

## สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง แนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้

### 1. ที่มา

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้มีการปรับปรุงประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ.25/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สธ.45/2561 เรื่อง การปฏิบัติงานเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้า ที่มีใช้ลูกค้าสถาบันเพื่อขายพอร์ต และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ.26/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ประเภทการให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีการขยายประเภทของหลักทรัพย์ที่สามารถนำมาวางเป็นหลักประกันในบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ได้ คือ ตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน

การวางหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ในบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ยังมีปัญหาในทางปฏิบัติ อาทิเช่น การส่งมอบตราสารหนี้เพื่อจำนำแก่บริษัทหลักทรัพย์และจัดให้มีปริมิสิทธิเหนือตราสารหนี้ดังกล่าว นายทะเบียน ตราสารหนี้แต่ละแห่งมีวิธีปฏิบัติที่แตกต่างกัน การบังคับหลักประกันโดยการขายทอดตลาดตราสารหนี้ตามประมวล กฎหมายแพ่งและพาณิชย์ที่มีขั้นตอนที่ยุ่งยากและใช้เวลานาน เป็นต้น

จากการประชุม Market Dialogue ร่วมกับสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) เรื่อง การขายทอดตลาด ตราสารหนี้ที่เป็นหลักประกันเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2563 ณ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย โดยสมาคมได้รวบรวม ความคิดเห็นของสมาชิกและผู้ที่เกี่ยวข้อง มาประกอบการพิจารณาการจัดทำร่างแนวทางปฏิบัติในการขายทอดตลาด หลักประกันที่เป็นตราสารหนี้เพิ่มเติม ต่อมาเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2563 สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ASCO) ได้ จัดทำแนวทางปฏิบัติในการจดจำนำ หรือการรับหลักทรัพย์เป็นประกันการชำระหนี้ และการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้สำหรับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อกำหนดขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการ ขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้อย่างชัดเจน เป็นมาตรฐานเดียวกัน และให้เป็นไปตามกรอบกฎหมายปัจจุบัน และสมาคมได้จัดทำแนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ โดยเนื้อหาดังกล่าวจะครอบคลุมถึง ช่องทางการส่งคำสั่งราคาและรูปแบบการส่งคำสั่งราคา กิจการการขายทอดตลาด รวมถึงการรายงานข้อมูลการขาย ทอดตลาดตราสารหนี้

### 2. วิธีการในการรับฟังความคิดเห็น

สมาคมเปิดรับฟังความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ เรื่อง แนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ ผ่านทางเว็บไซต์ของสมาคม <http://www.thaibma.or.th/EN/Rule/PublicHearing/PublicHearing18112020.aspx> และนำส่ง ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ไปยังผู้แทนเจ้าหน้าที่กำกับดูแลของสมาชิก รวมถึงผ่านช่องทางโทรศัพท์ 0-2257-0357 ต่อ 550-553 และไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ Regulation@thaibma.or.th

### 3. จำนวนครั้งและระยะเวลาในการรับฟังความคิดเห็น

จำนวน 1 ครั้ง ตั้งแต่เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน - 18 ธันวาคม 2563 โดยมีผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น รวม 14 ราย ดังนี้

ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็น	หน่วยงาน / องค์กร
บริษัทหลักทรัพย์ 8 ราย	บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็กส์ จำกัด (GBS)
	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน) (KGI)
	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSV)
	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (BLS)
	บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (CNS)
	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง จำกัด (MBKET)
	บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS)
	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (ASPS)
ธนาคารพาณิชย์ 6 ราย	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)
	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)
	ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMB)
	ธนาคารดอยซ์แบงก์ เอจี กรุงเทพฯ (DBBK)
	ธนาคารเจพี มอร์แกน เชส (JPMCB)
	ธนาคารออมสิน (GSB)

### 4. สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น

ภายหลังสิ้นสุดการรับฟังความคิดเห็น ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นทั้ง 14 ราย เห็นด้วยแนวปฏิบัติการขาย ทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ และมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมสรุปได้ ดังนี้

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็น เรื่อง แนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้

แนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้	ความเห็นสมาชิก	ความเห็นสมาคม
<p>1. ช่องทางการส่งคำสั่งราคา ต้องไม่เป็นอุปสรรคต่อผู้ส่งราคาและสามารถบันทึกการส่งคำสั่งราคาและลำดับเวลาได้ เช่น โทรศัพท์, Fax, Email หรือ RM Chat เป็นต้น</p>	<p>เห็นด้วย</p> <p><u>ข้อเสนอแนะ :</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>กำหนดเพียงช่องทางเดียว ณ ตอนขายทอดตลาด</li> <li>เสนอให้มีทางเลือกในการใช้ระบบ e-book building ของ ThaiBMA ในการส่งคำสั่งราคาได้ เนื่องจากมีความพร้อมและมี coverage ของผู้ลงทุนสถาบันอยู่แล้ว เพื่อให้เกิดความโปร่งใส ลดต้นทุนและเกิด competitive bidding ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อลูกหนี้มากที่สุด</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>สามารถกำหนดช่องทางการส่งคำสั่งราคาก็ช่องทางก็ได้ โดยระบุไว้ในประกาศขายทอดตลาด</li> <li>ระบบ e-book building มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการจัดสรรการเสนอขายตราสารหนี้ในตลาดแรกและมีกลุ่มผู้ใช้งานที่เป็นผู้ลงทุนสถาบันเป็นหลัก ซึ่งยังไม่ครอบคลุมผู้ลงทุนกลุ่มอื่น (เช่น นิติบุคคล บุคคลธรรมดา) ที่ต้องการเสนอคำสั่งราคาด้วยวิธีการที่ไม่ซับซ้อน</li> </ol>
<p>2. รูปแบบการส่งคำสั่งราคา ผู้ทอดตลาดเป็นผู้กำหนดรายละเอียดข้อเสนอซื้อขายหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ เพื่อให้ผู้ส่งราคาเข้าสู่ราคา ดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ชื่อตราสารหนี้ที่จะเสนอซื้อ โดยระบุ ThaiBMA Symbol</li> <li>- ราคาหรือผลตอบแทนที่จะเสนอซื้ออย่างใดอย่างหนึ่ง โดยอ้างอิงตามมาตรฐานการคำนวณราคาของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>อัตราผลตอบแทน (Yield) เสนอเป็น Yield to maturity เป็นอัตราร้อยละไม่เกิน 6 ตำแหน่ง</li> <li>ราคาต่อหน่วย เป็นอัตราร้อยละไม่เกิน 6 ตำแหน่ง โดยระบุว่าเป็นราคารวมดอกเบี้ยค้างรับ (Gross price)</li> </ol> </li> <li>- จำนวนหน่วย (unit) ที่จะเสนอซื้อ</li> <li>- วันชำระราคาและส่งมอบหลักประกันตราสารหนี้ (Settlement date)</li> </ul>	<p>เห็นด้วย</p> <p><u>ข้อเสนอแนะ :</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ควรกำหนดเกณฑ์ในการส่งราคาหรือผลตอบแทนอ้างอิงที่จะเสนอซื้อ ไม่สูง/ไม่ต่ำกว่า ...% ของราคาผลตอบแทนล่าสุด</li> <li>ระบุช่วงเวลาในการประมูล</li> <li>ตราสารบางประเภทที่มีการจำกัดประเภทผู้ลงทุนจะต้องถูกกำหนดเป็นเงื่อนไขของผู้เข้าส่งราคาด้วย</li> <li>พรบ.ขายทอดตลาดและคำของเก่า มีการกำหนดเงื่อนไขของผู้ประกอบอาชีพผู้ทอดตลาด ซึ่งจะต้องขึ้นทะเบียนต่อกรมการปกครอง อาจต้องพิจารณาส่วนนี้ด้วย</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ผู้ทอดตลาดต้องกำหนดราคาเปิดขายทอดตลาดไว้ในประกาศขายทอดตลาด ซึ่งอาจกำหนดเป็นราคาที่แน่นอนหรือแหล่งอ้างอิงที่ทำให้สามารถรู้หรือคำนวณได้ว่าเป็นราคาใด</li> <li>ผู้ทอดตลาดต้องระบุช่วงเวลาในการประมูล โดยระบุไว้ในประกาศขายทอดตลาด</li> <li>กรณีที่หุ้นกู้ที่เสนอขายมีข้อจำกัดการโอน เช่น ต้องเสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ ผู้ทอดตลาดต้องระบุคุณสมบัติ</li> </ol>

แนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้	ความเห็นสมาชิก	ความเห็นสมาคม
<p>โดยผู้ทอดตลาดเป็นผู้กำหนด</p>		<p>ของผู้เข้าสู่ราคาให้ตรงกับข้อจำกัดการโอนไว้ในประกาศขายทอดตลาดด้วย</p> <p>4. หากการขายทอดตลาด ดำเนินการโดยไม่ได้ทำเป็นทางการค้ำปกติ ผู้ทอดตลาดไม่ต้องขึ้นทะเบียนเป็นผู้ประกอบอาชีพทอดตลาดต่อกรมการปกครอง</p>
<p>3. กิริยาตกลงขายทอดตลาด จะสมบูรณ์เมื่อระบบของผู้ทอดตลาดแสดงเวลาที่สิ้นสุดการขายทอดตลาดและมีการแสดงผลผู้ชนะการขายทอดตลาดในระบบของผู้ทอดตลาดด้วย</p>	<p>เห็นด้วย</p> <p><u>ข้อเสนอแนะ :</u></p> <p>1. ควรมี Centralize Auction System ที่สมาชิกสามารถเข้ามาใช้ร่วมกัน หรือประยุกต์ใช้ facility ที่มีอยู่แล้ว เช่น e-book building หรือหน้าจอ iBond เป็นต้นมาใช้ แต่จะมีวิธีใดที่ทำให้ผู้ประมูลสามารถเข้ามาใช้ได้ด้วย</p>	<p>1. การขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้สามารถดำเนินการได้เองโดยผู้ทอดตลาด และผู้เข้าสู่ราคาสามารถเสนอคำสั่งราคาผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย จึงไม่กำหนดให้ต้องทำผ่านระบบกลางที่อาจสร้างภาระให้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง</p>
<p>4. บริษัทหลักทรัพย์หรือธนาคารพาณิชย์ที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้และเป็นสมาชิกของสมาคมต้องรายงานข้อมูลการซื้อขายจากการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนกับสมาคม โดยระบุชื่อย่อวัตถุประสงค์ของการซื้อขาย (Purpose) เป็น OTH ตามบัญชีแนบท้ายของประกาศคณะกรรมการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานข้อมูลการซื้อขายตราสารหนี้</p>	<p>เห็นด้วย</p> <p><u>ข้อเสนอแนะ :</u></p> <p>1. ควรมีข้อกำหนดเพิ่มเติมในกรณีที่ราคาขายทอดตลาดที่มีมูลค่าต่ำหรือสูงเกินกว่าราคาตลาด และราคาดังกล่าวจะนับเป็นราคา Mark to market หรือไม่</p> <p>2. กำหนดให้ชัดเจนว่ารายงานภายในวันที่ซื้อขายหรือวันชำระราคาและส่งมอบหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้เสร็จสิ้น และให้ดำเนินการภายในกี่วัน</p>	<p>1. ราคาซื้อขายตราสารหนี้จากการขายทอดตลาดอาจมีราคาที่ไม่สะท้อน demand และความต้องการของตลาดตราสารหนี้ในวงกว้าง จึงไม่นำมาพิจารณาเป็นราคา Mark to market</p> <p>2. กำหนดให้รายงานข้อมูลการซื้อขายในวันที่ขายทอดตลาด ซึ่งถือเป็นวัน trade date ตามประกาศคณะกรรมการสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย เรื่อง</p>

แนวปฏิบัติในการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้	ความเห็นสมาชิก	ความเห็นสมาคม
	<p>3. หากมีการประมูลผ่านระบบ e-bidding ของ ThaiBMA ก็ไม่ควรต้องกำหนดให้มีภาระต้องรายงาน</p> <p>4. ราคาซื้อขายที่เกิดจากการประมูล ไม่ควรนำไปรวมในราคาซื้อขายในตลาด เนื่องจากเป็น Fire sale</p> <p>5. แม้จะรายงานวัตถุประสงค์ เป็น OTH แต่สำหรับธุรกรรมนี้ให้นำราคาขณะการเข้าร่วมคำสั่งราคาเป็นราคาตลาด โดยให้ใช้ในสัปดาห์ที่ประกาศราคาทีชนะ เนื่องจากเป็นราคา demand ตลาดจริง และสะท้อนความต้องการของตลาดโดยแท้จริง สำหรับตราสารหนี้ที่เสนอขายทอดตลาด</p>	<p>หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานข้อมูลการซื้อขายตราสารหนี้</p> <p>3. การขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้สามารถดำเนินการได้เองโดยผู้ทอดตลาด และผู้เข้าสู่ราคาสามารถเสนอคำสั่งราคาผ่านช่องทางที่เข้าถึงได้ง่าย จึงไม่กำหนดให้ต้องดำเนินการผ่านระบบกลางที่อาจสร้างภาระให้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้อง</p> <p>4. ความเห็นตามข้อ 1.</p> <p>5. ความเห็นตามข้อ 1.</p>
<p>5. ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม</p>	<p>1. เสนอให้มีศูนย์กลางข้อมูล (หรือ website) ของการประกาศขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ของทุกสถาบันการเงิน (เหมือน Website ขายทอดตลาดทรัพย์สินของกรมบังคับคดี) : เพื่อเป็นศูนย์กลางการเผยแพร่ข้อมูลตราสารหนี้ที่จะมีการขายทอดตลาด สำหรับผู้ที่สนใจเข้าร่วมประมูลส่งผลให้มีการแข่งขันอย่างกว้างขวางและยุติธรรม (เข้าใจว่าปัจจุบันอาจมีตราสารหนี้เข้าสู่การขายทอดตลาดไม่มากและแต่ละสถาบันการเงินต่างดำเนินการเอง)</p>	<p>1. แนวปฏิบัติการขายทอดตลาดหลักประกันที่เป็นตราสารหนี้ ใช้เฉพาะธุรกรรมที่บริษัทหลักทรัพย์ให้ลูกค้ากู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ และเรียกให้ลูกค้าวางตราสารหนี้เป็นหลักประกันภายใต้หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. จึงไม่ครอบคลุมการขายทอดตลาดตราสารหนี้สำหรับธุรกรรมประเภทอื่นๆ เช่น การบังคับหลักประกันตราสารหนี้ที่เกิดจากสัญญากู้ยืมเงิน เป็นต้น</p>