

**เฉลยแบบทดสอบความรู้ผู้ลงทุนเกี่ยวกับตราสารด้อยสิทธิของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หรือ
สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกบริษัท (net capital bond: “NC bond”)**

ข้อ	คำตอบ
ข้อ 1	<p>คำตอบ : 4</p> <p>ตราสาร NC bond เป็นตราสารหนี้ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากเป็นตราสารหนี้ที่ซับซ้อนและมีความเสี่ยงสูง โดยมีลักษณะและความเสี่ยงที่สำคัญ ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> ● คล้ายทุน (Perpetual) คือ ไม่มีอายุ หรือไม่มีกำหนดไถ่ถอน หากผู้ถือหุ้นกู้ต้องการเงินลงทุนคืน จะทำได้เพียงการขายออกในตลาดรองเท่านั้น ซึ่งในปัจจุบันมีสภาพคล่องต่ำ ราคาขายมักจะต่ำกว่าต้นทุนที่ซื้อเข้ามา ● ด้อยสิทธิ (Subordinated) หากผู้ออกตราสาร NC bond ล้มละลาย ผู้ถือหุ้นกู้ที่ถือหุ้นกู้ประเภทนี้ จะมีสิทธิได้รับชำระหนี้คืนเป็นลำดับที่ 3 หลังเจ้าหนี้มีประกัน และเจ้าหนี้สามัญอื่น ๆ ซึ่งอาจได้รับชำระหนี้คืนเต็มจำนวนหรือบางส่วนตามจำนวนเงินที่เหลือจากการชำระเจ้าหนี้ลำดับก่อนหน้า ● เลื่อนจ่ายดอกเบี้ยได้ ผู้ออกตราสาร NC bond สามารถเลื่อนหรือยกเลิกการชำระดอกเบี้ย และเลื่อนการชำระเงินต้น เมื่อเกิดเหตุการณ์ ดังต่อไปนี้ โดยไม่ถือเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ ได้แก่ (1) ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital) ได้ หรือ (2) ผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชีหรือต่อลูกค้า เว้นแต่การผิดนัดดังกล่าวไม่ได้เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว โดยผู้ถือหุ้นกู้ต้องเตรียมการรองรับไว้ด้วยว่าอาจจะไม่ได้รับกระแสเงินสดจากดอกเบี้ยทุกงวดเหมือนการลงทุนในหุ้นกู้ปกติ นอกจากนี้ ผู้ออกตราสาร NC bond สามารถกำหนดการจ่ายอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (ไม่คงที่ตลอดไป) ที่ขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงในท้องตลาด ณ เวลาที่จ่ายดอกเบี้ย และบวกอัตราเพิ่มอีกตามความเสี่ยงของผู้ออกตราสาร NC bond โดยผู้ออกตราสาร NC bond จะจ่ายดอกเบี้ยในอัตราที่กำหนดนั้นไปในระยะเวลาหนึ่ง และปรับอัตราดอกเบี้ยใหม่อีกครั้งตามจำนวนปีที่กำหนด (เช่น ทุก ๆ 5 ปี) ผู้ลงทุนจึงอาจได้รับดอกเบี้ยที่สูงหรือต่ำก็ได้ ● สามารถไถ่ถอนได้ก่อนกำหนด (มี Call option) ดังนั้น หากมีการไถ่ถอนก่อนกำหนดผู้ถือหุ้นกู้ก็จะไม่ได้รับดอกเบี้ยในอัตราตามที่คาดหวังอีกต่อไป และเงินที่ได้รับจากการไถ่ถอนเมื่อนำไปลงทุนต่ออย่างอื่นก็อาจได้อัตราผลตอบแทนที่ลดลง (Reinvestment risk) ในทางตรงข้ามหากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเพิ่มสูงขึ้นมากในอีก 5 ปีข้างหน้า ผู้ออกตราสาร NC bond ก็อาจเลือกที่จะไม่ไถ่ถอนก่อนกำหนด ทำให้นักลงทุนเสียโอกาสในการนำเงินไปลงทุนต่อในอัตราดอกเบี้ยตลาดที่เพิ่มขึ้น <p>หุ้นกู้ประเภทนี้จึงอาจเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่มีเงินลงทุนสูงซึ่งต้องการกระจายทางเลือกในการลงทุน หรือผู้ลงทุนที่ไม่ได้มีเป้าหมายในการรับเงินต้นคืนภายในระยะเวลาอันสั้น สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยควรทำความเข้าใจ</p>

ข้อ	คำตอบ
	ถึงเงื่อนไขพิเศษของ NC bond เพื่อประเมินความเสี่ยงของหุ้นกู้และระดับความเสี่ยงที่ตนเองรับได้ก่อนตัดสินใจลงทุน
ข้อ 2	<p>คำตอบ : 1</p> <p>ตราสาร NC bond มีลักษณะคล้ายหุ้น คือ ไม่มีอายุ หรือไม่มีกำหนดไถ่ถอน หากผู้ลงทุนต้องการเงินคืน จะทำได้เพียงการขายออกในตลาดรองเท่านั้น ซึ่งในปัจจุบันมีสภาพคล่องต่ำ ราคาขายอาจต่ำกว่าต้นทุนที่ซื้อเข้ามา</p>
ข้อ 3	<p>คำตอบ : 4</p> <p>ตราสาร NC bond มีลักษณะคล้ายหุ้น คือ ไม่มีอายุ หรือไม่มีกำหนดไถ่ถอน ดังนั้น ผู้ลงทุนจะได้เงินคืนเมื่อผู้ออกตราสาร NC bond เลิกกิจการหรือผู้ออกใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนดเท่านั้น ผู้ถือหุ้นกู้ไม่สามารถเรียกร้องให้ไถ่ถอนก่อนกำหนดได้</p>
ข้อ 4	<p>คำตอบ : 4</p> <p>ตราสาร NC bond จัดเป็นตราสารหนี้ไม่มีประกันและด้อยสิทธิ ผู้ถือมีสิทธิเรียกร้องชำระหนี้ในอันดับหลังจากเจ้าหนี้รายอื่น ๆ แต่สูงกว่าผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นสามัญ ซึ่งมีสิทธิเป็นอันดับสุดท้าย</p>
ข้อ 5	<p>คำตอบ : 4</p> <p>ผู้ออกตราสาร NC bond สามารถเลื่อนหรือยกเลิกการชำระดอกเบี้ย เมื่อเกิดเหตุการณ์ ดังต่อไปนี้ โดยไม่ถือเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้ ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) ไม่สามารถชำระเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital) ได้ หรือ (2) ผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชีหรือต่อลูกค้า เว้นแต่การผิดนัดดังกล่าวไม่ได้เกิดจากปัญหาฐานะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว ดังนั้น อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจริงย่อมลดลงตามระยะเวลาการจ่ายดอกเบี้ยที่ถูกเลื่อนออกไป และที่สำคัญผู้ลงทุนต้องเตรียมการรองรับไว้ด้วยว่าจะอาจไม่ได้รับกระแสเงินสดจากดอกเบี้ยทุกงวดเหมือนการลงทุนในหุ้นกู้ปกติ
ข้อ 6	<p>คำตอบ : 4</p> <p>หากมีการไถ่ถอนก่อนกำหนดผู้ลงทุนจะได้รับเงินต้นรวมถึงดอกเบี้ย ณ วันที่ไถ่ถอนคืนทั้งจำนวน อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นกู้ก็ไม่ได้รับดอกเบี้ยในอัตราตามที่คาดหวังอีกต่อไป กรณีนำเงินที่ได้รับจากไถ่ถอนไปลงทุนต่อ อาจได้อัตราผลตอบแทนที่ลดลง (Reinvestment risk)</p>

