

**สรุปสาระสำคัญของการแก้ไขพระราชกำหนด  
นิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์  
เป็นหลักทรัพย์**

เนื่องด้วยพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 (“พระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจฯ”) มีบทบัญญัติเกี่ยวกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์อย่างจำกัดซึ่งยังไม่ครอบคลุมวิธีการและรูปแบบการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในระบบสากล ประกอบกับบทบัญญัติบางมาตรายังขาดความชัดเจน ปฏิบัติได้ยาก และเป็นอุปสรรค ทำให้ธุรกรรมการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ไม่อาจเกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพเท่าที่ควร สำนักงานจึงเห็นถึงความจำเป็นที่ต้องแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติต่าง ๆ เพื่อให้สอดคล้องและเอื้ออำนวยต่อการพัฒนาธุรกรรมการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ซึ่งมีประเด็นสำคัญที่แก้ไขเพิ่มเติม ดังนี้

**1. กำหนดวิธีการและรูปแบบสำหรับรองรับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้มากขึ้น**

1.1 เพิ่มประเภทสินทรัพย์ที่จะแปลงเป็นหลักทรัพย์ให้รวมถึงสิทธิเรียกร้องที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และสินทรัพย์ที่เป็นคดีความในศาล เพื่อให้สิทธิเรียกร้องที่จะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งมีมูลค่าทางเศรษฐกิจสามารถนำมาแปลงเป็นหลักทรัพย์ได้ด้วย อีกทั้งเป็นการแก้ปัญหาลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-performing loan) ที่เป็นคดีความอยู่ในศาลให้สามารถขายไปยังผู้ลงทุนในตลาดทุนด้วยมูลค่าส่วนลดที่เหมาะสม ซึ่งจะเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยให้สถาบันการเงินแก้ไขปัญหาลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ดังกล่าวได้ ทั้งนี้ จำเป็นต้องรองรับหลัก

กฎหมายให้สามารถโอนคดีความในศาลด้วย เพื่อให้นิติบุคคลเฉพาะกิจสามารถดำเนินคดีต่อเนื่องได้

1.2 เพิ่มรูปแบบให้นิติบุคคลเฉพาะกิจจัดตั้งในรูปทรัสต์ได้ ซึ่งรูปแบบดังกล่าวจะนำมาทดแทนรูปแบบกองทุนรวมที่มีอยู่เดิม โดยการจัดตั้งนิติบุคคลเฉพาะกิจในรูปทรัสต์สามารถทำได้สะดวกและรวดเร็วกว่าการจัดตั้งนิติบุคคลในรูปบริษัท เนื่องจากการจัดตั้งทรัสต์ทำได้ด้วยสัญญา

1.3 เพิ่มวิธีการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์โดยให้รวมถึงวิธีการแปลงหนี้ใหม่ และการนำสินทรัพย์มาเป็นหลักประกันการกู้ยืมเงินจากนิติบุคคลเฉพาะกิจ จากเดิมที่ทำได้แต่เฉพาะวิธีการโอนสิทธิเรียกร้องตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เพื่อเป็นทางเลือกให้กับภาคเอกชนในการจัดรูปแบบการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในรูปแบบที่เหมาะสมกับธุรกิจมากขึ้นโดยไม่จำเป็นต้องโอนสินทรัพย์อย่างเด็ดขาดไปยังนิติบุคคลเฉพาะกิจ

**2. ลดต้นทุนในการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์**

2.1 กำหนดวิธีการบอกกล่าวการโอนเป็นอย่างอื่นนอกจากการบอกกล่าวเป็นหนังสือเพื่อลดค่าใช้จ่ายในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงตัวแทนเรียกเก็บและรับชำระหนี้เป็นบุคคลอื่นที่มีผู้รับชำระหนี้เดิมที่นิติบุคคลเฉพาะกิจแต่งตั้ง นิติบุคคลเฉพาะกิจจะต้องแจ้งข้อเท็จจริงดังกล่าวให้ลูกหนี้ทราบเพื่อมิให้ลูกหนี้ชำระหนี้ผิดตัว ทั้งนี้ เนื่องจากในปัจจุบันเทคโนโลยีในการสื่อสารมีการพัฒนาไปอย่างมาก และอาจทดแทนการบอกกล่าวเป็นหนังสือได้ จึงให้เป็นอำนาจของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่จะประกาศกำหนดวิธีการที่เหมาะสมตามประเภทลูกหนี้ได้

2.2 แก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติเกี่ยวกับการยกเว้นค่าธรรมเนียม เพื่อให้เกิดความชัดเจนและครอบคลุมถึงการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนและการเปลี่ยนแปลงรายการทางทะเบียนที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ ทรัพย์สิน และหลักประกันของสินทรัพย์ดังกล่าวด้วย เพราะตามหลักการการระดมทุนด้วยการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จะต้องมีต้นทุนการทำธุรกรรมที่น้อยกว่าการใช้สินเชื่อจากสถาบันการเงิน ในการยกเว้นพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจฯ เมื่อปี 2540 จึงได้ยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนสินทรัพย์ให้ อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติที่ผ่านมาปรากฏว่ายังมีค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการโอนสินทรัพย์อีกส่วนหนึ่งที่ยังไม่ได้รับยกเว้นค่าธรรมเนียม จึงต้องแก้ไขเพิ่มเติมให้การยกเว้นค่าธรรมเนียมครอบคลุมธุรกรรมที่เกี่ยวข้องในการแก้ไขเพิ่มเติมพระราชกำหนดในครั้งนี้ด้วย

### 3. ปรับปรุงบทบัญญัติที่เป็นอุปสรรคต่อการทำ

#### ธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

3.1 เพิ่มบทคุ้มครองผู้ลงทุนไม่ให้ถูกระทบจากการล้มละลายของผู้จำหน่ายสินทรัพย์ หากมีการโอนสินทรัพย์ในช่วงก่อนการล้มละลายด้วยมูลค่าที่สมเหตุสมผล โดยการแก้ไขเพิ่มเติมบทบัญญัติให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับมูลค่าการโอนสินทรัพย์ที่ถือว่าเป็นมูลค่าที่สมควรและไม่เป็นการเอาเปรียบเจ้าหน้าที่ของผู้จำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งให้หมายความรวมถึงการทำ credit enhancement ในรูป over-collateralization ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความเห็นว่าเป็นราคาอันสมควรแล้วด้วย

3.2 ยกเลิกบุริมสิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ที่ออกโดยนิติบุคคลเฉพาะกิจ เพื่อให้เกิดความเท่าเทียมกันในการได้รับชำระหนี้ของผู้ที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากตามพระราชกำหนดฯ ปัจจุบัน กำหนดให้บุริมสิทธิพิเศษเหนือสินทรัพย์แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ของนิติบุคคลเฉพาะกิจเท่านั้น ทั้งนี้นิติบุคคลเฉพาะกิจยังมีเจ้าหนี้อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เช่น ตัวแทนเรียกเก็บเงิน สถาบันการเงินที่ทำหน้าที่ในการให้สภาพคล่อง หรือ swap counterparty การกำหนดบทบัญญัติในลักษณะดังกล่าวทำให้ผู้ให้บริการเหล่านี้ขาดแรงจูงใจที่จะเข้าร่วมในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

3.3 ยกเลิกเหตุที่ทำให้นิติบุคคลเฉพาะกิจสิ้นสุดลงกรณีที่นิติบุคคลเฉพาะกิจไม่รับโอนสินทรัพย์หรือไม่ออกหลักทรัพย์จำหน่ายแก่ผู้ลงทุนตามโครงการภายในหกเดือน เนื่องจากการที่กฎหมายกำหนดระยะเวลาในการรับโอนสินทรัพย์หรือออกหลักทรัพย์จำหน่ายแก่ผู้ลงทุนตามโครงการไว้อย่างชัดเจนโดยมิได้กำหนดข้อยกเว้นของกรณีดังกล่าวไว้ได้ทำให้เกิดปัญหาในทางปฏิบัติ โดยเฉพาะกรณีที่มีการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์โดยการออกหลักทรัพย์หลายครั้งในโครงการเดียวกันซึ่งการออกหลักทรัพย์ในครั้งต่อ ๆ มา อาจไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาหกเดือนและให้เป็นอำนาจของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการกำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ เพื่อกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมในการรับโอนสินทรัพย์หรือออกหลักทรัพย์จำหน่ายแก่ผู้ลงทุนตามโครงการ

#### 4. แก้ไขปรับปรุงบทบัญญัติให้มีความเหมาะสม ยิ่งขึ้น

4.1 กำหนดให้ผู้จำหน่ายสินทรัพย์ต้องรับผิดชอบร่วมกับนิติบุคคลเฉพาะกิจเป็นจำนวนสองเท่าของจำนวนเงินค่าธรรมเนียมที่ได้รับยกเว้น และเรียกเบี้ยปรับอีกเป็นจำนวนหนึ่งล้านบาท หากสำนักงานพบว่านิติบุคคลเฉพาะกิจดำเนินโครงการที่ได้รับอนุมัติโดยมิได้ดำเนินการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้สำเร็จตามความมุ่งหมายของโครงการและไม่มีเหตุผลอันสมควร

4.2 กำหนดให้บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับการจดทะเบียนเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ จะเลิกบริษัทได้ต่อเมื่อนิติบุคคลเฉพาะกิจได้ชำระหนี้ให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ของนิติบุคคลเฉพาะกิจครบถ้วนแล้ว เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนหรือผู้ถือหลักทรัพย์ของนิติบุคคลเฉพาะกิจมิให้ได้รับผลกระทบจากการมีมติเลิกบริษัทของผู้ถือหุ้น

ฝ่ายกฎหมายและพัฒนา

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์

มิถุนายน 2556