

16 กันยายน 2567

เรียน นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียน
ประธานกรรมการชมรมวาณิชธนกิจ
ประธานกรรมการสมาคมธนาคารไทย
กรรมการผู้จัดการ

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ทุกบริษัท
บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินทุกบริษัท
บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง
ธนาคารพาณิชย์ทุกแห่ง

ที่ จต.(ว) 8/2567 เรื่อง ขอนำส่งคำอธิบายเพิ่มเติม เกี่ยวกับประกาศการยกระดับ
หลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ปรับปรุงประกาศเกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล รวมทั้งสิ้น 8 ฉบับ มีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคม 2567 และได้มีหนังสือเวียนที่ จต.(ว) 4/2567 ลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 เรื่อง การปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล 2567 และหนังสือเวียนที่ จต.(ว) 6/2567 ลงวันที่ 25 มิถุนายน 2567 เรื่อง ขอนำส่งคำถามที่พบบ่อย (FAQ) เกี่ยวกับการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้และการเปิดเผยข้อมูลสรุปรายงานที่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำส่งภายหลังเสนอขายตราสารหนี้ และวิธีการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงินกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน เพื่อเป็นการซักซ้อมให้ผู้ที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอนำส่งคำอธิบายหลักเกณฑ์ข้างต้นเพิ่มเติม เพื่อให้เกิดความเข้าใจ และสามารถปฏิบัติตามประกาศได้อย่างถูกต้อง ตามหัวข้อดังต่อไปนี้

1. วิธีการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน ในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกันที่มีเงินสดเป็นหลักประกันบางส่วน (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)
2. การเปิดเผยลำดับการได้รับชำระหนี้ในแบบ Factsheet (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2)
3. ตารางการพิจารณาชื่อหุ้นกู้และสี Factsheet กรณีหุ้นกู้ plain (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3)

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับติดต่อสอบถาม คือ นางสาวเครือออน ตันตยาภรณ์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายตราสารหนี้ โทรศัพท์ 0-2033-9980 อีเมล kruaonn@sec.or.th หรือนางสาวอิษยา พงษ์สามารถ เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส ฝ่ายตราสารหนี้ โทรศัพท์ 0-2263-6490 อีเมล isaya@sec.or.th

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายทยากร จิตรกุลเดชา)

ผู้อำนวยการฝ่ายตราสารหนี้

เลขาธิการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. วิธีการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน ในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกันที่มีเงินสดเป็นหลักประกันบางส่วน
2. การเปิดเผยลำดับการได้รับชำระหนี้ในแบบ Factsheet
3. ตารางการพิจารณาซื้อหุ้นกู้และสี่ Factsheet กรณีหุ้นกู้ plain

ฝ่ายตราสารหนี้

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6490

วิธีการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงินในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน ที่มีเงินสดเป็นหลักประกันบางส่วน

เนื่องจากหลักเกณฑ์ที่มีการปรับปรุงใหม่กำหนดให้ผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) เปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน (key financial ratio : “key fin”) ในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกันเพิ่มเติม ตามตาราง

อัตราส่วนทางการเงิน	สูตรการคำนวณ
(1) สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน	หลักประกัน t_n / หนี้สิน t_n
(2) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ)	(มูลค่าหลักประกัน t_n - มูลค่าหลักประกัน t_0) *100/มูลค่าหลักประกัน t_0

หลักประกัน t_n คือ มูลค่าหลักประกันสำหรับการเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ ณ งวดล่าสุด

หนี้สิน t_n คือ หนี้สินใดๆ บนหลักประกัน t_n

หลักประกัน t_0 คือ มูลค่าหลักประกันตามที่เปิดเผยในแบบ filing

ในกรณีที่มีการใช้เงินสดเป็นหลักประกัน ไม่ต้องนำมาคำนวณ key fin เนื่องจากเงินสดมีมูลค่าที่ชัดเจนไม่ต้องมีการประเมินมูลค่า อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการนำเงินสดเป็นหลักประกันบางส่วนร่วมกับทรัพย์สินด้วยนั้น ขอให้เงินสดมารวมคำนวณอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักประกันด้วย เพื่อไม่ให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจผิดเกี่ยวกับมูลค่าของหลักประกัน

ตัวอย่าง บริษัท A เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้มีประกันต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ ครั้งที่ 1/2567 จำนวน 1 รุ่นมูลค่าเสนอขาย 500 ล้านบาท โดย ณ วันขออนุญาต บริษัท A นำห้องชุดมูลค่า 1,000 ล้านบาทมาเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ซึ่งห้องชุดไม่มีมูลหนี้ก่อนหน้า ต่อมาบริษัท A ทอยยขายห้องชุดได้และนำเงินสดจากการขายห้องชุดมาเป็นหลักประกันแทนมูลค่าห้องชุดที่ขายได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เหตุการณ์	มูลค่าห้องชุดที่ประเมินได้ (ล้านบาท)	มูลค่าเงินสด (ล้านบาท)
1. วันที่ 1 เม.ย. 2567 ยื่นแบบ filing	1,000	0
2. วันที่ 1 ก.ย. 2567 ขายห้องชุด 1 ห้อง	900	100
3. วันที่ 10 ม.ค. 2568 ขายห้องชุด 1 ห้อง	700	200

ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในแบบ filing มีหลักการดังนี้

$$\begin{aligned} \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน} &= (\text{มูลค่าหลักประกันทั้งหมด}) / \text{มูลหนี้ที่มีในหลักประกันทั้งหมด} \\ \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน} &= (\text{ห้องชุด}) / (\text{มูลหนี้หุ้นกู้}) \\ &= (1000) / (500) \\ &= 2 \end{aligned}$$

ข้อมูลที่ต้องนำส่งพร้อมงบการเงินครึ่งปี 2567 มีหลักการดังนี้

$$\begin{aligned} \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน} &= (\text{ห้องชุด} + \text{เงินสด}) / (\text{มูลหนี้หุ้นกู้}) \\ &= (900 + 100) / (500) \\ &= 2 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ)} &= (\text{มูลค่าหลักประกัน}_{t_n} - \text{มูลค่าหลักประกัน}_{t_0}) \\ &\quad * 100 / \text{มูลค่าหลักประกัน}_{t_0} \\ &= [(900 + 100) - (1000) * 100] / 1000 \\ &= 0 \end{aligned}$$

ข้อมูลที่ต้องนำส่งพร้อมงบการเงินประจำปี 2568 มีหลักการดังนี้

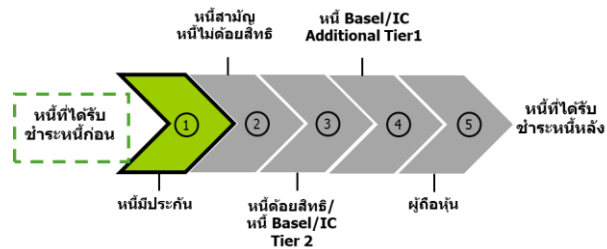
$$\begin{aligned} \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน} &= (\text{ห้องชุด} + \text{เงินสด}) / (\text{มูลหนี้หุ้นกู้}) \\ &= (700 + 200) / (500) \\ &= 1.8 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ)} &= (\text{มูลค่าหลักประกัน}_{t_n} - \text{มูลค่าหลักประกัน}_{t_0}) \\ &\quad * 100 / \text{มูลค่าหลักประกัน}_{t_0} \\ &= [(900) - (1000) * 100] / 1000 \\ &= \text{ลดลงร้อยละ 10} \end{aligned}$$

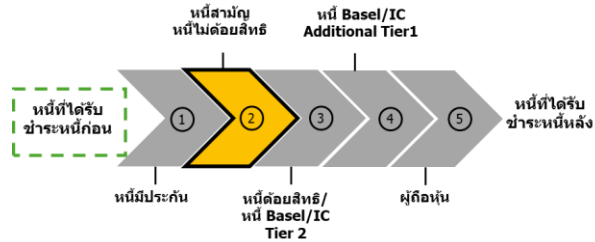
การเปิดเผยลำดับการได้รับชำระหนี้ในแบบ Factsheet

ให้ระบุลำดับการได้รับชำระหนี้ โดยใช้สีให้สื่อถึงความเสี่ยงในแต่ละระดับของตราสารหนี้ที่เสนอขายในครั้งนั้น ๆ เพียงสีเดียว และให้ลำดับการได้รับชำระหนี้อื่น ๆ เป็นสีเทา ดังนี้

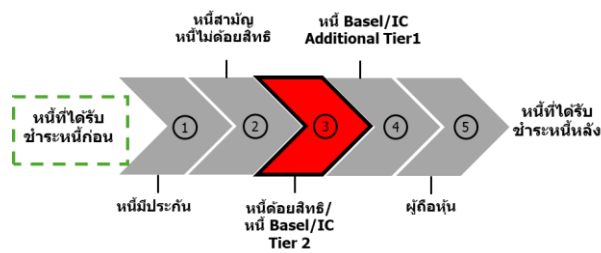
1. กรณีเป็นหนี้มีประกัน



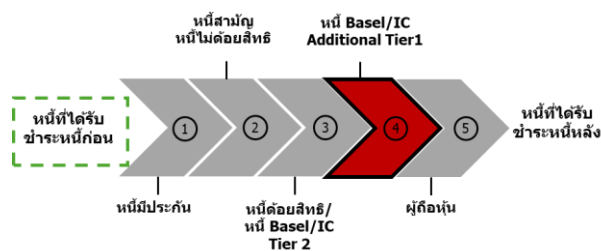
2. กรณีเป็นหนี้สามัญ/ หนี้ไม่ด้อยสิทธิ



3. กรณีเป็นหนี้ด้อยสิทธิ/ หนี้ Basel tier 2/ IC tier 2



4. กรณีเป็น หนี้ Basel tier 1/ IC tier 1



ตารางการพิจารณาซื้อหุ้นกู้และสื่ Factsheet กรณีหุ้นกู้ Plain

ประเภทผู้ลงทุน	ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการจัด credit rating	ประกาศที่เกี่ยวข้องกับการตั้งชื่อ	การกำหนดสีและชื่อของ factsheet	risk scale																																	
<p>PO</p>	<p>1. ต้องจัด rating ทั้งรายครั้งและ MTN ตามข้อ 49 ของ ทจ.15/2565</p> <ul style="list-style-type: none"> - หุ้นกู้สั้น : issue/issuer rating - หุ้นกู้สั้นมีค้ำประกัน : issue/guarantor/issuer rating - หุ้นกู้ยาว : issue rating เท่านั้น <p>2. MTN ต้องเป็น inv. grade เท่านั้น : ข้อ 28 ของ ทจ.15/2565</p>	<p>non-inv. grade (ข้อ 44/1 (2) ของ ทจ.15/2565)</p> <p>**ถ้าถูกปรับลดจาก inv. grade ไม่สามารถเสนอขาย MTN ได้ (ข้อ 39 / ข้อ 44/2 ของ ทจ. 15/2565)</p>	<p>สีเขียว (รายครั้ง/MTN) Inv. grade ใช้ factsheet ปกติ</p> <hr/> <p>สีแดง (รายครั้ง)</p> <ul style="list-style-type: none"> - non-inv. grade ต้องใช้ชื่อเสียงสูงและใช้ factsheet เสียงสูง - สีของ factsheet ดูจากคำอธิบายการใช้สินในตัวอย่าง factsheet เสียงสูง ฉบับใช้บังคับ 1 ส.ค. 2567 - โดยจะใช้ factsheet สีแดงกับตราสารหนี้ที่เข้าเกณฑ์ชื่อเสียงสูง 	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">ตราสาร plain / securitized bond / sukuk</th> </tr> <tr> <th>Long-term rating</th> <th>Short-term rating</th> <th>Risk level</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Unrated</td> <td></td> <td>8 8 8</td> </tr> <tr> <td>CCC/CC/C</td> <td>C</td> <td>8 8 8</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td></td> <td>8 8 8</td> </tr> <tr> <td>BB</td> <td>T4, B</td> <td>6 7 8</td> </tr> <tr> <td>BBB</td> <td>T2,T3/F2,F3</td> <td>4 5 5</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>T1/F1</td> <td>2 3 3</td> </tr> <tr> <td>AA</td> <td>T1+/F1+</td> <td>2 2 3</td> </tr> <tr> <td>AAA</td> <td></td> <td>1 2 2</td> </tr> <tr> <td>Gov / SOE-G</td> <td></td> <td>1 1 1</td> </tr> </tbody> </table> <p>- rating ที่เปรียบเทียบกับ risk scale ให้ใช้ตามประกาศที่เกี่ยวข้อง</p> <p>- สำหรับการเสนอขายต่อ II ให้ใช้ rating ที่สะท้อนความเสี่ยงของหุ้นกู้ที่สุด</p>	ตราสาร plain / securitized bond / sukuk			Long-term rating	Short-term rating	Risk level	Unrated		8 8 8	CCC/CC/C	C	8 8 8	B		8 8 8	BB	T4, B	6 7 8	BBB	T2,T3/F2,F3	4 5 5	A	T1/F1	2 3 3	AA	T1+/F1+	2 2 3	AAA		1 2 2	Gov / SOE-G		1 1 1
ตราสาร plain / securitized bond / sukuk																																					
Long-term rating	Short-term rating	Risk level																																			
Unrated		8 8 8																																			
CCC/CC/C	C	8 8 8																																			
B		8 8 8																																			
BB	T4, B	6 7 8																																			
BBB	T2,T3/F2,F3	4 5 5																																			
A	T1/F1	2 3 3																																			
AA	T1+/F1+	2 2 3																																			
AAA		1 2 2																																			
Gov / SOE-G		1 1 1																																			
<p>UHNW/HNW</p>	<p>1. ต้องจัด rating กรณี MTN ตามข้อ 57 ของ ทจ.16/2565</p> <ul style="list-style-type: none"> - หุ้นกู้สั้น : issue/issuer rating - หุ้นกู้สั้นมีค้ำประกัน : issue/guarantor/issuer rating - หุ้นกู้ยาว : issue rating เท่านั้น <p>สำหรับรายครั้งไม่บังคับ rating แต่ถ้าจัดได้ non-inv. grade หรือไม่มี rating หรือไม่จัดตามเกณฑ์ข้อ 57 ของ ทจ.16/2565 จะต้องใช้ชื่อเสียงสูง + factsheet เสียงสูง</p> <p>2. ข้อ 61(2) ทจ. ของ 16/2565 MTN ต้องเป็น inv. grade เท่านั้น</p>	<p>unrated/non-inv. grade (ข้อ 73/1 ของ ทจ.16/2565)</p> <p>**ถ้าถูกปรับลดจาก inv. grade ไม่สามารถเสนอขาย MTN ได้ (ข้อ 68 / ข้อ 73/2 ของ ทจ. 16/2565)</p>	<p>สีเขียว (รายครั้ง/MTN) inv. grade ใช้ factsheet ปกติ</p> <hr/> <p>สีแดง (รายครั้ง)</p> <ul style="list-style-type: none"> - unrated/non-inv. grade ต้องใช้ชื่อเสียงสูงและใช้ factsheet เสียงสูง - สีของ factsheet ดูจากคำอธิบายการใช้สินในตัวอย่าง factsheet เสียงสูง ฉบับใช้บังคับ 1 ส.ค. 2567 - โดยจะใช้ factsheet สีแดงกับตราสารหนี้ที่เข้าเกณฑ์ชื่อเสียงสูง 																																		
<p>II</p>	<p>ไม่บังคับกับ II (ข้อ 57 ทจ.16/2565)</p>	<p>ไม่บังคับกับ II (ข้อ 73/1 ทจ.16/2565)</p>	<p>สีเขียว (รายครั้ง/MTN)</p> <ul style="list-style-type: none"> - ใช้ factsheet ปกติ - ไม่ใช้ factsheet เสียงสูง <p>เนื่องจากไม่บังคับตามเกณฑ์ชื่อเสียงสูงแม้จะเป็น unrated / non-inv. grade ก็ใช้ factsheet สีเขียว โดย rating จะสะท้อนที่ risk scale</p>																																		

