

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนด์. 14/2567

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านคุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

เผยแพร่เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2567

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

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงาน ก.ล.ต. ได้  
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail : [jaruwan@sec.or.th](mailto:jaruwan@sec.or.th) หรือ [wipawee@sec.or.th](mailto:wipawee@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 25 เมษายน 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- |                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวจรรุวรรณ เลี้ยวศรีสุข | โทรศัพท์ 0-2263-6254 |
| 2. นางวิภาวี เหมพรวิสาร        | โทรศัพท์ 0-2263-6209 |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900  
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660 email : [info@sec.or.th](mailto:info@sec.or.th)

## 1. ที่มา

1.1 ในปี 2562 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อเปิดช่องให้บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ (“issuer”) สามารถเสนอขายทั้งหุ้นและหุ้นกู้แบบคราวด์ฟันดิง

1.2 ตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา ปริมาณและมูลค่าการระดมทุนผ่านหุ้นกู้คราวด์ฟันดิง มีจำนวนมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่า หุ้นกู้มีประกันจะช่วยเพิ่มความคุ้มครองต่อผู้ลงทุนในการนำหลักประกันมาใช้ชำระหนี้ได้และช่วยให้ผู้ลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น ในการลงทุนในหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่มีการเปิดให้มีการเสนอขายหุ้นกู้คราวด์ฟันดิงในปี 2562 จนถึงปัจจุบัน พบว่าการออกหุ้นกู้คราวด์ฟันดิงที่เป็นหุ้นกู้มีประกันมีมูลค่าค่อนข้างน้อยมากเทียบกับมูลค่าการเสนอขายหุ้นกู้คราวด์ฟันดิงสะสม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแจ้งข้อจำกัดจากผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง (“Funding Portal”) ว่าการออกหุ้นกู้มีประกันมีข้อจำกัดอันเนื่องมาจากมาตรา 41 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้ในการเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน issuer ต้องขอความเห็นชอบบุคคลซึ่งมีคุณสมบัติตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ประกาศกำหนดเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ แต่ในช่วงที่ผ่านมาผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ที่ให้บริการอยู่ในปัจจุบัน มีภาระหน้าที่ที่ต้องดำเนินการกับกรณีหุ้นกู้ที่มีการผิดนัดชำระหนี้จนทำให้ไม่สามารถให้บริการเพิ่มเติมได้อีก โดย Funding Portal หลายรายได้แจ้งความประสงค์เสนอตนเองเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เฉพาะสำหรับหุ้นกู้ที่ตนเองเป็นผู้ให้บริการ อย่างไรก็ตาม ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 37/2552 เรื่อง คุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และการกระทำตามอำนาจหน้าที่ของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ลงวันที่ 3 สิงหาคม พ.ศ. 2552 (“ประกาศ ที่ ทจ. 37/2552”) กำหนดให้เฉพาะสถาบันการเงินตามกฎหมายไทยบางประเภทเท่านั้น<sup>1</sup> ที่สามารถทำหน้าที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้

1.3 นอกจากนี้ ประกาศ ที่ ทจ. 37/2552 เป็นประกาศที่ออกและใช้บังคับมาตั้งแต่ปี 2552 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ให้มีความเหมาะสมมากยิ่งขึ้น

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์ คุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จากภาคธุรกิจและบุคคลทั่วไปเพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

<sup>1</sup> ข้อ 3(1) ของประกาศ ที่ ทจ. 37/2552 กำหนดให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ต้องเป็นสถาบันการเงินตามกฎหมายไทยประเภทใดประเภทหนึ่ง ดังต่อไปนี้ (1) ธนาคารพาณิชย์ (2) บริษัทเงินทุนหรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ (3) สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือ (4) บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีใช้การจัดการกองทุนรวมหรือ การจัดการกองทุนส่วนบุคคล

## 2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน และเป็นการสนับสนุนการออกหุ้นกู้คราวด์ฟินดิงแบบมีประกัน ซึ่งให้ความคุ้มครองแก่ผู้ลงทุนได้มากกว่า โดยเปิดช่องให้ Funding Portal สามารถยื่นคำขอเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สำหรับหุ้นกู้คราวด์ฟินดิงที่ตนเองให้บริการ

## 3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

### 3.1 การปรับปรุงประเภทบริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้

กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งดังนี้เท่านั้น ที่สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้<sup>2</sup>

(1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่ไม่จำกัดประเภทหลักทรัพย์

(2) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ หรือการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ อันเป็นตราสารแห่งหนึ่งและศุก

เหตุผล : เพื่อกำหนดประเภทบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความรู้และความสามารถเพียงพอและสอดคล้องกับการปฏิบัติหน้าที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มากยิ่งขึ้น แทนการกำหนดในลักษณะเดิมที่ครอบคลุมบริษัทหลักทรัพย์ทุกประเภทที่มีใช้การจัดการกองทุนหรือการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

### 3.2 การปรับปรุงให้ Funding Portal สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้โดยจำกัดเฉพาะหุ้นกู้ที่ตนเองเป็นผู้ให้บริการ<sup>3</sup>

กำหนดเพิ่มเติมคุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อให้ Funding Portal สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้โดยจำกัดเฉพาะการเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้สำหรับหุ้นกู้ที่ตนเองเป็นผู้ให้บริการ

<sup>2</sup> ภายหลังจากปรับปรุงประกาศ สถาบันการเงินตามกฎหมายไทย ประเภทธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุนหรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้า คำ หรือจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ไม่จำกัดประเภทหลักทรัพย์ หรือที่ให้บริการตราสารหนี้และศุก รวมทั้ง Funding Portal จะเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้

<sup>3</sup> Funding Portal ยังคงต้องมีคุณสมบัติและมีหน้าที่อื่น ๆ ตามที่กำหนดในประกาศ ที่ ทจ. 37/2552 ด้วย และต้องยื่นคำขอเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้เช่นเดียวกับผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ทั่วไป โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะมีการพิจารณาถึงความพร้อมของบุคลากรในการปฏิบัติหน้าที่ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ การจัดการและระบบควบคุมภายในเพื่อป้องกันการกระทำอันอาจก่อให้เกิดความเสียหายแก่ผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้ และประวัติการกระทำผิดกฎหมายหรือการมีลักษณะต้องห้ามของบุคลากร ซึ่งหากไม่ผ่านคุณสมบัติตามที่กำหนดก็จะไม่สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้

**เหตุผล :** เพื่อเป็นการสนับสนุนการออกหุ้นกู้มีประกันซึ่งให้ความคุ้มครองแก่ผู้ลงทุนได้มากกว่า รวมทั้งเป็นการเพิ่มบทบาทของ Funding Portal ในการให้บริการเกี่ยวกับหุ้นกู้ คราวด์ฟนดิงได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่ง Funding Portal มีข้อมูลผู้ลงทุนที่เป็นสมาชิกของ Funding Portal และ issuer อยู่แล้ว และมีหน้าที่ช่วยเหลือและอำนวยความสะดวกเพื่อให้ผู้ถือหุ้นกู้ คราวด์ฟนดิงสามารถจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ได้ในกรณีที่บริษัทที่เสนอขายหุ้นกู้ คราวด์ฟนดิง ผิดนัดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตามข้อกำหนดสิทธิด้วย

### 3.3 การปรับปรุงทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ รวมทั้งคุณสมบัติ ด้านฐานะทางการเงินของ Funding Portal ที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

กำหนดให้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 25 ล้านบาทขึ้นไป นอกจากนี้ ในส่วนของ Funding Portal ที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จะต้องไม่มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่า มีฐานะทางการเงินที่อาจก่อให้เกิดความเสียหาย หรือมีพฤติกรรมอื่นที่แสดงให้เห็นว่าอยู่ในระหว่าง ประสบปัญหาทางการเงิน โดยต้องดำรงลักษณะดังกล่าวตลอดระยะเวลาที่ประกอบธุรกิจเป็นผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ด้วย<sup>4</sup>

**เหตุผล :** เพื่อกำหนดเกณฑ์ด้านฐานะทางการเงินของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ซึ่งมีหน้าที่ดูแล รักษาหลักประกัน ให้สอดคล้องกับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า รวมทั้ง เพื่อให้มั่นใจว่า Funding Portal ที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้มีคุณสมบัติด้านฐานะทางการเงินที่เพียงพอ รองรับการให้บริการเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ตลอดระยะเวลาที่ให้บริการ ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. จะมีการ ติดตามการดำรงคุณสมบัติดังกล่าวและการดำเนินการเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ Funding portal ด้วย

## 4. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บริษัทหลักทรัพย์ ที่สนใจยื่นคำขอเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	มีความชัดเจนเกี่ยวกับประเภทของ บริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ โดยสอดคล้องกับ ผลิ ต ภั ณฑ์ ที่ บริษัทหลักทรัพย์ ดังกล่าวสามารถให้บริการได้	บริษัทหลักทรัพย์บางประเภทและ บริษัทหลักทรัพย์ที่มีทุนจดทะเบียน ซึ่งชำระแล้วต่ำกว่า 25 ล้านบาท ไม่สามารถยื่นคำขอเป็นผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ได้

<sup>4</sup> ในส่วนของสถาบันการเงินประเภทอื่นที่สามารถยื่นคำขอเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ได้ เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ เป็นต้น หน่วยงานกำกับดูแลหลัก (เช่น ธนาคารแห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต.) มีการกำหนดคุณสมบัติด้าน ฐานะทางการเงินไว้เป็นการเฉพาะอย่างเพียงพอแล้ว

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
2. Funding Portal	สามารถให้บริการหุ้นกู้มีประกันได้มากขึ้น รวมทั้งเป็นการเพิ่มบทบาทในการให้บริการหุ้นกู้คราวด์ฟนดิงได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น	-
3. บริษัทที่เสนอขายหุ้นกู้คราวด์ฟนดิง	ลดข้อจำกัดในการออกเสนอขายหุ้นกู้คราวด์ฟนดิงแบบมีประกัน	-
4. ผู้ลงทุนในหุ้นกู้คราวด์ฟนดิง	ได้รับความคุ้มครองเพิ่มขึ้น และเพิ่มความเชื่อมั่นในการใช้บริการ หรือลงทุนในหุ้นกู้คราวด์ฟนดิง	-

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านคุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

### ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> ผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง             | <input type="checkbox"/> บริษัทจำกัด/บริษัทมหาชน จำกัด            |
| <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์                            | <input type="checkbox"/> บริษัทเงินทุนหรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน                                 |
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์                         |   |
| <input type="checkbox"/> ใบอนุญาต แบบ ก                           | <input type="checkbox"/> ประเภทที่ปรึกษาการลงทุน                  |
| <input type="checkbox"/> ใบอนุญาต แบบ ข                           | <input type="checkbox"/> ประเภทการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์          |
| <input type="checkbox"/> ใบอนุญาต แบบ ค                           | <input type="checkbox"/> ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน             |
| <input type="checkbox"/> ใบอนุญาต แบบ ง                           | <input type="checkbox"/> ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล           |
| <input type="checkbox"/> ใบอนุญาต แบบ จ                           |   |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____                      |   |

ชื่อ นามสกุล \_\_\_\_\_

บริษัท/องค์กร \_\_\_\_\_

ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ อีเมล \_\_\_\_\_

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล [Privacy Policy](#) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

- ยินยอม  ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email : [DPO@sec.or.th](mailto:DPO@sec.or.th)

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต.  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207  
หรือ email : [jaruwan@sec.or.th](mailto:jaruwan@sec.or.th) หรือ [wipawee@sec.or.th](mailto:wipawee@sec.or.th)

\*\*\* สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*

## แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์คุณสมบัติของผู้แทนผู้ถือหุ้นหรือไม่

<b>1. การปรับปรุงประเภทบริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นได้ (ตามข้อ 3.1)</b>	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
<b>2. การปรับปรุงให้ Funding Portal สามารถเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นได้โดยจำกัดเฉพาะหุ้นกู้ที่ตนเองเป็นผู้ให้บริการ (ตามข้อ 3.2)</b>		
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
<b>3. การปรับปรุงทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วของผู้แทนผู้ถือหุ้น รวมทั้งคุณสมบัติด้านฐานะทางการเงินของ Funding Portal ที่เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้น (ตามข้อ 3.3)</b>	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
<b>ข้อเสนอแนะอื่น ๆ</b>		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		