



THE THAI BOND MARKET ASSOCIATION

Bond Issuance Manual

คู่มือการออกตราสารหนี้
ทางเลือกในการระดมทุนของภาคเอกชน



คำนำ

ตลาดตราสารหนี้ นับว่าเป็นทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนที่มีต้นทุนต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับการระดมทุนด้วยวิธีการอื่น และในช่วงหลายปีที่ผ่านมาตลาดตราสารหนี้ของไทยมีการพัฒนาขึ้นเป็นลำดับ โดยได้รับการสนับสนุนผลักดันจากภาครัฐ และได้รับความสนใจจากนักลงทุนและผู้ออกตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนมากขึ้น อีกทั้งหน่วยงานที่เกี่ยวข้องก็ได้ร่วมมือกันพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นและเอื้ออำนวยต่อการเจริญเติบโตของตลาดตราสารหนี้ ดังนั้นตลาดตราสารหนี้ในบ้านเราจึงมีศักยภาพที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง และเป็นหนึ่งในสามเสาหลักที่สำคัญของตลาดทุนไทย ซึ่งประกอบไปด้วยตลาดเงิน ตลาดตราสารทุน และตลาดตราสารหนี้ ตามเป้าหมายและนโยบายของทางการ

๑๑ ตลาดตราสารหนี้ในบ้านเรามีศักยภาพ ที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง ๑๑

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของภาคเอกชน องค์กรธุรกิจส่วนใหญ่ยังไม่คุ้นเคยกับการระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้ ซึ่งส่วนหนึ่งอาจมีสาเหตุจากการขาดความเข้าใจที่ชัดเจนเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ และขั้นตอนการออกตราสารหนี้ ดังนั้นเพื่อส่งเสริมความเข้าใจในเรื่องดังกล่าว สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (The Thai Bond Market Association: ThaiBMA) จึงได้จัดทำ “คู่มือการออกตราสารหนี้” ฉบับนี้ เพื่อเป็นคู่มือหรือแนวทางเบื้องต้น สำหรับการเตรียมความพร้อมขององค์กรธุรกิจในการระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้

ThaiBMA หวังเป็นอย่างยิ่งว่า คู่มือฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อองค์กรธุรกิจที่ให้ความสนใจในการระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้ หากท่านมีข้อสงสัยเกี่ยวกับการออกตราสารหนี้ ThaiBMA พร้อมที่จะให้ข้อมูล คำแนะนำ ประสานงาน และอำนวยความสะดวกอย่างเต็มที่ เพื่อให้เกิดการวางแผนที่ดีและมีการเตรียมพร้อมล่วงหน้าในการเลือกใช้ช่องทางการระดมทุนโดยการออกตราสารหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นทางเลือกลำดับต้นๆ ในการระดมทุนขององค์กรธุรกิจ เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายกิจการ และเสริมสร้างองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน

ฝ่ายขึ้นทะเบียนตราสารหนี้

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

กรกฎาคม 2558

สารบัญ

1. ภาพรวมของตลาดตราสารหนี้	06
2. ข้อกำหนดในการออกและเสนอขายตราสารหนี้	13
3. กระบวนการออกและเสนอขาย	17
3.1 เกณฑ์อนุญาตในการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทั่วไป	24
3.2 เกณฑ์อนุญาตในการออกและเสนอขายตราสารหนี้เฉพาะ	35
3.3 การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (แบบ Filing)	54
3.4 รายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการ ดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ภายหลังการเสนอขาย	58
4. หลักเกณฑ์การลงทุนและการกำหนดมูลค่ายุติธรรม ที่มีผลต่อการเสนอขาย ตราสารหนี้	60
5. ขั้นตอนการออกตราสารหนี้	63
5.1 การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor) และผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Underwriter)	65
5.2 การตรวจสอบความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลที่ถูกต้อง (Due Diligence)	66
5.3 การกำหนดโครงสร้างและรูปแบบของตราสารหนี้	67
5.4 การจัดทำร่างหนังสือชี้ชวนและแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ Filing)	69
5.5 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)	69

5.6	การยื่นคำขออนุญาต แบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต.	70
5.7	การทำการตลาดตราสารหนี้	70
5.8	การเสนอขายตราสารแก่นักลงทุน	72
5.9	การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)	72
6.	หลักเกณฑ์และขั้นตอนการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA	75
7.	ความสำคัญของหน่วยงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์สำหรับหุ้นกู้เอกชน	87
8.	ตัวอย่างหุ้นกู้แต่ละประเภทที่มีการเสนอขาย	90
9.	การศึกษาต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	98
9.1	ค่าธรรมเนียมจัดการจัดจำหน่าย (Underwriting fee)	101
9.2	ค่าธรรมเนียมการยื่น filing และค่าธรรมเนียมการขออนุญาตกับสำนักงาน ก.ล.ต.	102
9.3	ค่าจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating fee)	103
9.4	ค่าขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA	104
9.5	ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหุ้นกู้ และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	105
9.6	ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	106
9.7	ดอกเบี้ยจ่าย (Coupon)	107
	ผลการศึกษา	108
	ภาคผนวก	123

ภาพรวมของ ตลาดตราสารหนี้

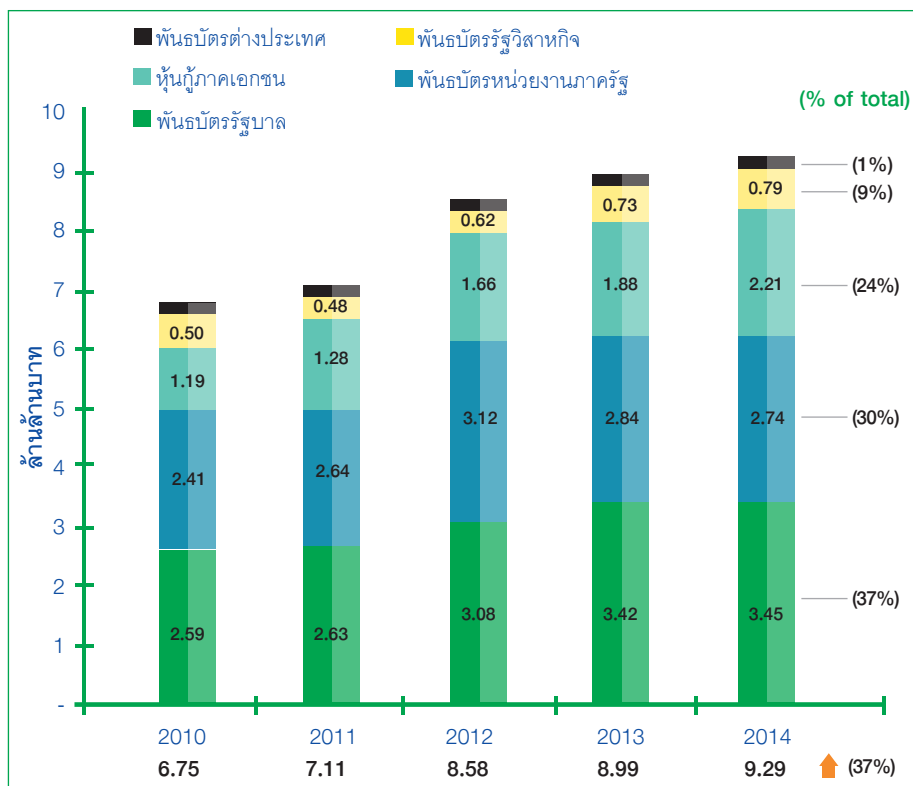


ภาพรวมของตลาด ตราสารหนี้



ตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทยทวีความสำคัญและมีบทบาทเพิ่มขึ้นอย่างมากภายหลังจากวิกฤติเศรษฐกิจในปี 2540 ที่ทำให้รัฐบาลตระหนักถึงความจำเป็นในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้เป็นทางเลือกในการระดมทุนและการออมเงิน ควบคู่ไปกับการระดมทุนผ่านเงินกู้จากธนาคารและการระดมทุนในตลาดหุ้น เมื่อพิจารณาถึงขนาดของตลาดตราสารหนี้ไทยจากมูลค่าคงค้าง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2557 มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 9.29 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้าโดยพันธบัตรรัฐบาลเป็นตราสารหนี้ที่มีมูลค่าคงค้างสูงที่สุด ซึ่งคิดเป็น 37% ของมูลค่าคงค้างทั้งหมด ในขณะที่ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนมีมูลค่าคงค้างเพียง 2.21 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 24% ของตลาดตราสารหนี้โดยรวม แม้ว่าจะยังมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับตลาดพันธบัตรของภาครัฐ แต่ก็มีพัฒนาการอย่างชัดเจนและมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

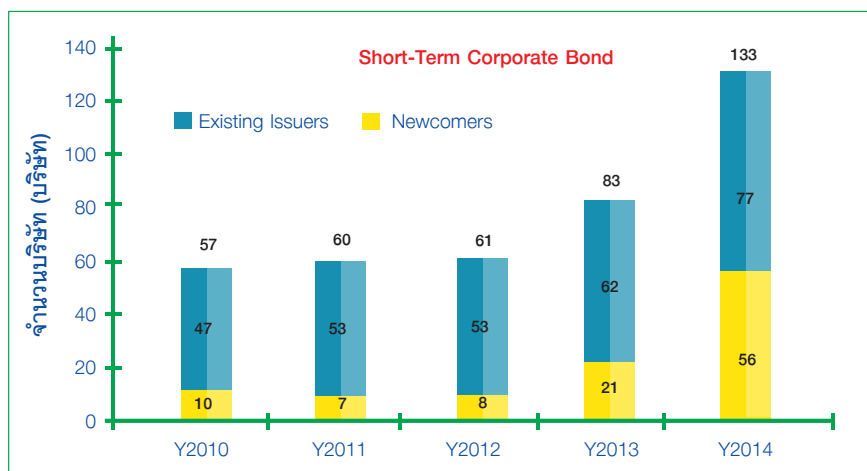
ภาพที่ 1 แสดงมูลค่าคงค้างในตลาดตราสารหนี้
(Bond Market Outstanding) ณ สิ้นปี 2553-2557



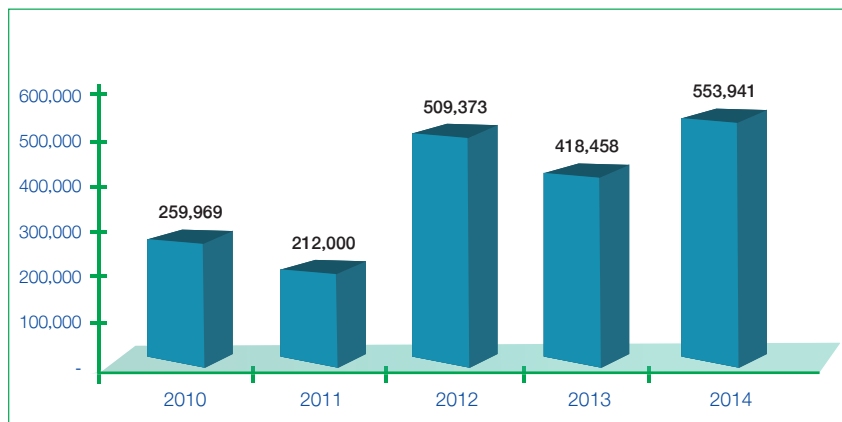
ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สำนักงาน ก.ล.ต. และหน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้องได้ออกมาตรการต่าง ๆอย่างต่อเนื่องเพื่อส่งเสริมการออกหุ้นกู้ของภาคเอกชนทั้งในด้านการผ่อนคลายเกณฑ์การขออนุญาตให้สะดวกรวดเร็วขึ้น ส่งเสริมให้ความรู้แก่ผู้ที่ต้องการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้และผู้ลงทุน ตลอดจนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ประกอบกับตราสารหนี้ถือเป็นทางเลือกหนึ่งที่ช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับ

บริษัทเนื่องจากมีทางเลือกในการระดมทุนเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์เพียงอย่างเดียว รวมการเริ่มใช้เกณฑ์ BASEL III ที่ทำให้นักธนาคารต่างๆ มีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ทำให้ปัจจุบันหลายบริษัทได้หันมาให้ความสำคัญกับการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้มากขึ้น

ภาพที่ 2 แสดงจำนวนบริษัทที่ออกตราสารหนี้ในปี 2553 - 2557



ภาพที่ 3 แสดงปริมาณการออกตราสารหนี้ระยะยาวในปี 2553 - 2557

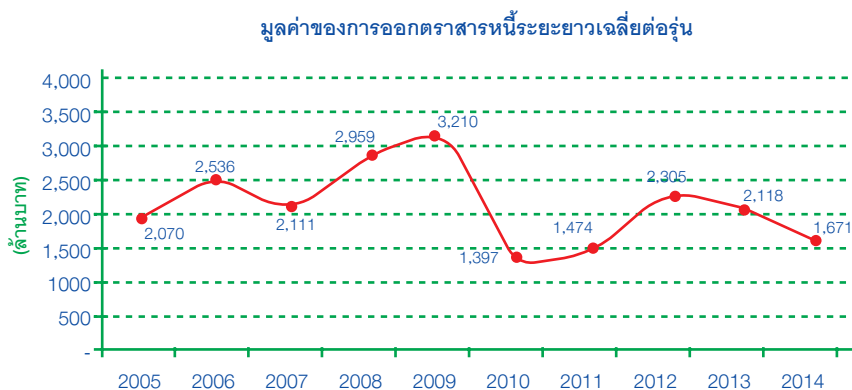


การออกตราสารหนี้ภาคเอกชน ในปี 2557 มีผู้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นจำนวนสูงสุดที่ 133 บริษัท โดยเป็นเอกชนรายใหม่ที่ออกตราสารหนี้ระยะสั้นเป็นครั้งแรก (Newcomer) สูงสุดถึง 56 บริษัท และมีผู้ออกตราสารหนี้ระยะยาวสูงสุดที่ 88 บริษัท โดยมีเอกชนรายใหม่ที่ออกหุ้นกู้เป็นครั้งแรก (Newcomer) สูงสุดที่ 24 บริษัท และเมื่อพิจารณาปริมาณในการออกตราสารหนี้ระยะยาวในปี 2557 มีปริมาณการออกสูงสุดเป็นประวัติการณ์เป็นจำนวน 5.54 แสนล้านบาทโดยในช่วงที่ผ่านมา Sector หลัก ๆ ที่ออกตราสารหนี้ระยะยาวได้แก่ ธนาคาร, กลุ่มธุรกิจการเงินและบริษัทหลักทรัพย์, กลุ่มพลังงาน, กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง โดย 5 กลุ่มนี้คิดเป็นมูลค่าในการออกประมาณ 70% ของมูลค่าการออกทั้งหมดของตราสารหนี้ระยะยาว

สำหรับภาพรวมในการออกตราสารหนี้ระยะยาวตั้งแต่ปี 2548-2557 พบว่าส่วนใหญ่การเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวเฉลี่ยรุ่นละประมาณ 2,000- 3,000 ล้านบาทอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ระยะยาวประมาณ 3-5 ปี โดยมีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในกลุ่ม A และเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงจำกัด (Private Placement: PP) ซึ่งหลัก ๆ เป็นการ

เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ เนื่องจากการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering: PO) ต้องใช้ระยะเวลาเวลานานกว่า มีต้นทุนที่สูงกว่า และหลักเกณฑ์ต่างๆ เข้มงวดกว่าการเสนอขายในวงจำกัดอย่างไรก็ตามในปี 2557 บริษัทออกตราสารหนี้ระยะยาวมีมูลค่าการออกขนาดเล็กกลงและเริ่มมีการออกแบบไม่จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Non-rated) เพิ่มมากขึ้น จากการผ่อนปรนกฎเกณฑ์ของสำนักงานกต. รายละเอียดดังภาพที่ 4-7

ภาพที่ 4 แสดงมูลค่าเฉลี่ยของการออกตราสารหนี้เอกชนระยะยาว (ต่อรุ่น) ในปี 2548-2557



หมายเหตุ: ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคาร, Hybrid, CPALL

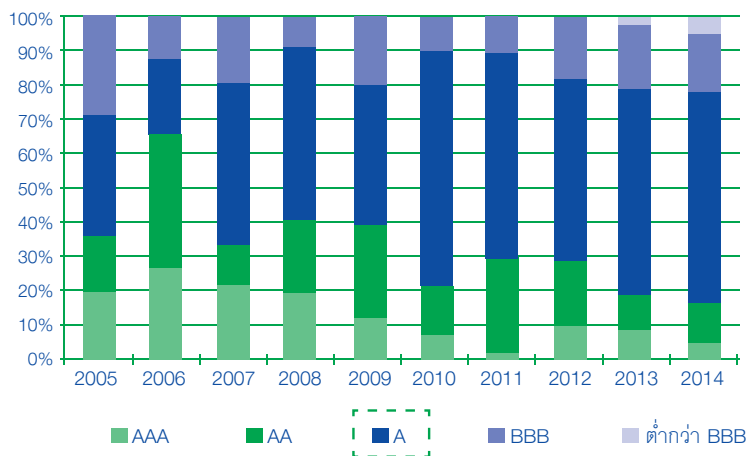
ภาพที่ 5 แสดงอายุเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการออกตราสารหนี้เอกชนระยะยาว (ต่อรุ่น) ในปี 2548-2557



หมายเหตุ: ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิของธนาคาร, Hybrid, PTT 100 ปี

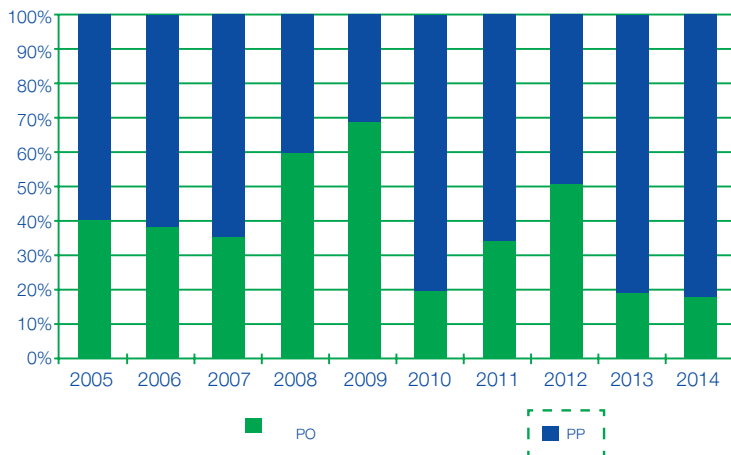
ภาพที่ 6 แสดงอันดับความน่าเชื่อถือ (Rating) ของตราสารหนี้เอกชนระยะยาวที่มีการออกในช่วงปี 2548-2557

สัดส่วนของการออกตราสารหนี้ระยะยาว แบ่งเป็น Rating (นับจากจำนวนรุ่น)



ภาพที่ 7 แสดงประเภทการออกและเสนอขายตราสารหนี้เอกชน (PO / PP) ในช่วงปี 2548-2557

สัดส่วนของการออกตราสารหนี้ระยะยาว แบ่งตามวิธีการขาย (PO/PP)
(นับจากจำนวนรุ่น)



ข้อกำหนดในการออก และเสนอขายตราสารหนี้





หลักเกณฑ์และขั้นตอนการออกและเสนอขายตราสารหนี้จะมีความแตกต่างกันระหว่างตราสารหนี้ภาครัฐและภาคเอกชน โดยตราสารหนี้ภาครัฐส่วนใหญ่จำหน่ายผ่านการประมูล (Auction) ที่ดำเนินการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งจะมีการกำหนดวันประมูลไว้ล่วงหน้าในแต่ละเดือนหรือไตรมาส ส่วนตราสารหนี้ภาคเอกชนหรือ หุ้นกู้ นั้นจะต้องได้รับอนุญาตและปฏิบัติตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. และจัดจำหน่ายผ่านผู้จัดการการจัดจำหน่าย

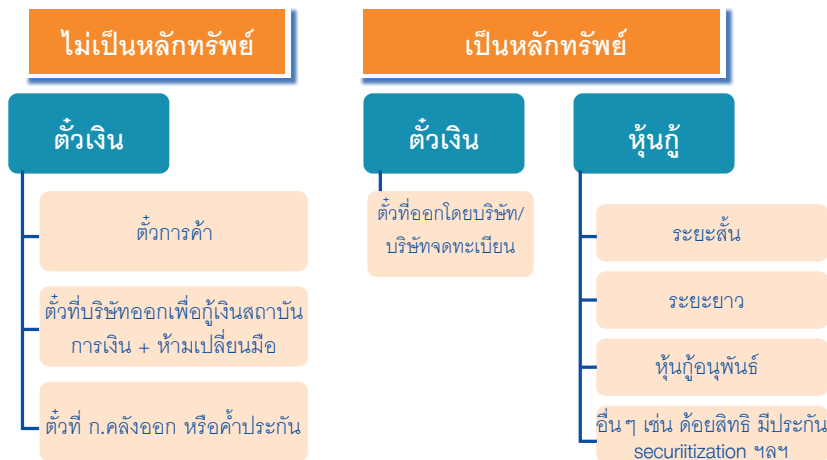
ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทจะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด นิยามของ “หลักทรัพย์” ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ฯ หมายความว่า ตั๋วเงินคลัง พันธบัตร ตั๋วเงินตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด หุ้น หุ้นกู้ หน่วยลงทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน และตราสารอื่นใดที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งได้มีการกำหนดเพิ่มเติมให้ครอบคลุมถึงตราสารประเภทใหม่ ๆ เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrant) และใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (transferable subscription right หรือ TSR) ด้วย

“หุ้นกู้” ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ฯ หมายความว่า ตราสารแห่งหนึ่งไม่ว่าจะเรียกชื่อใดที่แบ่งเป็นหน่วย แต่ละหน่วยมีมูลค่าเท่ากันและกำหนดผลประโยชน์ตอบแทนไว้เป็นการล่วงหน้าในอัตราเท่ากันทุกหน่วย โดยบริษัทออกให้แก่ผู้ให้กู้ยืมเงินหรือผู้ซื้อเพื่อแสดงสิทธิที่จะได้รับเงินหรือผลประโยชน์อื่นของผู้ถือตราสารดังกล่าว แต่ไม่รวมถึงตัวเงิน

พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ฯ กำหนดว่า หุ้นกู้ของบริษัทต้องมีมูลค่าไม่น้อยกว่าฉบับละ 100 บาท โดยชำระเป็นเงินและผู้ซื้อจะขอหักกลบลบหนี้กับบริษัทก็ได้ ใบหุ้นกู้จะต้องมีรายละเอียดอย่างน้อยตามรายการที่กฎหมายกำหนด ได้แก่ ชื่อบริษัท เลขทะเบียนบริษัท วันที่นายทะเบียนรับจดทะเบียนบริษัท จำนวนเงินที่ออกหุ้นกู้ ชื่อผู้ถือหุ้นกู้ ชนิดมูลค่า เลขที่ใบหุ้นกู้ จำนวนหุ้นกู้ จำนวนเงิน อัตราดอกเบี้ย ระยะเวลาการชำระคืน วิธีการ เวลา และสถานที่สำหรับการชำระดอกเบี้ยหุ้นกู้และการไถ่ถอนหุ้นกู้ สิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ วิธีการแปลงสภาพแห่งสิทธิ (ถ้ามี) ลายมือชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทหรือนายทะเบียนหุ้นกู้ วันเดือนปีที่ออกหุ้นกู้ เป็นต้น

“**ตัวเงินที่เป็นหลักทรัพย์**” หมายถึง ตัวแลกเงิน หรือ ตัวสัญญาใช้เงินที่ บริษัท จำกัด บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้ง ออกเพื่อจัดหาทุนจากประชาชนทั่วไป ยกเว้น ตัวเงินที่ออกเพื่อชำระหนี้ทางการค้า ตัวเงินที่ออกเฉพาะเพื่อกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินโดยมีข้อความ “เปลี่ยนมือไม่ได้” และ ตัวเงินที่กระทรวงการคลังเป็นผู้รับอาวัลผู้สั่งจ่าย หรือ ผู้ออกตัวทั้งจำนวน หรือเป็นผู้ค้ำประกันเงินต้นและดอกเบี้ยเต็มจำนวนอย่างไม่มีเงื่อนไข¹

¹ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 2/2555 ได้แก้ไขลักษณะของตัวเงิน มีผลให้ตัวเงินที่สถาบันการเงินออก อาวัล หรือ รับรองถือเป็นหลักทรัพย์ (จากเดิมไม่ถือเป็นหลักทรัพย์) มีผลตั้งแต่ 2 กรกฎาคม 2555 เป็นต้นไป



นอกเหนือจากตัวเงินบางประเภทที่ไม่ถือเป็นหลักทรัพย์แล้ว การออกตราสารหนี้ที่ได้รับความนิยมไม่ต้องอยู่ภายใต้บทบัญญัติของ พ.ร.บ.หลักทรัพย์ ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้าประกันเงินต้นและดอกเบี้ย รวมถึงหลักทรัพย์อื่นใดที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด นอกเหนือจากนี้แล้ว การออกตราสารหนี้ทุกประเภทจะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

กระบวนการออก และเสนอขาย





การเสนอขายตราสารหนี้ทุกชนิดที่ถือเป็นหลักทรัพย์นั้นจะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยสามารถแบ่งหลักเกณฑ์การอนุญาตตามประเภทของตราสารได้เป็นสองประเภท คือ ตราสารหนี้ทั่วไป (ได้แก่ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และตั๋วเงิน) และตราสารหนี้เฉพาะ (ได้แก่ หุ้นกู้ตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้อนุพันธ์ หุ้นกู้ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ พันธบัตรต่างประเทศ หรือหุ้นกู้ต่างประเทศที่เสนอขายในประเทศไทย หุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศที่เสนอขายในประเทศไทย) โดยการเสนอขายหุ้นกู้ของภาคเอกชนตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. มีวิธีการเสนอขายได้ 2 แบบคือการเสนอขายในกรณีทั่วไป (Public Offering/ PO) และการเสนอขายในกรณีจำกัด (Private Placement/ PP)



สรุประยะเวลาโดยประมาณในการออกหุ้นกู้

เริ่มต้นหมาย และเตรียมข้อมูล	- ปรึกษาผู้จัดการจัดจำหน่าย และที่ปรึกษาทางกฎหมาย ที่ปรึกษาทางการเงิน (กรณีบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และออกหุ้นกู้ระยะยาวเสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป) - Update ข้อมูลบริษัท, financial projection	~ 1-2 เดือน
จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)	- จัดเตรียมข้อมูลให้บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	~ 1-2 เดือน
จัดเตรียมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง	- เอกสารสำหรับ filing และหนังสือชี้ชวน - underwriting/trustee/registrar agreement - ข้อกำหนดสิทธิ และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	~ 1-2 เดือน
การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (Filing) ต่อ กลต.	- <u>กรณีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป (PO) ยื่นเป็นรายครั้ง</u> 1) กรณีผู้ออกหลักทรัพย์เปิดเผยข้อมูลต่อ public ครบถ้วน* : มีผลเมื่อพ้น 1-10 วันทำการ (ขึ้นกับ ประเภทตราสารและ รายละเอียดข้อกำหนดสิทธิ) 2) กรณีผู้ออกหลักทรัพย์รายใหม่/ไม่เคยเปิดเผยข้อมูลต่อ public / ตราสารซับซ้อน/ต้องเพิ่มข้อมูลสำคัญ : มีผลเมื่อพ้น 10 วันทำการ - <u>กรณีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงจำกัด (PP) ยื่น filing แบบรายครั้ง</u> : มีผลเมื่อพ้น 1 วันทำการ หลังจากได้รับแบบ filing ครบถ้วน	~ 2 สัปดาห์

* บางขั้นตอนสามารถทำในเวลาพร้อม กันหรือควบคู่กันได้ ดังนั้นโดยรวมแล้วสำหรับบริษัทที่ไม่เคยออกหุ้นกู้จะใช้ระยะเวลาขั้นต่ำไม่เกินประมาณ 2-3 เดือน และไม่เกิน 1 เดือนสำหรับผู้ที่เคยออกหุ้นกู้และมีคุณสมบัติตามเกณฑ์แล้ว

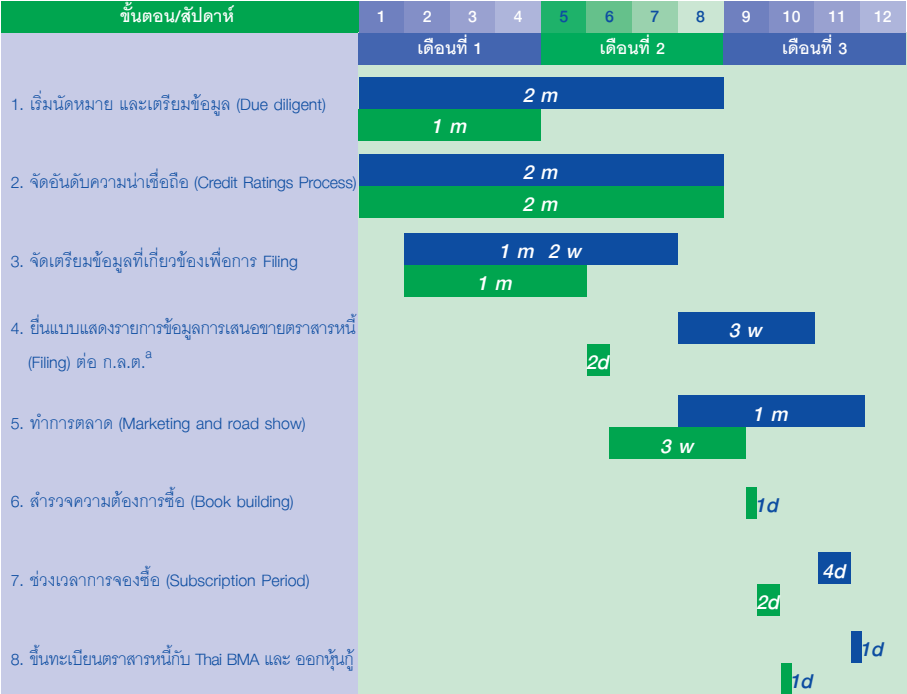
ทำการตลาด (Marketing)	- เตรียมและนำเสนอ presentation สำหรับ road show - ทำการตลาดตราสารหนี้	~ 3-4 สัปดาห์
สำรวจความต้องการซื้อ (Book building)	- สำรวจความต้องการด้านราคาและปริมาณของนักลงทุน	~ 1-3 วัน
ระยะเวลาการจองซื้อ (Subscription Period)	- นักลงทุนรายย่อยซื้อหุ้นกู้ และชำระเงิน	~ 3-4 วัน
ออกหุ้นกู้	- ขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA (ยกเว้นระยะสั้น)	~ 1-2 วัน



สรุประยะเวลาของการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลา โดยประมาณ

แผนผังแสดงขั้นตอนและระยะเวลาการออกหุ้นกู้
ใช้เวลาโดยประมาณ 9 – 11 สัปดาห์

ประมาณการระยะเวลาของการดำเนินงานในการออกหุ้นกู้ครั้งแรกโดยประมาณ (สัปดาห์)



หมายถึงการเสนอขายแบบ PO (Public Offering) เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป
หมายถึงการเสนอขายแบบ PP (Private Placement) เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด

a -การเสนอขายแบบ PO มีผลเมื่อพ้น 1-10 วันทำการ (ขึ้นกับประเภทตราสารและรายละเอียดข้อกำหนดสิทธิ)

-การเสนอขายแบบ PP มีผลเมื่อพ้น 1 วันทำการ หลังจากได้รับแบบ filing ครบถ้วน

แผนผังแสดงขั้นตอนและระยะเวลาการออกหุ้นกู้ครั้งถัดๆไป
ใช้เวลาโดยประมาณ 4 – 8 สัปดาห์

ประมาณการระยะเวลาของการดำเนินงานออกหุ้นกู้ครั้งที่สองและครั้งต่อไป (สัปดาห์)

ขั้นตอน/สัปดาห์	1	2	3	4	5	6	7	8
	เดือนที่ 1				เดือนที่ 2			
1. จัดเตรียมข้อมูล (Prepare document)	2 w							
2. จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Ratings Process)	1 w	2 w						
3. จัดเตรียมข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อการ Filing		2 w						
4. ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (Filing) ต่อ ก.ล.ด. ^b		1 w						
5. ทำการตลาด (Marketing and road show)			1 d	1 d				
6. สำรองความต้องการซื้อ (Book building)				2 w				
7. ช่วงเวลาการจองซื้อ (Subscription Period)				1 w				
8. ขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ Thai BMA และ ออกหุ้นกู้					1 d			
						3 d		
							4 d	
								2 d



หมายถึงการเสนอขายแบบ PO (Public Offering) เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป

หมายถึงการเสนอขายแบบ PP (Private Placement) เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด

b - การเสนอขายแบบ PO ครั้งต่อไป (update filing) มีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1 วันทำการถัดจากวันที่ยื่นแบบครบถ้วน

- การเสนอขายแบบ PP มีผลใช้บังคับภายใน 1 วันทำการถัดจากวันที่ ก.ล.ด. ได้รับแบบครบถ้วน

3.1 เกณฑ์อนุญาตในการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทั่วไป

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดเกณฑ์อนุญาตในการออกเสนอขายตราสารหนี้ทั่วไป เช่น หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และตั๋วเงิน โดยจำแนกออกเป็นสองกรณี คือ กรณีเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering: PO) และ กรณีเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงจำกัด (Private Placement: PP) โดยประกอบไปด้วย เกณฑ์อนุญาต เกณฑ์เกี่ยวกับ ตราสารหนี้และเงื่อนไข ภายหลังการอนุญาต ดังต่อไปนี้

การเสนอขายตราสารหนี้

1. การเสนอขายในกรณีทั่วไป (PO)

2. การเสนอขายในวงจำกัด (PP)

หุ้นกู้

- ผู้ลงทุนสถาบันหรือรายใหญ่ (II&HW)
- ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง <= 10 ราย
- เจ้าหนี้เดิมเพื่อปรับโครงสร้างหนี้
- กรณีที่ได้รับผ่อนผันจาก ก.ล.ต.

ตั๋วเงิน

- ตั๋วเงินระยะสั้นขาย II & HW
- ตั๋วเงินไม่เกิน 10 ฉบับ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง

3.1.1. กรณีการเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering: PO)

เกณฑ์อนุญาต

- 1) ผู้ออกต้องเป็นบริษัทที่จัดตั้งตามกฎหมายไทย หรือ ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ ซึ่งมีสาขาเต็มรูปแบบในไทย
- 2) รายงานผู้สอบบัญชีต้องไม่มีความหมายในลักษณะเป็น
 - การไม่แสดงความเห็นหรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง
 - แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข
 - แสดงความเห็นว่าถูกจำกัดขอบเขตโดย issuer
- 3) ไม่อยู่ระหว่างคำสั่งหรืออยู่ระหว่างปรับปรุงแก้ไขงบการเงินหรือรายงาน ตาม มาตรา 56 57 58 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

- 4) มีกรรมการและผู้บริหารที่มีรายชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์
- 5) ไม่เคยเสนอขายหลักทรัพย์โดยผิดเงื่อนไขการอนุญาตอย่างมีนัยสำคัญ
- 6) มีผู้มีอำนาจควบคุมที่ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต.
- 7) ไม่เคยเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภทโดยฝ่าฝืนข้อกำหนดที่จำกัดให้เสนอขายต่อ II/HNW ภายใน 2 ปี ก่อนวันขออนุญาต

ผู้ได้รับอนุญาตจะสามารถออกตราสารหนี้ไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งที่เสนอขายภายในเวลา 2 ปี ทั้งนี้ ก่อนเสนอขายให้ยื่นเอกสารตราสารหนี้ที่จะเสนอขายและปฏิบัติตามเกณฑ์เพิ่มเติมตามแต่ละประเภทของตราสาร (กรณีตราสารหนี้ระยะสั้น ไม่ต้องยื่นลักษณะตราสารหนี้ก่อนเสนอขาย แต่ให้รายงานลักษณะตราสารมาพร้อมรายงานผลการขายภายใน 15 วันนับแต่วันสิ้นเดือนที่มีการเสนอขาย)



เกณฑ์เกี่ยวกับตราสารหนี้

- 1) การจัดให้มีการแจกสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (fact sheet) ให้แก่ผู้ลงทุนก่อนการเสนอขายตราสารหนี้
- 2) กรณีเสนอขายหุ้นกู้กรณีทั่วไปจะต้องมีลักษณะดังต่อไปนี้
 - มีอันดับความน่าเชื่อถือของ Issue หรือ Guarantor ทั้งนี้ เฉพาะหุ้นกู้ระยะสั้นไม่ด้อยสิทธิที่มีอายุไม่เกิน 270 วัน สามารถใช้ issuer rating ได้
 - มีคำเรียกชื่อเฉพาะของหุ้นกู้ มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ย มูลค่าไถ่ถอนรวมเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (ยกเว้นหุ้นกู้ระยะสั้น) และข้อกำหนดสิทธิตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
 - ไม่มีลักษณะเป็นหุ้นกู้อนุพันธ์ และไม่มีข้อกำหนดใด ๆ ที่ทำให้ผู้ถือหุ้นกู้มีภาระหนี้หรือภาระผูกพันเพิ่มเติมจากการเป็นผู้ถือหุ้นกู้ตามปกติ
- 3) ตัวเงินที่เสนอขายกรณีทั่วไป จะต้องมีลักษณะและเงื่อนไขดังนี้
 - เป็นตัวเงินระยะสั้น² ที่มีมูลค่าหน้าตัวไม่ต่ำกว่า 10 ล้านบาท
 - กำหนดผลตอบแทนไว้อย่างชัดเจน
 - มีอันดับความน่าเชื่อถือของ Issue, Issuer หรือ Guarantor
 - ระบุข้อความหน้าตัวว่า “ตัวเงินนี้เป็นหลักทรัพย์ และได้รับอนุญาตให้เสนอขายต่อประชาชน” “เปลี่ยนมือไม่ได้” หรือข้อความอื่นที่มีความหมายทำนองเดียวกันหรือ ข้อความด้านหลังตัวที่รองรับการโอนโดยปราศจากสิทธิไล่เบี้ย (Without recourse) ในแต่ละทอด หากผู้โอนไม่ได้แสดงเจตนาเป็นประการอื่น
 - กรณีที่ผู้ออกเป็นสถาบันการเงินต้องจัดให้มีข้อความด้านหน้าตัวว่า “ตัวเงินนี้ไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก”
 - ไม่มีข้อตกลงใด ๆ ที่ทำให้ตัวเงินนั้นมีลักษณะทำนองเดียวกับหุ้นกู้อนุพันธ์ และไม่มีข้อกำหนดใด ๆ ที่ทำให้ผู้ถือตัวเงินมีภาระหนี้หรือภาระผูกพันเพิ่มเติมจากการเป็นผู้ถือตัวเงินตามปกติ

² ตัวเงินระยะสั้น หมายถึง ตัวเงินที่มีกำหนดเวลาใช้เงินไม่เกิน 270 วันนับแต่วันที่ออกตัว

- 4) หุ้นกู้แปลงสภาพ มีเกณฑ์เรื่องหุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพในอัตราไม่เกิน 50% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยให้มีหลักเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้นรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นไปตามหลักเกณฑ์การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป รวมทั้งหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าราคาตลาด
- 5) กรณีการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น แต่ผู้ใช้สิทธิแปลงสภาพมิใช่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ให้ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป โดยยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เฉพาะของหุ้นกู้แปลงสภาพข้างต้นอยู่นำตราสารหนี้ไปขอขึ้นทะเบียนต่อ ThaiBMA ภายใน 30 วันนับแต่วันที่ออกตราสารหนี้ (เว้นแต่เป็นการออกและเสนอขายหุ้นกู้ระยะสั้นและตัวเงิน)³



³ แก้ไขเพิ่มเติมตามข้อ 40 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 16/2555 มีผลใช้บังคับตั้งแต่ 1 เมษายน 2555 เป็นต้นไป

3.1.2. กรณีการเสนอขายตราสารหนี้ในวงจำกัด (Private Placement: PP)

แบ่งได้เป็นอีก 2 ประเภท ได้แก่

- (1) การเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน⁴ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่⁵ (Institutional Investors and High Net Worth Investors: II/HNW)
 - (2) การเสนอขายในวงแคบ ได้แก่
 - การเสนอขายต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงไม่เกิน 10 ราย ในรอบ 4 เดือนใด ๆ
 - การเสนอขายเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้
 - การเสนอขายที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยผู้ที่ได้รับอนุญาตต้องแสดงได้ว่า มีเหตุจำเป็นและสมควร ไม่มีผลกระทบต่อผู้ลงทุนในวงกว้าง และมีมาตรการให้ความคุ้มครองแก่ผู้ลงทุนอย่างเพียงพอแล้ว
- ตัวเงินที่ออกในลักษณะใดลักษณะหนึ่งต่อไปนี้ ถือว่าเป็นการออกตัวเงินในวงจำกัด

⁴ **ผู้ลงทุนสถาบัน** (Institutional Investors: II) หมายความว่า (1) ธนาคารแห่งประเทศไทย (2) ธนาคารพาณิชย์ (3) ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น (4) บริษัทเงินทุน (5) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ (6) บริษัทหลักทรัพย์ (7) บริษัทประกันวินาศภัย (8) บริษัทประกันชีวิต (9) กองทุนรวม (10) กองทุนส่วนบุคคลซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินทุนของผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (9) หรือ (11) ถึง (26) หรือของผู้ลงทุนรายใหญ่ (11) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (12) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (13) กองทุนประกันสังคม (14) กองทุนการออมแห่งชาติ (15) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (16) ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (17) ผู้ประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า (18) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (19) สถาบันคุ้มครองเงินฝาก (20) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (21) นิติบุคคลประเภทบริษัท (22) นิติบุคคลซึ่งมีบุคคลตาม (1) ถึง (21) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละเจ็ดสิบห้า (23) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (22) (24) ผู้จัดการกองทุนที่มีชื่อในทะเบียนผู้มีคุณสมบัติเป็นผู้จัดการกองทุนตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการแต่งตั้งและการปฏิบัติหน้าที่ของผู้จัดการกองทุน (25) ผู้จัดการลงทุนที่มีชื่อในทะเบียนผู้มีคุณสมบัติเป็นผู้จัดการลงทุนตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการแต่งตั้งและการปฏิบัติหน้าที่ของผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (26) ผู้ลงทุนอื่นใดตามที่สำนักงานประกาศกำหนด

ตัวเงินที่ออกในลักษณะใดลักษณะหนึ่งต่อไปนี้ ให้ถือว่าเป็นการออกตัวเงินในวงจำกัด

- 1) ตัวเงินระยะสั้นที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน (II) หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (HNW) และมีมูลค่าหน้าตัวไม่ต่ำกว่า 10 ล้านบาท
- 2) ตัวเงินที่ออก ณ ระยะเวลาหนึ่งเมื่อนับรวมตัวเงินที่ออกก่อนหน้านี้และยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน มีจำนวนไม่เกิน 10 ฉบับ



⁵ **ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth: HNW)** หมายความว่า

1. นิติบุคคลที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ (ก) มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินปีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว ตั้งแต่หนึ่งร้อยล้านบาท ขึ้นไป (ข) มีเงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามงบการเงินปีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้วตั้งแต่ยี่สิบล้านบาทขึ้นไป
2. บุคคลธรรมดาซึ่งนับรวมกับคู่สมรสแล้วมีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ (ก) มีสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ห้าสิบล้านบาทขึ้นไป ทั้งนี้ สินทรัพย์ดังกล่าวไม่นับรวมมูลค่าสังหาริมทรัพย์ซึ่งใช้เป็นที่พักอาศัยประจำของบุคคลนั้น (ข) มีรายได้ต่อบิตตั้งแต่สี่ล้านบาทขึ้นไป (ค) มีเงินลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่สิบล้านบาทขึ้นไป

เกณฑ์อนุญาต

ถือว่าได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป (ยกเว้นกรณีหุ้นกู้อนุพันธ์และหุ้นกู้ Securitization ที่ยังคงต้องขออนุญาตสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อน) โดยผู้ออกจะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ต่อไปนี้

- (1) มีมติคณะกรรมการหรือมติผู้ถือหุ้นอนุมัติให้ออกตราสารหนี้
- (2) หุ้นกู้ : จัดข้อจำกัดการโอนหุ้นกู้ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
- (3) ไม่เคยเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภทโดยฝ่าฝืนข้อกำหนดที่จำกัดให้เสนอขายต่อ II/HNW ภายใน 2 ปี ก่อนวันขออนุญาต
- (4) ตัวเงิน: จัดให้มีข้อความต่อไปนี้
 - ด้านหน้าตัว “ตัวเงินนี้เป็นหลักทรัพย์ และได้รับอนุญาตให้เสนอขายในวงจำกัด”
 - กรณีเสนอขายต่อ II ระบุหน้าตัวเพิ่มเติมว่า “มีวัตถุประสงค์ให้เปลี่ยนมือได้เฉพาะในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน” หรือคำอื่นที่มีความหมายในทำนองเดียวกัน
 - กรณีอื่น ให้ระบุหน้าตัวเพิ่มเติมว่า “เปลี่ยนมือไม่ได้” หรือ คำอื่นที่มีความหมายในทำนองเดียวกัน และระบุข้อความด้านหลังตัวที่รองรับการโอนโดยปราศจากสิทธิไล่เบี้ย (Without recourse) ในแต่ละทอดหากผู้โอนไม่ได้แสดงเจตนาเป็นประการอื่น
 - กรณีที่ผู้ออกเป็นสถาบันการเงิน ให้ระบุหน้าตัวเพิ่มเติมว่า “ตัวเงินนี้ไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก”
- (5) หุ้นกู้แปลงสภาพ : จำนวนหุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพจะต้องมีอัตราไม่เกิน 50% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งข้อมูลในหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีรายละเอียดตามในเรื่อง ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับหุ้นกู้แปลงสภาพ (เช่น ราคา, อัตราการแปลงสภาพ, ระยะเวลาการใช้สิทธิ เป็นต้น)

เงื่อนไขภายหลังการอนุญาต

- (1) หุ้นกู้ที่เสนอขายในวงจำกัด ต้องระบุชื่อผู้ถือ มีข้อความในใบหุ้นกู้ที่ระบุข้อจำกัดการโอน มีคำเรียกชื่อเฉพาะของหุ้นกู้ มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอนหรือผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยอื่น และมูลค่าได้ถือนรวมเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ ไม่มีลักษณะเป็นหุ้นกู้อนุพันธ์ และไม่มีข้อกำหนดใด ๆ ที่ทำให้ผู้ถือหุ้นกู้มีภาระหนี้หรือภาระผูกพันเพิ่มเติมจากการเป็นผู้ถือหุ้นกู้ตามปกติ

กรณีการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ให้เสนอขายได้ไม่จำกัดจำนวนครั้งภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับแต่วันที่แบบ Filing มีผลใช้บังคับ

(2) จัดให้มีการชักชวน แนะนำ หรือขายตราสารหนี้กระทำโดย (ยกเว้น กรณีเสนอขาย plain bonds⁶ ต่อ ผู้ลงทุนสถาบัน)

- บริษัทหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือการค้าหลักทรัพย์ เว้นแต่ผู้ได้รับอนุญาตมีสถานะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ตามประเภทดังกล่าวอยู่แล้ว
- บริษัทหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งมีได้จำกัดเฉพาะหลักทรัพย์อันเป็นตราสารหนี้และบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวต้องไม่เป็นบริษัทใหญ่หรือบริษัทย่อยของผู้ได้รับอนุญาตสำหรับการเสนอขายหุ้นกู้เพื่อประโยชน์ในการนับเป็นเงินกองทุนตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับองค์ประกอบของเงินกองทุนสำหรับธนาคารพาณิชย์ที่ออกในปี 2555 ทั้งนี้ต้องเปิดเผย conflict of interest ให้ผู้ลงทุนทราบด้วย

(3) จัดให้มี issue, หรือ guarantor rating สำหรับกรณีการเสนอขายตราสารหนี้ต่อ II/HNW (ยกเว้น สำหรับ plain bonds อย่างไรก็ดี หากผู้ออกตราสารหนี้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยสมัครใจจะต้องเปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูล (Filing) และร่างหนังสือชี้ชวนด้วยว่า จะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่อเนื่องจนกว่าลัทธิเรียกร้องตามตราสารหนี้จะระงับลงด้วยหรือไม่)

(4) การเสนอขายต่อ II/HNW ต้องนำตราสารหนี้ไปขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ภายใน 30 วันนับแต่วันออกตราสารหนี้ (ยกเว้น กรณีตราสารหนี้ระยะสั้น)

⁶ (1) หุ้นกู้ที่มีการกำหนดชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่แน่นอน ตามระยะเวลาหรืออัตราที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ไม่ว่าจะ เป็นอัตราคงที่หรืออัตราผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินหรืออัตราดอกเบี้ยอื่น และ

(2) หุ้นกู้ที่ไม่มีเงื่อนไขที่จะกระทบสิทธิของผู้ถือตราสารในการได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตาม (1) เช่น การด้อยสิทธิ การแปลงสภาพ การบังคับไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด การขยายระยะเวลาการชำระหนี้ หรือการปลดหนี้ เป็นต้น เว้นแต่ เป็นเงื่อนไขการผิดนัดตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ

โอกาสสำหรับผู้ที่สนใจออกตราสารหนี้ แต่ยังไม่มี Credit Rating

ปัจจุบันทาง ก.ล.ต. ได้มีการกำหนดลักษณะผู้ลงทุนประเภท Accredited Investors (AI) ไว้ 2 ประเภท ได้แก่

- (1) ผู้ลงทุนสถาบัน⁴ เช่น ธนาคารพาณิชย์ กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นต้น และ
- (2) ผู้ลงทุนรายใหญ่⁵ ที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด (High Net Worth) โดยกรณีเป็นบุคคลธรรมดาต้องมีสินทรัพย์สุทธิตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีรายได้ต่อปีตั้งแต่ 4 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป สามารถพิจารณารวมกับคู่สมรสได้ ส่วนกรณีเป็นนิติบุคคลต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นตั้งแต่ 100 ล้านบาทขึ้นไป หรือมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป

ซึ่งทาง ก.ล.ต. อนุญาตให้มีการเสนอขายสินค้าต่อไปนี้ต่อผู้ลงทุนดังกล่าว

- (1) ตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated Bonds) และ
- (2) กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีโช่าย่อย ซึ่งสามารถลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหรือมีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า Investment Grade ได้โดยไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน

โดยกองทุนดังกล่าวต้องมีการกระจายการลงทุนในผู้ออกตราสารรายใดรายหนึ่ง (Company Limit) ไม่เกินร้อยละ 25 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และหากบริษัทจัดการลงทุนประสงค์ที่จะเสนอขายกองทุนดังกล่าวต่อผู้ลงทุนรายย่อย จะต้องกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรกไม่ต่ำกว่า 5 แสนบาท รวมทั้งต้องกระจายการลงทุนในผู้ออกตราสารรายใดรายหนึ่ง (Company Limit) เช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป (ไม่เกินร้อยละ 15 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ กรณีผู้ออกเป็นนิติบุคคลที่มีใช้สถาบันการเงิน และไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกรณีผู้ออกเป็นสถาบันการเงิน) รวมทั้งต้องเปิดเผยข้อมูลค่าเตือนความเสี่ยงเพิ่มเติมด้วย

**ตารางที่ 1 สรุปหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตั๋วเงิน หุ้นกู้ระยะสั้น และ
หุ้นกู้ระยะยาวต่อผู้ลงทุนทั่วไป**

หลักเกณฑ์	ตั๋วเงิน	หุ้นกู้ระยะสั้น	หุ้นกู้ระยะยาว
1. มูลค่าขั้นต่ำ	หน้าตัวไม่ต่ำกว่า 10 ล้าน เว้นแต่ขายวงแคบไม่เกิน 10 ฉบับ	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด
2. อายุตราสาร	≤270 วัน (ยกเว้นวงแคบ)	≤270 วัน	ไม่กำหนด
3. การเปลี่ยนมือ	ต้องระบุ "เปลี่ยนมือไม่ได้" หรือ "ปราศจากสิทธิไล่เบี้ย (without recourse) "	ไม่ห้าม	ไม่ห้าม
4. อนุพันธ์แฝง	ห้ามมี	ไม่ห้าม	ไม่ห้าม
5. ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA	ไม่ต้อง	ไม่ต้อง	ต้อง
6. Credit rating	Issue/ Issuer/ Guarantor rating (ไม่บังคับ rating กรณีขายวงแคบ หรือ II&HNW)	Issue/Issuer/ Guarantor rating (ไม่บังคับ rating กรณีขายวงแคบ หรือ หุ้นกู้ plain ต่อ II&HNW)	Issue/ Guarantor rating (ไม่บังคับ rating กรณีขายวงแคบ หรือ หุ้นกู้ plain ต่อ II&HNW)
7. คำเตือน	ตั๋วเงินที่สถาบันการเงินออกต้องระบุ "ตั๋วเงินนี้ไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก"	-	-



ตารางที่ 2 สรุปหลักเกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้แบบ PP และ PO

หลักเกณฑ์	PP		PO
	วงแคบ	II & HNW	
ลักษณะการเสนอขาย	1. ผู้ลงทุนใดๆ <= 10 ราย / 4 เดือน 2. เจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้าง 3. ขายสถาบันต่างประเทศทั้งจำนวน	ไม่จำกัดมูลค่า	ผู้ลงทุนทั่วไป
เกณฑ์อนุญาต	อนุญาตเป็นการทั่วไป (จดข้อจำกัดการโอน)	อนุญาตเป็นการทั่วไป (จดข้อจำกัดการโอน)	ต้องขออนุญาต (Shelf approval 2 ปี)
Filing	-	69-DEBT- II&HNW (พ้น 1 วันทำการ)	69-DEBT-PO (พ้น 1, 5, 10 วัน ทำการ ขึ้นกับ ประเภทตราสาร ผู้ ออกตราสาร และข้อ กำหนดสิทธิ)
Rating	-	- ยกเว้นถ้าขายหุ้นกู้ด้วย สิทธิหรือ perpetual ต่อ ผู้ลงทุนรายใหญ่ต้องจัด issue rating / guarantor rating)	ระยะยาว Issue/ Guarantor rating ระยะสั้น Issue/ Issuer/ Guarantor rating rating (ถ้าใช้ issuer rating ต้องไม่เป็น หุ้นกู้ด้วยสิทธิ)
ขึ้นทะเบียน ThaiBMA	-	เฉพาะหุ้นกู้ระยะยาว	เฉพาะหุ้นกู้ระยะยาว



3.2 เกณฑ์อนุญาตในการออกและเสนอขายตราสารหนี้เฉพาะ

ตราสารหนี้เฉพาะตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แก่ หุ้นกู้ตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้อนุพันธ์ หุ้นกู้ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ พันธบัตรต่างประเทศหรือหุ้นกู้ต่างประเทศที่เสนอขายในประเทศไทย หุ้นกู้ต่างประเทศที่เสนอขายต่อธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดหลักเกณฑ์การเสนอขายแยกตามประเภทของตราสารได้ดังนี้

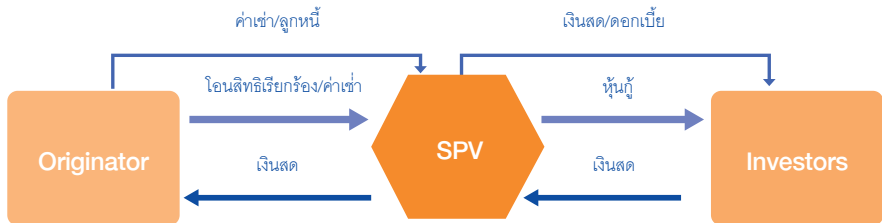
3.2.1 หลักเกณฑ์ทั่วไป

การออกตราสารหนี้ในกลุ่มนี้นั้นผู้ออกตราสารหนี้ต้องมีคุณสมบัติพื้นฐานดังนี้

- บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย สถาบันการเงิน รวมถึงธนาคารต่างประเทศที่มีสาขาเต็มรูปแบบในประเทศไทยซึ่งรับผิดชอบเจ้าหนี้ในการชำระหนี้อย่างเต็มจำนวน ทั้งนี้กรณีเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต้องเป็นบริษัทมหาชนจำกัดด้วย
- รายงานการสอบบัญชีที่ออกตามงบการเงินและงบการเงินรวมประจำงวดปีบัญชีล่าสุดและงบการเงินไตรมาสสุดท้ายต้องไม่มีลักษณะที่ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น หรือแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข และไม่มีเงื่อนไขการถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยผู้ขออนุญาต กรรมการ หรือผู้บริหาร
- มีงบการเงินและงบการเงินรวม ประจำงวดการบัญชีปีล่าสุด และงบการเงินไตรมาสสุดท้ายก่อนยื่นคำขอที่ถูกต้องและจัดทำขึ้นตามมาตรฐานบัญชีที่ใช้บังคับกับบริษัทมหาชนจำกัด หรือเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีของ IFRS หรือ FAS หรือ US GAAP หรือมาตรฐานที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับกรณีผู้ออกตราสารหนี้เป็นธนาคารต่างประเทศ
- ไม่อยู่ระหว่างค้างการนำส่งงบการเงิน หรือรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินการของบริษัทต่อสำนักงาน ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- มีกรรมการและผู้บริหารที่มีรายชื่ออยู่ในระบบข้อมูลรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์
- มีผู้มีอำนาจควบคุม ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต.
- ไม่เคยเสนอขายตราสารหนี้โดยฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขภายหลังการอนุญาตอย่างมีนัยสำคัญ

3.2.2 การเสนอขายหุ้นกู้ตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)

ธุรกรรม securitization



ผู้มีสิทธิจัดทำโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) นี้ ได้แก่ สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ นิติบุคคลที่กฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น และบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งจะต้องยื่นคำขออนุมัติโครงการและคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้เพื่อขออนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ร่วมกับนิติบุคคลเฉพาะกิจที่จัดตั้งขึ้น โดยโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่จะได้รับอนุญาตให้เสนอขายต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังนี้

(1) ผู้มีสิทธิเสนอโครงการมีกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้มีอำนาจควบคุมที่ไม่มีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจตามประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต.

(2) สินทรัพย์ที่จะโอนไปยังนิติบุคคลเฉพาะกิจต้องเป็นสิทธิเรียกร้องไม่ว่าประเภทใดๆ ของผู้ยื่นโครงการที่ก่อให้เกิดกระแสรายรับในอนาคต หรือสิทธิอื่นใดที่ผู้เสนอโครงการสามารถแสดงได้อย่างชัดเจนว่าจะก่อให้เกิดกระแสรายรับในอนาคต โดยสิทธิเรียกร้องหรือสิทธิอื่นใดดังกล่าวต้องเป็นประเภทเดียวกันหรือมีความเกี่ยวข้องกัน และผู้เสนอโครงการและนิติบุคคลเฉพาะกิจต้องแสดงได้ว่าจะไม่เพิกถอนสิทธิหรือกระทำการใดๆ ที่จะมีหรืออาจมีผลให้สิทธินั้นด้อยลง

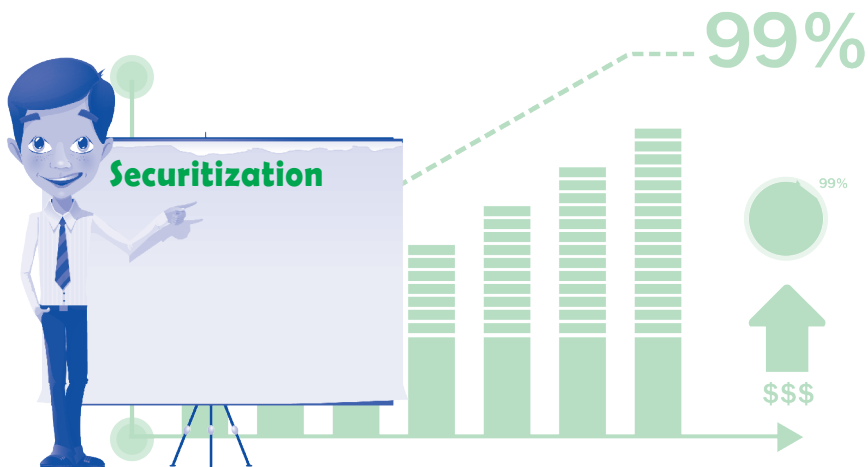
(3) มีการกำหนดแนวทางและวิธีการลงทุนหรือหาผลประโยชน์จากกระแสรายรับจากสินทรัพย์ไว้อย่างชัดเจน

(4) มีรายละเอียดเกี่ยวกับการจัดสรรกระแสรายรับที่เกิดจากการรับโอนสินทรัพย์ เพื่อชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ตามโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการตลอดอายุโครงการ รวมทั้งการโอนสินทรัพย์และผลประโยชน์คงเหลือทั้งหมดกลับคืนให้ผู้มีสิทธิจัดทำโครงการ

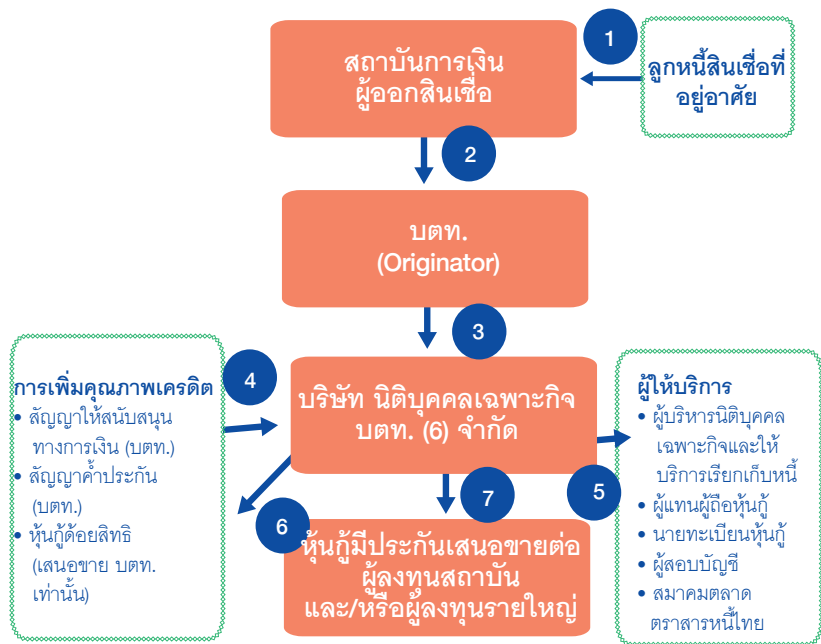
(5) จัดให้มีผู้ให้บริการเรียกเก็บหนี้ (Servicer) โดยอาจจัดให้มีผู้ให้บริการเรียกเก็บหนี้สำรอง (Backup Servicer) ด้วยก็ได้

(6) ระบุแผนการเสนอขายหุ้นกู้ตามโครงการให้ชัดเจน รวมทั้งระบุชื่อและที่อยู่ของผู้ให้บริการเรียกเก็บหนี้ และผู้ให้บริการเรียกเก็บหนี้สำรอง (ถ้ามี)

(7) นิติบุคคลเฉพาะกิจต้องจัดให้มีการชักชวน แนะนำ หรือขายหุ้นกู้ตามโครงการกระทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือการค้าหลักทรัพย์ เพื่อประโยชน์ในการคุ้มครองผู้ลงทุนในการทำความเข้าใจเกี่ยวกับลักษณะ ความเสี่ยง และผลตอบแทนของหุ้นกู้ตามโครงการ ยกเว้นกรณีที่เสนอขายเฉพาะต่อผู้ลงทุนสถาบัน และการเสนอขาย



ตัวอย่างหุ้นกู้ Securitization ของบริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย (บตท.)



- (1) สัญญาสินเชื่อระหว่างลูกหนี้สินเชื่อรายย่อยและสถาบันการเงิน
- (2) บตท. ทำสัญญาซื้อขายตามสัญญาสิทธิเรียกร้องตามสัญญาสินเชื่อจากสถาบันการเงิน
- (3) บตท. โอนสิทธิเรียกร้องในสินเชื่อที่ซื้อมาจากสถาบันการเงินให้แก่นิติบุคคลเฉพาะกิจ
- (4) เพิ่มคุณภาพเครดิตโดย บตท. ทำสัญญาให้มีความสนับสนุนทางการเงินแก่โครงการ และทำสัญญาค้ำประกันหุ้นกู้มีประกัน
- (5) นิติบุคคลเฉพาะกิจแต่งตั้งให้ผู้บริการที่เกี่ยวข้อง อาทิ ผู้บริหารนิติบุคคลเฉพาะกิจและให้บริการเรียกเก็บหนี้ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ นายทะเบียนหุ้นกู้ และผู้สอบบัญชี รวมถึงหุ้นกู้ที่มีประกันไปขึ้นทะเบียนที่สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย
- (6) นิติบุคคลเฉพาะกิจออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิเสนอขายให้แก่ บตท. เพื่อเป็นการเพิ่มคุณภาพของเครดิตของหุ้นกู้มีประกัน
- (7) นิติบุคคลเฉพาะกิจออกหุ้นกู้มีประกันเพื่อจำหน่ายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่

3.2.3 การเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Bond)

หุ้นกู้แปลงสภาพของบริษัทที่จะได้รับอนุญาตให้ออกต้องเป็นบริษัทมหาชน และได้จัดให้มีหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อขอมติการออกหุ้นรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพ รวมทั้งได้รับมติโดยชัดแจ้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทให้ออกหุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพอย่างเพียงพอ และมตินั้นได้มาไม่เกินหนึ่งปีก่อนวันที่ยื่นสำเนามติดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต้องมีลักษณะดังนี้

- (1) มีหุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัท โดยเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกในครั้งอื่นต้องมีจำนวนไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท
- (2) ต้องมีคำเรียกซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นการเฉพาะ กำหนดอัตราดอกเบี้ยไว้แน่นอนหรือผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยอื่น ไม่มีลักษณะเป็นหุ้นกู้อนุพันธ์และไม่มีข้อกำหนดที่ทำให้ผู้ถือหุ้นกู้มีภาระหนี้หรือภาระผูกพันเพิ่มเติมจากการเป็นผู้ถือหุ้นกู้ตามปกติ และมูลค่าไถ่ถอนรวมเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นกู้ไม่ว่าจะมีการไถ่ถอนครั้งเดียวหรือหลายครั้ง
- (3) มีการกำหนดราคาและอัตราแปลงสภาพไว้อย่างแน่นอนและไม่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลง เว้นแต่จะเป็นกรณีที่กำหนดไว้
- (4) ในกรณีที่มีข้อกำหนดบังคับแปลงสภาพ หรือข้อกำหนดที่ให้สิทธิบริษัทเรียกให้ผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพใช้สิทธิแปลงสภาพก่อนกำหนด ข้อกำหนดนั้นต้อง
 - (ก) มีความเป็นธรรม ชัดเจน และเหตุแห่งการเรียกให้ใช้สิทธิก่อนกำหนดจะอ้างอิงเหตุการณ์หรือการกระทำที่อยู่ในอำนาจควบคุมของบุคคลใดๆ ไม่ได้
 - (ข) กำหนดให้บริษัทต้องบังคับแปลงสภาพหรือเรียกให้มีการใช้สิทธิแปลงสภาพเมื่อมีเหตุการณ์ที่กำหนดไว้
 - (ค) มีมาตรการที่เพียงพอซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นแปลงสภาพในทอดต่อ ๆ ไปทราบถึงข้อกำหนดดังกล่าว
 - (ง) ต้องมีระยะเวลาให้แสดงความจำนงในการใช้สิทธิแปลงสภาพครั้งสุดท้ายไม่น้อยกว่า 15 วันก่อนวันใช้สิทธิ เว้นแต่เป็นการแปลงสภาพตามข้อกำหนด บังคับการแปลงสภาพ

(5) เสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นรองรับให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นรองรับ

(6) ในกรณีที่หุ้นกู้แปลงสภาพกำหนดราคาและอัตราการแปลงสภาพไว้แบบผันแปรตามราคาตลาดของหุ้นรองรับ และจำเป็นต้องออกหุ้นใหม่เพิ่มเติมเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพ ผู้ได้รับอนุญาตจะสามารถออกหุ้นใหม่เพิ่มเติมดังกล่าวได้ต่อเมื่อได้มีการยื่นมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติให้ออกหุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพอย่างเพียงพอต่อสำนักงานแล้ว

(7) จัดให้มีข้อตกลงเกี่ยวกับค่าเสียหายหรือมาตรการเยียวยาอื่น ๆ ที่ผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพจะได้รับ ในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตไม่สามารถจัดให้มีหุ้นเพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพได้

(8) การแก้ไขเพิ่มเติมให้หุ้นกู้มีสิทธิแปลงสภาพภายหลังการออกหุ้นกู้นั้น จะกระทำได้อีกเมื่อผู้ได้รับอนุญาตได้จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการออกหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นรองรับและได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้วเท่านั้น

หุ้นกู้แปลงสภาพ โดยทั่วไปผู้ออกหุ้นกู้ประเภทนี้กำหนดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า หุ้นกู้ทั่วไปที่ไม่มีสิทธิแปลง (Straight Bond) ที่มีอายุ และ rating เท่ากัน แต่ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้น หากราคาหุ้นในตลาดปรับสูงขึ้น



3.2.4. การเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ (Structured Note)

บริษัทที่จะได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ที่ออกใหม่ ต้องเป็น

(1) บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย หรือ

(2) สถาบันการเงิน รวมถึงธนาคารต่างประเทศซึ่งมีสาขาที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบ
การธนาคารพาณิชย์เป็นสาขาเต็มรูปแบบในประเทศไทย

ตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. “หุ้นกู้อนุพันธ์” หมายถึง หุ้นกู้ที่มีข้อกำหนด
เกี่ยวกับการชำระหนี้ตามหุ้นกู้ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้ แต่ไม่รวมถึงหุ้นกู้ที่กำหนดผล
ตอบแทนผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินหรืออัตราดอกเบี้ยอื่น (Floating rate
notes)

- มูลค่าผลตอบแทนที่ชำระขึ้นอยู่กับปัจจัยอ้างอิงที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- มูลค่าต้นเงินทั้งหมดหรือบางส่วนที่ไถ่ถอนขึ้นอยู่กับปัจจัยอ้างอิงที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- ให้สิทธิผู้ออกในการไถ่ถอนต้นเงินหรือจ่ายผลตอบแทนหรือให้สิทธิผู้ถือในการได้รับคืนเงินต้นหรือผลตอบแทน ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนเป็นหลักทรัพย์ซึ่งมีใช้
หุ้นที่ออกใหม่ โดยผู้ออกหุ้นกู้อนุพันธ์หรือทรัพย์สินอื่น โดยปัจจัยอ้างอิงที่
กำหนดไว้ล่วงหน้านั้น สำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดไว้ชัดเจนว่าต้องเป็นกรณีใด
กรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- 1) ราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไทย กลุ่มหลักทรัพย์ไทย หรือ
ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ไทย
- 2) ราคาหรือผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีการซื้อขาย
ในตลาดหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ หรือดัชนีกลุ่มหลัก
ทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าว เฉพาะกรณีเป็นการเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์
ต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่
- 3) กระแสรายรับหรือรายจ่าย
- 4) ราคาสินค้าหรือดัชนีราคาสินค้า
- 5) ราคาทองคำหรือดัชนีราคาทองคำ

- 6) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- 7) อัตราดอกเบี้ย
- 8) เครดิตอนุพันธ์ (credit derivatives) ทั้งนี้ ตามประเภทหรือลักษณะที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด
- 9) อันดับความน่าเชื่อถือ หรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของตราสารหนี้ พันธบัตรหรือตราสารหนี้อื่นที่มีลักษณะเดียวกัน หรืออันดับความน่าเชื่อถือ หรือเหตุการณ์ที่มีผลต่อการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหรือของลูกหนี้ของผู้ขออนุญาต
- 10) ปัจจัยอ้างอิงอื่นที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

เกณฑ์การเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์

(1) กรณีเสนอขายเป็นการทั่วไป (PO): ภายในระยะเวลา 2 ปีนับแต่วันที่ได้รับอนุญาต สามารถเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ได้ทุกลักษณะโดยไม่จำกัดมูลค่าและจำนวนครั้งที่เสนอขาย โดยก่อนการเสนอขายแต่ละครั้งต้องแจ้งรายละเอียดที่แสดงลักษณะสำคัญของหุ้นกู้อนุพันธ์ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ และรับรองว่าข้อกำหนดสิทธิมีความชัดเจนและไม่เอาเปรียบคู่สัญญาอย่างไม่เป็นธรรม รวมทั้งผู้ออกต้องปฏิบัติตามเกณฑ์เฉพาะสำหรับหุ้นกู้อนุพันธ์แต่ละประเภทที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเพิ่มเติมด้วย

หุ้นกู้อนุพันธ์ที่เสนอขายต้องมีมูลค่าได้ถอนรวมไม่ต่ำกว่า 80% ของมูลค่าที่ตราไว้และผู้ออกต้องดำเนินการให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ได้แก่ issue rating, issuer rating (เฉพาะในกรณีหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้นที่ไม่ใช้หุ้นกู้ด้อยสิทธิ), guarantor rating (แล้วแต่กรณี) ซึ่งต้องจัดให้มีอย่างต่อเนื่องจนกว่าสิทธิเรียกร้องตามหุ้นกู้อนุพันธ์จะระงับลง ทั้งนี้ ผู้ออกจะต้องยื่นคำขอต่อ ThaiBMA รับขึ้นทะเบียนภายใน 30 วันนับแต่วันออกหุ้นกู้อนุพันธ์ (เว้นแต่เป็นการออกและเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น)

นอกจากนี้ในการเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ ต้องจัดมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เว้นแต่ในกรณีที่หุ้นกู้เป็นหุ้นกู้ระยะสั้น

(2) **กรณีเสนอขายในวงจำกัด (PP) :** ต้องเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI) หรือเสนอขายต่อผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงไม่เกิน 10 รายในรอบระยะเวลาไม่เกิน 4 เดือนหรือเสนอขายต่อเจ้าหน้าที่เพื่อประโยชน์ในการปรับโครงสร้างหนี้ โดยผู้ออกมีสิทธิที่จะเสนอขายหุ้นกู้ธนุพันธ์ระยะสั้นได้โดยไม่จำกัดมูลค่าเสนอขายและจำนวนครั้งภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ได้รับแจ้งผลการพิจารณาอนุญาต (เฉพาะการเสนอขายต่อ II&HNWI) โดยจะต้องดำเนินการจัดซื้อจำกัดการโอนหุ้นกู้ธนุพันธ์ที่จะเสนอขายและปฏิบัติตามเงื่อนไขอื่นของสำนักงาน ก.ล.ต.

นอกจากนี้ กรณีเสนอขายหุ้นกู้ธนุพันธ์ต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI) ผู้ออกไม่ต้องจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เว้นแต่หุ้นกู้ธนุพันธ์ที่เป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิ หรือหุ้นกู้ธนุพันธ์ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัทต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ และต้องยื่นคำขอต่อ ThaiBMA รับขึ้นทะเบียนภายใน 30 วันนับแต่วันออกหุ้นกู้ธนุพันธ์ (เว้นแต่เป็นการออกและเสนอขายหุ้นกู้ธนุพันธ์ระยะสั้น) รวมทั้งต้องดำเนินการจัดให้การชักชวน แนะนำ หรือขายหุ้นกู้ธนุพันธ์กระทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือการค้าหลักทรัพย์ เว้นแต่ผู้ออกมีสถานะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ตามประเภทที่กำหนดอยู่แล้ว ทั้งนี้ ผู้ออกต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจดังกล่าวที่กำหนดสำหรับการชักชวน แนะนำ หรือขายหุ้นกู้ธนุพันธ์ด้วย

3.2.5. หุ้นกู้ที่เสนอขายต่อนักลงทุนต่างประเทศ

หุ้นกู้ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศนั้นต้องเป็นหุ้นกู้ที่มีข้อตกลงที่จะชำระดอกเบี้ยและไถ่ถอนหุ้นกู้เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยไม่นับรวมถึงหุ้นกู้ธนุพันธ์ที่มีข้อตกลงที่จะชำระคืนเงินต้นหรือผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท หุ้นกู้ตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุนต่างประเทศ หุ้นกู้ที่มีข้อตกลงที่จะชำระดอกเบี้ยและไถ่ถอนหุ้นกู้เป็นสกุลเงินบาท ซึ่งในการเสนอขาย ผู้ออกตราสารต้องมีคุณสมบัติหรือต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังนี้

- เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย
- สามารถแสดงได้ว่าหุ้นกู้จะเสนอขายต่อนักลงทุนต่างประเทศเท่านั้น
- การซื้อขายและโอนหุ้นกู้ ไม่ว่าจะทอดใด ๆ ต้องกระทำในต่างประเทศ
- ในกรณีที่หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ต้องกำหนดสิทธิและหน้าที่ในการรับชำระหนี้อย่างชัดเจน

- ในกรณีที่เป็นการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ บริษัทผู้ออกต้องเป็นบริษัทมหาชน และต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด
- หลักเกณฑ์ที่สำคัญอีกข้อหนึ่ง คือ ผู้ออกตราสารต้องแจ้งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยทราบถึง การเสนอขายหุ้นกู้ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศภายใน 3 วันทำการนับแต่วันปิดการเสนอขาย โดยต้องแนบเอกสารประกอบการเสนอขายไปพร้อมกับการแจ้งด้วย
- จัดให้มีเอกสารประกอบการเสนอขายแจกจ่ายต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศก่อนการขาย โดยต้องระบุอย่างชัดเจนว่าจะมีข้อจำกัดในการก่อหนี้ในขนาดของบริษัทหรือไม่ โดยส่งเอกสารประกอบการเสนอขายให้สำนักงาน ก.ล.ต.ภายใน 15 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายหุ้นกู้
- ดำเนินการขายหุ้นกู้ต่อนักลงทุนต่างประเทศให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับแจ้งการอนุญาตหรือภายในกำหนดที่ได้รับการผ่อนผัน แต่เมื่อรวมกันแล้วต้องไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ได้รับแจ้งอนุญาต



3.2.6 พันธบัตรต่างประเทศหรือหุ้นกู้ต่างประเทศในประเทศไทย

การออกตราสารหนี้ในกรณีนี้จำเป็นต้องขอออกภายใต้ข้อผูกพันที่กำหนดและอนุญาตโดยกระทรวงการคลัง โดยถือว่าได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.แล้ว แต่ผู้ออกตราสารต้องยื่นร่างข้อกำหนดสิทธิ รวมทั้งแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการเสนอขายพันธบัตรหรือหุ้นกู้ในแต่ละครั้ง ซึ่งมีข้อมูลอย่างน้อยดังต่อไปนี้



- ข้อมูลที่แสดงถึงฐานะทางการเงินของผู้ออก เช่น งบการเงินซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีของ IFRS 2 ปีล่าสุด เฉพาะกรณีผู้ออกเป็นรัฐบาลต่างประเทศ ให้เปิดเผยข้อมูลทางเศรษฐกิจการเงินและการคลังของประเทศ 5 ปีล่าสุดก่อนวันยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน
- ลักษณะและเงื่อนไขของพันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่เสนอขาย แหล่งที่มาของเงินที่จะนำมาชำระคืนหนี้ ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (issue rating/ issuer rating/ guarantor rating)⁷ รวมทั้งความเสี่ยงของผู้ออกและ ตราสาร
- ชื่อและสถานที่ทำการของผู้ที่ได้รับแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนในประเทศไทยของผู้ออกพันธบัตร หรือหุ้นกู้ ในการติดต่อกับหน่วยราชการหรือสำนักงาน รับหนังสือคำสั่ง หมายถึง หรือเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายในประเทศไทย ตลอดอายุของหุ้นกู้ต่างประเทศ
- ภายหลังการเสนอขาย ให้ผู้ออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้มีหน้าที่จัดทำและส่งรายงานฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้
 - (1) กรณีเสนอขายพันธบัตร : ปฏิบัติตามข้อผูกพันที่กำหนดและอนุญาตโดยกระทรวงการคลัง
 - (2) กรณีเสนอขายหุ้นกู้ : ปฏิบัติตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
- ต้องเสนอขายตราสารให้แล้วเสร็จภายใน 9 เดือนนับจากวันที่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง



⁷ ยกเว้นสำหรับกรณีเสนอขาย plain bonds ต่อ II/HNW อย่างไรก็ตามหากผู้ออกตราสารหนึ่งมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยสมัครใจจะต้องเปิดเผยในรูปแบบแสดงรายการข้อมูล (Filing) และร่างหนังสือชี้ชวนด้วยว่า จะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่อเนื่องจนกว่าสิทธิเรียกร้องตามตราสารนี้จะระงับลงด้วยหรือไม่

3.2.7 สรุปเกณฑ์การเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย (FX bond)

เป็นการเปิดให้นิติบุคคลไทยและต่างประเทศสามารถขออนุญาตออกและเสนอขายออกหุ้นกู้สกุลเงินตราต่างประเทศ (FX bond) ในประเทศไทยต่อผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนทั่วไปได้ โดยผู้ขออนุญาตเสนอขาย FX bond ต้องยื่นเอกสารและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่มีสาระสำคัญตามตารางสรุปด้านล่าง และผู้ขออนุญาตเสนอขายต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ทั้งนี้ ในกรณีเสนอขาย FX bond ต่อผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย ต้องขออนุญาตเสนอขายกับสำนักงานด้วย ซึ่งจะแตกต่างจากกรณีหุ้นกู้ทั่วไป

สำหรับการยื่นแบบ Filing ในกรณีเสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป ผู้เสนอขายสามารถเลือกที่จะยื่นแบบ 69-FD หรือแบบ 69-DEBT-PO ก็ได้ ในกรณีเสนอขาย FX bond ในต่างประเทศพร้อม ๆ กับเสนอขายในประเทศไทย ผู้เสนอขายสามารถจัดทำเป็นภาษาไทยหรือภาษาอังกฤษ

ในแบบ Filing ผู้เสนอขายต้องเปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงและข้อจำกัดเพิ่มเติม เช่น ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ข้อจำกัดในการลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป ข้อจำกัดและความเสี่ยงในการดำเนินคดีทางกฎหมายกับผู้ออกหลักทรัพย์ที่อยู่ในต่างประเทศ รวมทั้งระบุถึงเขตอำนาจศาลในการฟ้องร้องคดี เป็นต้น

นอกจากนี้ กรณีการเสนอขายหุ้นกู้ต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่ธนาคารแห่งประเทศไทยยังมิได้อนุมัติให้ลงทุนในเงินตราต่างประเทศได้โดยตรงหรือผู้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่ได้เป็นผู้ลงทุนตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารในต่างประเทศและอนุพันธ์ ผู้เสนอขายต้องจัดให้การเสนอขายหุ้นกู้ต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่กระทำโดยผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือผู้ค้าหลักทรัพย์ เว้นแต่ ผู้เสนอขายมีสถานะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ตามประเภทที่กำหนดอยู่แล้ว

ตัวอย่าง FX Bond ในประเทศไทย



- PTTEP Australia international Finance Pty Ltd
- Issue Size : USD 200.00 mln.
- Issue Date : 04 August 2010
- Issue Term : 5.0 Yrs.
- Coupon : 4.152 %



- Banpu Plc.
- Issue Size : USD 150.00 mln.
- Issue Date : 04 April 2013
- Issue Term : 10.0 Yrs.
- Coupon : 3.99 %

การเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย

1. ประเภทหลักทรัพย์ : หุ้นกู้ แต่ยังไม่รวมถึงหุ้นกู้อนุพันธ์ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ และตราสาร Basel III

2. หลักเกณฑ์การขออนุญาต

2.1 ประเภทของผู้ขออนุญาต

2.1.1 กิจการตามกฎหมายไทย บริษัทจำกัด บริษัทมหาชนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย สาขานานาชาติต่างประเทศ นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นที่เป็นสถาบันการเงิน

2.1.2 กิจการตามกฎหมายต่างประเทศ หน่วยงานหรือองค์กรของรัฐบาลต่างประเทศ องค์กรระหว่างประเทศ นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศที่อยู่ในประเทศที่มีการให้ความร่วมมือด้านการแลกเปลี่ยนข้อมูล(1) เป็นสมาชิก IOSCO ประเภท signatory A ใน MMOU หรือ (2) มีบันทึกความเข้าใจในการให้ความช่วยเหลือกับสำนักงานในระดับไม่น้อยกว่าความช่วยเหลือที่กำหนดตาม MMOU ตาม (1)

2.2 การขออนุญาตเสนอขาย

2.2.1 กรณีเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (PO) ผู้ขออนุญาตต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานก่อน การเสนอขาย

2.2.2 กรณีเสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน (II&HNW) ให้ถือว่าผู้ขออนุญาตได้รับอนุญาต เมื่อจดข้อจำกัด การโอนกับสำนักงานและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

2.3 คุณสมบัติของผู้ขออนุญาต

กรณีเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (PO) ผู้ขออนุญาตต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

2.3.1 รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี ต้อง

- (1) ไม่แสดงความเห็นว่างบการเงินไม่เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี
- (2) ไม่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญ
- (3) ไม่แสดงความเห็นว่าถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของ ผู้ขออนุญาต กรรมการ หรือผู้บริหาร

2.3.2 ไม่อยู่ระหว่างค้างการนำส่ง/ปรับปรุงแก้ไขงบการเงิน หรือไม่อยู่ระหว่างการมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามคำสั่งของสำนักงานหรือตลาดหลักทรัพย์

2.3.3 กรรมการและผู้บริหารมีรายชื่ออยู่ใน white list และผู้มีอำนาจควบคุมที่ไม่มีลักษณะต้องห้าม (เฉพาะกรณีผู้ขออนุญาตเป็นนิติบุคคลไทย)

2.3.4 ไม่เคยเสนอขายหลักทรัพย์โดยฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขภายหลังการอนุญาตอย่างมีนัยสำคัญ

2.3.5 ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตเป็นกิจการตามกฎหมายต่างประเทศจะต้องมีบุคคลที่ได้รับมอบหมายให้เป็นตัวแทนในประเทศไทย เพื่อทำหน้าที่ประสานงานและติดต่อกับบุคคลต่าง ๆ รวมทั้งรับหนังสือ คำสั่ง หมายเรียก หรือเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับกิจการตามกฎหมายต่างประเทศได้ และแสดงได้ว่าบุคคลดังกล่าวจะสามารถปฏิบัติหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายได้

2.4 การพิจารณาอนุญาตกรณี PO

- 2.4.1 สำนักงานพิจารณาความถูกต้องครบถ้วนของคุณสมบัติผู้ออกตราสารภายใน 45 วันและแจ้งผลภายใน 30 วัน นับแต่ได้รับคำชี้แจงข้อสังเกต (ถ้ามี) จากผู้ขออนุญาตและผู้ขออนุญาตจะสามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้ไม่จำกัดจำนวนครั้งภายในระยะเวลา 2 ปี
- 2.4.2 สำนักงานอาจจะไม่อนุญาตหรือยกเลิกการอนุญาตการเสนอขาย ในกรณีที่ขัดกับนโยบายสาธารณะ นโยบายของรัฐ กระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อตลาดทุนโดยรวมหรืออาจก่อความเสียหายให้ผู้ลงทุน

3. เงื่อนไขภายหลังได้รับอนุญาตและก่อนเสนอขาย

- 3.1 จัดให้มีข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ ซึ่งมีรายการอย่างน้อยตามมาตรา 42 (1) ถึง (9)
- 3.2 จัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ในกรณีเสนอขาย PO และหุ้นกู้มีประกัน
- 3.2.1 กรณี PO : ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ต้องเป็นบริษัทที่ให้บริการในประเทศไทย ทะเบียนกับสำนักงาน และไม่มี conflict of interest
- 3.2.2 กรณี II&HNW ที่เสนอขายหุ้นกู้มีประกันหรือจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ต้องเป็นบริษัทที่สำนักงานเห็นชอบ (ไม่บังคับว่าต้องเป็นบริษัทไทย)
- 3.3 จัดให้มีตัวแทนของผู้ออกหุ้นกู้ในประเทศไทย เพื่อติดต่อกับหน่วยราชการหรือสำนักงาน
- 3.4 ผู้เสนอขายสามารถเป็นนายทะเบียนเองหรือแต่งตั้ง TSD หรือบุคคลอื่นที่สำนักงานเห็นชอบเป็นนายทะเบียนได้ ยกเว้น ผู้เสนอขายที่เป็นต่างประเทศต้องแต่งตั้ง TSD หรือบุคคลที่สำนักงานเห็นชอบให้เป็นนายทะเบียน
- 3.5 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้
- 3.5.1 จัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย credit rating agency ที่สำนักงานให้ความเห็นชอบ โดยผู้เสนอขาย FX bond สามารถเลือกใช้ CRA ที่เป็นบริษัทไทยหรือบริษัทต่างประเทศก็ได้

3.5.2 กรณี PO ต้องจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้

- 1) issue rating 2) guarantor rating เฉพาะที่ค้ำประกันเต็มจำนวน หรือ 3) issuer rating เฉพาะหุ้นกู้ระยะสั้นไม่ด้อยสิทธิ

3.5.3 กรณี II & HNW : ต้องจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้ (ยกเว้นกรณีการเสนอขาย plain bonds) 1) issue rating 2) guarantor rating เฉพาะที่ค้ำประกันเต็มจำนวน หรือ 3) issuer rating เฉพาะหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ทั้งนี้ ผู้เสนอขายจะต้องเปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูล (Filing) และร่างหนังสือชี้ชวนด้วยว่า จะจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่อเนื่องจนกว่าสิทธิเรียกร้องตามตราสารหนี้จะระงับลงด้วยหรือไม่

3.6 จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย, IFRS, FAS หรือ US GAAP หรือมาตรฐานการบัญชีอื่นที่สำนักงานยอมรับ

3.7 ยื่น feature (แบบ 35-2-2) ก่อนการเสนอขายในทุกกรณี (PO และ II & HNW)

3.8 ยื่นเอกสารหลักฐานเพิ่มเติม ดังนี้

- (1) หลักฐานที่แสดงได้ว่า ธปท. อนุญาต
- (2) หลักฐานที่แสดงได้ว่า ผู้เสนอขายสามารถในออกตราสารหนี้ตามกฎหมาย เช่น กฎหมายเฉพาะที่ใช้ในการจัดตั้งบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ เป็นต้น

4. การเปิดเผยข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ filing)

4.1 ยื่นแบบ filing ก่อนการเสนอขาย

4.2 การลงลายมือชื่อเพื่อรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) การเสนอขายหุ้นกู้ไม่ว่ากรณีใดโดยผู้ออกหุ้นกู้ซึ่งเป็นสาขาธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ กิจการตามกฎหมายต่างประเทศ หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นซึ่งเป็นสถาบันการเงิน ให้ผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันกิจการดังกล่าว แล้วแต่กรณี ลงลายมือชื่อ

- (2) การเสนอขายหุ้นกู้ในกรณีทั่วไปโดยผู้ออกหุ้นกู้อื่นใดนอกจาก (1) ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังนี้
- (ก) กรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้มิใช่บริษัทจดทะเบียน ให้กรรมการทุกคน ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุด และผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชีลงลายมือชื่อ
 - (ข) กรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้เป็นบริษัทจดทะเบียน ให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน หรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันลงลายมือชื่อ ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันมิใช่ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดหรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี การลงลายมือชื่อดังกล่าวต้องมีผู้ที่ดำรงตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดหรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชีลงลายมือชื่อดด้วย
- (3) การเสนอขายหุ้นกู้ในวงจำกัดโดยผู้ออกหุ้นกู้อื่นใดนอกจาก (1) ให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันหรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ลงลายมือชื่อ
- (4) การเสนอขายหุ้นกู้โดยผู้ถือหุ้นกู้ ให้ผู้ถือหุ้นกู้ลงลายมือชื่อ ซึ่งในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้เป็นนิติบุคคล ให้ผู้มีอำนาจลงนามผูกพันนิติบุคคลลงลายมือชื่อ

4.1 การเสนอขายแบบทั่วไป (PO)

- 4.1.1 ยื่นแบบ filing 69-DEBT-PO หรือ 69-FD ซึ่งมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1, 5 หรือ 10 วันทำการ (ขึ้นกับประเภทตราสารและรายละเอียดข้อกำหนดสิทธิ) นับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบ filing ที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งสุดท้ายแล้ว
- 4.1.2 เปิดเผยข้อมูลความเสี่ยงและข้อจำกัด เช่น ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ข้อจำกัดในการลงทุนผ่าน บล. ของนักลงทุนทั่วไป ข้อจำกัดและความเสี่ยงในการดำเนินคดีทางกฎหมายกับผู้ออกหลักทรัพย์ที่อยู่ในต่างประเทศ รวมทั้งระบุถึงเขตอำนาจศาลในการฟ้องร้องคดี เป็นต้น

4.1.3 จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อร่วมกันจัดทำแบบ filing และลงนามรับรองความถูกต้องร่วมกับบริษัท

4.2 การเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (II&HNW)

4.2.1 ยื่นแบบ filing อย่างย่อ 69-DEBT-II&HNW โดยมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1 วันทำการถัดจากวันที่ยื่นแบบ filing ที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งสุดท้าย

5. อื่นๆ

5.1 การส่งงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1)

5.1.1 กรณีผู้เสนอขายเป็นกิจการต่างประเทศ

- ยื่นงบการเงินตามระยะเวลาเดียวกับที่ยื่นให้กับหน่วยงานทางการที่เป็นผู้กำกับดูแลหลัก
- ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) หรือ annual report เฉพาะกรณีเสนอขาย PO

5.1.2 กรณีผู้เสนอขายเป็นไทย

- กรณี PO ให้ยื่นทั้งปไตรมาสและงบปี
- กรณี PP ให้ยื่นตามที่ยื่นกับ lead regulator

5.2 รายงานผลการขายภายใน 15 วันนับจากวันสุดท้ายของเดือนที่เสนอขาย

5.3 ผู้เสนอขายอาจยื่นข้อมูลหรือเอกสารที่จัดทำเป็นภาษาไทยหรือภาษาอังกฤษได้ หากข้อมูลหรือเอกสารดังกล่าวแปลมาจากข้อมูลหรือเอกสารที่เป็นภาษาอื่น ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

5.3.1 ให้ผู้แปล รับรองว่า สาระของการแปลถูกต้องตรงตามสาระของข้อมูลหรือ เอกสารที่เป็นต้นฉบับ

5.3.2 ให้ผู้เสนอขาย รับรองว่า สาระของข้อมูลหรือเอกสารที่แปลนั้นเป็นเรื่องที่เกิดขึ้นหรือมีอยู่จริง ทั้งนี้ หากได้จัดทำเป็นภาษาใดในครั้งแรก ให้จัดทำโดยใช้ภาษานั้นต่อไปทุกครั้ง เว้นแต่กรณีที่มีเหตุจำเป็น

5.4 ขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ออกหุ้นกู้ (เว้นหุ้นกู้ระยะสั้น)

3.3 การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (แบบ Filing)

สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหลักเกณฑ์การยื่นแบบ Filing สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนทั่วไป (PO) และผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II/HNW) สรุปสาระสำคัญดังนี้

3.3.1. กรณีเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป (PO)

1) ให้ผู้ออกตราสารหนี้ยื่นแบบ Filing (แบบ 69-DEBT-PO) เป็นรายครั้งที่เสนอขายโดยแบบ Filing จะมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1, 5, 10 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบครบถ้วนขึ้นกับลักษณะของผู้ออกตราสารหนี้และลักษณะของข้อกำหนดสิทธิขึ้นกับประเภทตราสารผู้ออกตราสาร และข้อกำหนดสิทธิ

ทั้งนี้ เฉพาะกรณีตราสารหนี้ระยะสั้น ให้ยื่นแบบ Filing เป็นรายปีได้ โดยสามารถเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นโดยไม่จำกัดจำนวนรุ่นและมูลค่าภายในระยะเวลา 1 ปี

พันธบัตร หุ้นกู้ หรือตัวเงินระยะสั้น
(ซึ่งไม่รวมถึงหุ้นกู้อนุพันธ์หรือหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์)

ลักษณะของผู้ออกตราสารหนี้	ลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	วันมีผลใช้บังคับ
1.1 เป็นบริษัทที่มีหน้าที่ตาม มาตรา 56	ข้อกำหนดสิทธิมาตรฐาน* หรือข้อกำหนดสิทธิที่เคยยื่น ต่อสำนักงาน**	<u>พ้น 1 วันทำการ</u> นับแต่วันที่ สำนักงานได้รับแบบแสดง รายการข้อมูล (เสนอขายได้ ในวันทำการที่ 3)
	ข้อกำหนดสิทธิที่ไม่ใช่ข้อ กำหนดสิทธิมาตรฐาน หรือไม่ใช่ข้อกำหนดสิทธิที่เคย ยื่นต่อสำนักงาน	<u>พ้น 5 วันทำการ</u> นับแต่วันที่ สำนักงานได้รับแบบแสดง รายการข้อมูล (เสนอขายได้ ในวันทำการที่ 7)

ลักษณะของผู้ออกตราสารหนี้	ลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	วันมีผลใช้บังคับ
1.2 เป็นบริษัทที่มีหน้าที่ตามมาตรา 56 แต่ถูกสั่งให้เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมตามข้อ 23 ของประกาศนี้ หรือ เป็นบริษัทที่ไม่มีหน้าที่ตามมาตรา 56	ไม่ขึ้นกับลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	<u>พ้น 10 วันทำการ</u> นับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบแสดงรายการข้อมูล (เสนอขายได้ในวันทำการที่ 12)

หุ้นกู้อนุพันธ์

ลักษณะของผู้ออกตราสารหนี้	ลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	วันมีผลใช้บังคับ
2.1 เป็นบริษัทที่มีหน้าที่ตามมาตรา 56	ข้อกำหนดสิทธิมาตรฐาน* หรือข้อกำหนดสิทธิที่เคยยื่นต่อสำนักงาน**	<u>พ้น 1 วันทำการ</u> นับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบแสดงรายการข้อมูล (เสนอขายได้ในวันทำการที่ 3)
	ข้อกำหนดสิทธิที่ไม่ใช่ข้อกำหนดสิทธิมาตรฐาน หรือไม่ใช่ข้อกำหนดสิทธิที่เคยยื่นต่อสำนักงาน	<u>พ้น 10 วันทำการ</u> นับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบแสดงรายการข้อมูล (เสนอขายได้ในวันทำการที่ 12)
2.2 เป็นบริษัทที่มีหน้าที่ตามมาตรา 56 แต่ถูกสั่งให้เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมตามข้อ 23 ของประกาศนี้ หรือ เป็นบริษัทที่ไม่มีหน้าที่ตามมาตรา 56	ไม่ขึ้นกับลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	<u>พ้น 10 วันทำการ</u> นับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบแสดงรายการข้อมูล (เสนอขายได้ในวันทำการที่ 12)

หุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

ลักษณะของผู้ออกตราสารหนี้	ลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	วันมีผลใช้บังคับ
บริษัทที่ออกหุ้นกู้เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ทุกกรณี	ไม่ขึ้นกับลักษณะของข้อกำหนดสิทธิ	พ้น 10 วันทำการ นับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบแสดงรายการข้อมูล (เสนอขายได้ในวันทำการที่ 12)

2) กรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้มีใช้บริษัทจดทะเบียนให้กรรมการทุกคน ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุด และผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี ลงลายมือชื่อ

3) กรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้เป็นบริษัทจดทะเบียนให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน หรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ลงลายมือชื่อ ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันมิใช่ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุด หรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี การลงลายมือชื่อดังกล่าวต้องมีผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดหรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี ลงลายมือชื่อด้วย

หมายเหตุ

* ข้อกำหนดสิทธิมาตรฐาน หมายถึง ข้อกำหนดสิทธิที่เป็นไปตามตัวอย่างที่กำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน

** ข้อกำหนดสิทธิที่เคยยื่นต่อสำนักงาน หมายถึง ข้อกำหนดสิทธิฉบับที่ยื่นในครั้งนี้ไม่แตกต่างจากข้อกำหนดสิทธิที่เคยยื่นต่อสำนักงานมาแล้วไม่เกินหนึ่งปีนับแต่วันที่ข้อกำหนดสิทธิที่เคยยื่นนั้นได้เปิดเผยต่อสาธารณชน เว้นแต่เป็นความแตกต่างในผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ แต่ไม่รวมถึงความแตกต่างของสูตรหรือวิธีการที่ใช้ในการกำหนดอัตราผลตอบแทน

3.3.2. กรณีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนในวงจำกัด (PP) ได้แก่ ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II/HNW)

1) ให้ยื่นแบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวนเป็นรายครั้งที่เสนอขาย (แบบ 69-DEBT-II&HNW) ซึ่งกำหนดข้อมูลขั้นต่ำตามมาตรา 69-70 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ ข้อกำหนดสิทธิข้อมูลตราสารที่เสนอขาย

ทั้งนี้ เฉพาะกรณีตราสารหนี้ระยะสั้น ให้ยื่นแบบ Filing เป็นรายปีได้ โดยสามารถเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นโดยไม่จำกัดจำนวนครั้งที่เสนอขายภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่แบบ Filing มีผลใช้บังคับ

2) ให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันหรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการ ผู้มีอำนาจลงนามผูกพันลงลายมือชื่อในแบบ Filing และร่างหนังสือชี้ชวน

3) แบบ Filing จะมีผลใช้บังคับเมื่อพ้น 1 วันทำการนับแต่วันที่สำนักงานได้รับแบบแสดงรายการข้อมูลที่จะนำข้อมูลตามรายการครบถ้วนแล้ว



3.4. รายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทภายหลังการเสนอขาย

สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดหลักเกณฑ์การจัดทำและนำส่งข้อมูลภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ทุกประเภทต่อผู้ลงทุนทั่วไป ได้แก่ งบการเงินรายไตรมาส งบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการเปิดเผยข้อมูลประจำปี โดยมีข้อกำหนดเพิ่มเติมคือ

หน้าที่หลังการขาย

1. รายงานผลการขาย

- 15 วันนับแต่วันสุดท้ายของแต่ละเดือนที่มีการเสนอขาย

2. ส่งงบการเงิน และแบบ 56-1

- PO : ส่งงบการเงินไตรมาส + 56-1 รายปี+งบการเงินประจำปี
- PP(II&HNW) : ส่งงบการเงินตาม lead regulator เว้นแต่ สถาบันการเงิน non-list ขายเฉพาะตัวเงิน/หุ้นกู้ระยะสั้น ส่งตาม lead regulator โดยหากขาย PO ยังต้องส่ง 56-1 รายปี

3. รายงานการไถ่ถอนตัวเงิน การชำระหนี้หุ้นกู้

4. รายงานเมื่อเกิดเหตุการณ์ดังนี้

- events of default/ default
- แก้ไขข้อตกลงในสาระสำคัญ เช่น อัตราดอกเบี้ย กำหนดเวลาไถ่ถอน อายุหุ้นกู้ มีการเปลี่ยนแปลงผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้

3.4.1. การเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นต่อผู้ลงทุนทั่วไป (PO) : ผู้ออกมีหน้าที่ต้องส่งงบการเงินและรายงานการเปิดเผยข้อมูลข้างต้น เช่นเดียวกับการออกตราสารหนี้ระยะยาว

3.4.2. การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ II/HNW: (แม้ได้รับอนุญาตเป็นการทั่วไป แต่ยังคงต้องยื่นแบบ Filing) กรณีผู้ออกที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนให้มีหน้าที่ส่งงบการเงินต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในเวลาเดียวกับการจัดส่งงบการเงินต่อหน่วยงานทางการที่กำกับดูแล

3.4.3. กรณีที่ผู้ออกเป็นบริษัทจดทะเบียนสามารถนำส่งข้อมูลตามแบบ 56-1 ได้ โดยให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันเป็นผู้ลงลายมือชื่อในการรับรองความถูกต้องของข้อมูล

3.4.4. บริษัทที่อยู่ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงาน (Non-Performing Group หรือ NPG) ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ภายในกำหนด สามารถขอผ่อนผันต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเปิดเผยข้อมูลในภายหลังได้



หลักเกณฑ์การลงทุนและ การกำหนดมูลค่ายุติธรรม ที่มีผลต่อการเสนอขายตราสารหนี้



หลักเกณฑ์การลงทุน และการกำหนดมูลค่ายุติธรรม ที่มีผลต่อการเสนอขายตราสารหนี้



นอกจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) จะได้รับมอบหมายจากภาครัฐให้ทำหน้าที่ศูนย์กลางข้อมูลตราสารหนี้ของประเทศแล้ว ยังได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่ Bond Pricing Agency คือ การกำหนดราคายุติธรรมของตราสารหนี้เพื่อให้นักลงทุนนำไปใช้ในการ Mark to market และคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) โดย สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เป็นหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยตราสารหนี้ 4 กลุ่ม ดังนี้

- (1) หุ้นกู้ หุ้นกู้อนุพันธ์ หุ้นกู้ระยะสั้น ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน และหุ้นกู้แปลงสภาพ
- (2) ตราสารที่นิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นเป็นผู้ออกเช่น ตราสารที่รัฐวิสาหกิจเป็นผู้ออก
- (3) พันธบัตรหรือตราสารหนี้ที่รัฐบาลต่างประเทศ องค์การระหว่างประเทศ หรือรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายต่างประเทศเป็นผู้ออก และ
- (4) ตราสารที่ได้มาจากการที่ผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ทั้งหมดต่อผู้ถือหุ้นเดิมโดยได้รับชำระราคาเต็มมูลค่าที่เสนอขายจากผู้ถือหุ้นเดิม

ตราสารหนี้ทั้ง 4 กลุ่มนี้ กองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจะสามารถลงทุนได้ต้องมีเงื่อนไขดังนี้

- (1) ต้องเป็นตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนใน ThaiBMA ยกเว้น
 - ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน หรือหุ้นกู้ระยะสั้น ที่ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุน เป็นผู้ออก ผู้ส่งจ่าย ผู้รับรอง ผู้รับอวัลผู้สละหลัก หรือผู้ค้ำประกัน

- ตัวแลกเงิน หรือตัวสัญญาใช้เงิน ที่มีอายุไม่เกิน 90 วันนับแต่วันที่ออก ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือดังต่อไปนี้

(ก) อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือของผู้ออกตราสารอยู่ในอันดับแรก ทั้งนี้ ในกรณีที่เป็นการอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร ต้องเป็นอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้มาจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระยะสั้นด้วย หรือ

(ข) อันดับความน่าเชื่อถือของผู้รับรอง ผู้รับอาวัล ผู้หลักหลัง หรือผู้ค้ำประกัน อยู่ในอันดับที่สามารถลงทุนได้ ทั้งนี้ โดยการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือภายใต้ชื่อ Standard & Poor's หรือ Moody's หรือ Fitch หรือสถาบันอื่นที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเพิ่มเติม

(2) มีราคาที่เหมาะสมตามที่ ThaiBMA กำหนด หรือมีผู้แสดงตนต่อบุคคลทั่วไปว่าพร้อมจะเสนอราคาซื้อและรับซื้อตราสารนั้นในราคาดังกล่าว ตามจำนวนและวิธีการที่ ThaiBMA กำหนด และส่งสำเนาราคาซื้อดังกล่าวให้ ThaiBMA

(3) กรณีที่ตราสารไม่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหรือผู้ออกตราสารอยู่ในระดับความเสี่ยงที่ลงทุนได้ (Non Investment Grade หรือ unrated) ในการเสนอขายครั้งแรกต้องมีบริษัทจัดการซื้อเพื่อกองทุนภายใต้การจัดการไม่ต่ำกว่า 3 บริษัท ดังนั้น ผู้ออกตราสารหนี้ที่ต้องการจำหน่ายหุ้นกู้ ซึ่งแม้เป็นการออกในวงแคบที่อาจไม่จำเป็นต้องนำมาขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. แต่หากต้องการจำหน่ายหุ้นกู้นั้นแก่นักลงทุนประเภทกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จะต้องนำหุ้นกู้ไปขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่นักลงทุนประเภทดังกล่าวจะสามารถลงทุนได้

ขั้นตอน การออกตราสารหนี้

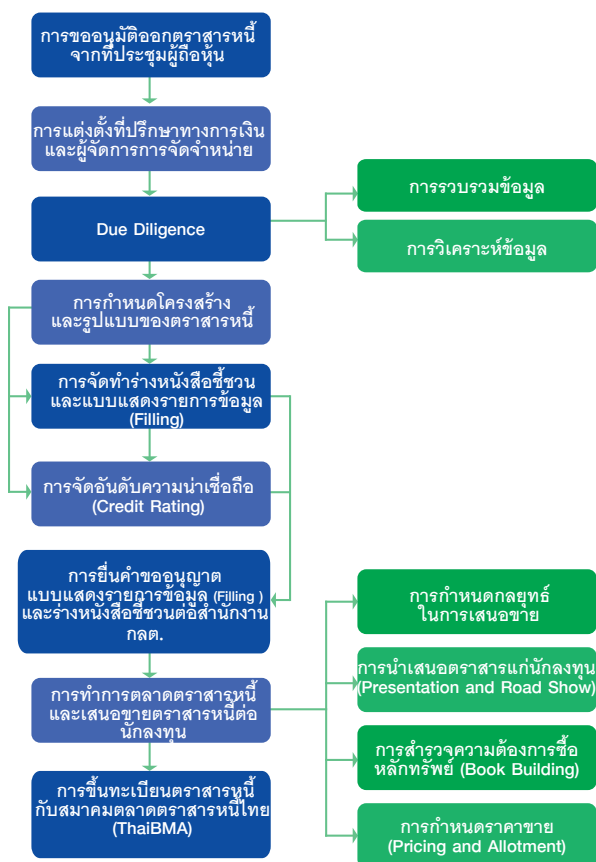


ขั้นตอน การออกตราสารหนี้



ขั้นตอนการออกตราสารหนี้ สามารถสรุปเป็นแผนภาพโดยมีรายละเอียด

แผนภาพแสดงขั้นตอนการออกตราสารหนี้



5.1 การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor) และผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Underwriter)

ตามหลักเกณฑ์ของ สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ได้กำหนดให้การออกตราสารหนี้ในทุกรณีต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่าย แต่ในทางปฏิบัติแล้วผู้ออกตราสารหนี้ส่วนใหญ่ มักแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายเพื่ออำนวยความสะดวกในการดำเนินการแทน ทั้งในเรื่องการยื่นคำขออนุญาต และการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. การจัดเตรียมเอกสารต่าง ๆ การยื่นขอจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และการทำการตลาด เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายจะมีความรู้ ประสบการณ์ และความชำนาญมากกว่า ซึ่งจะช่วยให้การออกตราสารหนี้ประสบความสำเร็จ ส่วนใหญ่แล้วที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายมักเป็นหน่วยงานเดียวกัน สำหรับรูปแบบการทำข้อตกลงมีหลายรูปแบบ รายละเอียดดังนี้

- **การจัดจำหน่ายแบบรับประกันการจัดจำหน่าย (Firm Commitment)** ซึ่งผู้จัดการการจัดจำหน่ายจะรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ให้กับผู้ออกตราสาร โดยในกรณีที่จัดจำหน่ายตราสารไม่หมด ผู้จัดการการจัดจำหน่ายต้องรับซื้อตราสารส่วนที่เหลือไว้เอง โดยทั่วไปการจัดจำหน่ายตราสารในประเทศนิยมทำข้อตกลงด้วยวิธีการนี้ เพื่อเป็นการรับประกันว่าผู้ออกจะได้รับเงินทุนเต็มจำนวนที่ต้องการ

- **การจัดจำหน่ายแบบไม่รับประกันการจัดจำหน่าย (Best Effort)** คือผู้จัดการการจัดจำหน่ายจะไม่รับประกันการจัดจำหน่าย แต่จะใช้ความพยายามเต็มที่ในการจัดจำหน่ายตราสารหนี้นั้น หากจำหน่ายไม่หมดก็ไม่ต้องรับซื้อไว้เอง การทำข้อตกลงด้วยวิธีนี้ผู้จัดการการจัดจำหน่ายจะใช้กับตราสารหนี้ของบริษัทที่ไม่มั่นใจว่าจะจำหน่ายได้หมดหรือไม่ ทั้งนี้อาจมีสาเหตุจากบริษัทผู้ออกเพิ่งเข้ามาระดมทุนในตลาดทุนในครั้งแรกยังไม่เป็นที่รู้จักของตลาด หรือด้วยเหตุผลอื่น ๆ โดยค่าธรรมเนียมจะต่ำกว่าการจัดจำหน่ายแบบรับประกันการจัดจำหน่าย

- **Standby Commitment** คือการที่ผู้ออกตราสารให้สิทธิจองซื้อแก่ผู้ถือหุ้นเดิม ผู้ออกตราสารอาจทำข้อตกลงให้ผู้จัดการการจัดจำหน่าย รับซื้อตราสารที่เหลืออยู่ เพราะไม่มีผู้ใช้สิทธิเพื่อนำไปจำหน่ายต่อก็ได้

5.2 การตรวจสอบความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลที่ถูกต้อง (Due Diligence)

การตรวจสอบความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลที่ถูกต้องหรือที่รู้จักเป็นการทั่วไปว่า Due Diligence มีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันการให้ข้อมูลเท็จ หรือปกปิดข้อเท็จจริงที่มีสาระสำคัญในหนังสือชี้ชวนเสนอขายตราสารหนี้ ประกอบด้วย 2 ขั้นตอนสำคัญคือ 1) การรวบรวมข้อมูล ทั้งจากเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการเยี่ยมชมกิจการ และ 2) การวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อนำไปใช้ในการร่างหนังสือชี้ชวน แบบแสดงรายการข้อมูล และการกำหนดโครงสร้างของตราสารหนี้เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ

ขอบเขตของการจัดทำ Due Diligence แต่ละครั้ง ประกอบด้วย

- ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน
- การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต และเทคโนโลยี
- การควบคุมจากภาครัฐ / ใบอนุญาต / สัมปทาน
- ข้อพิพาททางกฎหมาย / การจัดการสิ่งแวดล้อม
- เป้าหมาย / นโยบายการดำเนินธุรกิจ
- โครงสร้างทางการบริหารงานและประสบการณ์ของผู้บริหาร
- โครงสร้างการถือหุ้นและการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้น
- ผลการดำเนินงาน
- โครงสร้างเงินทุนและนโยบายทางการเงิน

5.3 การกำหนดโครงสร้างและรูปแบบของตราสารหนี้

การกำหนดโครงสร้างและรูปแบบของตราสารหนี้มีความสำคัญเป็นอย่างมาก เพราะองค์กรแต่ละแห่งมีความต้องการเงินทุนและความสามารถในการชำระหนี้ต่างกัน ดังนั้นจึงจำเป็นต้องกำหนดโครงสร้างและรูปแบบที่เหมาะสมกับแต่ละองค์กรองค์ประกอบที่สำคัญได้แก่

- **ลักษณะของตราสารหนี้** ต้องพิจารณาถึงกระแสรายได้ในอนาคตเพื่อกำหนดลักษณะของตราสารหนี้ที่เหมาะสมว่า จะชำระคืนเงินต้นเมื่อสิ้นอายุ (Bullet) หรือทยอยชำระคืนเงินต้น (Amortizing) หรือจะทำการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization)
- **อายุตราสารหนี้** พิจารณาจากกระแสรายรับของบริษัทที่เกิดขึ้นในอนาคตที่จะนำมาชำระหนี้ และความต้องการของตลาดเป็นสำคัญ
- **อัตราดอกเบี้ย** ต้องพิจารณาภาระของผู้ออกตราสารในอนาคต โดยในกรณีที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ (Fixed Rate) ผู้ออกตราสารและนักลงทุนสามารถกำหนดรายได้และรายจ่ายของตนเองได้ สำหรับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (Floating Rate) ผู้ออกตราสารจะจ่ายดอกเบี้ยตามภาวะตลาดขณะนั้น แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นในการเลือกแบบอัตราดอกเบี้ยต้องพิจารณาถึงสถานการณ์และการคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในอนาคตเป็นหลัก ปัจจุบันตราสารหนี้แบบอัตราดอกเบี้ยลอยตัวจะอิงกับอัตราอ้างอิงอยู่ 3 ประเภท คืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและ อัตรา Thai Baht Fixed ของรอยเตอร์
- **งวดการจ่ายดอกเบี้ย** โดยทั่วไปตราสารหนี้ที่มีอายุระยะปานกลางและระยะยาว จะกำหนดงวดการจ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน แต่ก็มีตราสารหนี้บางรุ่นที่กำหนดจ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน ทั้งนี้ต้องพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในการดำเนินการจ่ายดอกเบี้ยและความต้องการของนักลงทุนเป็นหลัก

-

5.4 การจัดทำร่างหนังสือชี้ชวนและแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ Filing)

เนื่องจากการขออนุญาตต่อ สำนักงาน ก.ล.ต. ในบางกรณีจำเป็นต้องยื่นร่างหนังสือชี้ชวนและแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ Filing ประกอบ ดังนั้นผู้ออกตราสารจึงต้องจัดทำเอกสารดังกล่าว โดยทั่วไปมักมอบหมายหน้าที่ให้ที่ปรึกษาทางการเงินหรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายเป็นผู้จัดทำ สำหรับในกรณีที่ สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ได้กำหนดให้ต้องยื่นร่างหนังสือชี้ชวนหรือแบบแสดงรายการข้อมูล ผู้ออกตราสารนั้นมักทำสรุปข้อกำหนดสิทธิเพื่อเป็นข้อมูลให้กับนักลงทุน

5.5 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

การออกตราสารหนี้ภาคเอกชนต้องจัดให้มีอันดับความน่าเชื่อถืออย่างใดอย่างหนึ่ง ดังต่อไปนี้โดยสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

- (1) อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ที่เสนอขายในแต่ละครั้ง (Issue Rating) หรือแต่ละโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์
- (2) อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสาร (Company Rating) เฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้นหรือตราสารหนี้ที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ที่ผู้ออกตราสารจัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ
- (3) อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ค้ำประกันตราสารหนี้ (Guarantor Rating) เฉพาะกรณีที่เป็นการค้ำประกันที่มีผลบังคับให้ผู้ค้ำประกันต้องรับผิดชอบร่วมกันโดยไม่สามารถเพิกถอนได้ก่อนครบกำหนดอายุของตราสารหนี้

5.6 การยื่นคำขออนุญาต แบบแสดงรายการข้อมูล (Filing) และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

เมื่อได้จัดเตรียมเอกสารตามหลักเกณฑ์การออกตราสารหนี้แต่ละประเภทเรียบร้อยแล้ว ผู้ออกตราสารหนี้จะยื่นขออนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดซึ่งแตกต่างกันตามประเภทของตราสารหนี้ สามารถแบ่งได้ดังนี้

- (1) หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ และหุ้นกู้ตามโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ตราสารหนี้ระยะสั้น และหุ้นกู้อนุพันธ์
- (2) หุ้นกู้ที่เสนอขายต่อนักลงทุนต่างประเทศ
- (3) หุ้นกู้ต่างประเทศที่เสนอขายต่อธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และ
- (4) พันธบัตรต่างประเทศหรือหุ้นกู้ต่างประเทศในประเทศไทย
- (5) ตราสาร Basel III

สำหรับรายละเอียดของหลักเกณฑ์การออกและการเสนอขายตราสารหนี้ประเภทต่าง ๆ สามารถศึกษาได้ที่หัวข้อหลักเกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

5.7 การทำการตลาดตราสารหนี้

การทำการตลาดมีส่วนสำคัญอย่างมากต่อความสำเร็จในการออกตราสารหนี้อย่างมาก การทำการตลาดที่ดีจะมีส่วนช่วยให้สามารถออกตราสารหนี้ได้ในต้นทุนที่ต่ำและระดมทุนได้ง่ายขึ้น การทำการตลาดตราสารหนี้มีขั้นตอนสำคัญดังนี้

- **การกำหนดกลยุทธ์ในการเสนอขาย** เป็นการกำหนดกลยุทธ์ในการขายตราสารหนี้ อาทิ การกำหนดวิธีการเข้าถึงกลุ่มลูกค้า ว่าจะเป็นการเข้าพบเป็นรายบุคคล (One-on-one) หรือการนำเสนอข้อมูลแก่กลุ่มนักลงทุน (Road show) เป็นต้น
- **การนำเสนอรายละเอียดของตราสารแก่นักลงทุน** (Presentation and Road show) เป็นวิธีการหนึ่งในการเข้าถึงกลุ่มนักลงทุนที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย สามารถเข้าถึงกลุ่มนักลงทุนได้เป็นกลุ่มใหญ่มีความน่าเชื่อถือ

• การสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) และการกำหนดราคาขายและการจัดสรร (Pricing and Allotment) เป็นการสอบถามความสนใจลงทุนของนักลงทุนสถาบัน เพื่อแสดงความจำเป็นในการจองซื้อตราสารหนี้ ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยต่าง ๆ เพื่อนำข้อมูลที่สำคัญมากำหนดอัตราดอกเบี้ย (Coupon) ที่เหมาะสม และรายชื่อผู้ได้รับการจัดสรร เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจสามารถแสดงได้ดังตัวอย่าง

ตัวอย่าง : บริษัท ก. ต้องการออกตราสารหนี้จำนวน 1,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี โดยมีนักลงทุนแสดงความต้องการซื้อหลักทรัพย์เข้ามดังนี้

อัตราดอกเบี้ย (Coupon)	4.00%	4.10%	4.20%	4.30%	4.40%
สถาบัน A	200	400	500	600	600
สถาบัน B	-	250	200	200	200
สถาบัน C	200	200	200	200	200
สถาบัน D	-	-	-	100	200
รวม	400	850	900	1,100	1,200

ดังนั้น ผู้ออกตราสารหนี้จะกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ 4.30% และจัดสรรตราสารหนี้ให้กับสถาบัน A 600 หน่วย สถาบัน B 200 หน่วย สถาบัน C 200 หน่วย ส่วนสถาบัน D ไม่ได้รับการจัดสรรเป็นต้น นอกจากนั้นถ้ามีการจัดสรรตราสารหนี้บางส่วนให้กับนักลงทุนรายย่อย ก็จะใช้อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวสำหรับเสนอขายกับนักลงทุนรายย่อยด้วย

5.8 การเสนอขายตราสารแก่นักลงทุน

จากขั้นตอนการจองซื้อหลักทรัพย์ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายจะแจ้งให้นักลงทุนแต่ละรายทราบถึงผลการจัดสรรและอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดเพื่อให้นักลงทุนยืนยันการจองซื้อ รวมทั้งแจ้งรายละเอียดต่างๆ ให้นักลงทุนทราบ อาทิ การสอบถามความต้องการใบหุ้นหรือไม่ต้องการใบหุ้น (Scripless) การชำระราคาและการส่งมอบตราสาร เป็นต้น หลังจากนั้นจะจัดส่งใบหุ้นกู้หรือรายละเอียดการฝากหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนต่อไป

5.9 การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

การกำหนดให้ตราสารหนี้มาขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA นั้นมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้เกิดการรวมศูนย์ข้อมูล โดย ThaiBMA ในฐานะศูนย์ข้อมูลตราสารหนี้จะทำการเผยแพร่ข้อมูลและรายละเอียดของตราสารหนี้ เพื่อให้นักลงทุนมีข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน ทั้งข้อมูลทั่วไปของตราสารหนี้แต่ละรุ่น ข้อมูลทางด้านสถิติการซื้อขาย และการคำนวณราคาซึ่งจะช่วยส่งเสริมให้ตราสารหนี้มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ประโยชน์สำคัญที่ผู้ออกหุ้นกู้ได้รับจากการที่ตราสารหนี้มีสภาพคล่อง คือ

- สามารถระดมเงินทุนได้ในต้นทุนที่ต่ำลง จากการที่ตราสารหนี้เป็นที่ยอมรับและต้องการของตลาด
- บริษัทและตราสารหนี้ได้รับการยอมรับจากนักลงทุนทำให้สามารถระดมเงินทุนได้ง่ายขึ้น
- บริษัทสามารถออกแบบและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ให้เหมาะสมกับประมาณการรายรับ-รายจ่าย (Cash Flow) ของบริษัทได้ อาทิ หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Bond) การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) และใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depository Receives) เป็นต้น

นอกเหนือจากประโยชน์ทางด้านสภาพคล่องของตราสารหนี้ที่ได้รับแล้วการขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA ยังได้รับสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ดังนี้

1.ตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนได้รับการบริการเผยแพร่ข้อมูลของตราสารหนี้ผ่านระบบฐานข้อมูลของ ThaiBMA ซึ่งนักลงทุนและผู้ค้าตราสารหนี้ รวมทั้งหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้องในตลาดตราสารหนี้ทุกรายต่างใช้บริการข้อมูลของ ThaiBMA ซึ่งเป็นฐานข้อมูลมาตรฐานของตลาดตราสารหนี้ไทย

2.ThaiBMAจัดทำสูตรคำนวณสำหรับตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนในแต่ละรุ่น ซึ่งนักลงทุนและผู้ค้าตราสารหนี้ใช้สูตรคำนวณราคาค่านี้เป็นมาตรฐานในการซื้อขายในตลาดรองตราสารหนี้

3. ThaiBMA ทำการคำนวณและประกาศมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ (Mark to Market) เพื่อให้กองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพใช้สำหรับการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (Mark to Market) รวมทั้งใช้เป็นราคาอ้างอิงในตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ยังช่วยให้ผู้ออกตราสารหนี้กำหนดอัตราดอกเบี้ย (Coupon) สำหรับตราสารหนี้รุ่นใหม่ที่จะออกสู่ตลาดได้เหมาะสมกับราคาตลาดในปัจจุบัน

4. ThaiBMA ใช้ข้อมูลของตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนในการคำนวณค่าดัชนี (ThaiBMA Index) เส้นอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชน (Corporate Bond Yield Curve) ส่วนชดเชยความเสี่ยงของหุ้นกู้เอกชน (Corporate Bond Spread) ตามอันดับความน่าเชื่อถือและอายุ และค่าอ้างอิงอื่น ๆ และประกาศให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดทราบเพื่อใช้อ้างอิงในทุกวัน ทุกสัปดาห์ หรือทุกเดือน

ในปัจจุบันนอกจากการรับขึ้นทะเบียนตราสารหนี้แล้ว ThaiBMA ยังมีบริการกำหนดมูลค่ายุติธรรม ซึ่งทั้ง 2 บริการมีข้อแตกต่างกันโดย

- **การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้** ประกอบด้วยบริการเผยแพร่ข้อมูลตราสารหนี้และบริการกำหนดมูลค่ายุติธรรม ซึ่งทั้ง 2 บริการ เผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ของ ThaiBMA เป็นช่องทางหลัก โดยการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้เป็นหน้าที่ของผู้ออกในการนำตราสารหนี้มาขึ้นทะเบียน ซึ่งตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA จะเรียกว่า ตราสารหนี้ขึ้นทะเบียน (Registered Bond)

- การบริการกำหนดมูลค่ายุติธรรม จะให้บริการเฉพาะการกำหนดมูลค่ายุติธรรมเท่านั้น โดยเผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ของ ThaiBMA ซึ่งให้บริการกับผู้ถือตราสารหนี้ที่ไม่ได้ถูกบังคับตามเกณฑ์ของกฎหมายให้ต้องลงทุนในตราสารหนี้ที่ต้องขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA แต่ผู้ถือตราสารหนี้จำเป็นต้องการใช้ราคามูลค่ายุติธรรมในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของพอร์ตลงทุน ณ สิ้นวันเท่านั้น โดยตราสารหนี้ที่ให้บริการกำหนดมูลค่ายุติธรรม จะเรียกว่า ตราสารหนี้บริการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (Mark to Market Bond)

หลักเกณฑ์ต่าง ๆ ในการให้บริการกำหนดมูลค่ายุติธรรมนั้น ให้ใช้หลักเกณฑ์เดียวกันกับการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ ยกเว้นค่าบริการที่แตกต่างกัน โดยทั่วไปค่าบริการกำหนดมูลค่ายุติธรรมจะต่ำกว่าค่าบริการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ประมาณครึ่งหนึ่ง



The background features a stylized world map in a light blue color with a diagonal line pattern. Overlaid on the map is a large, thick blue circular arrow that curves around the bottom left. In the bottom right corner, there is a blue bar chart with four bars of increasing height, and a large blue arrow pointing upwards and to the right, indicating growth or progress.

หลักเกณฑ์และขั้นตอน การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ กับ ThaiBMA

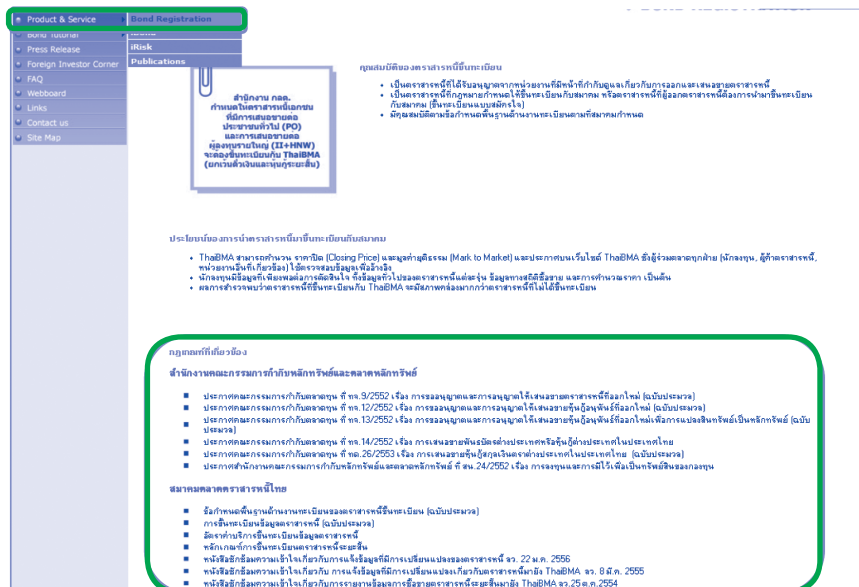
หลักเกณฑ์และขั้นตอน การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ กับ ThaiBMA



ปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ตราสารหนี้เอกชนที่มีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (PO) และการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI) จะต้องขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA (ยกเว้นตั๋วเงินและหุ้นกู้ระยะสั้น) การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ภาคเอกชนกับ ThaiBMA มีหลักเกณฑ์และขั้นตอนซึ่งได้ระบุอยู่ในประกาศที่เกี่ยวข้องหลายฉบับ ดังต่อไปนี้

1. ประกาศคณะกรรมการฯ เรื่อง การขึ้นทะเบียนข้อมูลตราสารหนี้ ลงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2551
2. ประกาศคณะกรรมการฯ เรื่อง อัตราค่าบริการขึ้นทะเบียนข้อมูลตราสารหนี้ ลงวันที่ 3 กรกฎาคม 2555
3. ประกาศคณะกรรมการฯ เรื่อง ข้อกำหนดพื้นฐานด้านงานทะเบียนของตราสารหนี้ ลงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2553
4. ประกาศคณะกรรมการฯ เรื่อง หลักเกณฑ์การขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้น ลงวันที่ 14 มีนาคม 2557

จากประกาศข้างต้นสามารถสรุปประเด็นสำคัญของขั้นตอนและวิธีการขึ้นทะเบียนได้ดังนี้

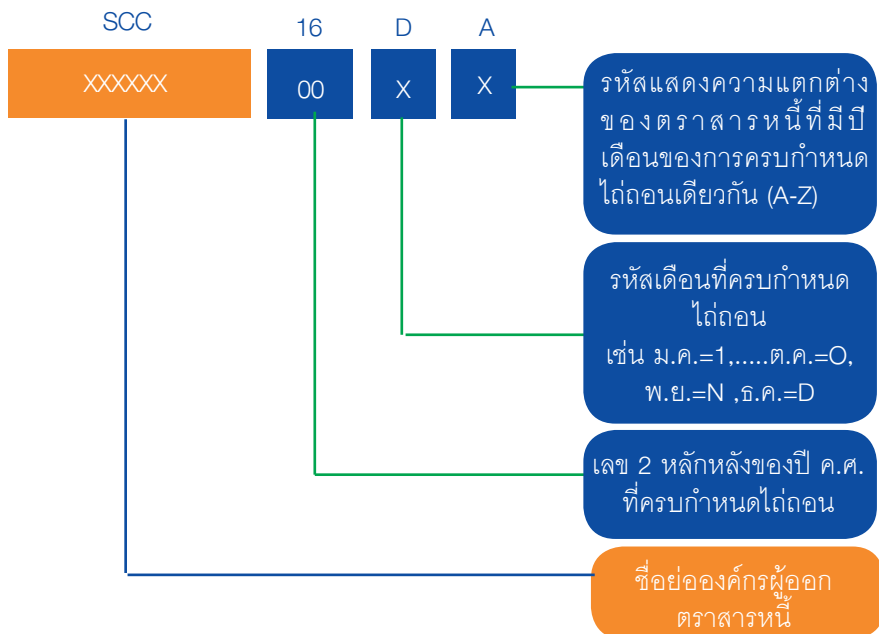


2. การกำหนดสัญลักษณ์ตราสารหนี้ (Bond Symbol)

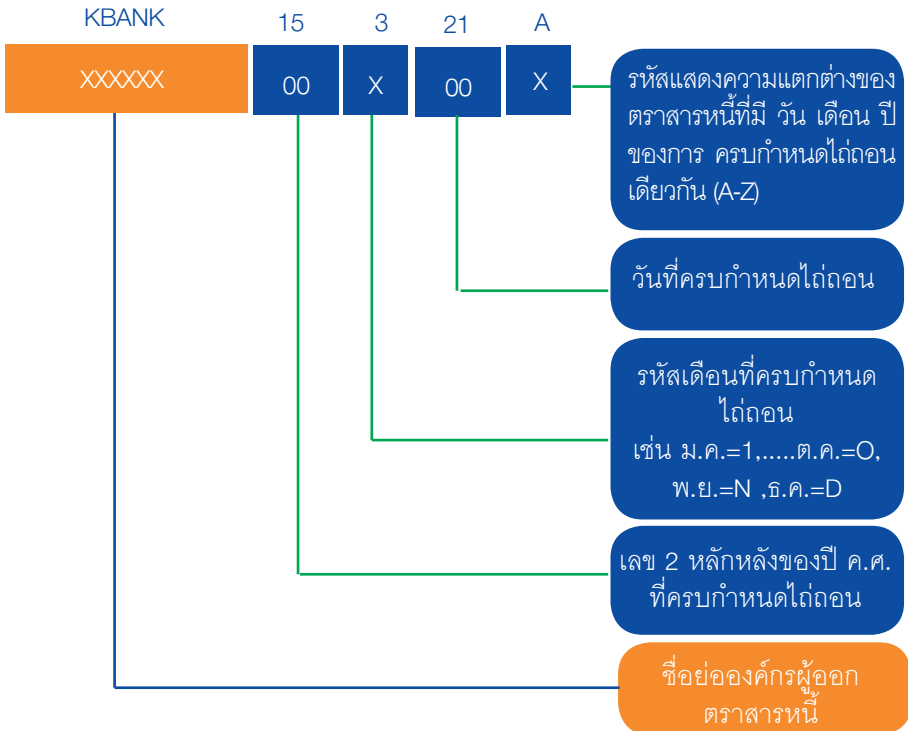
เมื่อผู้ออกตราสารหนี้กำหนดลักษณะ (Feature) ของตราสารหนี้เป็นที่แน่นอนแล้ว สามารถแจ้งรายละเอียดของตราสารหนี้ดังกล่าวมายัง ThaiBMA เพื่อทำการกำหนดสัญลักษณ์ตราสารหนี้ (Bond Symbol) โดยหลักเกณฑ์การกำหนดสัญลักษณ์จะเป็นไปตามประกาศฯ เกี่ยวกับ ข้อกำหนดพื้นฐานด้านงานทะเบียนของตราสารหนี้ รายละเอียดของตราสารหนี้ที่ใช้ในการระบุสัญลักษณ์ประกอบไปด้วย

- ชื่อผู้ออกตราสารหนี้ (Issuer name)
- ชื่อย่อของบริษัทผู้ออก (ภาษาอังกฤษ) (Abbreviation name)
- ชื่อเฉพาะของหุ้นกู้ (Issue name)
- ประเภทของหุ้นกู้ (Type) เช่น มีประกัน/ไม่มีประกัน
- วันออกหุ้นกู้ และ วันครบกำหนดไถ่ถอน (Issue date/ maturity date)

สัญลักษณ์ตราสารหนี้ระยะยาว



สัญลักษณ์ตราสารหนี้ระยะสั้น



3. การยื่นคำขอขึ้นทะเบียน

ผู้ออกตราสารหนี้แจ้งความประสงค์นำตราสารหนี้มาขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA โดยกรอกข้อมูลตามรายละเอียดในแบบฟอร์มแจ้งความประสงค์ที่ ThaiBMA กำหนด ซึ่งสามารถ download ได้จาก website ของ ThaiBMA (www.thaibma.or.th) หรือติดต่อฝ่ายขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ (register@thaibma.or.th) ทั้งนี้ ผู้ยื่นคำขอดังกล่าวต้องเป็นผู้ออกตราสารหนี้หรือผู้ได้รับมอบอำนาจ

เอกสารหลักฐานที่ต้องใช้ประกอบการยื่นคำขอขึ้นทะเบียน ประกอบด้วย

- (1) แบบฟอร์มแจ้งข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับตราสารหนี้ตามที่ ThaiBMA กำหนด
- (2) หนังสือหรือหลักฐานเอกสารอื่นใดที่แสดงว่าผู้ยื่นคำขอได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขของกฎหมายที่กำหนดไว้ในการออกและเสนอขายตราสารหนี้
- (3) หนังสือชี้ชวนหรือหนังสือข้อเสนอเทศเสนอขาย ในรูปแบบเอกสารสิ่งพิมพ์ จำนวนอย่างน้อย 2 ชุด และในรูปแบบของสื่ออิเล็กทรอนิกส์ 1 ชุด (ถ้ามี)
- (4) สำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคล (อายุไม่เกิน 3 เดือน) พร้อมลงนามรับรอง สำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจ และหนังสือมอบอำนาจ (ในกรณีที่ผู้มีอำนาจลงนามมอบหมายให้บุคคลอื่นลงนามแทน) ของผู้ออกตราสารหนี้
- (5) สำเนาบัตรประชาชนผู้มีอำนาจลงนามตามหนังสือรับรองนิติบุคคล หรือ หนังสือมอบอำนาจ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
- (6) ตัวอย่างการลงลายมือชื่อผู้มีอำนาจตามข้อ (4) (ถ้ามี)
- (7) หนังสือรับรองการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (ถ้ามี)
- (8) ค่าบริการขึ้นทะเบียนข้อมูลตราสารหนี้ในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ในกรณีของตราสารหนี้ระยะสั้นซึ่งปัจจุบันมีแนวโน้มการออกมากขึ้นเรื่อยๆ รวมทั้งต้องดำเนินการขึ้นทะเบียนให้ทันในวันออกตราสารเพื่อให้นักลงทุนมีราคาอ้างอิง ณ สิ้นวันทำการ ในขณะที่การติดต่อตกลงกับผู้ลงทุนค่อนข้างกระชั้นชิด จึงอาจทำให้ผู้ออกตราสารหนี้ส่งเอกสารขึ้นทะเบียนล่าช้า ThaiBMA จึงได้พัฒนาระบบการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้นทางอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Short-term Bond Registration/ ESBR) ขึ้นเพื่อเพิ่มความสะดวกรวดเร็ว ผ่านทางเว็บไซต์ <http://www.thaibma.or.th/ESBR> โดยผู้ออกตราสารหนี้ระยะสั้น สามารถสมัครขอรับ Username และ Password ในการเข้าสู่ระบบดังกล่าวได้

Electronic Short-term Bond Registration: ESBR
The Thai Bond Market Association

บัญชีการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ ค้นหาตราสารหนี้ บัญชีตราหนี้ ประวัติการชำระหนี้ ลบบัญชีตราหนี้ Welcome Chatphon

สถานะการขึ้นทะเบียน: --- เลือกทั้งหมด ---
ชนิดของตราสารหนี้ (Bond Type): --- เลือกทั้งหมด ---
รหัสอ้างอิง (Reference No):
สัญลักษณ์ตราสารหนี้ (Symbol):
วันที่ขึ้นทะเบียน (Registration Date) จาก: 16/08/2011 ถึง: 15/09/2011

ค้นหา รีเฟรช

		วันที่	รหัสขึ้นทะเบียน	ประเภทตราสารหนี้	รหัสอ้างอิง	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	ชื่อของตราสารหนี้	สถานะการขึ้นทะเบียน	มูลค่าตราสาร (บาท)	อายุ (ปี)	อัตราการจ่ายดอกเบี้ย (%)	อัตราดอกเบี้ย (%)	อายุ (ปี)	วันที่ขึ้นทะเบียน	
1	🔍	📅	15/09/2011	MAJOR-0005/2554	ตราหนี้	MAJOR-S4915-005	MAJOR12126A	ต้นฉบับ	มอบ	100,000,000.00	3,898.90	ร้อยละ	0.000000	133	15/09/2011
2	🔍	📅	15/09/2011	MAJOR-0004/2554	ตราหนี้	MAJOR-S4915-004	MAJOR12122A	ต้นฉบับ	มอบ	50,000,000.00	1,890.82	ร้อยละ	0.000000	129	15/09/2011
3	🔍	📅	15/09/2011	MAJOR-0001/2554	ตราหนี้	MAJOR-S4915-001	MAJOR12216A	ต้นฉบับ	มอบ	40,000,000.00	1,805.81	ร้อยละ	0.000000	154	15/09/2011

Page 1 of 1 (All 3 Items) 1 3

ประโยชน์ของการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ผ่านระบบ ESBR ได้แก่

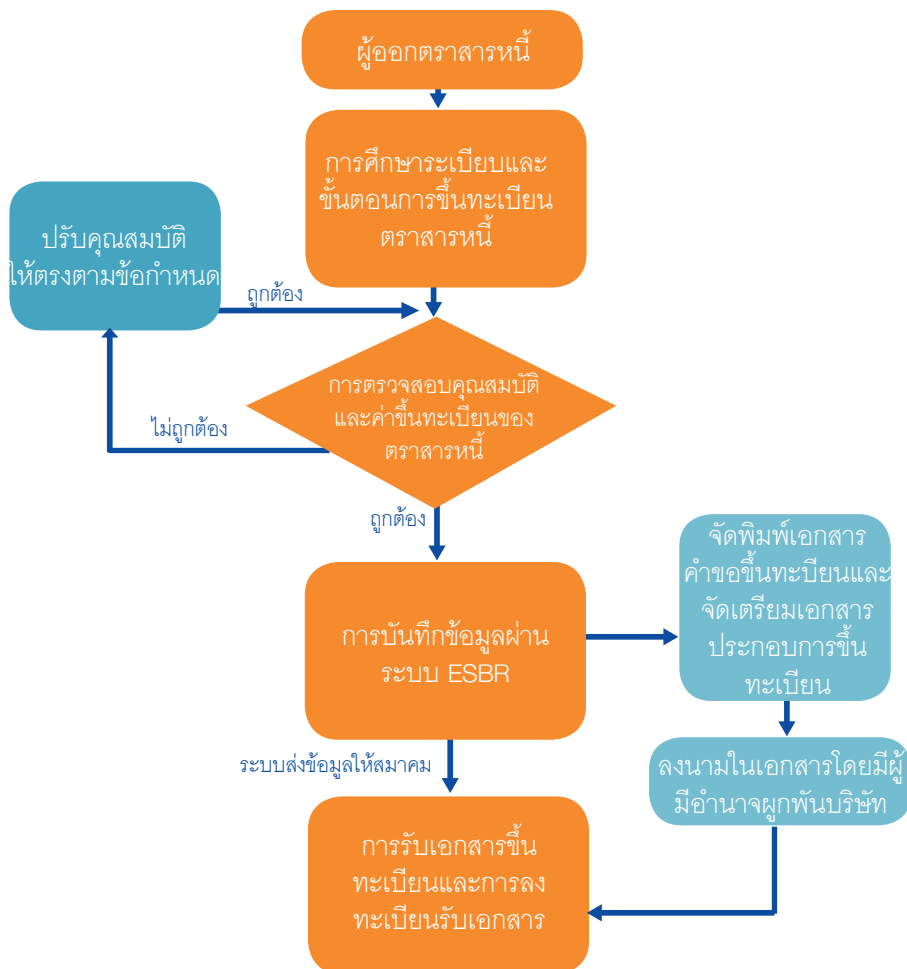
- ลดความผิดพลาดในการบันทึกข้อมูล
- ระบบสร้างเอกสารขึ้นทะเบียนให้โดยอัตโนมัติ
- สามารถเรียกดูประวัติการบันทึกข้อมูลย้อนหลัง และ ข้อมูลตราสารหนี้ทั้งหมด
- ผู้ออกสามารถตรวจสอบสถานะของการขึ้นทะเบียนของตราสารหนี้ได้อย่างรวดเร็ว
- ระยะเวลาในการอนุมัติขึ้นทะเบียนรวดเร็วขึ้น

สำหรับการยื่นขอขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้นผ่านระบบ ESBR แบ่งเป็น 2 แบบ ดังนี้

- 1) ขออนุญาตเป็นรายปี ให้ผู้ยื่นคำขอส่งต้นฉบับเอกสารให้กับสมาคม ภายใน 15 วัน นับแต่วันสุดท้ายของเดือนที่มีการขอขึ้นทะเบียน
- 2) ขออนุญาตเป็นรายรุ่น ให้ผู้ยื่นคำขอส่งสำเนาเอกสาร ผ่าน E-mail/ Fax ภายในเวลา 15.00 น. ของวันที่ขอรับบริการและนำส่งต้นฉบับเอกสารให้กับสมาคม ภายใน 15 วัน นับแต่วันสุดท้ายของเดือนที่มีการขอขึ้นทะเบียน

ทั้งนี้ทาง ThaiBMA ได้จัดทำคู่มือการใช้งานระบบ ESBR ซึ่งสามารถ download ได้ที่เว็บไซต์ www.thaibma.or.th > เมนู Product & Service > Bond Registration > คู่มือการขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้นผ่านระบบ ESBR

ขั้นตอนการจัดเตรียมเอกสารการขึ้นทะเบียน
และการบันทึกข้อมูลผ่านระบบ ESBR ของผู้ออกตราสารหนี้

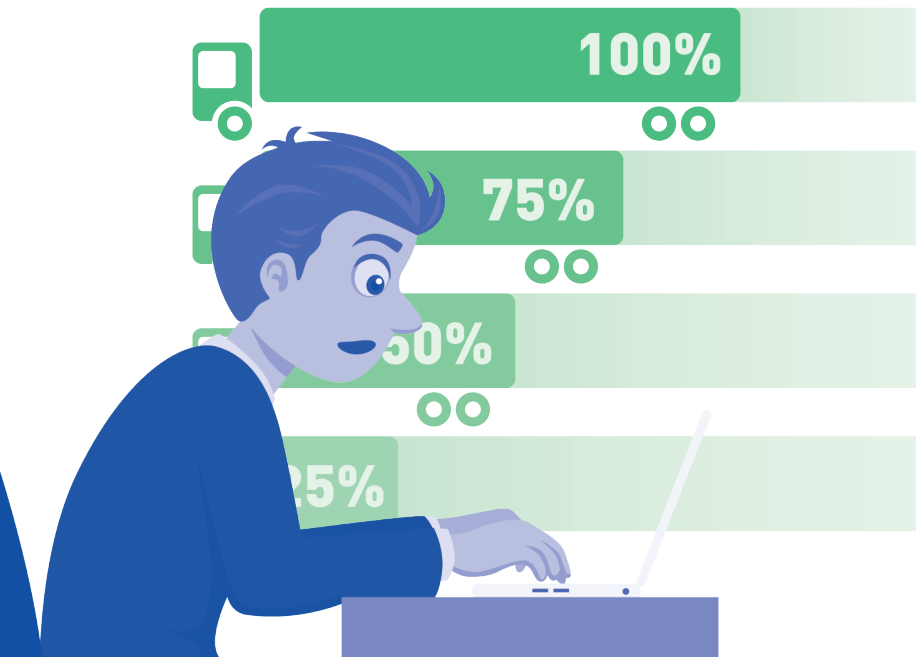


4. การกำหนด ISIN CODE

เมื่อยื่นขอขึ้นทะเบียนตราสารหนี้แล้วและได้รับ Bond Symbol แล้ว ThaiBMA จะประสานงานกับบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (TSD) เพื่อดำเนินการกำหนด ISIN CODE สำหรับใช้อ้างอิงในการทำธุรกรรมต่อไป

5. การจัดทำและสอบทานสูตรคำนวณราคา

หลังจาก ThaiBMA ได้รับเอกสารการยื่นคำขอขึ้นทะเบียนเรียบร้อยแล้ว จะดำเนินการสอบทานวิธีคำนวณราคาตามกระแสเงินจ่ายดอกเบี้ยของตราสารหนี้และจัดทำสูตรคำนวณราคาในรูปไฟล์ Excel และจัดส่งสูตรคำนวณให้ผู้ยื่นคำขอ เพื่อเผยแพร่แก่นักลงทุนต่อไป เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถคำนวณราคาตราสารหนี้ได้ตรงตามมาตรฐานที่ ThaiBMA กำหนด



6. การพิจารณาขึ้นทะเบียนตราสารหนี้

เมื่อตราสารหนี้ได้รับการพิจารณาว่ามีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดของ ThaiBMA แล้ว รวมถึงจัดส่งเอกสารหลักฐานและชำระค่าขึ้นทะเบียนครบถ้วนแล้ว ThaiBMA จะดำเนินการดังนี้

- กำหนดวันขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ โดยทั่วไปจะกำหนดภายใน 2 วันทำการนับจากวันที่ ThaiBMA ได้รับเอกสารหลักฐานครบถ้วน
- บันทึกและตรวจสอบข้อมูลในระบบฐานข้อมูลของ ThaiBMA เพื่อเตรียมเผยแพร่แก่ผู้เกี่ยวข้อง ได้แก่ ผู้ลงทุน ผู้ค้าตราสารหนี้ และผู้รับบริการข้อมูลของ ThaiBMA

คุณสมบัติของตราสารหนี้ขึ้นทะเบียน

- เป็นตราสารหนี้ที่ได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลเกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้
- เป็นตราสารหนี้ที่กฎหมายกำหนดให้ขึ้นทะเบียนกับสมาคม หรือตราสารหนี้ที่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำมาขึ้นทะเบียนกับสมาคม(ขึ้นทะเบียนแบบสมัครใจ)
- มีคุณสมบัติตามข้อกำหนดพื้นฐานด้านงานทะเบียนตามที่สมาคมกำหนด

7. การเผยแพร่และให้บริการข้อมูลตราสารหนี้ผ่านระบบ

ThaiBMA จะให้บริการข้อมูลตราสารหนี้ ณ วันขึ้นทะเบียน โดยเผยแพร่ผ่านระบบ website www.thaibma.or.th, www.ibond.thaibma.or.th และ www.thaibond.com รวมถึงแจ้งข้อมูลข่าวสารของตราสารหนี้ขึ้นทะเบียนผ่านสื่อ social network ต่าง ๆ ของ ThaiBMA เช่น facebook, twitter

หน้าจอแสดงข้อมูลตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนใน www.thaibma.or.th

The screenshot displays the ThaiBMA website interface. On the left sidebar, there are sections for 'ThaiBMA Bond Digest', 'ThaiBMA Ranking' (listing Top Ten Dealer Members, Top Underwriter, and Top Registrar), 'ThaiBMA Month-End Mark to Market Price', 'Bond Price' (with an input field for 'Enter Symbol' and a 'Go' button), 'What is RSS?', 'iRisk 5.0', and 'ThaiBMA Bandwidth SPEED TEST'. The main content area features a list of notifications dated from 2013 to 2014, including determinations of necessity events, small lot transactions, and daily reports. Below this, a 'Market News' section is highlighted with a green border, showing two news items from May 19, 2014, regarding bills of exchange issued by SENA Development Public Company Limited and Ratchthani Leasing Plc. At the bottom, a 'New Registered Bond' section displays details for a bond issued by Land and Houses Public Company Limited, with symbol LH165A, amount of 1,500 THB mln, and an issue rating of A.



ความสำคัญของหน่วยงาน ต้นนักลงทุนสัมพันธ์สำหรับหุ้นกู้เอกชน



ความสำคัญของหน่วยงาน ด้านนักลงทุนสัมพันธ์ สำหรับหุ้นกู้เอกชน



ปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อความสำเร็จในการจำหน่ายหุ้นกู้คือ การสื่อสารอย่างมีประสิทธิภาพระหว่างบริษัทผู้ออกหุ้นกู้กับนักลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับบริษัทที่มีการออกหุ้นกู้เป็นประจำหรือต่อเนื่องควรจัดให้มีหน่วยงานที่รับผิดชอบในการนำเสนอข้อมูลข่าวสารและการเปลี่ยนแปลงของบริษัทให้แก่นักลงทุนอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งงานในลักษณะดังกล่าวเรียกว่างานด้านนักลงทุนสัมพันธ์

หน่วยงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor relation/IR) คือ หน่วยงานที่รับผิดชอบในการจัดการเชิงกลยุทธ์ การตลาดและการประชาสัมพันธ์หลักทรัพย์ เพื่อให้เกิดการสื่อสารที่มีประสิทธิภาพสูงสุดกับนักลงทุน ในด้านสถานะทางการเงิน การตลาด กฎหมาย ระเบียบปฏิบัติ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ทั้งก่อนและหลังการจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยการเผยแพร่ภาพพจน์ และชื่อเสียงของบริษัท ในด้านความมั่นคงทางการเงินของผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้ที่สนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ ของบริษัท และมีหน้าที่ต้องรายงานแก่ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน (CFO) หรือฝ่ายบริหารการเงินของบริษัท (Treasurer)

ในตลาดหุ้นกู้เอกชน หน้าที่หลักของนักลงทุนสัมพันธ์ คือ การจัดการในเชิง “ประชาสัมพันธ์ทางการเงิน” (Financial Public Relations) หรือ “การติดต่อสื่อสารทางการเงิน” (Financial Communications) ซึ่งบริษัทมหาชน หรือบริษัทขนาดใหญ่จำนวนมาก ได้ให้ความสำคัญกับบุคลากรในตำแหน่ง เจ้าหน้าที่นักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relation Officer : IROs) ในการทำหน้าที่ดูแลและจัดการด้านการประชุมผู้ถือหุ้น การแถลงข่าวหุ้น การประชุมโดยตรงกับนักลงทุนอย่างเป็นการส่วนตัว (one-on-one briefing) การดูแลการประชาสัมพันธ์ผ่านเว็บไซต์ และการนำเสนอรายงานประจำปีของบริษัท ทั้งนี้ข้อมูลที่น่าสนใจโดยนักลงทุนสัมพันธ์นั้น ส่วนใหญ่จะยังคงเน้นไปยังข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวกับคุณค่าของบริษัท เช่น นโยบายบริษัท การกำกับดูแลกิจการ (Corporate governance) หรือความรับผิดชอบต่อสังคม (social responsibility) โดยนำเสนอข้อมูลในเชิงพลวัต และเปิดช่องทางการสื่อสารระหว่างกันกับนักลงทุนในหุ้นกู้รุ่นต่าง ๆ

นอกจากในเรื่องการสื่อสารทางการเงิน หรือการสื่อสารองค์กรแล้ว นักลงทุนสัมพันธ์ยังมีหน้าที่คอยติดตาม ข่าวสาร ประเด็นหรือหัวข้อที่เกี่ยวกับบริษัท (หรือผู้ออกหุ้นกู้) ของตน ซึ่งมักเป็นผลมาจากการเปิดเผยข้อมูลสาธารณะ หรือจากรายงานวิจัยใด ๆ ที่ ออกโดยนักวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งอาจเป็นประเด็นที่เกิดผลกระทบกับองค์กร โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (ทั้งหุ้นสามัญ และหุ้นกู้) ได้ในเวลาต่อมา ซึ่งนักลงทุนสัมพันธ์จะต้องทำความเข้าใจกับประเด็นของกระแสหรือข่าวลือ ที่เกิดขึ้น และกำหนดกลยุทธ์และนำเสนอข้อมูลบริษัทในวงกว้าง โดยมีเป้าหมายในการสร้างความมั่นใจต่อนักลงทุน เพื่อที่บริษัทจะสามารถออกและจำหน่ายหุ้นกู้ได้อย่างต่อเนื่อง

ตัวอย่าง ประเด็นที่อาจเกิดผลกระทบกับองค์กร เช่น ด้วยกระแสการจัดการโครงสร้างภายใน หรือปัญหาภัยพิบัติธรรมชาติที่กระทบต่ออุตสาหกรรม ทำให้เกิดผลกระทบต่อ spread ของหุ้นกู้ของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น ในภาวะการณ์นี้ นักลงทุนสัมพันธ์จะต้องเฝ้าติดตามภาวะตลาดและเปิดเผยข้อเท็จจริง หรือให้ความมั่นใจกับนักลงทุนว่า บริษัทจะสามารถจัดการกับปัญหาที่เกิดขึ้นหรือจะกระทบต่อฐานะทางการเงินหรืองบดุลของบริษัทอย่างไร และอาจชี้แจงผลประกอบการให้นักลงทุนทราบ เพื่อให้ให้นักลงทุนยังคงมั่นใจในฐานะทางการเงินของบริษัทต่อไป เป็นต้น

ตัวอย่างหุ่นกู้ แต่ละประเภทที่มีการเสนอขาย



ตัวอย่างหุ้นกู้ แต่ละประเภท ที่มีการเสนอขาย



หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ จ่ายดอกเบี้ยเป็น Step up



หุ้นกู้ บมจ.แสนสิริ อายุ 5 ปี มูลค่า 1,000 ล้านบาท

หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

อัตราดอกเบี้ย : ปีที่ 1-2 : 4.75% ต่อปี ปีที่ 3-4 : 5.00% ต่อปี ปีที่ 5 : 5.30% ต่อปี

Issue Rating : BBB



หุ้นกู้ บมจ.ปตท. อายุประมาณ 7 ปี มูลค่า 15,000 ล้านบาท
หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
อัตราดอกเบี้ย : ปีที่ 1-4 : 4.10% ต่อปี ปีที่ 5-7 : 5.10% ต่อปี
Issue Rating : AAA

หุ้นกู้ประเภทด้อยสิทธิ ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์



หุ้นกู้ ธ.กสิกรไทย อายุ 10 ปี มูลค่า 22,000 ล้านบาท
หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และ
มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
อัตราดอกเบี้ย : 4.50% ต่อปี
Issue Rating : AA-

หุ้นกู้ ธ.ซีไอเอ็มบีไทย อายุ 10 ปี มูลค่า 3,000 ล้านบาท

หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทย่อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมี
ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

อัตราดอกเบี้ย : 4.80% ต่อปี

Issue Rating : A+

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
กำลังออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิ ไม่มีประกัน

เสนอขายหุ้นกู้ด้วยสิทธิ ไม่มีประกัน

จัดจำหน่ายโดย ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)
อายุ 10 ปี โดยธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน) รับซื้อคืนก่อนกำหนด
จำนวนเงิน 1,500,000 ล้านบาท มูลค่าเงิน 1,500,000,000 บาท
เพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานจำนวนเงิน 1,500,000 ล้านบาท
มูลค่าหุ้นกู้โดยเฉลี่ยไม่เกิน 3,000,000,000 บาท

หากผู้ลงทุนไม่ประสงค์จะลงทุน
เงินต้นรวมกับดอกเบี้ยจะคืนให้ในวันครบกำหนดชำระคืนเงินต้น

อัตราดอกเบี้ย

4.80%
ต่อปี

จ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน
คือวันที่ 15 ของทุกปีและวันที่ 15 ของเดือนธันวาคม

ลักษณะหุ้นกู้
วันที่ 9 - 11 สิงหาคม 2555 เวลา 0.30 น.
เพื่อออกโดยทางธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)
จำนวนเงิน 1,500,000 บาท มูลค่าเงิน 1,500,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้โดยเฉลี่ยไม่เกิน 3,000,000,000 บาท

สำหรับข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)
โทร 0-2611-1111 หรือ www.cibmthai.com

4+
Credit Rating

THAI BOND CREDIT RATING A+ (P1) (P2) (P3) (P4) (P5) (P6) (P7) (P8) (P9) (P10) (P11) (P12) (P13) (P14) (P15) (P16) (P17) (P18) (P19) (P20) (P21) (P22) (P23) (P24) (P25) (P26) (P27) (P28) (P29) (P30) (P31) (P32) (P33) (P34) (P35) (P36) (P37) (P38) (P39) (P40) (P41) (P42) (P43) (P44) (P45) (P46) (P47) (P48) (P49) (P50) (P51) (P52) (P53) (P54) (P55) (P56) (P57) (P58) (P59) (P60) (P61) (P62) (P63) (P64) (P65) (P66) (P67) (P68) (P69) (P70) (P71) (P72) (P73) (P74) (P75) (P76) (P77) (P78) (P79) (P80) (P81) (P82) (P83) (P84) (P85) (P86) (P87) (P88) (P89) (P90) (P91) (P92) (P93) (P94) (P95) (P96) (P97) (P98) (P99) (P100)

CIBM THAI
Bank of Thailand

ธนาคารทีสโก้
เสนอขายหุ้นกู้ด้วยสิทธิ อายุ 10 ปี
ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิก่อนกำหนด

ดอกเบี้ย

4.6%
ต่อปี

จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน

เงินต้นรวมกับดอกเบี้ยจะคืนให้ในวันครบกำหนดชำระคืนเงินต้น

จำนวนเงิน 1,000,000 บาท มูลค่าเงิน 1,000,000,000 บาท
เพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานจำนวนเงิน 1,000,000 บาท
มูลค่าหุ้นกู้โดยเฉลี่ยไม่เกิน 2,000 ล้านบาท

เปิดจองซื้อ 17 - 18 ธ.ค. 55

สำหรับผู้ลงทุนที่สนใจ กรุณาติดต่อ
(รายละเอียดและข้อมูลเพิ่มเติม กรุณาติดต่อธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน))

* ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน) เลขที่ 100 ถนนวิภาวดีรังสิต กรุงเทพฯ 10150 โทร. 02-653-8888
หรือโทร 02-653-8888 ต่อ 100 หรือ 02-653-8888 ต่อ 101
หรือโทร 02-653-8888 ต่อ 102 หรือ 02-653-8888 ต่อ 103

การออกหุ้นกู้ครั้งนี้ จะออกโดยธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)

ทีสโก้
Credit Rating

ทีสโก้ ออกแบบความน่าเชื่อถือให้สูง
www.tsb.co.th โทร. 02-653-8888

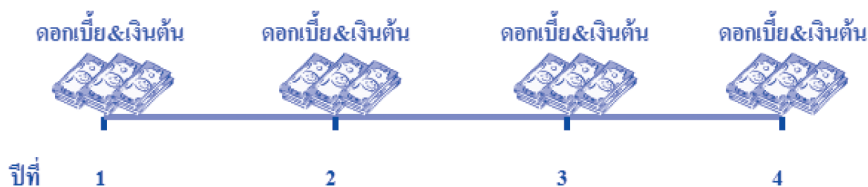
หุ้นกู้ ธ.ทีสโก้ อายุ 10 ปี มูลค่า 2,000 ล้านบาท

หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทย่อยสิทธิ ไม่มีประกัน และ
มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

อัตราดอกเบี้ย : 4.60% ต่อปี

Issue Rating : A-

หุ้นกู้ชนิดทยอยชำระคืนเงินต้น (Amortizing bond)



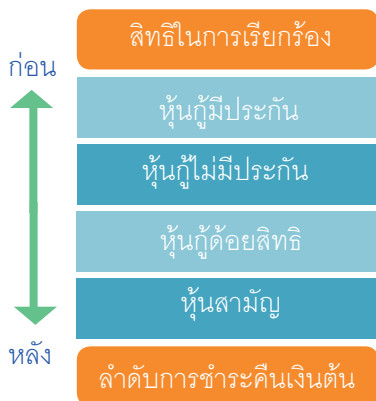
หุ้นกู้ บมจ.ปรีญศิริ อายุ 3 ปี มูลค่า 700 ล้านบาท

หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

อัตราดอกเบี้ย : 5.70% ต่อปี ทยอยชำระคืนเงินต้นปีที่ 2 และปีที่ 3

Issue Rating : BBB-

หุ้นกู้ไม่มีประกัน (Unsecured bond)



ธนาคารเสนอขาย
หุ้นกู้ของบริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
ครั้งที่ 1/2557 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2560

ANANDA
DEVELOPMENT

อายุ 3 ปี
อัตราดอกเบี้ย 5.40%

จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน
เสนอขายทำหนังสือเชิญชวนผู้อ่านและนักลงทุนทั่วไประหว่างวันที่
7 – 9 พฤษภาคม 2557

อันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ BBB-/Stable โดยบริษัท ภัทรเครดิต จำกัด
จองซื้อขั้นต่ำ 100,000 บาท และวงเงินของ 100,000 บาท

หุ้นกู้ บมจ.อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์

อายุ 3 ปี มูลค่า 15,000 ล้านบาท

หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภที่ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มี
ประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

อัตราดอกเบี้ย : 5.40% ต่อปี

Issue Rating : BBB-

สำหรับบริษัทที่สนใจต้องการระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ สามารถขอคำปรึกษา
หรือคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินและทีมที่ดูแลด้านตลาดตราสารหนี้ของธนาคาร
หรือบริษัทหลักทรัพย์ได้ ซึ่งจะมีการบริการให้ความช่วยเหลือและอำนวยความสะดวกให้
กับทางบริษัทที่ต้องการจะออกหุ้นกู้ตั้งแต่ขั้นตอนแรกจนถึงการหาลูกค้ามาซื้อหุ้นกู้ โดย
ทาง ThaiBMA ได้มีการสรุปสิบอันดับแรกของผู้จัดการการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ภาค
เอกชน (Underwriter) ในปี 2557 ดังตาราง

10 อันดับแรกของผู้จัดการการจัดจำหน่าย
ตราสารหนี้ภาคเอกชน (Underwriter) ในปี 2557

อันดับ	ผู้จัดการการจัดจำหน่าย	มูลค่าตราสาร (ล้านบาท)	จำนวนตราสาร (รุ่น)	ส่วนแบ่งตลาด (%)
1	SCB	104,090.09	66	20.99%
2	KBANK	70,562.88	77	14.23%
3	KTB	69,078.54	68	13.93%
4	BBL	66,923.11	58	13.49%
5	BAY	46,086.47	61	9.29%
6	UOBT	23,701.67	34	4.78%
7	TBANK	22,104.87	45	4.46%
8	CIMBT	18,186.66	32	3.67%
9	HSBC	16,920.47	15	3.41%
10	PTSEC	16,139.45	23	3.25%

หมายเหตุ

1. ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีกระบวนการออกและเสนอขายตามหลักเกณฑ์ของกสท.
2. ตราสารหนี้ภาคเอกชนนับเฉพาะที่ออกเป็นสกุลเงินบาทและเสนอขายในประเทศไทย
3. ตารางดังกล่าวไม่นับรวมตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขายโดยองค์กรเดียวกัน

การศึกษาเรื่องต้นทุนค่าใช้จ่าย ในการออกหุ้นกู้



การศึกษาเรื่องต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้

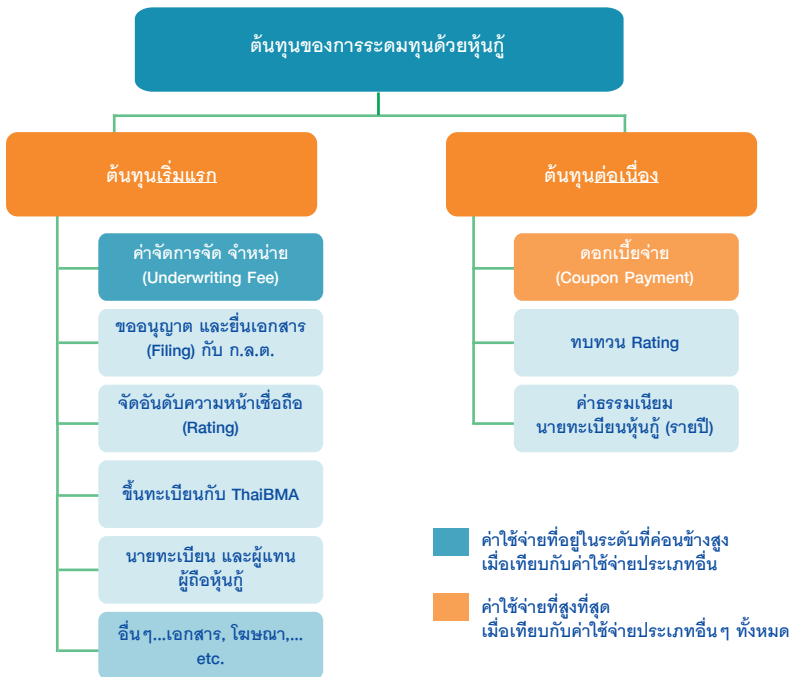


ในอดีตภาคเอกชนมักจะระดมทุนผ่านการกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก แต่ในปัจจุบันที่ตลาดทุนของประเทศมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องทำให้ภาคธุรกิจมีทางเลือกของการระดมทุนที่หลากหลายขึ้น การพิจารณาว่าจะเลือกระดมทุนผ่านช่องทางใดนั้นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย โดยที่ “ต้นทุน (Cost)” ของการระดมทุนถือเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการตัดสินใจของภาคเอกชน

การระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ มีต้นทุนที่แบ่งได้เป็น 2 ประเภท คือ

1. ต้นทุนเริ่มแรก หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงแรกของการออกและเสนอขายตราสารหนี้ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมจัดการจัดจำหน่าย (Underwriting fee) ค่าธรรมเนียมการขออนุญาตเพื่อเสนอขายหลักทรัพย์กับ ก.ล.ด. ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบต่อ ก.ล.ด. (Filing) ค่าใช้จ่ายในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating fee) ค่าขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA (Registered bond fee) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าโฆษณา ค่าเอกสารต่างๆ เป็นต้น

2. ต้นทุนต่อเนื่อง หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในปีถัดไปจนกว่าตราสารหนี้นั้นจะหมดอายุ ได้แก่ ดอกเบี้ยจ่าย (Coupon Payment) ค่าทบทวนการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหุ้นกู้ และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ เป็นต้น



ทั้งนี้ ThaiBMA ทำการศึกษาเกี่ยวกับต้นทุนในการออกตราสารหนี้ภาคเอกชน (เฉพาะตราสารระยะยาวที่มีอายุมากกว่า 270 วัน) ที่ออกขายในช่วงปี พ.ศ. 2550 - 2554 โดยสามารถสรุปรายละเอียดของต้นทุนประเภทต่างๆ ได้ดังนี้

9.1 ค่าธรรมเนียมจัดการจัดจำหน่าย (Underwriting fee)

เป็นค่าใช้จ่ายที่ผู้ออกหุ้นกู้ (Issuer) จ่ายให้กับผู้ที่ทำหน้าที่เป็น “ผู้จัดการจัดจำหน่าย (Underwriter)” ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว ไม่มีอัตราที่กำหนดไว้อย่างแน่นอนตายตัว แต่ขึ้นอยู่กับผลการเจรจาต่อรอง และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น อายุของหุ้นกู้ที่จะออก (Issue Term) ขนาดของหุ้นกู้ที่จะออก (Issue Size) วิธีการจัดจำหน่าย และความซับซ้อนของหุ้นกู้ที่จะออก เป็นต้น

ทั้งนี้ จากข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2550 - 2554 พบว่า Underwriting Fee สำหรับการออกหุ้นกู้ที่เสนอขายให้กับประชาชนโดยทั่วไป (Public Offering: PO) เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ประมาณ 25 Basis Point หรือ 0.25% ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกขาย ขณะที่ Underwriting Fee สำหรับการออกหุ้นกู้ที่เสนอขายให้กับนักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement: PP) เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ประมาณ 13 Basis Point หรือ 0.13% ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกขายในครั้งนั้น ๆ (เป็นตัวเลขนเฉลี่ยสำหรับการออกหุ้นกู้ที่มี Credit Rating เท่ากับ A อายุ 5 ปี และมีมูลค่าการออก 2,000 ล้านบาท ทั้งนี้ หากเป็นการออกหุ้นกู้ในลักษณะอื่น จะมีค่า Underwriting Fee ที่แตกต่างไปจากตัวเลขข้างต้น)



9.2 ค่าธรรมเนียมการยื่น filing และค่าธรรมเนียมการขออนุญาต กับสำนักงาน ก.ล.ต.

ค่าธรรมเนียมการขออนุญาตกับสำนักงาน ก.ล.ต. สามารถสรุปย่อได้ดังตาราง 1 ซึ่งหากเป็นเอกชนที่เคยออกขายตราสารหนี้ไปแล้ว ไม่จำเป็นต้องเสียค่าธรรมเนียมในการยื่นขออนุญาตเพื่อเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่

ตาราง 1 ค่าธรรมเนียมการยื่นขออนุญาตกับสำนักงาน ก.ล.ต.

ต้นทุนที่เกี่ยวกับสำนักงาน ก.ล.ต.		ตราสารระยะยาว (> 270 วัน)	ตราสารระยะสั้น (≤ 270 วัน)
ยื่นขอ อนุญาต	--เฉพาะกรณีที่อยู่ออกตราสารหนี้ เป็นครั้งแรก--	30,000 บาท	
ยื่นแบบ (Filing)	1.ขายแบบ PO	1 Basis Point ของ Issue Size (แต่ต้องไม่น้อยกว่า 30,000 บาทต่อรุ่น และสูงสุดต้องไม่เกิน 500,000 บาทต่อรุ่น)	หากเป็น Listed Company ไม่มีการเก็บค่าธรรมเนียม หากไม่ใช่ Listed Company มีการเก็บค่าธรรมเนียม รุ่นละ 10,000 บาท หรือ โครงการ (ปี) ละ 100,000 บาท
	1.ขายแบบ PP	รุ่นละ 50,000 บาท	หากเป็น Listed Company ไม่มีการเก็บค่าธรรมเนียม หากไม่ใช่ Listed Company มีการเก็บค่าธรรมเนียม โครงการ (ปี) ละ 50,000 บาท

** ข้อมูลในตารางนี้ เป็นเพียงรายละเอียดแบบย่อเพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ หากท่านต้องการทราบรายละเอียดต่าง ๆ เกี่ยวกับค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. ท่านสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

9.3 ค่าจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating fee)

ตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (พ.ศ. 2554) มีข้อกำหนดไว้อย่างชัดเจนว่า หากเป็นการเสนอขายแบบ PO ต้องจัดอันดับความน่าเชื่อถือแบบ Issue Rating แต่หากเป็นการเสนอขายแบบ PP ผู้ออกมีสิทธิที่จะเลือกจัดอันดับแบบ Company Rating หรือ Issue Rating ก็ได้ อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะทำการจัดอันดับแบบ Issue Rating เอกชนรายนั้นต้องเคยผ่านการจัดอันดับความน่าเชื่อถือแบบ Company Rating มาก่อนแล้ว โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ สามารถสรุปได้ดังนี้

ตาราง 2 ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ต้นทุนทางด้านการจัดอันดับความเชื่อถือ		อัตราค่าบริการ (ตัวเลขเฉลี่ยจากสถาบันจัดอันดับ หลาย ๆ แห่งรวมกัน)
Company Rating	1. ค่าบริการเบื้องต้น / เริ่มแรก	อยู่ในช่วงประมาณ 500,000-1,400,000 บาทขึ้นอยู่กับ Company's Asset Size ที่อยู่ในงบการเงินซึ่งผ่านการสอบตามจากผู้สอบบัญชีเรียบร้อยแล้ว
	2. ทบทวนรายปี	40% ของค่าบริการเริ่มแรก
Issue Rating	3. กรณีมีการออกตราสารหนี้	1 - 1.5 Basis Point ของ Issue Size (0.01% - 0.015%)
	4. ค่าทบทวนรายปี	1 - 1.5 Basis Point ของ Bond outstanding (0.01% - 0.015%)

**ข้อมูลในตารางนี้ เป็นเพียงรายละเอียดแบบย่อเพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ หากท่านต้องการทราบรายละเอียดต่าง ๆ เกี่ยวกับค่าจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ท่านสามารถสอบถามเพิ่มเติมได้จากบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ท่านสนใจ

9.4 ค่าขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA

ค่าขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA แบ่งได้เป็น 2 ประเภทตามอายุของตราสารหนี้ (ตราสารหนี้ระยะยาว และตราสารหนี้ระยะสั้น) โดยค่าขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะยาว ประกอบด้วย 1. ค่ายื่นคำขอ 2. ค่าแรกเข้า และ 3. ค่าบริการรายปี ส่วนค่าขึ้นทะเบียนตราสารหนี้ระยะสั้น จะคิดเฉพาะค่าบริการในส่วนของค่าแรกเข้าเท่านั้น ซึ่งยังแบ่งได้เป็น 2 แบบ คือ 1. แบบรายรุ่น และ 2. แบบรายปี ทั้งนี้รายละเอียดของค่าบริการแต่ละประเภทสามารถสรุปได้ดังนี้

ค่าขึ้นทะเบียนตราสารหนี้กับ ThaiBMA

ประเภทค่าธรรมเนียม	ตราสารหนี้ระยะยาว	ตราสารหนี้ระยะสั้น (≤270 วัน)
1) ค่าธรรมเนียมการขึ้นทะเบียน - ค่ายื่นคำขอ	ครั้งที่ 1 = 20,000 บาท ครั้งที่ 2 = 20,000 บาท ครั้งที่ 3 = 10,000 บาท ครั้งที่ 4 = 0 บาท	-
- ค่าแรกเข้า	1 bp ของวงเงิน (ขั้นต่ำ 35,000 ขึ้นสูง 350,000 บาท)	รายรุ่น 1 bp ของวงเงิน * อายุของตราสาร (ขั้นต่ำ 500 ขึ้นสูง 10,000 บาท) รายปี 30,000-150,000 บาท (ขึ้นกับมูลค่างวด)
2) ค่าธรรมเนียมรายปี - อายุตราสาร ไม่เกิน 5 ปี - อายุตราสารปีที่ 6-7 - อายุตราสารมากกว่าปีที่ 7	- (10,000 + 0.1 bp ของวงเงิน) x จำนวนปี (สูงสุดไม่เกิน 100,000 บาท/ปี) - (10,000 + 0.05 bp ของวงเงิน) x จำนวนปี (สูงสุดไม่เกิน 100,000 บาท/ปี) - ไม่เก็บค่าธรรมเนียม	-
3) ค่าธรรมเนียมรวม	1) +2) ต้องไม่เกิน 2 bp ของวงเงิน	

หมายเหตุ กรณีเสนอขายตราสารหนี้ระยะยาวในกรณีทั่วไปให้ผู้ลงทุนประชาชนทั่วไปเท่านั้น ให้ชำระค่าบริการครึ่งหนึ่งของค่าบริการปกติ

ค่าบริการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (Mark-to-Market Price)

ประเภทค่าบริการ	อัตราค่าบริการ
ตราสารหนี้ระยะสั้น	- รายวัน = 0.5 bp ของวงเงิน * อายุของตราสาร (ขั้นต่ำ 500 บาท และสูงสุดไม่เกิน 5,000 บาท)
ตราสารหนี้ระยะยาว	- รายปี = 0.5 bp ของวงเงิน * อายุของตราสาร (ขั้นต่ำ 1,000 บาท และสูงสุดไม่เกิน 10,000 บาท) - ค่าบริการรวมตลอดอายุต้องไม่เกิน 1 bp ของวงเงิน

9.5 ค่าธรรมเนียมนายทะเบียนหุ้นกู้ และผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายแก่ประชาชนโดยทั่วไป (PO) ต้องจัดให้มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (Bondholder Representative) เพื่อดูแลรักษาผลประโยชน์แทนผู้ถือหุ้นกู้ (เช่น ดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ ดำเนินการเรียกร้องค่าเสียหาย และดูแลหลักประกันการชำระหนี้ เป็นต้น) โดยผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ที่ได้รับการแต่งตั้งต้องเป็นสถาบันการเงินที่มีความมั่นคง (เช่น ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน หรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์) และไม่มีผลประโยชน์ขัดแย้งต่อการทำหน้าที่ดังกล่าว และต้องผ่านความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

นอกจากนี้แล้ว ยังมีค่าใช้จ่ายอีกส่วนที่ต้องจ่ายให้กับนายทะเบียนหุ้นกู้ (Bond Registrar) ซึ่งทำหน้าที่ดูแลฐานข้อมูลทะเบียนผู้ถือหุ้นกู้ ตั้งแต่วันที่ออกหุ้นกู้ไปจนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน งานทะเบียนเหล่านี้ครอบคลุมถึงการแจ้งและจัดทำทะเบียนผู้รับสิทธิประโยชน์ การปิดสมุดทะเบียนเพื่อผลประโยชน์ทางด้านเงินปันผล บริการโอนเปลี่ยนมือผู้ถือหุ้นกู้ หรือเปลี่ยนแปลงชื่อที่อยู่ เป็นต้น

จากการสอบถามไปยังองค์กรที่ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียน และตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ พบว่าค่าธรรมเนียมในเบื้องต้นอยู่ที่ประมาณอย่างละ 1 Basis point ของมูลค่าการออกหุ้นกู้ อย่างไรก็ตามท่านสามารถติดต่อเพื่อขอรับข้อมูลเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมดังกล่าวเพิ่มเติมได้จากหน่วยงานที่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวได้โดยตรง

9.6 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

การออกหุ้นกู้ที่มีขนาดค่อนข้างใหญ่ หรือเป็นการจำหน่ายให้แก่ประชาชนทั่วไปในวงกว้าง (PO) ผู้ออกอาจต้องทำการประชาสัมพันธ์เพื่อให้นักลงทุนรับทราบข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกู้ที่กำลังจะเสนอขาย และมีค่าใช้จ่ายด้านงานโฆษณาเกิดขึ้น ค่าใช้จ่ายส่วนนี้ไม่ได้ถูกกำหนดไว้เป็นอัตราที่แน่นอน จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับการต่อรองกับผู้ให้บริการเป็นหลัก

ตัวอย่างเช่นการออกหุ้นกู้ที่มีลักษณะซับซ้อน หรือมีรายละเอียดจำนวนมากที่ต้องระบุลงในหนังสือชี้ชวน (Prospectus) ค่าใช้จ่ายด้านงานเอกสารอาจเพิ่มขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้แล้วในกรณีที่จำเป็นต้องว่าจ้างนักกฎหมาย (Legal) เพื่อให้ความเห็นหรือตรวจสอบความถูกต้องของร่างสัญญา (เช่นการออกหุ้นกู้ด้วยวิธีการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์: Securitization) ก็จะมีผลทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในส่วนที่เกี่ยวข้องกับงานด้านกฎหมายตามมาด้วยเช่นกัน ซึ่งจากข้อมูลที่เกิดขึ้นรวบรวมในช่วงปี พ.ศ. 2550 - 2554 พบว่าค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับการออกหุ้นกู้และเสนอขายให้กับประชาชนโดยทั่วไป (PO) เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 7 Basis Point หรือ 0.07% ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกขาย ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับการออกหุ้นกู้และเสนอขายให้กับนักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (PP) เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 4 Basis Point หรือ 0.04% ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออกในครั้งนั้นๆ



9.7 ดอกเบี้ยจ่าย (Coupon)

ดอกเบี้ยจ่าย ถือเป็นค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดสำหรับการระดมทุนด้วยหุ้นกู้ โดยต้นทุนส่วนนี้เทียบได้กับดอกเบี้ยของการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้แต่ละรุ่นจะสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญ 2 ประการ คือ (1) อายุของหุ้นกู้ และ (2) ความน่าเชื่อถือ (หรือความเสี่ยง) ของหุ้นกู้ โดยหุ้นกู้ที่มีอายุยาว มักจะต้องจ่ายดอกเบี้ยให้กับนักลงทุนในอัตราที่สูงกว่าหุ้นกู้ที่มีอายุสั้น ขณะที่หุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงต่ำ มักจะจ่ายดอกเบี้ยให้กับนักลงทุนในอัตราที่ต่ำกว่า หุ้นกู้มีความเสี่ยงสูง

ตัวอย่างเช่น หากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปีอยู่ที่ 3.10% การออกหุ้นกู้อายุ 5 ปี และมีความน่าเชื่อถืออยู่ที่ระดับ “AAA” จะมีต้นทุนในรูปของดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ประมาณ 3.85% ต่อปี (3.10% บวกด้วยส่วนชดเชยความเสี่ยงอีก 0.75%) ขณะที่การออกหุ้นกู้อายุ 5 ปีเท่ากัน แต่มีความน่าเชื่อถือที่ระดับ “BBB” ผู้ออกหุ้นกู้จะเสียต้นทุนในรูปของดอกเบี้ยจ่ายสูงถึง 5.25% ต่อปี (3.10% บวกด้วยส่วนชดเชยความเสี่ยงอีก 2.15%)



ผลการศึกษา





สรุปปัจจัยที่มีผลต่อต้นทุนในการออกหุ้นกู้

จากรายละเอียดของค่าใช้จ่ายประเภทต่างๆ ตามที่ได้กล่าวไปแล้วทั้งหมดนั้น งานศึกษาของ ThaiBMA สามารถสรุปถึงปัจจัยที่มีผลต่อต้นทุนของการออกหุ้นกู้ โดยแบ่งได้เป็น 4 ปัจจัยหลัก คือ

1. วิธีการจัดจำหน่าย เนื่องจากมีผลต่อความยากง่ายในการทำงานของ Underwriter โดยที่การเสนอขายให้กับนักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (PP) Underwriter อาจเรียกเก็บค่าธรรมเนียมส่วนนี้ในอัตราที่ต่ำกว่าการเสนอขายแบบ PO และมีขนาดของหุ้นกู้ที่ค่อนข้างใหญ่

2. อันดับความน่าเชื่อถือ เนื่องจากมีผลโดยตรงกับดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งถือเป็นต้นทุนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดเมื่อเทียบกับต้นทุนทั้งหมด โดยหุ้นกู้ที่ได้อันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ค่อนข้างดี จะจ่ายดอกเบี้ยโดยบวกส่วนชดเชยความเสี่ยง (Spread) เพิ่มขึ้นไปจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุใกล้เคียงกันในอัตราที่ต่ำกว่า หุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ นอกจากนี้แล้ว ความน่าเชื่อถือในระดับที่สูงขึ้น จะช่วยให้การทำหน้าที่ของ Underwriter เป็นไปได้ง่ายขึ้น และอาจมีผลให้ Underwriter เรียกเก็บค่าธรรมเนียมในอัตราที่ต่ำลง

3. อายุของตราสารหนี้ (Issue Term) จะมีผลโดยตรงต่อต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย โดยปกติหุ้นกู้อายุยาว จะต้องจ่ายดอกเบี้ยในอัตราที่สูงกว่าหุ้นกู้ที่มีอายุสั้น นอกจากนั้น อายุของหุ้นกู้ที่ยาวมากขึ้น อาจมีผลให้การขายยากขึ้นซึ่งก็อาจส่งผลทำให้ Underwriter เรียกเก็บค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นได้

4. มูลค่าของหุ้นกู้ที่ออกเสนอขาย (Issue Size) เนื่องจากมีผลต่อต้นทุนที่ขึ้นอยู่กับขนาดของหุ้นกู้ เช่น ค่าธรรมเนียมในการขออนุญาต (Filing) กับ ก.ล.ต. ค่าขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA, ค่าจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนหลายประเภทมีการกำหนดเพดาน (Cap) ของค่าใช้จ่ายเอาไว้ที่ระดับหนึ่ง เช่น ค่าธรรมเนียมการขึ้นทะเบียนกับ ThaiBMA จะกำหนดให้ไม่เกิน 2 basis point ของ Issue Size หรือค่าธรรมเนียมการยื่น Filing กับ ก.ล.ต. ที่กำหนดให้ไม่เกิน 500,000 บาทต่อการออกหุ้นกู้ 1 รุ่น เป็นต้น

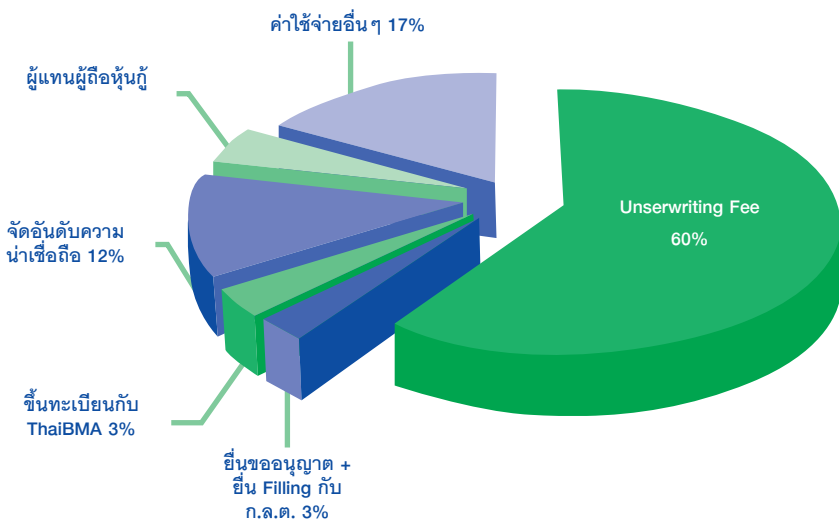
สรุปตัวเลขทางสถิติของต้นทุนในการออกหุ้นกู้

>> ข้อมูล และแผนภาพทั้งหมดต่อไปนี้ เป็นตัวเลขจากค่าเฉลี่ยทางสถิติ ที่ได้จากข้อมูลของหุ้นกู้ที่ออกในช่วงปี พ.ศ. 2550 – 2554 และนำเสนอเพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจเท่านั้น โดยตัวเลขหรือค่าใช้จ่ายจริงสำหรับการออกหุ้นกู้ในช่วงถัดไป อาจแตกต่างไปจากตัวเลขในอดีต <<



1. ต้นทุนแรกเริ่ม (Initial Cost) ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2550 – 2554 เอกชนส่วนใหญ่ มักจะออกหุ้นกู้ในวงเงินประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยมีอายุของหุ้นกู้เฉลี่ยที่ประมาณ 5 ปี และส่วนใหญ่มีความน่าเชื่อถืออยู่ที่ระดับ “A” เมื่อพิจารณาถึงค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนแรกเริ่ม (Initial Cost) ที่ผู้ออกหุ้นกู้ต้องรับผิดชอบ สำหรับการออกหุ้นกู้ขนาด 2,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี และมีความน่าเชื่อถือที่ระดับ “A” จะพบว่าหากเป็นการขายแบบ PO จะมี Initial Cost อยู่ที่ประมาณ 42 Basis Point (หรือ 0.42%) ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ออก ขณะที่การขายแบบ PP จะมี Initial Cost อยู่ที่ประมาณ 26 Basis Point (หรือ 0.26%) ของมูลค่าหุ้นกู้ที่ทำการออก และยังสามารถแบ่งค่าใช้จ่ายประเภทต่างๆ ที่ประกอบอยู่ใน Initial Cost ดังกล่าวได้ตามแผนภาพดังนี้

สัดส่วนของค่าใช้จ่ายด้านต่างๆ ที่ประกอบรวมเป็น “ต้นทุนแรกเริ่ม”



** ข้อมูลในแผนภาพนี้ อ้างอิงมาจากค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้แบบ PO อายุ 5 ปี ระดับความน่าเชื่อถือ = A

จะเห็นว่า ในส่วนของ Initial Cost จะเป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของผู้จัดการจัดจำหน่าย (Underwriting Fee) เป็นส่วนใหญ่มาก อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวไม่มีการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมไว้ตายตัว แต่ขึ้นอยู่กับภาระค่าธรรมเนียม และปัจจัยอื่นๆ ดังที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อ 8.1 สำหรับค่าใช้จ่ายที่มีสัดส่วนสูงรองลงมา คือค่าใช้จ่ายด้านอื่นๆ เช่น ค่าโฆษณา ค่าว่าจ้างที่ปรึกษาทางกฎหมาย หรือค่าสิ่งพิมพ์ เป็นต้น ซึ่งเป็นที่น่าสังเกตว่าค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ มักจะไม่มีการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมไว้ตายตัวด้วยเช่นกัน จึงอาจสรุปได้ว่า Initial Cost จะอยู่ที่ระดับใดนั้น ขึ้นอยู่กับการเจรจาต่อรองระหว่างผู้ออกหุ้นกู้ และผู้ให้บริการด้านต่างๆ ในขั้นตอนของการออกหุ้นกู้เป็นหลัก

2. ต้นทุนต่อเนื่อง (Continuous Cost) ตามที่ได้กล่าวไปแล้วในหัวข้อที่ 9.7 ว่า “ดอกเบี้ยจ่าย” ถือเป็นค่าใช้จ่ายหรือต้นทุน ที่มีสัดส่วนสูงที่สุด ของการระดมทุนผ่านหุ้นกู้ ทั้งนี้ “ดอกเบี้ยจ่าย” ของหุ้นกู้เทียบเคียงได้กับ “ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม” จากสถาบันการเงิน โดยทั่วไปแล้ว ดอกเบี้ยจ่ายจะสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญ 2 ประการ คือ (1) อายุของหุ้นกู้ และ (2) ความน่าเชื่อถือหรือความเสี่ยงของผู้ออกหุ้นกู้

จากข้อมูลของหุ้นกู้ที่ออกในช่วงปี พ.ศ. 2551 – 2557 พบว่าดอกเบี้ยจ่ายของหุ้นกู้ที่ออกในแต่ละช่วงเวลา มีระดับที่แตกต่างจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืม (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ โดยส่วนต่างดังกล่าว (Coupon – MLR) ของหุ้นกู้แต่ละรุ่น จะมีค่ามากหรือน้อยนั้น อาจพิจารณาได้จาก

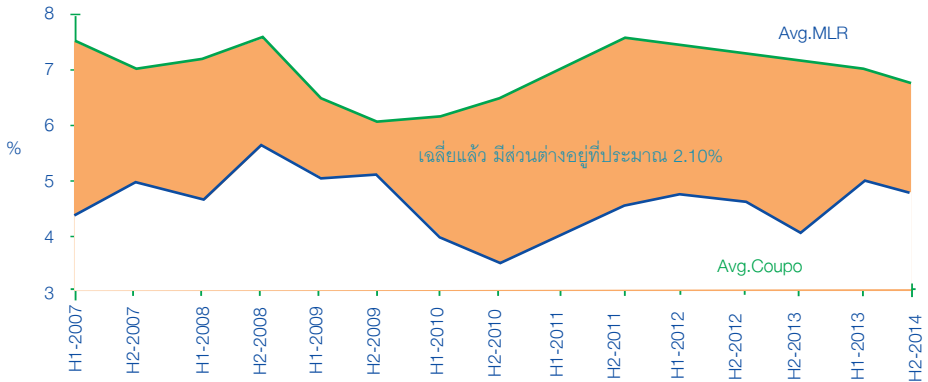
- หากเป็นหุ้นกู้ที่มีอายุเท่ากัน

หุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดีกว่า จะมีส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยจ่าย และดอกเบี้ยเงินกู้ มากกว่า

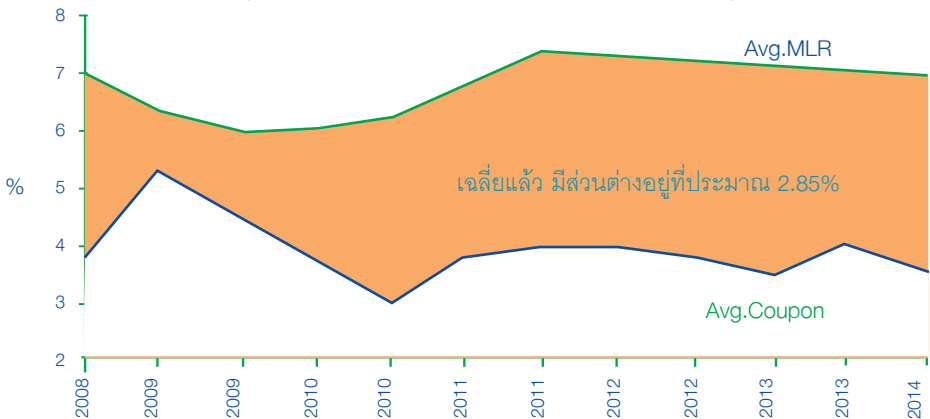
- หากเป็นหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือเท่ากัน

หุ้นกู้ที่มีอายุน้อยกว่า จะมีส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยจ่าย และดอกเบี้ยเงินกู้ มากกว่า

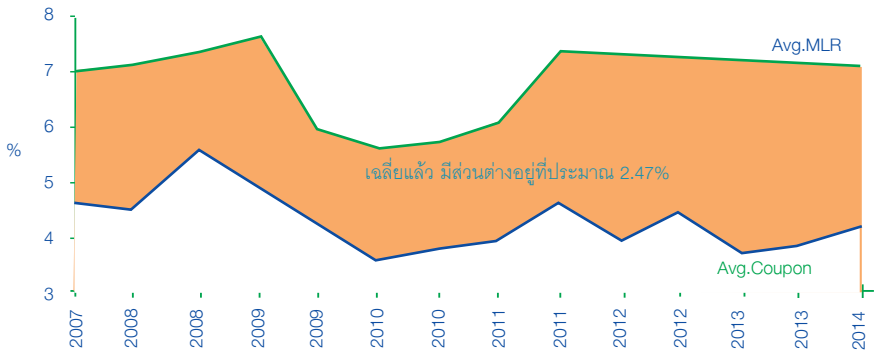
“ส่วนต่าง”ของต้นทุนในการออกหุ้นกู้ Rating =A , Term = 5 Year
(เมื่อเปรียบเทียบ ดอกเบี้ยจ่าย VS ดอกเบี้ย MLR)



“ส่วนต่าง”ของต้นทุนในการออกหุ้นกู้ Rating =A , Term = 3 Year
(เมื่อเปรียบเทียบ ดอกเบี้ยจ่าย VS ดอกเบี้ย MLR)



“ส่วนต่าง”ของต้นทุนในการออกหุ้นกู้ Rating = AA , Term = 5 Year
(เมื่อเปรียบเทียบ ดอกเบี้ยจ่าย VS ดอกเบี้ย MLR)



นอกจากนี้แล้ว จากการสำรวจเอกชนที่เคยออกหุ้นกู้และมีอันดับความน่าเชื่อถือในกลุ่ม “AA” “A” และ “BBB” เกี่ยวกับดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่เอกชนกลุ่มนี้ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ พบข้อมูลที่น่าสนใจว่า ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่จะคิดดอกเบี้ยของการกู้ยืมที่อัตรา MLR ลดด้วยส่วนลด



ดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารพาณิชย์
แยกตามอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทเอกชน

กลุ่มของบริษัทเอกชน (ตามอันดับความน่าเชื่อถือ)	ดอกเบี้ยเงินกู้ ที่ธนาคารเสนอให้
เอกชนที่มี Rating ในกลุ่ม “AA”	ในช่วงประมาณ MLR -2% ถึง MLR -3%
เอกชนที่มี Rating ในกลุ่ม “A”	ในช่วงประมาณ MLR -1.5% ถึง MLR -2.5%
เอกชนที่มี Rating ในกลุ่ม “BBB”	ในช่วงประมาณ MLR -0.25% ถึง MLR -1.5%

ที่มา : ข้อมูลจากการสำรวจกลุ่มบริษัทตัวอย่าง

โดยส่วนลดดังกล่าวจะมีค่ามากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับ (1) ความน่าเชื่อถือของตัวบริษัทเอกชน (2) เงื่อนไขในการกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ (3) ภาวะการแข่งขันด้านสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ด้วยกันเอง และ (4) ปัจจัยอื่นๆ อย่างไรก็ตาม พบว่าเอกชนบางรายสามารถกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยจ่ายของการระดมทุนผ่านหุ้นกู้ ขณะที่เอกชนบางรายสามารถออกหุ้นกู้ ด้วยต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำกว่าการกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ด้วยเช่นกัน ดังนั้น บริษัทเอกชนจึงมีทางเลือกในการระดมทุนแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่อ้างอิงกับดอกเบี้ยแบบลอยตัว และมักจะมีเงื่อนไขให้ธนาคารพาณิชย์พิจารณาทบทวนวงเงินได้ตลอดเวลา

ด้วยเหตุนี้จึงทำให้เอกชนบางรายที่สามารถระดมทุนผ่านการกู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าการระดมทุนผ่านหุ้นกู้ แต่กลับเลือกที่จะระดมทุนผ่านหุ้นกู้ เนื่องจากเหตุผลดังนี้

- การออกหุ้นกู้มีข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ที่ค่อนข้างผ่อนปรนมากกว่าการกู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ เช่นไม่ต้องวางหลักทรัพย์เป็นหลักประกัน หรือการที่ธนาคารพาณิชย์สามารถเรียกคืนเงินกู้ได้ตลอดเวลาหากเห็นว่าเอกชนรายนั้นๆ ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนด แต่การออกหุ้นกู้สามารถลดความกังวลในประเด็นดังกล่าวได้
- การออกหุ้นกู้ ช่วยลดการพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากธนาคารพาณิชย์เพียงอย่างเดียว และช่วยลดความเสี่ยงของกิจการ หากมีเหตุให้ต้องถูกเรียกคืนเงินกู้ หรือเกิดปัญหากับธนาคารพาณิชย์ที่เป็นเจ้าหนี้
- การออกหุ้นกู้ช่วยให้เอกชนสามารถทราบต้นทุนการกู้ยืมของตนเองได้อย่างแน่นอนมากกว่าการกู้เงินกับธนาคารพาณิชย์ที่มักจะอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ซึ่งปรับขึ้นลงตามสภาวะตลาด
- การออกหุ้นกู้ ถือเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดี และยังช่วยสื่อสารให้ตลาดรวมไปถึงนักลงทุน มีความรู้จักในตัวเองค์กร ซึ่งจะมีประโยชน์ในอนาคตหากบริษัทต้องการระดมทุน หรือต้องการหาช่องทางทางการเงินใหม่ๆ





คุณบุญยง ตันสกุล
กรรมการผู้จัดการใหญ่
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

“การออกหุ้นกู้เป็นการเพิ่มช่องทางในการระดมทุน และทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักของ
นักลงทุน นอกจากนี้บริษัทสามารถจะหาแหล่งเงินที่มีต้นทุนถูกลงได้”

**ข้อดีและประโยชน์ของการออกหุ้นกู้เทียบกับการระดมทุนรูปแบบอื่น ในความเห็น
ของ บมจ. ซิงเกอร์ประเทศไทย คืออะไร**

- 1) เพิ่มช่องทางในการหาแหล่งเงินกู้ นอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงิน ทำให้เกิดสภาพคล่องในการดำเนินการ
- 2) สามารถเปรียบเทียบต้นทุนการกู้เงิน ได้ว่าบริษัทควรที่จะกู้จากที่ไหนที่มีต้นทุนที่ต่ำและเหมาะสมกับบริษัทมากที่สุด
- 3) ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักของนักลงทุนทั้งในรูปแบบ บุคคลธรรมดา กองทุน สถาบัน ตลอดจนนักลงทุนต่างประเทศ
- 4) ถือเป็นการกระจายความเสี่ยงในการระดมทุน นอกเหนือจากการกู้เงินจากธนาคาร เวลาเกิดวิกฤตทางการเงิน
- 5) ลดช่องว่างระหว่างคนที่มีความสนใจลงทุน กับบริษัทที่ต้องการเงินลงทุน อันมีผลทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทถูกลง

ปัจจัยที่ บมจ. ซิงเกอร์ประเทศไทย ใช้พิจารณาในการออกหุ้นกู้

- 1) เพิ่มช่องทางในการระดมทุน นอกเหนือจากการกู้เงินจากธนาคาร ที่ต้องผ่านกระบวนการจากคณะกรรมการที่ยุ่ยาก และใช้เวลานาน
- 2) ต้นทุนทางการเงินต่ำกว่าการกู้เงินจากธนาคาร ถึงแม้จะมีค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น แต่ก็สามารถประหยัดได้ในการออกในครั้งหลัง ๆ ที่มีความต้องการเงินทุน
- 3) สามารถกู้และใช้คืนได้ในระยะเวลาที่เหมาะสมกับความต้องการของบริษัท

คำแนะนำสำหรับผู้ออกหุ้นกู้รายใหม่ ควรต้องพิจารณาอะไรบ้างก่อนตัดสินใจออกหุ้นกู้

- 1) ต้องเข้าใจในธุรกิจว่ามีความต้องการใช้เงินจำนวนเท่าใด เมื่อไร อย่างไร
- 2) มีการวางแผน เตรียมการที่ดี จะช่วยลดขั้นตอน และเวลา
- 3) ต้องเตรียมการปรับปรุงบริษัทให้มี Rating ที่น่าเชื่อถือ เพราะจะได้ Interest rate ที่ต่ำ
- 4) เนื่องจากการออกหุ้นกู้มีต้นทุน จึงควรที่จะต้องออกหุ้นกู้มูลค่ามากพอ เพื่อที่จะทำให้ต้นทุนเฉลี่ยทางการเงินต่ำ
- 5) หากเพิ่งออกหุ้นกู้ใหม่ ขอให้พิจารณา ใช้ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA) ที่มีความชำนาญ เพื่อจะได้มีการเตรียมการที่ดี



คุณอุปक्रम ทวีโภค
กรรมการบริหารและเลขานุการบริษัท
บริษัท อีริไทย จำกัด (มหาชน)

*“การออกหุ้นกู้ทำให้บริษัทสามารถบริหารความสมดุลของโครงสร้างทางการเงิน
ได้ดี โดยไม่ต้องพึ่งพิงและรอการอนุมัติโครงการจากสถาบันการเงิน”*

**ข้อดีและประโยชน์ของการออกหุ้นกู้เทียบกับการระดมทุนรูปแบบอื่น ในความเห็น
ของ บมจ.อีริไทย คืออะไร**

บริษัทมีนโยบายในด้านการจัดการโครงสร้างทางการเงินให้มีความสมดุลกัน
ทั้งด้านหนี้สินต่อทุน, สภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียน,ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)
ดังนั้น บริษัทจึงจัดให้มีโครงสร้างด้านหนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะ
ยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น ที่คำนึงถึงความสมดุลข้างต้น สำหรับบริษัทซึ่งได้ก่อตั้งมา
เป็นเวลามากกว่า 25 ปี และมีโครงการลงทุนใหม่ในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับสินทรัพย์
รวม การจัดให้มีหนี้ระยะยาวโดยการใช้เงินกู้จากสถาบันการเงิน ซึ่งอิงกับโครงการลงทุน
ในการเบิกใช้และต้องทยอยชำระคืนเป็นรายเดือนหรือรายไตรมาส ไม่สามารถจัดให้มี
ความสมดุลดังกล่าวได้ แต่การออกหุ้นกู้ทำให้บริษัทสามารถบริหารความสมดุลดังกล่าว
ได้ดี ทำให้มีสภาพคล่องทางการเงินสูงเพียงพอที่จะดำเนินนโยบายต่างๆ ได้ทันความ
ต้องการทางธุรกิจ โดยไม่ต้องพึ่งพิงและรอการอนุมัติโครงการจากสถาบันการเงิน

ปัจจัยที่ใช้พิจารณาในการออกหุ้นกู้

จากการที่บริษัทมีนโยบายและพิจารณาข้อดีและประโยชน์ในการออกหุ้นกู้ข้าง
ต้นแล้ว ปัจจัยที่บริษัทนำมาพิจารณาเงื่อนไขในการออกหุ้นกู้ ได้แก่ แผนกลยุทธ์ และ
เป้าหมายธุรกิจระยะยาว 3-5 ปี ของบริษัท ทั้งด้านรายได้, ความต้องการลงทุน, ความ
ต้องการเงินทุนหมุนเวียน

คำแนะนำสำหรับผู้ออกหุ้นกู้รายใหม่ ควรต้องพิจารณาอะไรบ้างก่อนตัดสินใจ

ผู้ที่ไม่เคยออกหุ้นกู้จะมีความกังวลว่า จะดำเนินการอย่างไร, วงเงินของการออกหุ้นกู้ควรเป็นเท่าใดจะน้อยเกินไปหรือไม่ (สำหรับรายเล็ก), จะมีผู้สนใจลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกหรือไม่ จึงอยากแนะนำว่าประเด็นดังกล่าวมีที่ปรึกษาการเงินที่เชี่ยวชาญสามารถแนะนำได้ แต่สิ่งที่ควรนำมาพิจารณาคือแผนธุรกิจของบริษัทเองว่าจะมีการเติบโตอย่างไร มีโครงสร้างทางการเงินอย่างไร ซึ่งถ้าตามโครงสร้างทางการเงินต้องการเงินกู้ระยะยาวเท่าใด ก็นำวงเงินนั้นมาเป็นตัวตั้งในการจัดการวงเงินออกหุ้นกู้ แทนการนำไปขอสินเชื่อกับธนาคาร



คุณเสรี สินธุสวัสดิ์
ผู้จัดการฝ่ายการเงิน
บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

“การออกหุ้นกู้สามารถใช้ในการ Branding ได้ บริษัทสามารถเสนอขายแบบทั่วไป (PO) เพื่อเป็นการขยายฐานนักลงทุน และทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างขึ้น”

ข้อดีและประโยชน์ของการออกหุ้นกู้เทียบกับการระดมทุนรูปแบบอื่น ในความเห็นของ บมจ. ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ คืออะไร

เมื่อเทียบกับการระดมทุนรูปแบบอื่นๆ ซึ่งรูปแบบที่นิยมคงไม่พ้นการกู้เงินจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้มองว่าการออกหุ้นกู้มีข้อได้เปรียบอยู่หลายประการ โดยประโยชน์หลักๆ คือเรื่องของต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ในการออกหุ้นกู้สามารถกำหนด Features ต่างๆ ให้เหมาะสมกับความต้องการของบริษัทได้ อาทิเช่น การกำหนดลักษณะหุ้นกู้เป็นแบบชำระคืนเงินต้นทั้งจำนวนเมื่อครบกำหนดอายุ (Bullet) การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเป็นแบบคงที่ (Fixed Rate) ทำให้รู้ต้นทุนดอกเบี้ยที่แน่นอน การกำหนดได้ว่าการออกหุ้นกู้ในครั้งนั้นๆ จะมีหลักประกัน (Collateral) หรือไม่มีหลักประกัน (Non-Collateral) นอกจากนี้ยังสามารถกำหนดงวดในการจ่ายดอกเบี้ยได้ เช่น จ่ายทุก 3 เดือน หรือทุก 6 เดือน เป็นต้น

นอกจากนี้การออกหุ้นกู้ ยังนับเป็นการ Diversification ที่ดี ช่วยให้บริษัทมีแหล่งของการระดมทุนที่หลากหลาย ไม่ผูกติดอยู่กับรูปแบบใดเพียงรูปแบบเดียว ซึ่งหากวันใดวันหนึ่ง Window ของช่องทางใดปิด ก็ยังมีช่องทางอื่นในการระดมทุน นอกจากนี้ประโยชน์ที่กล่าวไปแล้ว การออกหุ้นกู้ยังสามารถใช้ในการ Branding บริษัทสามารถเลือกขายในกรณีทั่วไป ต่อประชาชน เพื่อเป็นการขยายฐานของนักลงทุน และทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้นได้

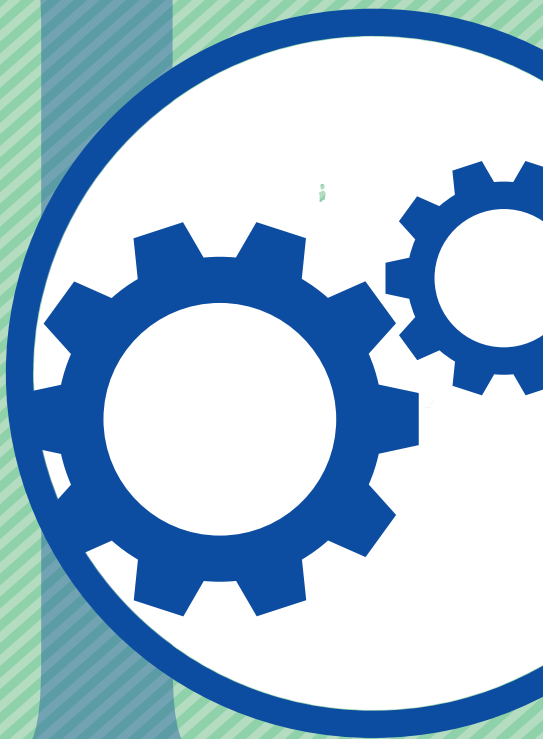
ปัจจัยที่บมจ. ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ ใช้พิจารณาในการออกหุ้นกู้

ประเด็นสำคัญที่สุดนั้นต้องขึ้นอยู่กับแผนความต้องการใช้เงินของบริษัท ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดว่าจะตัดสินใจออกหุ้นกู้ในช่วงเวลาประมาณช่วงใด และในจำนวนเท่าใด โดยมูลค่าที่ออก และ Tenor ของหุ้นกู้นั้นควรที่จะสอดคล้องกับแผนการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ต้องพิจารณาเลือกช่วงเวลา (Timing) ที่เหมาะสม โดยต้องติดตามประเมินภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ เพื่อดูแนวโน้มของภาวะตลาดเงิน และทิศทางของอัตราดอกเบี้ย ตลอดจนต้องติดตามข่าวสารต่าง ๆ โดยเฉพาะเรื่องของ Fund Flow ในตลาด ข่าวสารการออกหุ้นกู้ของบริษัทต่าง ๆ การออกพันธบัตร รวมทั้งการระดมเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ในช่วงนั้น ซึ่งเหล่านี้จะเป็นตัวบ่งชี้ Liquidity ในตลาดได้ โดยบริษัทควรเลือก Timing ที่เหมาะสมในการออก อาทิเช่นหากประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า บริษัทอาจเลือกที่จะใช้การออกตัวแลกเงิน (B/E) เป็น Bridging finance ก่อนไปออกหุ้นกู้ในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า เพื่อได้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

คำแนะนำสำหรับผู้ออกหุ้นกู้รายใหม่ ควรต้องพิจารณาอะไรบ้างก่อนตัดสินใจออกหุ้นกู้

หากเป็นบริษัทที่ยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดฯ สิ่งสำคัญลำดับแรก คืองบการเงินของบริษัทต้องถูกต้อง น่าเชื่อถือ ต้องให้ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากก.ล.ด. เพื่อให้ผู้ลงทุนที่สนใจ เชื่อมั่นได้ว่าฐานะทางการเงินของกิจการเป็นไปตามงบการเงินสำหรับบริษัทที่เตรียมตัวมาแล้วในระดับหนึ่ง และมีความพร้อมที่จะออกหุ้นกู้แล้ว ควรพิจารณา ดู Timing ในการออกที่เหมาะสม รวมถึงควรที่จะมีการทำตลาดมาก่อนล่วงหน้าให้บริษัทเป็นที่รู้จักในกลุ่มของกองทุนต่าง ๆ นักลงทุนสถาบัน โดยอาจเริ่มจากการทำธุรกรรมระยะสั้น ๆ กันก่อน ซึ่งการที่บริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างจะช่วยให้บริษัทสามารถออกหุ้นกู้ได้ง่ายขึ้น และมีต้นทุนที่ถูกลงได้

חכמה





1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ. 7/2552 เรื่อง แบบคำขอในการเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่และการยื่นเอกสาร หลักฐาน หรือรายงานที่เกี่ยวข้อง ลว. 30 มี.ค.52
2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ. 43 /2554 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร ลว. 28 ธ.ค.54
3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ. 54 /2543 เรื่อง แบบของร่างหนังสือชี้ชวน ลว. 30 ต.ค.53
4. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สบ. 28/2547 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการจดทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ลว. 7 ก.ค.47
5. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ.4/2552 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ ลว.13 มี.ค.52
6. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 5/2552 เรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ทุกประเภท ลว. 13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)

7. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 9/2555 เรื่อง การกำหนดบทนิยาม ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลว. 9 ก.ค.55
8. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 19/2551 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลว. 15 ธ.ค.51
9. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 31/2547 เรื่อง การกำหนดลักษณะของตัวเงินที่เป็นหลักทรัพย์ ลว. 15 มิ.ย. 47 (ฉบับประมวล)
10. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 9/2552 เรื่อง การขออนุญาต และการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)
11. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 10/2552 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)
12. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 11/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)
13. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.12/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย หุ้นกู้อนุพันธ์ที่ออกใหม่ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)
14. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.13/2552 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่เพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)

15. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.14/2552 เรื่อง การเสนอขายพันธบัตรต่างประเทศหรือหุ้นกู้ต่างประเทศในประเทศไทย ลว.13 มี.ค. 52 (ฉบับประมวล)
16. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.16/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนในต่างประเทศ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)
17. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 29/2551 เรื่อง การจอง การจัดจำหน่าย และการจัดสรรหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ลว.15 ธ.ค.51 (ฉบับประมวล)
18. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทธ. 70/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ลว. 3 ส.ค.52 (ฉบับประมวล)
19. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ.7/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการอนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ลว.13 มี.ค.52 (ฉบับประมวล)
20. ประกาศอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องและอยู่ระหว่างการแก้ไข

