

## Foreign Bond

โดย ฝ่ายวิจัยและพัฒนา, ThaiBMA

Foreign bonds เป็นตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัท หรือองค์กรที่อยู่ในประเทศหนึ่ง และนำตราสารหนี้เหล่านั้น มาเสนอขายให้แก่ นักลงทุนในอีกประเทศหนึ่ง ภายใต้กฎระเบียบตลาดตราสารหนี้ของประเทศที่นำตราสารหนี้มาเสนอขาย ทั้งนี้ผู้ออก Foreign bonds สามารถออกตราสารหนี้ในรูปของสกุลเงินที่หลายหลายได้ โดยไม่จำเป็นต้องออกเป็นเงินสกุลเดียวกับเงินสกุลของประเทศผู้ออกตราสารหนี้ หรือสกุลเดียวกับประเทศที่นำตราสารหนี้เหล่านั้น ไประดมทุน ตัวอย่างของ Foreign Bonds ที่เป็นที่รู้จักกันดี อาทิ เช่น ในสหรัฐอเมริกา มี Foreign bonds ที่ผู้ออกตราสารเป็นบริษัทหรือองค์กรต่างประเทศ แต่มาระดมทุนในสหรัฐฯ

Foreign bonds มักจะมีชื่อเล่นที่เรียกกันตามแต่ละประเทศนั้น ๆ จะตั้งชื่อกัน อย่างในกรณีของสหรัฐฯ ๆ คำก็เรียกกันว่า Yankee bonds, ในญี่ปุ่น เรียก Samurai bonds, ในอังกฤษ เรียก Bulldog bonds, ส่วนในประเทศไทย เราเรียกกันว่า Baht bonds เป็นต้น ทั้งนี้ตราสารหนี้ต่างประเทศเหล่านี้ ต้องอยู่ภายใต้กฎเกณฑ์ของประเทศที่นำตราสารหนี้เหล่านั้น ไประดมทุน สำหรับกฎเกณฑ์ต่าง ๆ สามารถสรุปเป็นประเด็นหลัก ๆ ได้ดังนี้

1. Foreign bonds เหล่านี้จะถูกจำกัดลักษณะของตราสารหนี้ที่จะออกอย่างชัดเจน ตัวอย่างเช่นจะต้องเป็นตราสารหนี้ไม่ค้ำประกัน หรือตราสารหนี้แปลงสภาพ เป็นต้น
2. จำกัดมูลค่าตราสารหนี้ที่จะออก และ/หรือความถี่ในการออกตราสารหนี้ที่คาดว่าผู้ออกตราสารหนี้จะออกเสนอขาย
3. กำหนดระยะเวลาช่วงพัก (Waiting period) ของตราสารหนี้ก่อนผู้ออกตราสารหนี้จะนำตราสารหนี้ ออกเสนอขายให้กับนักลงทุน (เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาของอุปทานล้นตลาด)
4. กำหนดคุณภาพขั้นต่ำ หรือความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหนี้ และ/หรือ ตัวตราสารหนี้ที่ออก
5. กำหนดให้มีการเปิดเผยข้อมูล และมีการรายงานตามที่ระบุ
6. จำกัดประเภทของสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตเป็น underwriter ให้กับผู้ออก Foreign bonds นั้น ๆ

แล้วใครบ้างที่สามารถออก Foreign bonds ได้? บริษัทหรือองค์กรต่างประเทศที่สามารถออก Foreign bonds ได้นั้นรวมถึง องค์กรรัฐบาล, บริษัทเอกชน, และองค์กรขนาดยักษ์ใหญ่ หรือ สถาบันการเงินระหว่างประเทศ อาทิ World Bank หรือ Inter-American Development Bank เป็นต้น สำหรับนักลงทุนใน Foreign bonds ไม่ควรละเลยที่จะทำความเข้าใจเกี่ยวกับเงื่อนไข หรือแนวทางปฏิบัติ ของตลาดตราสารหนี้ในประเทศที่มีการระดมทุนของ Foreign bonds ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของการอัตราผลตอบแทน, การคำนวณดอกเบี้ยค้างรับ, และกฎข้อบังคับในการ settlement เป็นต้น

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

[www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)