

4 เมษายน 2568

เรียน นายกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย  
ผู้จัดการบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง

ที่ นป.(ว) 1/2568 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การติดต่อและให้บริการลูกค้าเพื่อรองรับการขายตราสารด้อยสิทธิของบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Net Capital Bond)

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การติดต่อและให้บริการลูกค้าเพื่อรองรับการขายตราสารด้อยสิทธิของบริษัทหลักทรัพย์หรือผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Net Capital Bond: “NC bond”) โดยมีประกาศจำนวน 3 ฉบับ ได้แก่ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน จำนวน 1 ฉบับ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 1 ฉบับ และประกาศแนวปฏิบัติ จำนวน 1 ฉบับ รวมถึงเอกสารที่เกี่ยวข้อง (ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1 – 5 )

เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) มีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการแก้ไขประกาศดังกล่าว ดังนี้

### 1. วัตถุประสงค์ของการปรับปรุงหลักเกณฑ์

เพื่อให้ผู้ลงทุนที่สนใจลงทุนใน NC bond มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวก่อนการตัดสินใจลงทุน และได้รับการคุ้มครองอย่างเหมาะสมจากการให้บริการของ บล.

### 2. สรุปสาระสำคัญของประกาศและเอกสารที่เกี่ยวข้อง

2.1 ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลธ. 20/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน (ฉบับที่ 19) ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2568: ปรับปรุงนิยามผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน (“risky/complex product”) โดยกำหนดให้ใช้รายการประเภท risky/complex product ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญา (ตามข้อ 2.2) เพื่อให้ประกาศมีความเป็นปัจจุบันและสอดคล้องกัน

2.2 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 16/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 17) ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2568 โดยมีรายละเอียดของการปรับปรุงหลักเกณฑ์ ดังนี้

- กำหนดให้ NC bond เป็นหนึ่งในรายการประเภท risky/complex product
- กำหนดให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การติดต่อและให้บริการลูกค้า

(“sale process”) สำหรับ risky/complex product

ข้อ	ประเภทตราสาร	การปรับปรุงหลักเกณฑ์
1	NC bond ที่กำหนดอายุของตราสารชัดเจน	<p>ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ sale process สำหรับ risky/complex product ที่ต้องปฏิบัติเพิ่มเติมจากการเสนอขายตราสารทั่วไป (“plain product”) ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• การคัดเลือกและมอบหมายให้บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจใน risky/complex product เป็นผู้ติดต่อและให้บริการลูกค้า โดยบุคลากรดังกล่าวต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน<sup>1</sup></li> <li>• การประเมินความรู้ความสามารถในการลงทุนของลูกค้า (knowledge assessment)</li> <li>• การจัดให้มีเครื่องมือ/สื่อประกอบการอธิบาย risky/complex product</li> <li>• การเน้นย้ำความเข้าใจของลูกค้าเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของ risky/complex product โดยเฉพาะรายละเอียดเกี่ยวกับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง รวมถึงการจัดให้มีคำเตือนเพิ่มเติมว่า risky/complex product มีความแตกต่างจากการลงทุนใน plain product</li> <li>• การจัดให้ลูกค้ารับทราบความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุน ก่อนทำธุรกรรมดังกล่าว</li> </ul>
2	NC bond ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกบริษัท (ไม่กำหนดอายุของตราสาร)	<p>ให้ปฏิบัติตามข้อ 1 และจัดให้มีการทดสอบความรู้เกี่ยวกับการลงทุน (“knowledge test”)<sup>2</sup> ก่อนการลงทุนในครั้งแรก เนื่องจากการไม่กำหนดอายุของตราสารมีลักษณะคล้ายคลึงกับการถือตราสารทุนที่ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับคืนเงินต้น ทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงมากขึ้น จึงควรมีการประเมินความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ดังกล่าวก่อนการลงทุน</p>

<sup>1</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลธ. 8/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน ลงวันที่ 3 มิถุนายน พ.ศ. 2557

<sup>2</sup> ในลักษณะเดียวกับตราสารด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (subordinated perpetual bond)

2.3 ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 3/2568 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการขายและให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นหน่วยลงทุนและตราสารหนี้ ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2568  
ปรับปรุงรายละเอียดให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ตามข้อ 2.2

2.4 เอกสารประกอบการเสนอขาย NC bond: เพื่อเป็นแนวทางให้ บล. ใช้ประกอบการเสนอขาย NC bond ซึ่ง บล. สามารถพิจารณาปรับปรุงเอกสารดังกล่าวตามความเหมาะสม  
ดังนี้

(1) แบบรับทราบความเสี่ยงสำหรับ NC bond และปรับปรุงแบบรับทราบความเสี่ยงสำหรับตราสารหนี้ประเภทไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (“Perpetual Bond”) ให้สอดคล้องกับการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้อง<sup>3</sup>

(2) Knowledge test สำหรับ NC bond เพื่อเป็นแนวทางให้แก่ บล. ในการเน้นย้ำความเสี่ยงของ NC bond ต่อลูกค้าทราบ

### 3. ความคาดหวังสำหรับการเสนอขาย NC bond

เนื่องจาก NC bond เป็นผลิตภัณฑ์ประเภทใหม่ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงให้ความสำคัญในประเด็นการให้ข้อมูลแก่ลูกค้าและเน้นย้ำความเข้าใจของลูกค้าเกี่ยวกับ

#### 3.1 ลักษณะและความเสี่ยงของ NC bond

(1) ผู้ออกตราสาร NC bond มีสิทธิเลื่อนหรือยกเลิกการชำระดอกเบี้ยและเลื่อนการชำระเงินต้น เมื่อเกิดเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับสภาพคล่อง<sup>4</sup> โดยไม่ถือเป็นเหตุแห่งการผิดนัดชำระหนี้

(2) หากผู้ออกตราสาร NC bond ล้มละลาย ผู้ถือหุ้นก็จะไม่มีสิทธิได้รับชำระหนี้คืนหลังเจ้าหนี้มีประกัน และเจ้าหนี้สามัญอื่น ๆ เป็นต้น

3.2 ปัจจัยที่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ออกตราสารและกระทบต่อความเสี่ยงของตราสาร

(1) การดำรง NC ของผู้ประกอบการคืออะไร

(2) หากผู้ประกอบการไม่สามารถดำรง NC ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด จะต้องมีกระบวนการอย่างไร และจะส่งผลกระทบต่อตราสาร NC bond อย่างไร เป็นต้น

<sup>3</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 3/2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2568 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 4/2568 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ (ฉบับที่ 11) ลงวันที่ 21 มกราคม พ.ศ. 2568

<sup>4</sup> ได้แก่ (1) ไม่สามารถดำรง NC ได้ หรือ (2) ผิดนัดชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ต่อสำนักหักบัญชีหรือต่อลูกค้า เว้นแต่การผิดนัดดังกล่าวไม่ได้เกิดจากปัญหารู้นาจะทางการเงินหรือการขาดสภาพคล่องของผู้ประกอบการและผู้ประกอบการได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว

#### 4. การมีผลใช้บังคับ

ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2568 เป็นต้นไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามคือ นางสาวชวัลนุช สกุลเวสสะอนันต์ เจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2033-9729 email: [chawannuch@sec.or.th](mailto:chawannuch@sec.or.th) และนางสาวกุลพัธ ศรคุปต์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ โทรศัพท์ 0-2263-6071 email: [kunpatu@sec.or.th](mailto:kunpatu@sec.or.th)

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวรังรอง วิจิตรไกรสร)

ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์

เลขาธิการแทน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ภาพถ่ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทลธ. 20/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน (ฉบับที่ 19) ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2568
  2. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 16/2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่ 17) ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2568
  3. ภาพถ่ายประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 3/2568 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการขายและให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นหน่วยลงทุนและตราสารหนี้ ลงวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2568
  4. แบบรับทราบความเสี่ยง NC bond และ Perpetual Bond
  5. Knowledge test สำหรับ NC bond รวมถึงเฉลย

ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9729