

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เลขที่ อจต. 13/2567
เรื่อง การยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้
และการเปิดเผยข้อมูล

เผยแพร่เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ตาม
ที่ติดต่อด้านล่างหรือ email: debt@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็นวันที่ 11 เมษายน 2567

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 1207 หรือ 0-2033-9999

1. ที่มา

1.1 ที่ผ่านมตลาดตราสารหนี้ไทยมีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมทุนให้แก่กิจการทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 - 2566 ตลาดตราสารหนี้ประสบปัญหาการผิมนัดชำระหนี้จากสาเหตุหลายประการ เช่น ผู้ออกตราสารหนี้มีปัญหาดสภาพคล่องจากภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้ความสามารถในการคืนหนี้ของผู้ประกอบธุรกิจถดถอยลง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนในตราสาร

1.2 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงได้มีการจัดประชุมขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้ เช่น สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (“ThaiBMA”) ผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) ผู้จัดการหน่วยตราสารหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เป็นต้น เพื่อรวบรวมความคิดเห็นจากภาคเอกชน ผู้ที่เกี่ยวข้องในภาคส่วนต่าง ๆ ในการยกระดับระบบนิเวศในตลาดตราสารหนี้ เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งให้ระบบนิเวศที่เหมาะสมกับการเติบโตที่ยั่งยืนของตลาดตราสารหนี้ รวมถึงเพิ่มความเชื่อมั่นต่อตลาดตราสารหนี้ภายใต้สถานการณ์ในปัจจุบัน

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการยกร่างประกาศที่เกี่ยวข้องและเปิดรับฟังความคิดเห็นจากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไป โดยการรับฟังความคิดเห็นนี้มีไปจนถึงวันที่ 11 เมษายน 2567 ผู้ที่ประสงค์ที่จะแสดงความคิดเห็นสามารถส่งความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ ทั้งรูปแบบเอกสารหรือ email debt@sec.or.th ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถาม ดังนี้

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

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อให้มีหลักเกณฑ์ที่เหมาะสมในการกำกับดูแลการออกและเสนอขายตราสารหนี้แต่ละประเภท และได้รับข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุนที่ครบถ้วนและทันต่อเหตุการณ์

3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์และประกาศที่ปรับปรุง

3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาต

3.1.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) ที่มีพันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นเดิมที่อยู่ระหว่างการขยายอายุหรือมีการเลื่อนการชำระหนี้ หรืออยู่ระหว่างผิณฑ์ชำระหนี้

หลักเกณฑ์ที่เสนอปรับปรุง

(1) กำหนดให้ issuer ที่มีพันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นเดิมที่อยู่ระหว่างการขยายอายุหรือมีการเลื่อนการชำระหนี้ (เลื่อนการชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้หรือขยายวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้) สามารถออกและเสนอขายตราสารหนี้รุ่นใหม่ทุกกรณีได้เฉพาะหุ้นกู้ด้อยสิทธิเท่านั้น ไม่ว่าจะเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป (“PO”) ผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”) ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“UHNW”) ผู้ลงทุนสถาบัน (“I”) หรือผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (“PP10”)

(2) กำหนดให้ issuer ที่อยู่ระหว่างผิณฑ์ชำระหนี้สามารถออกและเสนอขายตราสารหนี้รุ่นใหม่ได้เฉพาะหุ้นกู้ด้อยสิทธิเท่านั้น สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ต่อ II และ PP10 (หลักเกณฑ์ปัจจุบัน issuer กลุ่มดังกล่าวไม่สามารถเสนอขายตราสารหนี้ต่อ HNW UHNW หรือ PO ได้)

(3) กำหนดให้ issuer ต้องระบุอย่างชัดเจนในชื่อหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่ออกใหม่ว่า issuer อยู่ระหว่างการเลื่อนการชำระหนี้หรือขยายอายุ หรืออยู่ระหว่างผิณฑ์ชำระหนี้พันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นนั้น ๆ

โดยพันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่มีการขยายอายุหรือมีการเลื่อนการชำระหนี้ข้างต้นไม่รวมถึงตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ (Basel III) ตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของบริษัทประกันภัย (IC Bond) และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Perpetual Bond)

เหตุผล : เพื่อรักษาสิทธิของผู้ลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นเดิมให้ได้รับชำระหนี้ก่อน โดยยังคงเปิดโอกาส issuer ในการระดมทุนเพื่อแก้ปัญหาสภาพคล่อง ในขณะที่เดียวกันการระบุชื่ออย่างชัดเจนจะช่วยให้ผู้ลงทุนที่จะลงทุนในหุ้นกู้รับทราบข้อมูลเพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบสถานะของตราสาร ความเสี่ยงของ issuer ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ในประเด็นการระบุในชื่อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ว่า issuer อยู่ระหว่างการเลื่อนการชำระหนี้ หรือขยายอายุ หรืออยู่ระหว่างผัดนัดชำระหนี้พันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นนั้น ๆ หากท่านไม่เห็นด้วยกับการระบุในชื่อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ แต่เห็นว่ามียุทธวิธีอื่นที่เหมาะสมกว่า และสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ต้องการให้ผู้ลงทุนรับทราบข้อมูลดังกล่าวได้อย่างชัดเจนก่อนที่จะลงทุน ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นและแจ้งข้อเสนอแนะมายังสำนักงาน ก.ล.ต. ได้โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะนำข้อเสนอแนะของท่านมาพิจารณาในการกำหนดหลักเกณฑ์เรื่องดังกล่าวต่อไป

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่)

3.1.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำงบการเงินในกรณีการขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW

หลักเกณฑ์ที่เสนอปรับปรุง

(1) กำหนดให้ issuer ที่ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“non-listed”) ที่เสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW มีหน้าที่ต้องจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (“มาตรฐาน PAE”) ทุกกรณี โดยข้อกำหนดดังกล่าวจะเริ่มมีผลใช้บังคับกับ issuer ที่ยื่นคำขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อ HNW/UHNW ที่ใช้งบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2570 ในการยื่นคำขออนุญาต

(2) กำหนดให้ issuer ดังกล่าวมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลรายงานทางการเงินอย่างต่อเนื่องตามมาตรา 56 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) โดยจัดทำและนำส่งงบการเงินประจำงวดบัญชี (งวด 6 เดือนและประจำปี) ซึ่งจัดทำตามมาตรฐาน PAE

เหตุผล : เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลในการใช้วิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ และความเสี่ยงต่าง ๆ ประกอบการตัดสินใจลงทุนเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากปัจจุบัน issuer ที่เป็น non-listed และเสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW จะมีการจัดทำงบการเงินโดยใช้มาตรฐานตามที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนด ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอาจยังไม่เพียงพอในการใช้วิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของ issuer

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับที่)

3.1.3 การปรับปรุงการตั้งชื่อสำหรับตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

กำหนดให้ตราสารหนี้ที่ไม่ซับซ้อน¹ ซึ่งได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ต่ำกว่าระดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) หรือไม่ได้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) ต้องมีคำว่า “พันธบัตรเสี่ยงสูง” หรือ “หุ้นกู้เสี่ยงสูง” อยู่ในชื่อของตราสารอย่างชัดเจน โดยในการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือข้างต้น ให้พิจารณาจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด² ทั้งนี้ สำหรับกรณีที่ issuer มีการเสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW รายครั้ง ซึ่งหลักเกณฑ์ไม่ได้มีการกำหนดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ แต่หาก issuer มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยสมัครใจ ในการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือเพื่อกำหนดชื่อ จะพิจารณาจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ issuer ได้จัดทำตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

ลักษณะของตราสารหนี้	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ		
	ตราสาร (issue rating)	ผู้ค้ำประกัน (guarantor rating)	ผู้ออก (issuer rating)
(1) ตราสารหนี้ระยะสั้น*	✓	-	✓
(2) ตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีการค้ำประกัน**	✓	✓	✓
(3) ตราสารหนี้ที่ไม่มีลักษณะตาม (1) หรือ (2)	✓	-	-

นอกจากนี้ หากมีการปรับอันดับความน่าเชื่อถือจาก investment grade เป็น non-investment grade issuer จะต้องดำเนินการเปลี่ยนชื่อในตลาดรองเพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงที่เปลี่ยนไปด้วย และ issuer สามารถปรับเปลี่ยนชื่อได้หากมีการปรับอันดับความน่าเชื่อถือจาก non-investment grade เป็น investment grade เช่นกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เพื่อไม่เป็นภาระแก่กิจการมากเกินไป สำนักงาน ก.ล.ต. จะดำเนินการแก้ไขร่างข้อกำหนดสิทธิมาตรฐานโดยกำหนดให้การปรับเปลี่ยนชื่อด้วยเหตุดังกล่าว issuer

¹ หมายถึง ตราสารหนี้ที่ไม่ได้มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (perpetual bond) หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทประกันภัย

² ในกรณี issuer เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ ซึ่งมีวัตถุประสงค์ที่จะออกตราสารหนี้เพื่อชำระหนี้เดิม (rollover) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 62/2566 เรื่อง การผ่อนผันหลักเกณฑ์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือในการอนุญาตเสนอขายหุ้นกู้หรือพันธบัตรสกุลเงินบาทหรือสกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทยต่อบุคคลในวงจำกัดโดยกิจการต่างประเทศ เป็นการชั่วคราว ลงวันที่ 26 ธันวาคม 2566 จะพิจารณาจากผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร (issue rating) ที่ดำเนินการโดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ (international credit rating agency)

สามารถดำเนินการได้โดยไม่ต้องผ่านการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเนื่องจากเป็นการปรับปรุงตามหลักเกณฑ์ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์

ในประเด็นนี้ หากท่านไม่เห็นด้วยกับกำหนดหลักเกณฑ์เรื่องชื่อตราสารหนี้เสี่ยงสูงที่ ก.ล.ต. เสนอ โดยเห็นว่ามียุทธวิธีอื่นที่เหมาะสมกว่า และสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ต้องการให้ผู้ลงทุนรับทราบ ข้อมูลความเสี่ยงของตราสารหนี้ที่จะลงทุนได้ ท่านสามารถแสดงความคิดเห็นและแจ้งข้อเสนอแนะมายัง สำนักงาน ก.ล.ต. ได้โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะนำข้อเสนอแนะของท่านมาพิจารณาในการกำหนดหลักเกณฑ์ เรื่องดังกล่าวต่อไป

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่)

3.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล

สำหรับการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทุกประเภท

3.2.1 การปรับปรุงการเปิดเผยวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงิน และรายงานการใช้จ่ายเงินที่ได้จากการเสนอขายตราสารหนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

(1) กำหนดให้เพิ่มประเภทของวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินเป็น 9 ประเภท เพื่อให้มีความละเอียดและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

(2) กำหนดให้ issuer รายงานความคืบหน้าการใช้จ่ายเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกครึ่งปี ทุกกรอบระยะเวลา 6 เดือน จนกว่าจะใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการระดมทุนครบถ้วนหรือครบกำหนดอายุตราสาร ยกเว้นการใช้จ่ายเงินในกรณีที่ใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนในทางปฏิบัติ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงจัดทำคู่มือเพื่ออธิบายวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินแต่ละประเภทให้มีความชัดเจน (เอกสารแนบ)

อนึ่ง หลักเกณฑ์ข้างต้นไม่ใช่บังคับกับการเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลเฉพาะกิจ ตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ (Basel III) ตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของบริษัทประกันภัย (IC Bond) หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และตัวเงิน

เหตุผล : เพื่อให้ issuer มีการรายงานการใช้จ่ายเงินที่เป็นระบบและง่ายต่อผู้ลงทุนในการติดตามข้อมูล รวมถึงมีข้อมูลที่มีความชัดเจนและเป็นไปในแนวทางเดียวกันจึงเห็นควรปรับปรุงให้รายงานในลักษณะที่เป็นรอบระยะเวลาที่กำหนดอย่างชัดเจน (periodic)

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่)
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับที่)
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

3.2.2 การกำหนดหน้าที่สำหรับ issuer ที่ฝ่าฝืน financial covenants ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

ให้ issuer ที่เสนอขายตราสารหนี้ทุกลักษณะต้องรายงานการฝ่าฝืน financial covenants ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิต่อสำนักงาน ก.ล.ต. โดยกำหนดเป็นหน้าที่ตามมาตรา 57 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

เหตุผล : เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถติดตามความเสี่ยงได้ทันต่อสถานการณ์ และผู้ลงทุนมีข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ. /2567 เรื่อง การรายงานการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ออกตราสารหนี้ภายหลังจากการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

สำหรับการเสนอขายต่อ UHNW/HNW หรือ PO

3.2.3 การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน (“key fin”) ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (“financial highlight”) และข้อกำหนดด้านการเงิน (“financial covenants”) ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (“แบบ filing”) และแบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (“แบบ factsheet”)

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

(1) กำหนดให้เพิ่มประเภท key fin ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละอุตสาหกรรมเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์แนวโน้มการผิมนัดชำระหนี้และการวิเคราะห์ฐานะการเงินของ issuer ได้ดียิ่งขึ้น เช่น

(1.1) เปิดเผยอัตราส่วนที่เกี่ยวกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (profitability) และอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด (cashflow ratio) เพิ่มเติม เป็นต้น

(1.2) issuer ที่เสนอขายหุ้นกู้หรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ต้องเปิดเผย key fin ที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกันเพิ่มเติม ได้แก่ สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน (เท่า) และการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ)

(2) กำหนดให้เปิดเผย financial highlight เพิ่มเติมตามประเภทธุรกิจ และ financial covenants เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเพิ่มเติมประกอบการวิเคราะห์สถานะทางการเงินของ issuer เพิ่มเติมทั้งในแบบ filing และ แบบ factsheet

(3) กำหนดให้ issuer มีหน้าที่ต้องนำส่งรายงานดังกล่าวข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างต่อเนื่องภายในระยะเวลาเดียวกับการส่งงบการเงิน เช่น กรณีบริษัทไทยที่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีหน้าที่นำส่งงบการเงินและ key fin ทุกไตรมาส หรือ กรณีบริษัท non-listed ที่มีการเสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW จะมีหน้าที่นำส่งงบการเงินและ key fin ทุก 6 เดือน เป็นต้น

โดยหน้าที่เปิดเผยและนำ key fin financial highlight และ financial covenants ข้างต้น ไม่รวมถึงการเสนอขายหุ้นกู้เพื่อการแปลงสิทธิเป็นหลักทรัพย์ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและศุกก

เหตุผล : ปัจจุบันหลักเกณฑ์กำหนดให้นำส่ง key fin พร้อมงบการเงินประจำปีเพียง 1 ครั้งเท่านั้น ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับข้อมูลไม่ทันต่อสถานการณ์ การนำส่งข้อมูล key fin financial highlight และ financial covenants พร้อมกับงบการเงินทุกงวด จะทำให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลของ issuer ที่มีผลต่อการตัดสินใจที่เป็นปัจจุบันมากขึ้น สำหรับวิเคราะห์ในเรื่องความสามารถในการชำระหนี้ และผู้ลงทุนยังสามารถติดตามการปฏิบัติตาม financial covenants ได้ตลอดอายุตราสารหนี้ได้สะดวกมากขึ้น

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับที่)

2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายศุกก และการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่)

4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่
สจ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

3.2.4 การปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลสำหรับตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

(1) กำหนดให้มีการใช้คำเตือนผู้ลงทุนในกระบวนการจองซื้อ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบถึงความเสี่ยงว่าการลงทุนตราสารหนี้ดังกล่าวเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงและควรต้องมีการจัดสรรสินทรัพย์ (asset allocation) เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งหากเป็นการเสนอขายต่อ PO ให้ระบุคำเตือนดังกล่าวไว้ในใบจองซื้อด้วย

(2) กำหนดให้ปรับปรุงคำเตือนในแบบ factsheet เพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่ชัดเจนและเฉพาะเจาะจงมากขึ้น รวมถึงมีการใช้สีหรือสัญลักษณ์ประกอบกับคำอธิบายที่ชัดเจนขึ้น

เหตุผล : เพื่อให้ผู้ลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตรที่มีความเสี่ยงสูงได้ตระหนักถึงความเสี่ยงอย่างชัดเจนและมีจุดสังเกตเพิ่มเติมทั้งในชื่อตราสาร กระบวนการจองซื้อ และ factsheet

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การจำหน่ายตราสารหนี้และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกใหม่ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับที่)

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่
สจ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)

3.2.5 การปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหลักประกันในแบบ *filing*

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

(1) กำหนดให้เปิดเผยความถี่ในการประเมินหลักประกัน โดยหากมีความถี่ในการประเมินน้อยกว่า 1 ปีต่อครั้ง เช่น ประเมินทุก 3 ปี ให้อธิบายถึงเหตุผลประกอบ

(2) กำหนดให้มีการเปิดเผยมูลค่ามูลหนี้ก่อนหน้าทั้งหมดที่มีในหลักประกัน ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้ไม่ได้รับบุริมสิทธิในหลักประกันเป็นลำดับที่ 1

(3) กำหนดให้ issuer เปิดเผยรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินหรือผู้เชี่ยวชาญในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่มีความสามารถเฉพาะด้านในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินประเภทนั้น ๆ สำหรับการประเมินมูลค่าหลักประกันที่ไม่ใช่ข้อสังหาริมทรัพย์ หรือทรัพย์สินที่ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ไม่สามารถประเมินได้ ทั้งนี้ ผู้เชี่ยวชาญดังกล่าวสามารถเป็นได้ทั้งนิติบุคคลและบุคคลธรรมดาก็ได้ เนื่องจากเป็นการใช้ความชำนาญทางวิชาชีพรายบุคคลในการประเมินมูลค่าให้มีประสิทธิภาพ

เหตุผล : เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับหลักประกันที่น่าเชื่อถือ และรับทราบความเสี่ยงในกรณี
ที่ issuer นำหลักประกันไปค้ำประกันมูลหนี้อื่นทำให้ตราสารหนี้ไม่ใช่บุริมสิทธิลำดับแรก

ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2567 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)

4. วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอให้ประกาศมีผลใช้บังคับภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ออกประกาศ ยกเว้นกรณีหลักเกณฑ์เรื่องการกำหนดให้ issuer ที่เสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW ต้องจัดทำงบการเงินตามมาตรฐาน PAE ตาม 3.1.2 นั้น ให้เริ่มมีผลใช้บังคับกับ issuer ที่ยื่นคำขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW ที่ใช้งบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2570 ในการยื่นคำขออนุญาต

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล

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"/> ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือตราสารหนี้ | <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 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน 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

1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อนุญาต		
1.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับ issuer ที่มีพันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นเดิมที่อยู่ระหว่างการขยายอายุหรือมีการเลื่อนการชำระหนี้ หรืออยู่ระหว่างผิคนัดชำระหนี้		
(1) ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับ issuer ที่มีพันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นเดิมที่อยู่ระหว่างการขยายอายุหรือมีการเลื่อนการชำระหนี้ หรืออยู่ระหว่างผิคนัดชำระหนี้หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/>		
(2) นอกจากการระบุในชื่อหุ้นกู้ตาม (1) ท่านเห็นว่ามียุทธวิธีอื่นที่เหมาะสมกว่า เพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบข้อมูลและเห็นได้อย่างชัดเจนว่า issuer ที่ออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิตามหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงในข้อ 3.1.1 (1) อยู่ระหว่างการขยายอายุหรือมีการเลื่อนการชำระหนี้ หรืออยู่ระหว่างผิคนัดชำระหนี้		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/>		
1.2 ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดการทางการเงินในกรณีการขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อ UHNW/HNW หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/>		

1.3. ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงการตั้งชื่อสำหรับตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
*นอกจากการระบุในชื่อตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง ท่านเห็นว่ามียุทธวิธีอื่นที่เหมาะสมกว่า เพื่อให้ผู้ลงทุนที่ต้องการให้ผู้ลงทุนรับทราบข้อมูลความเสี่ยงของตราสารหนี้ที่จะลงทุนได้		
2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูล		
2.1 ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงการเปิดเผยวัตถุประสงค์การใช้เงิน และ รายงานการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายตราสารหนี้หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2.2 ท่านเห็นด้วยกับการกำหนดหน้าที่สำหรับ issuer ที่ฝ่าฝืน financial covenants ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

2.3 ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน (key fin) ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (financial highlight) และข้อกำหนดด้านการเงิน (financial covenants) ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (แบบ filing) และแบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (แบบ factsheet) หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
2.4 ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลสำหรับตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
2.5 ท่านเห็นด้วยกับการปรับปรุงการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหลักประกันในแบบ filing หรือไม่	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

3. ข้อเสนอแนะสำหรับหลักเกณฑ์เรื่องการกำหนดชื่อตราสารหนี้เสียงสูง (ถ้ามี)		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

4. วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

5. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

