที่สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างเสนอขอแก้ไข ซึ่งจะกระทบกับประกาศตราสารหนี้ส่วนใหญ่ นอกจากนี้ มีประกาศตราสารหนี้บางส่วนที่ยังไม่ได้ปรับปรุงให้สอดคล้องกับหลักการของตราสารหนี้ประเภทอื่น เช่น ประกาศเกี่ยวกับการเสนอขายตราสารค้ำยสิทธิ์เพื่อนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ (“Basel III”) ที่ยังมีข้อกำหนดด้านคุณสมบัติของ issuer สำหรับการเสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”) และ PO ไม่เทียบเท่าตราสารหนี้ประเภทอื่น

แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

(1) ปรับปรุงประกาศตราสารหนี้ที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับแนวทางการปรับปรุงนิยาม ผู้ลงทุนให้สอดคล้องกับความเสี่ยงและความซับซ้อนของตราสาร ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างแก้ไข จากการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงจำกัดไม่เกิน 10 ราย (“PP10”) ผู้ลงทุนสถาบัน (II) ผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW) และผู้ลงทุนทั่วไป (PO) เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุน ในวง PP10 ผู้ลงทุนที่มีความเชี่ยวชาญสูง (“PI”) ผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงสูงพิเศษ (“QI”) ผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงสูง (“AI”) และ PO (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3)

(2) ปรับปรุงประกาศตราสารหนี้ให้เป็นปัจจุบันและสอดคล้องกับหลักการของประกาศตราสารหนี้อื่น เช่น

- Basel III : ปรับปรุงคุณสมบัติอนุญาตการเสนอขาย PO และ HNW ให้เทียบเท่ากับตราสารหนี้ประเภทอื่น เช่น เพิ่มเติมคุณสมบัติของ issuer ลักษณะต้องห้ามของ issuer ให้เท่ากับการเสนอขายตราสารหนี้ plain เป็นต้น (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 4)

- ตราสารสุกุก : ปรับปรุงการรายงานผลการขายที่เสนอขายต่อ II และ HNW ให้เทียบเท่ากับตราสารหนี้ประเภทอื่น (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 4)

ทั้งนี้ หากการกำหนดคินิยามผู้ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงหลักการ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอปรับปรุงประกาศตามที่เสนอในข้อนี้ให้เป็นที่ไปตามหลักการที่มีการเปลี่ยนแปลงด้วย

**2.3 การปรับหลักเกณฑ์ให้มีความชัดเจน สอดคล้องกับแนวปฏิบัติหรือเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงลดภาระให้กับ issuer และเพิ่มความรัดกุมในการคุ้มครองผู้ลงทุน**

2.3.1 หลักเกณฑ์ในบางประเด็นที่อาจยังมีความไม่ชัดเจนเพียงพอ ทำให้ต้องใช้ในการตีความประกอบ ทำให้ผู้ใช้งานเกิดความไม่มั่นใจ

แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

ปรับปรุงประกาศให้มีความชัดเจนมากขึ้น โดยใช้ภาษาที่เข้าใจง่าย กระชับ และไม่ต้องตีความ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) ประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ยังไม่มีเกณฑ์กำหนดระยะเวลาการขายอย่างชัดเจนภายหลังได้รับอนุญาต ซึ่งแตกต่างจากประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารทุน และหุ้นกู้ที่เสนอขายในต่างประเทศ ทำให้มี issuer บางรายขออนุญาตแต่ไม่เสนอขายเป็นระยะเวลานาน ซึ่งอาจทำให้แบบ filing ที่ได้เคยยื่นไว้มีข้อมูลที่ไม่เป็นปัจจุบัน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเสนอให้กำหนดให้ issuer ต้องเสนอขายตราสารหนี้ให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับอนุญาต (สามารถขยายได้ 1 ครั้ง) เช่นเดียวกับตราสารทุน และหุ้นกู้ที่เสนอขายในต่างประเทศ

(2) ภายใต้การขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ MTN แบบ PO หาก issuer เลือกที่จะเสนอขายตราสารหนี้รุ่นแรกได้โครงการ MTN ต่อ II จะส่งผลให้ไม่ต้องมีตัวกลาง เพื่อทำ product screening และร่วมจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (“แบบ filing”) ในรุ่นแรก แม้ในกรณีรุ่นต่อไปเป็นการเสนอขายต่อ PO เนื่องจากอยู่ภายใต้ MTN เดียวกัน สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอให้ปรับปรุงเกณฑ์ให้ชัดเจนว่า การเสนอขายรุ่นแรกไม่ว่าเสนอขายกับผู้ลงทุนประเภทใดภายใต้โครงการ MTN แบบ PO ต้องมีตัวกลางเพื่อทำ product screening และต้องมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือแบบ PO

### 2.3.2 หลักเกณฑ์ปัจจุบันอาจเป็นภาระสำหรับ issuer มากเกินสมควร

#### แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

ปรับปรุงประกาศเพื่อให้มีกฎเกณฑ์เท่าที่จำเป็นตามหลักการ regulatory Guillotine ซึ่งคำนึงถึงภาระของ issuer ภาระในการกำกับดูแล เมื่อเทียบกับผลกระทบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) หลักการปัจจุบันการเสนอขายในวงจำกัดแบบ PP10 ไม่กำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูล ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างทบทวนแนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุน โดยหลักการ PP10 แบบใหม่จะจำกัดผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย และมูลค่าเสนอขายรวมไม่เกิน 50 ล้านบาท ณ ระยะเวลาใด ๆ ซึ่งเป็นข้อกำหนดที่จำกัดผลกระทบในการลงทุนกว่าหลักเกณฑ์ในปัจจุบัน<sup>1</sup> สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับลดเกณฑ์อนุญาตสำหรับการเสนอขายแบบ PP10 เพื่อลดภาระให้กับ issuer และให้ issuer สามารถระดมทุนได้สะดวกมากขึ้น โดยยกเว้นมิให้ต้องนำเกณฑ์ดังต่อไปนี้ใช้กับการเสนอขาย PP10 คือ

1. ห้าม issuer ที่มีประวัติการนำเงินไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ภายในระยะเวลา 2 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาต และ
2. ต้องมีมติประชุมผู้ถือหุ้นหรือมติกรรมการก่อนการเสนอขายตราสารหนี้

<sup>1</sup> หลักเกณฑ์ปัจจุบัน คือ การเสนอขายหุ้นกู้ต่อผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย ในรอบ 4 เดือน ใด ๆ หรือการเสนอขายตั๋วเงินไม่เกิน 10 ฉบับ ณ ระยะเวลาใด ๆ

### 2.3.3 หลักการยังไม่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติหรือไม่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป

แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

ปรับปรุงเกณฑ์การออกตราสารหนี้เพื่อให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติและเพิ่มความคุ้มครองให้กับผู้ลงทุน

(1) ปรับปรุงเกณฑ์การออกตราสารหนี้ที่มีประกันเพื่อให้เกิดความโปร่งใสและเพิ่มความคุ้มครองให้กับผู้ลงทุน โดยในปัจจุบันคุณสมบัติหลักประกันของตราสารหนี้มีเพียงต้องเป็นทรัพย์สิน หรือการค้ำประกันที่บังคับได้ตามกฎหมายและดำรงได้ตลอดอายุตราสารหนี้และกำหนดเฉพาะสำหรับการเสนอขายแบบ PO เท่านั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเพิ่มคุณสมบัติหลักประกันและให้ใช้สำหรับกรณีเสนอขายต่อทั้ง HNW และ PO เพื่อลดความเสี่ยงในการสูญเสียหลักประกัน หาก issuer ประสบปัญหาทางการเงิน หรือผิดนัดชำระหนี้ ดังนี้

- ทรัพย์สินเป็นหลักประกัน : ไม่รวมหุ้นของ issuer และบริษัทย่อย
- การค้ำประกัน : ผู้ค้ำประกันห้ามเป็นบุคคลธรรมดา

(2) ยกเลิกการอนุญาตให้ใช้อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ค้ำประกัน (guarantor rating) แทนอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร (issue rating) สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวต่อ PO โดยให้ใช้เฉพาะ issue rating เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อการตัดสินใจ

(3) หลักเกณฑ์การอนุญาตและยื่นแบบ filing หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ในปัจจุบันมีหลายประเภทส่งผลให้เกิดความซับซ้อน เข้าใจยาก ซึ่งอาจทำให้มีความเสี่ยงต่อการกระทำผิดเกณฑ์โดยไม่เจตนาได้ โดยหลักเกณฑ์เดิม สรุปได้ดังนี้

ประเภท issuer	ประเภทผู้ลงทุน	ระยะเวลาที่ได้รับอนุญาต	การยื่น filing
บริษัทจำกัด/บริษัทมหาชน/ สถาบันการเงิน	PO	2 ปี	ใช้แบบ 69-PO-รายครั้ง - ยื่นรายครั้ง - ยื่นรายโครงการ อายุ 1ปี (ได้เฉพาะระยะสั้น)
บริษัทจำกัด/บริษัทมหาชน/ สถาบันการเงิน	II&HNW	1 ปี	ใช้แบบ 69-II&HNW-รายครั้ง - ยื่นรายครั้ง - ยื่นรายโครงการ อายุ 1ปี (ได้เฉพาะระยะสั้น)

ประเภท issuer	ประเภทผู้ลงทุน	ระยะเวลาที่ได้รับอนุญาต	การยื่น filing
<b>Fast track</b>			
สถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 (“Derivative License”)	II&HNW	1 ปี	ใช้แบบ 69-SP-1 - ยื่นรายโครงการ อายุ 1 ปี (ได้ทั้งระยะสั้นและยาว) ใช้แบบ 69-SP-2 - ยื่นในกรณีที่ต้องการเพิ่ม feature

#### แนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์:

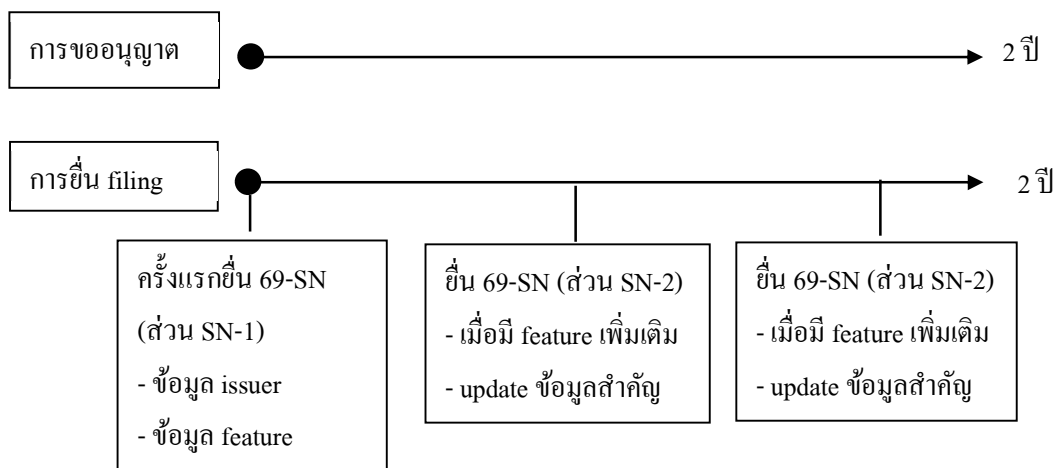
จากระบบนิเวศปัจจุบันพบว่า ตลาดไม่มีการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง โดย บจ. หรือ บมจ. เลย จึงกำหนดให้ บจ. และ บมจ. สามารถเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้เฉพาะรายครั้งเท่านั้น เนื่องจาก บจ. หรือ บมจ. ไม่มีความชำนาญและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งไม่มีหน่วยงานกำกับดูแล (lead regulator) เช่นเดียวกับสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546

ส่วนการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เสนอขายโดยสถาบันการเงินจะยังคงมีทั้งแบบรายครั้ง และรายโครงการ จะเอื้อให้มีความสะดวกมากขึ้น โดยอนุญาตเป็นแบบรายโครงการ 2 ปี ใช้สำหรับทุกประเภทผู้ลงทุนและทั้งตราสารระยะสั้นและระยะยาวเพื่อลดความซับซ้อน

ทั้งนี้ แบบ filing ของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะลดเหลือเพียงแบบ filing แบบง่าย (“แบบ 69-SN”) เพียงแบบเดียว โดยแบบ filing ดังกล่าวจะประกอบด้วย 2 ส่วนคือ (1) ส่วน SN-1 : ข้อมูลของ issuer ซึ่งรวมถึง features ของการเสนอขายครั้งแรก และ (2) ส่วน SN 2 : ข้อมูลที่ขึ้นเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญซึ่งรวมถึงการเพิ่ม features ต่าง ๆ เพื่อความสะดวก ง่าย และลดความซับซ้อน ทั้งนี้ กรณีเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงคุ้มครองเงินต้นแบบ PO จะต้องจัดให้มี issuer rating หรือ guarantor rating เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการลงทุนเพิ่มขึ้นด้วย



ตัวอย่าง การยื่นแบบ filing กรณี issuer เป็นสถาบันการเงิน



ตัวอย่าง การยื่นแบบ filing กรณี issuer เป็น บจ./บมจ. (ยื่นคำขออนุญาตและ filing ทุกครั้งที่ขาย)



### 3. วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอให้ประกาศมีผลใช้บังคับภายในระยะเวลาเดียวกับประกาศเกี่ยวกับแนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุนที่อยู่ระหว่างปรับปรุง ซึ่งคาดว่าจะมีผลใช้บังคับภายใน 1 ปี เนื่องจากการปรับปรุงประกาศดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อประกาศว่าด้วยการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ในภาพรวม

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การทบทวนและปรับปรุงประกาศตราสารหนี้ ตามโครงการ regulatory guillotine

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ E-mail address \_\_\_\_\_

สถานะของผู้ให้ความคิดเห็น

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออกตราสาร        | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน/ผู้ลงทุนรายใหญ่ |
| <input type="checkbox"/> ตัวกลางในการขาย     | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย                |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษากฎหมาย     | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ) _____        |
| <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาทางการเงิน |   |

ความเห็นและข้อเสนอแนะ

1. ท่านเห็นด้วยกับการลดจำนวนประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้หรือไม่

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้เป็นปัจจุบันและสอดคล้องกับตราสารประเภทอื่น

2.1 ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงถ้อยคำในประกาศการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ให้สอดคล้องกับตราสารทุนหรือไม่

- เห็นด้วย  
 ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

## 2.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้เป็นปัจจุบัน

(1) ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงประกาศเพื่อรองรับแนวทางการปรับปรุงนิยามผู้ลงทุนที่สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างเสนอขอแก้ไขหรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

(2) ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงประกาศตราสารหนี้ให้เป็นปัจจุบันและสอดคล้องกับหลักการของประกาศตราสารหนี้อื่น เช่น ปรับปรุงคุณสมบัติอนุญาตสำหรับการเสนอขาย Basel III ต่อ HNW และ PO เป็นการเสนอขายต่อ AI/QI และ PO แทน และปรับปรุงคุณสมบัติอนุญาตให้เทียบเท่ากับตราสารหนี้ประเภทอื่น การปรับปรุงการรายงานผลการขายสุทธิที่เสนอขายต่อ PI AI/QI ให้เทียบเท่ากับตราสารหนี้ประเภทอื่น หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

3. การปรับหลักเกณฑ์ให้มีความชัดเจน สอดคล้องกับแนวปฏิบัติหรือเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงลดภาระให้กับ issuer และเพิ่มความรัดกุมในการคุ้มครองผู้ลงทุน

### 3.1 หลักเกณฑ์ในบางประเด็นที่อาจยังมีความไม่ชัดเจนเพียงพอ

(1) ท่านเห็นด้วยกับการกำหนดให้ issuer ต้องเสนอขายตราสารหนี้ให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน (สามารถขยายได้ 1 ครั้ง) หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

(2) ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ โดยให้เสนอขายตราสารหนี้รุ่นแรกไม่ว่าเสนอขายกับผู้ลงทุนประเภทใดภายใต้โครงการ MTN แบบ PO ต้องทำตามเกณฑ์แบบ PO หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

### 3.2 หลักเกณฑ์ปัจจุบันอาจเป็นภาระสำหรับ issuer มากเกินสมควร

(1) ท่านเห็นด้วยกับการยกเว้นหลักเกณฑ์ห้าม issuer ที่มีประวัติการนำเงินไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ภายในระยะเวลา 2 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาต และ ต้องมีมติประชุมผู้ถือหุ้นหรือมติกรรมการก่อนการเสนอขายตราสารหนี้ สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP10 หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

### 3.3 หลักการยังไม่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติหรือไม่เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป

(1) ท่านเห็นด้วยกับการเพิ่มคุณสมบัติหลักประกันและให้นำหลักเกณฑ์มาใช้สำหรับกรณีเสนอขายต่อทั้ง AI/QI และ PO เพื่อลดความเสี่ยงในการสูญเสียหลักประกัน หาก issuer ประสบปัญหาทางการเงินหรือผิดนัดชำระหนี้ หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

(2) ท่านเห็นด้วยกับการยกเลิกการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ค้ำประกัน (guarantor rating) แทนอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร (issue rating) สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวต่อ PO โดยให้ใช้เฉพาะ issue rating หรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

(3) ท่านด้วยกับการปรับปรุงการอนุญาตและการยื่นแบบ filing ของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงหรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

4. ท่านเห็นด้วยกับวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับหรือไม่

- เห็นด้วย
- ไม่เห็นด้วย โดยมีเหตุผลดังนี้

---

---

---

5. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)

---

---

---