

## ตัวอย่างในการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน (key financial ratio) ในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน

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

อัตราส่วนทางการเงิน	สูตรการคำนวณ
(1) สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน	หลักประกัน $t_n$ / หนี้สิน $t_n$
(2) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ)	$(\text{มูลค่าหลักประกัน } t_n - \text{มูลค่าหลักประกัน } t_0) \times 100 / \text{มูลค่าหลักประกัน } t_0$

หลักประกัน  $t_n$  คือ มูลค่าหลักประกันสำหรับการเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ ณ งวดล่าสุด

หนี้สิน  $t_n$  คือ หนี้สินใดๆ บนหลักประกัน  $t_n$

หลักประกัน  $t_0$  คือ มูลค่าหลักประกันตามที่เปิดเผยในแบบ filing

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขออธิบายรายละเอียดวิธีการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มเติม เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจที่ตรงกัน ดังนี้

1. กรณีมีหุ้นกู้จำนวนหลายรุ่น ให้คำนวณและเปิดเผย key fin เป็นรายรุ่น
2. หากมีการใช้เงินสดเป็นหลักประกัน ไม่ต้องนำมาคำนวณ key fin
3. ในกรณีที่หุ้นกู้นั้นๆ ไม่มีบุริมสิทธิในหลักประกันเป็นลำดับแรก และมูลค่าของมูลหนี้

ลำดับก่อนหน้ามีจำนวนมากกว่ามูลค่าของหลักประกัน จนทำให้มูลค่าของหลักประกันไม่ครอบคลุมถึงหนี้หุ้นกู้ในรุ่นนั้น issuer ไม่ต้องนำหลักประกันดังกล่าวมารวมในการคำนวณ key fin ข้างต้น อย่างไรก็ตาม หาระหว่างอายุหุ้นกู้ หากมีการปลดมูลหนี้ก่อนหน้าจนมูลค่าหลักประกันครอบคลุมถึงมูลหนี้หุ้นกู้ ก็ให้นำมาคำนวณรวมด้วย

ตัวอย่าง บริษัท A ยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้มีประกันต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ ครั้งที่ 1/2567 จำนวน 3 รุ่น มีรายละเอียด ดังนี้

หุ้นกู้ (รุ่น)	มูลค่าเสนอขาย(ล้านบาท)	หลักประกัน	มูลค่า (ล้านบาท)
รุ่นที่ 1	250	ที่ดินจังหวัดเชียงใหม่	20
		อาคารสำนักงาน	1,000
รุ่นที่ 2	250	ที่ดินจังหวัดเชียงใหม่	20
		อาคารสำนักงาน	1,000
รุ่นที่ 3	100	ที่ดินจังหวัดขอนแก่น	200
		โรงงาน	100

### รายละเอียดหลักประกัน

- ที่ดินจังหวัดเชียงใหม่ เป็นหลักประกันเงินกู้ธนาคาร ก. จำนวน 100 ล้านบาท
- อาคารสำนักงานเป็นหลักประกันเงินกู้ธนาคาร ข. จำนวน 1,000 ล้านบาท
- ที่ดินจังหวัดขอนแก่นเป็นหลักประกันหนี้เงินกู้ธนาคาร ค. จำนวน 50 ล้านบาท
- โรงงานปลอดหนี้สิน

โดยบริษัท A จะนำเงินสดที่ได้จากการเสนอขายหุ้นกู้มาเป็นหลักประกันในช่วงแรกก่อน ต่อมาเมื่อเงินกู้ธนาคาร ข. ครบกำหนด บริษัท A เปลี่ยนหลักประกันโดยนำอาคารสำนักงานมาเป็นหลักประกันของหุ้นกู้

ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในแบบ filing มีหลักการดังนี้

(1) ไม่ต้องนำเงินสดที่ได้จากการเสนอขายหุ้นกู้มาคำนวณ key fin

(2) ที่ดินจังหวัดเชียงใหม่มูลค่าคงเหลือไม่ครอบคลุมหนี้หุ้นกู้ ไม่ต้องนำมาคำนวณ key fin

(3) สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน = (มูลค่าหลักประกันทั้งหมด)/มูลหนี้ที่มีในหลักประกันทั้งหมด

$$\begin{aligned} \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สินหุ้นกู้รุ่นที่ 1} &= (\text{อาคารสำนักงาน}) / (\text{มูลหนี้หุ้นกู้รุ่นที่ 1} + \text{มูลหนี้หุ้นกู้รุ่นที่ 2}) \\ &= (1000) / (250 + 250) \\ &= 2 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สินหุ้นกู้รุ่นที่ 2} &= (\text{อาคารสำนักงาน}) / (\text{มูลหนี้หุ้นกู้รุ่นที่ 1} + \text{มูลหนี้หุ้นกู้รุ่นที่ 2}) \\ &= (1000) / (250 + 250) \\ &= 2 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สินหุ้นกู้รุ่นที่ 3} &= (\text{ที่ดินจังหวัดขอนแก่น} + \text{โรงงาน}) / (\text{หนี้หุ้นกู้ธนาคาร ค.} + \text{มูลหนี้หุ้นกู้รุ่นที่ 3}) \\ &= (200 + 100) / (50 + 100) \\ &= 2 \end{aligned}$$

(4) ยังไม่ต้องคำนวณการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน เนื่องจากเป็นการเปิดเผยครั้งแรก

การเปิดเผยข้อมูลตามหน้า ม.56 มีหลักการเช่นเดียวกับการเปิดเผยในแบบ filing โดย

(1) เปิดเผยรายละเอียด key fin ของหุ้นกู้ที่มีประกันที่มียอดคงค้างทุกรุ่น

(2) เปิดเผยอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน เพิ่มเติมจากในแบบ filing

(3) ในกรณีที่มูลค่าของมูลหนี้ลำดับก่อนหน้าได้ครบกำหนดอายุ หรือไถ่ถอนไปแล้ว จนมูลค่าของหลักประกันครอบคลุมหนี้หุ้นกู้ ให้นำหลักประกันดังกล่าวมารวมคำนวณด้วย