

25 มิถุนายน 2567

เรียน นายกสมาคมบริษัทจดทะเบียน
ประธานกรรมการชมรมวาณิชธนกิจ
ประธานกรรมการสมาคมธนาคารไทย
กรรมการผู้จัดการ

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ทุกบริษัท
บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินทุกบริษัท
บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง
ธนาคารพาณิชย์ทุกแห่ง

ที่ จต.(ว) 6/2567 เรื่อง ขอนำส่งคำถามที่พบบ่อย (FAQ) เกี่ยวกับการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล สรุปรายงานที่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำส่งภายหลังเสนอขายตราสารหนี้ และวิธีการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงินกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน

ตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล รวมทั้งสิ้น 8 ฉบับ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีหนังสือเวียน ที่ จต. (ว) 4/2567 เรื่อง การปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล ลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 และจัดสัมมนาหลักเกณฑ์ดังกล่าวผ่านการประชุมแบบออนไลน์ เมื่อวันที่ 28-29 พฤษภาคม 2567 เพื่อเป็นการซักซ้อมให้ผู้ที่เกี่ยวข้องมีความเข้าใจที่ตรงกันและถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนดได้อย่างถูกต้อง ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอนำส่งคำอธิบายหลักเกณฑ์เพิ่มเติม เพื่อให้เกิดความเข้าใจ และสามารถปฏิบัติตามประกาศได้อย่างถูกต้อง ดังนี้

1. คำถามที่พบบ่อย (FAQ) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)
2. สรุปรายงานที่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำส่งภายหลังจากการเสนอขายตราสารหนี้ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2)
3. ตัวอย่างการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน (key fin) ในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน (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. คำถามที่พบบ่อย (FAQ) ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล
2. สรุปรายงานที่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำส่งภายหลังจากการเสนอขายตราสารหนี้
3. ตัวอย่างการเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงิน (key fin) ในกรณีเสนอขายหุ้นกู้มีประกัน

ฝ่ายตราสารหนี้

โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6490

คำถามที่พบบ่อย (Frequently Asked Questions: FAQ) การยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล

1. หลักเกณฑ์การอนุญาต

1.1 กำหนดให้ผู้ออกตราสารหนี้ (“issuer”) ที่มีพันธบัตรหรือหุ้นกู้รุ่นเดิมที่อยู่ระหว่างเลื่อนการชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ย หรืออยู่ระหว่างขยายอายุหรือขยายเวลาไถ่ถอนตราสาร สามารถออกและเสนอขายตราสารหนี้รุ่นใหม่ได้เฉพาะหุ้นกู้ด้อยสิทธิเท่านั้น

<p>1) issuer ที่เคยขยายอายุหรือเลื่อนชำระดอกเบี้ย แต่ต่อมาได้ชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยครบถ้วนจนไม่มียอดไม่ค้างชำระแล้ว จะต้องออกเพียงหุ้นกู้ด้อยสิทธิเท่านั้นหรือไม่</p> <p style="padding-left: 20px;">ตอบ สามารถออกตราสารหนี้ประเภทอื่นได้ ไม่จำเป็นต้องออกเฉพาะหุ้นกู้ด้อยสิทธิเท่านั้น</p>
<p>2) issuer ที่ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิเนื่องจากอยู่ระหว่างขยายอายุตราสารหนี้ หรือผิดนัดชำระหนี้ตราสารหนี้ หากต่อมาได้ชำระหนี้ที่ค้างอยู่เป็นที่เรียบร้อยแล้ว จะสามารถเปลี่ยนชื่อหุ้นกู้ด้อยสิทธิโดยตัดคำว่า “อยู่ระหว่างขยายอายุตราสารหนี้” หรือ “ผิดนัดชำระหนี้” ได้หรือไม่</p> <p style="padding-left: 20px;">ตอบ issuer สามารถแก้ไขชื่อได้ โดยปฏิบัติตามแนวทางที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ</p>
<p>3) หากตราสารหนี้ที่อยู่ระหว่างขยายอายุ เป็นหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (“Perpetual Bond”) หรือตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ (“Basel III”) หรือตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุนของบริษัทประกันภัย (“IC Bond”) issuer รายนี้จะต้องออกหุ้นกู้รุ่นใหม่เป็นด้อยสิทธิเท่านั้นหรือไม่</p> <p style="padding-left: 20px;">ตอบ หลักเกณฑ์ข้างต้นไม่รวมถึงการขยายอายุของตราสารหนี้ประเภท (1) Perpetual Bond (2) Basel III (3) IC Bond</p>

1.2 กำหนดให้การเสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“UHNW”) และผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”) ต้องจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (Publicly Accountable Entities: “PAEs”) รวมถึงให้ issuer ดังกล่าวมีหน้าที่จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานดังกล่าวเพื่อเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องตามมาตรา 56 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”)

<p>1) ปัจจุบัน issuer มีหน้าที่จัดทำงบการเงินตามข้อกำหนดของหน่วยงานทางการซึ่งเป็นผู้กำกับดูแลการดำเนินการโดยตรงของบริษัทหรือตามข้อกำหนดของกระทรวงพาณิชย์ เนื่องจากเคยเสนอขายหุ้นกู้ต่อ HNW และไม่มีการขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ที่ต้องใช้งบการเงินตามมาตรฐาน PAEs* issuer จะต้องนำส่งงบการเงินตามมาตรฐานใด</p> <p style="padding-left: 20px;">ตอบ issuer ดังกล่าวสามารถจัดทำงบการเงินตามข้อกำหนดของหน่วยงานทางการซึ่งเป็นผู้กำกับดูแลการดำเนินการโดยตรงของบริษัทหรือตามข้อกำหนดของกระทรวงพาณิชย์ตามเดิมได้จนกว่า issuer จะได้มีการออกและเสนอตราสารหนี้ที่ได้มีการใช้งบการเงินตามมาตรฐาน PAEs</p> <p style="padding-left: 20px;">*ไม่มีการขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้ภายหลังจากวันที่ 1 เมษายน 2571 (กรณี issuer ปิดจบ 31 ธันวาคม)</p>

2) ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐาน PAEs สำหรับปี 2570 issuer จะต้องทำการเปรียบเทียบกับงบการเงินปีก่อนหน้าหรือไม่

ตอบ ให้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย ซึ่งตามมาตรฐานจะมีการเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าอยู่แล้ว

1.3 การตั้งชื่อสำหรับตราสารหนี้เสี่ยงสูง

1) เกณฑ์การตั้งชื่อสำหรับตราสารหนี้เสี่ยงสูง รวมถึงหุ้นกู้เก่าที่ยังไม่ครบอายุหรือไม่

ตอบ ไม่รวมถึงหุ้นกู้เก่าที่ยังไม่ครบอายุ โดยหลักเกณฑ์ดังกล่าวเริ่มใช้กับ issuer ที่ยื่นขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2567 เป็นต้นไป

2) การแจ้งเปลี่ยนชื่อตราสารหนี้เป็นหน้าที่ของใคร และ issuer จะต้องแจ้งใครบ้าง

ตอบ เป็นหน้าที่ของ issuer ที่แจ้งเปลี่ยนชื่อตามกระบวนการที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ เช่น ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (“ThaiBMA”) ผู้ถือหุ้นกู้

3) การเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวต่อ HNW แล้วได้รับอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออก (“issuer rating”) อยู่ในระดับที่ลงทุนได้ จะถือว่าเป็นตราสารหนี้เสี่ยงสูงหรือไม่

ตอบ แม้ว่าการเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวต่อ HNW จะไม่บังคับให้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ issuer ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามหลักเกณฑ์ในประกาศ issuer จะต้องระบุข้อความเพิ่มเติมในชื่อหุ้นกู้หรือพันธบัตรว่า “เสี่ยงสูง”

4) การเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น/ระยะยาว ต่อ II แล้วจัดทำ issuer rating จะถือว่าเป็นตราสารหนี้เสี่ยงสูงหรือไม่

ตอบ ไม่ใช่ตราสารหนี้เสี่ยงสูง เนื่องจากการปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าว ใช้เฉพาะกับการเสนอขายต่อ UHNW/HNW และ ประชาชนเป็นการทั่วไป (“PO”) เท่านั้น ทั้งนี้ กรณีเสนอขาย II หากบริษัทมี issuer rating สามารถใช้ rating ดังกล่าวในการพิจารณาระดับความเสี่ยง (risk scale) ตามแบบสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (“แบบ factsheet”) ได้ แต่ไม่สามารถใช้ issuer rating ในการพิจารณา risk scale กรณีเสนอขาย UHNW/HNW ได้

5) ขอให้สำนักงาน ก.ล.ต. สรุปหลักเกณฑ์การจัดทำ credit rating สำหรับตราสารหนี้ทุกประเภท การเสนอขาย และการตั้งชื่อตราสารหนี้เสี่ยงสูง

ตอบ

การเสนอขาย PO

ลักษณะของตราสารหนี้	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ		
	ตราสาร (issue rating)	ผู้ค้ำประกัน (guarantor rating)	ผู้ออก (issuer rating)
ระยะสั้น			
Investment grade	ไม่เสี่ยงสูง	ไม่เสี่ยงสูง	ไม่เสี่ยงสูง
Non-investment grade	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง
ระยะยาว			
Investment grade	ไม่เสี่ยงสูง	-	-
Non-investment grade	เสี่ยงสูง	-	-

การเสนอขาย UHNW/HNW

ลักษณะของตราสารหนี้	การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ		
	ตราสาร (issue rating)	ผู้ค้ำประกัน (guarantor rating)	ผู้ออก (issuer rating)
ระยะสั้น			
Investment grade	ไม่เสี่ยงสูง	ไม่เสี่ยงสูง	ไม่เสี่ยงสูง
Non-investment grade	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง
ระยะยาว			
Investment grade	ไม่เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง
Non-investment grade	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง	เสี่ยงสูง

7) สำนักงาน ก.ล.ต. มีแนวทางการตั้งชื่อตราสารหนี้เสี่ยงสูงอย่างไร

ตอบ สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำคู่มือการกำหนดชื่อตราสารหนี้ ซึ่งมีรายละเอียดลำดับการตั้งชื่อ โดย issuer สามารถศึกษาได้ที่ [คู่มือการกำหนดชื่อตราสารหนี้ \(sec.or.th\)](#)

8) การตั้งชื่อสำหรับตราสารหนี้เสี่ยงสูง เกณฑ์ที่ออกครอบคลุมถึง หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงด้วยหรือไม่

ตอบ การตั้งชื่อตราสารหนี้เสี่ยงสูงไม่รวมถึงตราสารหนี้ประเภท (1) หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (Subordinated Bond) (2) หุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Perpetual Bond) (3) หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Bond) (4) หุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitized Bond) (5) หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structure Notes) (6) ตราสารด้อยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุน (Basel III / IC Bond)

1.4 คำเตือนเรื่อง asset allocation กรณีขายตราสารหนี้เสี่ยงสูง

1) สำนักงาน ก.ล.ต. มีการกำหนดหลักเกณฑ์การทำ asset allocation หรือไม่

ตอบ สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ได้มีกำหนดหลักเกณฑ์ในการทำ asset allocation แต่กำหนดให้ issuer ที่เสนอขายตราสารหนี้เสี่ยงสูงต้องจัดให้มีคำเตือนในกระบวนการจองซื้อเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงเรื่องการจัดสรรสินทรัพย์และการกำหนดสัดส่วนของการลงทุน (asset allocation) เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งหากเป็นการเสนอขายต่อ PO ต้องระบุคำเตือนดังกล่าวไว้ในใบจองซื้อด้วย

2. การเปิดเผยข้อมูล

2.1 การเปิดเผยอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (“key fin”) ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (“financial highlight”) และข้อกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ (“financial covenants”) ในแบบแสดงข้อมูลการเสนอขาย (“แบบ filing”) และ (“แบบ factsheet”)

1) หากได้รับอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ภายใต้โครงการ MTN ก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2567 และโครงการยังไม่หมดอายุ ต่อมาต้องการจะยื่นแบบ PRICING หลังจากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 issuer จะต้องเปิดเผย key fin financial highlight และ financial covenants ตามหลักเกณฑ์ใหม่หรือไม่

ตอบ issuer ต้องเปิดเผยอัตราส่วนดังกล่าว ตามหลักเกณฑ์ใหม่ในการยื่นแบบ PRICING ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป เนื่องจากแบบ filing มีการปรับปรุงใหม่

2) กรณี listed co ที่นำส่งงบการเงินและ key fin ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) แล้ว ยังมีหน้าที่ต้องนำส่งให้ key fin financial highlight และ financial covenants ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ด้วยหรือไม่

ตอบ เนื่องจากยังมี key fin ของสำนักงาน ก.ล.ต. และ SET ยังมีความแตกต่างกันไปตามวัตถุประสงค์การใช้งาน โดย key fin ของสำนักงาน ก.ล.ต. จะที่เน้นการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้เป็นหลักเพื่อให้ผู้ลงทุนตราสารหนี้มีข้อมูลเพียงพอในการตัดสินใจ ดังนั้น issuer จึงยังมีหน้าที่นำส่ง key fin financial highlight และ financial covenants ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ผ่านระบบ IPOS ภายในระยะเวลาที่กำหนด อย่างไรก็ตาม สำนักงาน ก.ล.ต. ThaiBMA และ SET อยู่ระหว่างพัฒนาระบบที่เกี่ยวข้องเพื่ออำนวยความสะดวกให้กับ issuer สามารถส่งข้อมูลเพียงแห่งเดียว

3) ความถี่ของการรายงาน key fin financial highlight และ financial covenants ของบริษัท non-listed ที่เสนอขาย UHNW/HNW คือ ปีละ 2 ครั้งใช่หรือไม่

ตอบ ใช่ โดยจัดส่งพร้อมงบการเงิน คือ งบการเงินประจำงวด 6 เดือน และงบบปี

4) กรณี issuer ต้องการนำส่งงบการเงินเร็วกว่าระยะเวลาที่กำหนดในประกาศ issuer มีหน้าที่ต้องส่ง key fin financial highlight และ financial covenants พร้อมกับงบการเงินเลยหรือไม่ หรือสามารถนำส่งได้ตามระยะเวลาที่ประกาศกำหนด

ตอบ สามารถนำส่ง key fin financial highlight และ financial covenants แยกได้ แต่ต้องนำส่งตามระยะเวลาที่ประกาศกำหนด

<p>5) พันธบัตรของหน่วยงานภาครัฐต้องเปิดเผย key fin financial highlight และ financial covenants ด้วยหรือไม่</p> <p>ตอบ หน่วยงานภาครัฐที่ออกตราสารหนี้ทั้งในรูปแบบหุ้นกู้หรือพันธบัตร หากไม่ได้รับการค้ำประกัน โดยกระทรวงการคลังค้ำประกันเงินต้นและดอกเบี้ยก็ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เดียวกัน</p>
<p>6) กรณีที่ issuer เคยออกหุ้นกู้ HNW และหุ้นกู้ดังกล่าวยังคงมียอดคงค้างอยู่ ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 ต้องมีหน้าที่ส่ง update key fin ตามประกาศใหม่หรือใหม่ และต้องจัดส่ง financial highlight กับ financial covenants เพิ่มเติมหรือไม่</p> <p>ตอบ สำหรับ issuer ที่เสนอขายตราสารหนี้ไม่ว่าจะเป็น PO หรือ HNW ที่ยังมี outstanding อยู่ ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีหน้าที่ต้อง update key fin ตามประกาศใหม่ และจัดทำ financial highlight กับ financial covenants เพิ่มเติม โดยจัดส่งพร้อมงบการเงินเริ่มตั้งแต่งบงวดถัดจาก วันที่ 1 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป จนกว่าจะครบกำหนดไถ่ถอน อย่างไรก็ตาม ถ้า issuer มีการเสนอขายตราสารหนี้เฉพาะต่อ II จะไม่มีหน้าที่ข้างต้น</p>
<p>7) กรณีที่ issuer เป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก (holding company) จะพิจารณาว่าอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมใด</p> <p>ตอบ ในกรณีเป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน SET (“listed-co”) ให้จัดกลุ่มอุตสาหกรรมเช่นเดียวกับ SET กรณีเป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนใน SET (“non listed-co”) จะพิจารณาจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก อย่างไรก็ตาม issuer สามารถขอหารือรายละเอียดการจัดกลุ่มกับสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อจะมีการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ได้</p>
<p>8) ในกรณีที่ issuer ไม่ได้กำหนด financial covenants ในข้อกำหนดสิทธิ issuer จะมีหน้าที่ต้องรายงานอัตราส่วนดังกล่าวแก่สำนักงาน ก.ล.ต. หรือไม่</p> <p>ตอบ มีหน้าที่ต้องรายงานตามระยะเวลาที่ประกาศกำหนด โดย issuer ต้องรายงานว่าไม่มีการกำหนด financial covenants ในข้อกำหนดสิทธิ</p>

2.2 การเปิดเผยข้อมูลในแบบ factsheet สำหรับตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

<p>1) สำหรับ factsheet จะต้องแสดง key fin และ financial highlight ทั้งหมดหรือไม่ รวมถึง factsheet สำหรับตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง จะต้องมีค่าเตือนเพิ่มขึ้น อาจกระทบจำนวนหน้าของ factsheet ให้มีมากขึ้น</p> <p>ตอบ issuer ต้องแสดง key fin และ financial highlight ที่กำหนดในแต่ละอุตสาหกรรมของ issuer ให้ครบถ้วน โดยสำนักงานได้เพิ่มจำนวนหน้าในแบบ factsheet เพื่อรองรับกรณีดังกล่าวแล้ว โดยเน้นจัดหน้าให้ผู้อ่านสามารถอ่านได้สะดวก ไม่บีบตัวอักษร (condense) แน่นเกินไป เช่น ตราสารหนี้เสี่ยงสูงจะเพิ่มจำนวนหน้า factsheet เป็น 4 หน้า</p> <p>ทั้งนี้ สามารถศึกษา template สำหรับ factsheet ตราสารหนี้เสี่ยงสูง ได้จาก หนังสือเวียน ที่ จต.(ว) 4/2567 เรื่องการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการยกระดับหลักเกณฑ์การอนุญาตให้ออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล ลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2567</p>

2.3 การเปิดเผยข้อมูลหลักประกันในแบบ filing และ แบบ factsheet

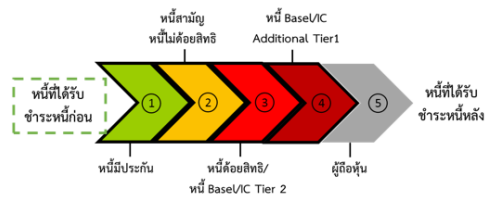
1) หุ้นกู้มีประกันซึ่งกรรมสิทธิ์ของหลักประกันไม่เป็นของ issuer หรือหุ้นกู้มีประกันโดยผู้ค้ำประกัน (“corporate guarantee”) จะถือว่ามีลำดับชำระหนี้ลำดับใด

ตอบ พิจารณาว่าเป็นหุ้นกู้มีประกันเหมือนกัน จึงถือว่ามีลำดับชำระหนี้ลำดับแรก

2) การนำหลักประกันของหุ้นกู้เดิม ไปจดหลักประกันของหุ้นกู้รุ่นใหม่ที่จะเสนอขาย จะถือว่าเป็นหุ้นกู้มีประกันหรือไม่ และพิจารณาลำดับการชำระหนี้อย่างไร

ตอบ ในแบบ factsheet พิจารณาว่าเป็นหนี้มีประกัน

ลำดับการได้รับชำระหนี้



อย่างไรก็ดี issuer จะต้องเปิดเผยข้อมูลหนี้ก่อนหน้าทั้งหมดที่มีในหลักประกันดังกล่าวเพิ่มเติมในแบบ filing

3) หากใช้ corporate guarantee จะต้องมีการประเมินผู้ค้ำประกันหรือไม่

ตอบ หลักเกณฑ์กำหนดให้เปิดเผยความถี่ในการประเมินมูลค่า เฉพาะกรณีที่ใช้ทรัพย์สินเป็นหลักประกัน

3. คำถามอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

1) หากต้องการยื่นแบบ filing ในช่วงคาบเกี่ยวระหว่างที่ประกาศกำลังจะมีผลใช้บังคับ (1 สิงหาคม 2567) จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เดิม หรือหลักเกณฑ์ใหม่

ตอบ (1) การยื่นคำขออนุญาตแบบรายครั้งและแบบรายโครงการ ให้พิจารณาจากวันที่ยื่นคำขออนุญาตและแบบ filing หากยื่นก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ให้หลักเกณฑ์ตามประกาศเดิม

(2) ในกรณีที่ต้องการยื่นแบบ 69-PRICING ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2567 เป็นต้นไป ภายใต้โครงการ MTN เดิมที่ได้ยื่นคำขออนุญาตก่อนวันที่ 1 สิงหาคม 2567 แบบ 69-PRICING ดังกล่าวให้ใช้แบบ filing ตามประกาศที่ปรับปรุงใหม่

2) การปรับปรุงหลักเกณฑ์ครั้งนี้ มีผลกระทบต่อ issuer ที่เสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (structured notes: “SN”) หรือไม่

ตอบ (1) มีการปรับปรุงให้ issuer ที่เสนอขาย SN ไม่ต้องเปิดเผยและนำเสนอ key fin financial highlight และ financial covenants รวมถึงการรายงานการใช้จ่ายเงิน

(2) issuer ที่เสนอขาย SN ต้องจัดทำงบการเงินตามมาตรฐาน PAEs หากเสนอขายต่อ UHNW/HNW

(3) มีหน้าที่รายงาน financial covenants ซึ่งเป็นหน้าที่ตามมาตรา 57 พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

<p>3) การปรับปรุงหลักเกณฑ์ครั้งนี้ มีผลกระทบต่ออะไรกับ issuer ที่เสนอขาย Convertible Bond หรือไม่</p> <p>ตอบ หลักเกณฑ์ใหม่ที่ปรับปรุงจะครอบคลุมถึงการเสนอขาย Convertible Bond ด้วย</p>
<p>4) หากมี MTN เดิมอยู่จะมีผลกระทบต่ออะไรจากการปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้หรือไม่</p> <p>ตอบ หากคุณสมบัติของ issuer ไม่มีการเปลี่ยนแปลง ยังสามารถใช้ MTN เดิมได้จนหมดอายุ รวมถึงคุณสมบัติว่าด้วยมาตรฐานงบการเงินด้วย อย่างไรก็ตาม สำหรับการยื่นแบบ filing ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2567 issuer จะต้องเปลี่ยนมาใช้แบบ 69-PRICING ที่มีการปรับปรุงใหม่</p>

รายงานที่ต้องนำส่งสำนักงาน ก.ล.ต. การเสนอขายต่อผู้ลงทุน PO



งบการเงินไตรมาส* (สอบทาน) /
แบบ 56-3 (เฉพาะกรณี non-listed)

1

ภายใน 45 วันนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี

พร้อมงบการเงิน

2

Interim MD&A

(กรณีรายได้หรือกำไรสุทธิ มีความแตกต่างจากงบการเงิน
ในงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่า 20%)

Key Financial Ratio /
Financial Highlight /
Financial Covenants

3

ภายในระยะเวลาเดียวกับงบการเงิน

ทุกรอบระยะเวลา 6 เดือนจนกว่าจะ
ใช้เงินที่ได้รับจากการระดมทุนจน
ครบถ้วนหรือครบกำหนดอายุตราสาร

4

รายงานการใช้จ่ายเงินตามวัตถุประสงค์
(ตามคู่มือ)

งบการเงินประจำรอบปีบัญชี
(ตรวจสอบ)

5

ภายใน 2 เดือนนับแต่วันสิ้นสุด
รอบระยะเวลาบัญชี**

ภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นสุด
รอบระยะเวลาบัญชี

6

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี
และรายงานประจำปี

รายงานผลการขาย

7

ภายใน 15 วันนับแต่สิ้นเดือนที่เสนอขาย

ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่เกิดรายการ

8

รายงานการไถ่ถอน/ใช้สิทธิ

รายงานตามมาตรา 57

9

ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่เกิดเหตุการณ์

ภายใน 15 วันนับแต่วันแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

10

รายงานการเปลี่ยนแปลงผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
ภายหลังการออกหุ้นกู้

รายงานการเปลี่ยนแปลง
ข้อกำหนดสิทธิหลังออกหุ้นกู้

11

ภายใน 15 วันนับแต่
ข้อกำหนดสิทธิที่แก้ไขมีผลใช้บังคับ



หมายเหตุ: *กรณีส่งงบการเงินไตรมาส 2 สามารถเลือกส่งงบการเงิน 6 เดือนได้

**กรณีส่งงบการเงินไตรมาส 4 ก่อนส่งงบปี ให้ส่งภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี

รายงานที่ต้องนำส่งสำนักงาน ก.ล.ต. การเสนอขายต่อผู้ลงทุน UHNW/HNW



หมายเหตุ: กรณี Listed ให้ปฏิบัติตามหน้าที่ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

รายงานที่ต้องนำส่งสำนักงาน ก.ล.ต. การเสนอขายต่อผู้ลงทุน II

ภายในระยะเวลาเดียวกับที่ส่งให้หน่วยงาน
ทางการซึ่งเป็นผู้กำกับดูแลการประกอบธุรกิจ
โดยตรง (เช่น กระทรวงพาณิชย์/ ธปท.)

1

งบการเงินประจำปีบัญชี
(ตรวจสอบ)

รายงานการใช้เงินตามวัตถุประสงค์
(ตามคู่มือ)

2

ในรอบระยะเวลา 6 เดือนจนกว่าจะ
ใช้เงินที่ได้รับจากการระดมทุนจนครบถ้วน
หรือครบกำหนดอายุตราสาร

ภายใน 15 วันนับแต่ปิดการเสนอขาย

3

รายงานผลการขาย

รายงานการไถ่ถอน/ใช้สิทธิ

4

ภายใน 7 วันทำการนับแต่
วันที่เกิดรายการ

ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่เกิดเหตุการณ์

5

รายงานตามมาตรา 57

รายงานการเปลี่ยนแปลงผู้แทน
ผู้ถือหุ้นกู้ภายหลังการออกหุ้นกู้

6

ภายใน 15 วันนับแต่วันแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

ภายใน 15 วันนับแต่
ข้อกำหนดสิทธิที่แก้ไขมีผลใช้บังคับ

7

รายงานการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ
หลังการออกหุ้นกู้



หมายเหตุ: กรณี Listed ให้ปฏิบัติตามหน้าที่ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

รายงานที่ต้องนำส่งสำนักงาน ก.ล.ต. การเสนอขายต่อผู้ลงทุน PP10



ทุกกรอบระยะเวลา 6 เดือนจนกว่าจะ
ใช้เงินที่ได้รับจากการระดมทุนจน
ครบถ้วนหรือครบกำหนดอายุตราสาร

1

รายงานการใช้เงินตามวัตถุประสงค์
(ตามคู่มือ)

รายงานผลการขาย

2

ภายใน 15 วันนับแต่ปิดการเสนอขาย

ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่เกิดรายการ

3

รายงานการไถ่ถอน/ใช้สิทธิ

รายงานตามมาตรา 57

4

ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่เกิดเหตุการณ์

ภายใน 15 วันนับแต่วันแต่งตั้งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

5

รายงานการเปลี่ยนแปลงผู้แทน
ผู้ถือหุ้นกู้ภายหลังการออกหุ้นกู้



รายงานที่ต้องนำส่งผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

การเสนอขายต่อผู้ลงทุนทุกประเภท (PO/UHNW/HNW/II/PP10)

รายงาน Default

ภายใน 1 วันนับแต่วันที่เกิดเหตุ



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