

## รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมาย

---

### ชื่อร่าง

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 30/2565 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ ลงวันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2565
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กม. 31/2565 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลงวันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2565
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 15/2565 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
4. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 16/2565 การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 17/2565 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายศุภกและการเปิดเผยข้อมูล ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
6. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 18/2565 เรื่อง หลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายศุภกที่ออกใหม่โดยทรัสต์ผู้ออกศุภกซึ่งเป็นกิจการต่างประเทศ และการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
7. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 19/2565 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
8. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2565 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
9. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2565 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 23) ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
10. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 22/2565 การยกเลิกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่เกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565

11. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 28/2565 เรื่อง...ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายศุภก. (ฉบับที่ 3)  
ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
12. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 29/2565 เรื่อง...หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร  
ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
13. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สม. 30/2565 เรื่อง...เรื่อง...แบบของร่างหนังสือชี้ชวน (ฉบับที่ 13) ลงวันที่ 23  
กันยายน พ.ศ. 2565
14. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 31/2565 เรื่อง...การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการจด  
ทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ (ฉบับที่ 66) ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
15. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 32/2565 เรื่อง...การจัดสรรกระแสรายรับตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็น  
หลักทรัพย์ ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
16. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 33/2565 เรื่อง...การรายงานผลการขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป  
(ฉบับที่ 4) ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
17. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 34/2565 เรื่อง...สถาบันการเงินระหว่างประเทศที่ได้รับยกเว้นการยื่นแบบแสดง  
รายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน ลงวันที่ 23 กันยายน  
พ.ศ. 2565
18. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 35/2565 เรื่อง...ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นฯ ลง  
วันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565
19. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
ที่ สจ. 36/2565 เรื่อง...การยกเลิกประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการระงับการมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอ  
ขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงระยะสั้นเป็นการชั่วคราว ลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565

กฎหมายใหม่

แก้ไข/ปรับปรุง

ยกเลิก

หน่วยงานของรัฐผู้เสนอร่างกฎหมาย...สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน.ก.ล.ต.”).

## ความสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติและแผนการปฏิรูปประเทศ

สอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติในเรื่อง การปรับสมดุลและพัฒนากระบวนการบริหารจัดการภาครัฐ โดยปรับปรุงกฎเกณฑ์ให้มีความสอดคล้องเหมาะสมกับบริบทต่าง ๆ ที่มีการเปลี่ยนแปลง และมีเท่าที่จำเป็น รวมถึงการบังคับใช้กฎหมายอย่างมีประสิทธิภาพ

สอดคล้องกับแผนการปฏิรูปประเทศในเรื่อง แผนการปฏิรูปประเทศด้านกฎหมาย ประเด็นปฏิรูปที่ 1. มีกลไกให้การออกกฎหมายเป็นกฎหมายที่ดีและเท่าที่จำเป็น

## ส่วนที่ 1

### เหตุผลความจำเป็นที่ต้องตรากฎหมายและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมาย

#### 1. สภาพปัญหา สาเหตุของปัญหา และผลกระทบของปัญหา

1.1 ปัญหาคืออะไร สาเหตุของปัญหาคืออะไร และผลกระทบของปัญหาคืออะไร.

- ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้มีจำนวนมาก โดยส่วนใหญ่มีเนื้อหาคล้ายคลึงกัน แตกต่างเพียงรายละเอียด ซึ่งทำให้ผู้ใช้ไม่ได้รับความสะดวกเท่าที่ควร

- หลักเกณฑ์หลายส่วนไม่สอดคล้องเหมาะสมกับสภาพปัจจุบัน ทำให้เป็นปัญหาในทางปฏิบัติ

- หลักเกณฑ์ในบางประเด็นยังไม่มีความชัดเจนเพียงพอ ทำให้ต้องใช้เวลาตีความ ทำให้ผู้ใช้งานเกิดความไม่มั่นใจ

1.2 เหตุใดรัฐจึงควรแทรกแซงในเรื่องนี้...หากไม่แทรกแซง ปัญหาที่มีอยู่มคงอยู่เช่นเดิม คือภาคเอกชนไม่ได้รับความสะดวกเท่าที่ควรในการใช้ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ ซึ่งหากไม่แก้ไขอาจเป็นอุปสรรคต่อผู้ประกอบการในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ

#### 2. วัตถุประสงค์และเป้าหมายของการแทรกแซง

วัตถุประสงค์และเป้าหมายของการแทรกแซงคืออะไร.. เพื่อให้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้มีเท่าที่จำเป็น สอดคล้องกับบริบทต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการบังคับใช้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยที่ผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสม และไม่ใช่อุปสรรคจนเกินควรต่อผู้ประกอบการในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ

### 3. การแก้ปัญหาในปัจจุบัน

3.1 วิธีการแก้ปัญหาที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันคืออะไร...ดำเนินการระบวงรณาตามหลัก regulatory guillotine ประเภทที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ โดย

1. ปรับลดจำนวนประเภทให้เหลือเท่าที่จำเป็น
2. ทบทวนหลักเกณฑ์ให้เป็นปัจจุบันและสอดคล้องกับตราสารประเภทอื่น โดยไม่สร้างภาระเกินความจำเป็นให้กับผู้ออกตราสารหนี้
3. ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้มีภาษาที่ชัดเจน กระชับ และเข้าใจง่าย ไม่ต้องตีความ

3.2 ต่างประเทศแก้ปัญหาได้อย่างไร (ถ้ามี) และการดำเนินการดังกล่าวเหมาะสมกับสังคมไทยหรือไม่ อย่างไร ไม่มี

### 4. การรับฟังความคิดเห็น

- ได้รับฟังความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้องแล้ว
- ได้นำผลการรับฟังความคิดเห็นมาประกอบการวิเคราะห์ผลกระทบแล้ว

### 5. ความสัมพันธ์หรือความใกล้เคียงกับกฎหมายอื่น

ร่างกฎหมายนี้มีความสัมพันธ์หรือใกล้เคียงกับกฎหมายอื่นหรือไม่ อย่างไร...ร่างกฎหมายที่เสนอ ไม่มีความสัมพันธ์กับกฎหมายอื่น

### 6. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมาย

6.1 กฎหมายนี้จำกัดสิทธิหรือเสรีภาพ หรือก่อให้เกิดหน้าที่หรือภาระอะไรแก่ใครบ้าง สำนักงาน ก.ล.ต. มีหน้าที่วางระบบและหลักเกณฑ์การอนุญาตในการเสนอขายตราสารหนี้เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน โดยผู้ที่เกี่ยวข้องในกระบวนการการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ เช่น ผู้ออกตราสารหนี้ ตัวกลางในการเสนอขายตราสารหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงิน และนายทะเบียนหลักทรัพย์ ที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

6.2 มีมาตรการป้องกัน แก้ไข คุ้มครอง หรือเยียวยาให้แก่ผู้ได้รับผลกระทบตาม 6.1 อย่างไร สำนักงาน ก.ล.ต. มีการเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อประชาชนเป็นการทั่วไป รวมถึงจัด focus group แบบกลุ่มย่อย เพื่อรับฟังผลกระทบ และพิจารณาข้อเสนอแนะจากผู้ที่ได้รับผลกระทบเพื่อปรับปรุงร่างประกาศดังกล่าว

6.3 กฎหมายนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ประเทศ สังคม หรือประชาชนอย่างไร

1. ลดจำนวนประเภทการอนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ที่ไม่จำเป็น เพื่อลดความซ้ำซ้อน และไม่ก่อให้เกิดภาระต่อผู้ประกอบการเกินสมควร
2. ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ให้เป็นปัจจุบันและเหมาะสมกับสภาวะปัจจุบัน และสอดคล้องกับประกาศที่อยู่ระหว่างแก้ไข

### 3...ปรับปรุงหลักเกณฑ์ให้ชัดเจน ลดปัญหาในทางปฏิบัติ

#### 7. ความพร้อมและต้นทุนของรัฐในการปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมาย

7.1 หน่วยงานผู้รับผิดชอบ สำนักงาน.ก.ล.ต.

7.2 มีแนวทางและระยะเวลาเตรียมการในการปฏิบัติตามหรือบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายอย่างไร ได้กำหนดระยะเวลาในการบังคับใช้ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

และมีการนำเทคโนโลยีมาใช้เพื่ออำนวยความสะดวกหรือลดขั้นตอนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการหรือไม่ มี สำนักงาน.ก.ล.ต. มีระบบการยื่นคำขออนุญาตผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์. (IPOS) เพื่ออำนวยความสะดวกในการนำเสนอเอกสาร และข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการพิจารณาอนุญาต

7.3 มีแนวทางและระยะเวลาในการสร้างความเข้าใจให้แก่ประชาชนและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามและการบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายอย่างไร

ในการเปิดรับฟังความคิดเห็น (public hearing) การปรับปรุงร่างประกาศตราสารหนี้ตามโครงการ regulatory guillotine ได้ระบุนถึงวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ เพื่อให้ประชาชนได้รับทราบกำหนดการบังคับใช้กฎหมาย รวมถึงสามารถแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับกำหนดการดังกล่าวได้ นอกจากนี้ สำนักงาน.ก.ล.ต. จะออกหนังสือเวียนเพื่อสรุปหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงไปยัง stakeholder ที่เกี่ยวข้อง

7.4 ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะต้องใช้ในการปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายในระยะ 3 ปีแรก ในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์คาดว่าจะลดค่าใช้จ่ายของภาคเอกชนประมาณ 6,234,569 บาท

#### 8. ผลกระทบโดยรวมที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมาย

8.1 ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ผู้ประกอบการได้รับความสะดวกจากการระดมเงินทุนผ่านตราสารหนี้เพื่อประโยชน์ในการประกอบธุรกิจมากขึ้น โดยผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสมในการระดมทุนผ่านตราสารหนี้

8.2 ผลกระทบต่อสังคม..ลดปัญหาความซ้ำซ้อน ไม่ชัดเจน และปัญหาในทางปฏิบัติเกี่ยวกับการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ .....

8.3 ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมหรือสุขภาพ...ไม่มี.....

8.4 ผลกระทบอื่นที่สำคัญ.....ไม่มี.....

## ส่วนที่ 2

### เหตุผลความจำเป็นในการใช้ระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษอาญา และการให้เจ้าหน้าที่ของรัฐมีดุลพินิจ

9. เหตุผลความจำเป็นในการใช้ระบบอนุญาต พระราชบัญญัติหลักเกณฑ์การจัดทำร่างกฎหมาย และการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมาย พ.ศ. 2562 กำหนดให้หน่วยงานของรัฐใช้ระบบอนุญาต เท่าที่จำเป็น เนื่องจากบุคคลย่อมมีเสรีภาพในการกระทำหรือไม่กระทำการ การจำกัดเสรีภาพต้องอาศัยอำนาจแห่งกฎหมายเพียงเท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาประโยชน์สาธารณะ... อย่างไรก็ตาม สำนักงาน ก.ล.ต. จำเป็นต้องกำกับดูแลตลาดตราสารหนี้ เพื่อเป็นกลไกคุ้มครองผู้ลงทุน โดยการกำหนดเกณฑ์ อนุญาต เนื่องจากไม่มีมาตรการอื่น ๆ ในการดูแลผู้ลงทุนและตลาดตราสารหนี้ในภาพรวม... ดังนั้น ร่างประกาศเรื่อง “การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชน เป็นการทั่วไป” และร่างประกาศเรื่อง “การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ” หนดให้ ผู้ออกตราสารหนี้ต้องยื่นคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ตามประกาศดังกล่าว... จึงจะสามารถ เสนอขายตราสารหนี้ได้

10. เหตุผลความจำเป็นในการใช้ระบบคณะกรรมการ ไม่มีการใช้ระบบคณะกรรมการ

11. เหตุผลความจำเป็นในการกำหนดโทษอาญา ไม่มีการกำหนดโทษอาญา

12. เหตุผลความจำเป็นในการกำหนดให้เจ้าหน้าที่ของรัฐมีดุลพินิจในการออกคำสั่งทางปกครอง หรือดำเนินกิจการทางปกครอง

การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่รัฐในกรณีที่ต้องให้อำนาจดุลพินิจแก่เจ้าหน้าที่ของรัฐ จะต้องมีการกำหนดหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติในการใช้ดุลพินิจ ตลอดจนการตรวจสอบการใช้ ดุลพินิจ รวมถึงกำหนดระยะเวลาในการดำเนินการตามขั้นตอนต่าง ๆ ไว้ให้ชัดเจน

ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและประชาชนสามารถตรวจสอบได้ในร่างประกาศเรื่อง “การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป” และร่างประกาศเรื่อง “การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคล ในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ” กำหนดให้พนักงาน เจ้าหน้าที่ที่สามารถใช้ดุลพินิจในการพิจารณาคุณสมบัติของ issuer ว่าถูกต้อง ครบถ้วนตาม หลักเกณฑ์หรือไม่... โดยในประกาศจะมีการกำหนดหลักเกณฑ์ และระยะเวลาในการดำเนินการ ตามขั้นตอนต่าง ๆ อย่างชัดเจน

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบ  
และวิเคราะห์อย่างถี่ถ้วนแล้ว

ลงชื่อ .....

(นางสาวรีนวดี สุวรรณมงคล)

เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

15 กันยายน 2565

หน่วยงานผู้รับผิดชอบ สำนักงาน.ก.ล.ต.

เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์

โทร. 0-2033-9980

อีเมล [kruaonn@sec.or.th](mailto:kruaonn@sec.or.th)