

22 มิถุนายน 2563

เรียน ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทุกแห่ง

ที่ กคต.นธ.(ว) 33 /2563 เรื่อง ชักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการให้คำแนะนำ
แก่ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (perpetual subordinated bond)

ด้วยหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน (“หุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน”) (perpetual subordinated bond) ซึ่งมีลักษณะ ความเสี่ยง และเงื่อนไขของตราสารเป็นการเฉพาะที่แตกต่างจากหุ้นกู้โดยทั่วไป และผู้ลงทุนอาจตัดสินใจลงทุนโดยขาดความรู้และความเข้าใจอย่างชัดเจนก่อนการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ขอเรียนว่า เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทุกแห่ง (“ผู้ประกอบธุรกิจ”) มีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. ขอชักซ้อมความเข้าใจในการให้บริการแนะนำการลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุน โดยผู้ประกอบธุรกิจต้องปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทค. 35/2556 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 6 กันยายน พ.ศ. 2556 และประกาศที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งต้องคัดเลือกและมอบหมายให้บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจในหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุนเป็นผู้ทำหน้าที่ติดต่อและให้บริการแนะนำการลงทุนแก่ผู้ลงทุน และควบคุมดูแลบุคลากรดังกล่าวให้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังและรอบคอบ ดังต่อไปนี้

1. มีกระบวนการประเมินความเหมาะสมของหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุนอย่างรอบคอบ โดยมีวิธีการคัดเลือกผู้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุนที่จะนำมาให้บริการผู้ลงทุนที่ทำให้เข้าใจ โอกาส ความเสี่ยง ความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออก ตลอดจนเงื่อนไขต่าง ๆ และนำหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุนมาเสนอให้ผู้ลงทุนเฉพาะเมื่อประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทนแล้วเห็นว่า เหมาะสม และเป็นธรรม (product screening and selection)

2. จัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ โดยอาจมีเครื่องมือหรือสื่อประกอบการอธิบายหุ้นกู้ด้อยสิทธิคล้ายทุนเพื่อช่วยให้บุคลากรที่จะให้บริการแก่ผู้ลงทุนสามารถอธิบายความเสี่ยงและความซับซ้อนของผลิตภัณฑ์ให้ผู้ลงทุนได้รับทราบและเข้าใจง่ายขึ้น

“สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับรางวัลชมเชยขององค์กร โปร่งใส (NACC Integrity Awards) ครั้งที่ 9 (ปี 2562)”

3. ในการเลือกผู้ลงทุนที่จะนำหุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ายทุนไปเสนอขาย ผู้ประกอบธุรกิจต้องประเมินความเหมาะสมในการลงทุนของผู้ลงทุน โดยคำนึงถึงระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ รวมทั้งความรู้ความสามารถ การศึกษา ประสบการณ์การทำงาน และประสบการณ์การลงทุนของผู้ลงทุน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าวเหมาะสมกับผู้ลงทุน

4. บุคลากรที่ได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่ให้บริการในการให้คำแนะนำการลงทุนในหุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ายทุนแก่ผู้ลงทุนต้องอธิบายข้อมูลและความเสี่ยงอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้ เพื่อให้มั่นใจได้ว่า ผู้ลงทุนเข้าใจความเสี่ยงและความซับซ้อนของหุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ายทุนเป็นอย่างดีแล้วก่อนตัดสินใจลงทุน

4.1 หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ายทุนมีความซับซ้อนกว่าตราสารหนี้ทั่วไป เนื่องจากเป็นตราสารหนี้ที่มีลักษณะค้ายทุนมาก

4.2 ผู้ลงทุนจะต้องถือตราสารเป็นเวลานานหากไม่ได้ขาย เนื่องจากเป็นตราสารที่จะไม่มีการชำระคืนเงินต้น เว้นแต่ผู้ออกตราสารเลิกกิจการ โดยผู้ถือหุ้นกู้ไม่มีสิทธิเรียกให้ผู้ออกหุ้นกู้ไถ่ถอนหุ้นกู้ดังกล่าวก่อนเลิกกิจการ

4.3 ผู้ลงทุนจะได้รับชำระหนี้ภายหลังเจ้าหนี้สามัญในกรณีที่ผู้ออกตราสารล้มละลาย หรือเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ หรือเลิกกิจการ

4.4 ผู้ออกตราสารมีการกำหนดสิทธิ เงื่อนไข และระยะเวลาที่ผู้ออกตราสารจะไถ่ถอนตราสารคืน (call option) ซึ่งหากผู้ออกตราสารใช้สิทธิดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจไม่สามารถนำเงินที่ได้รับจากการไถ่ถอนนี้ไปลงทุนต่อในตราสารอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่เทียบเคียงกันได้

4.5 หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ายทุนมีสภาพคล่องต่ำ เนื่องจากไม่มีตลาดรองที่ซื้อขายได้สะดวก

4.6 ผู้ออกตราสารมีการกำหนดเงื่อนไขในการไม่จ่ายดอกเบี้ยในงวดใด ๆ โดยยกยอดไปจ่ายในงวดอื่นได้ หากผู้ออกตราสารปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้แล้ว ผู้ลงทุนไม่มีสิทธิฟ้องร้องใด ๆ ทั้งสิ้น และผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง

4.7 หุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ายทุนไม่มีเงื่อนไขการผิคนัดไขว้ (cross-default) คือหากผู้ออกตราสารมีการผิคนัดชำระหนี้ในหุ้นกู้อื่น หรือสัญญาทางการเงินอื่น หรือเจ้าหนี้อื่นของผู้ถือหุ้นกู้ จะไม่ทำให้ผู้ออกตราสารเป็นผู้ผิคนัดชำระภายใต้หุ้นกู้นี้ด้วย และเมื่อไม่ผิคนัดชำระ ผู้ถือหุ้นกู้จึงไม่มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้ออกตราสารต้องชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย นอกจากนี้หากผู้ออกตราสารชำระหนี้คืนให้เจ้าหนี้อื่นจนทำให้ขาดสภาพคล่อง ผู้ถือหุ้นกู้จะมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับดอกเบี้ยตามกำหนด

5. หลังจากอธิบายจนมั่นใจว่า ผู้ลงทุนเข้าใจและยอมรับความเสี่ยง ตลอดจนเงื่อนไขเฉพาะตัวของหุ้นกู้ด้อยสิทธิค้ำประกันแล้ว ผู้ประกอบธุรกิจต้องจัดให้ผู้ลงทุนอ่านและลงนามในแบบรับทราบความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุน ในหุ้นกุดังกล่าวตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ทั้งนี้ หากเห็นว่าผู้ลงทุนอาจยังไม่เข้าใจ หรือไม่สามารรถรับความเสี่ยงของหุ้นกุดังกล่าวได้ ผู้ประกอบธุรกิจต้องแนะนำว่า หุ้นกุนั้นไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุน และบันทึกการให้คำแนะนำนั้นไว้ด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวรีนวดี สุวรรณมงคล)

เลขาธิการ

ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-4639