

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (public hearing) เรื่อง หลักการและร่างประกาศ
เพื่อการกำกับดูแลการออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกโดยกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้าง
พื้นฐาน (Infra Trust Bond) และการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำหนดตัวกลางในการเสนอขาย
หลักทรัพย์

- | | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 1. การรับฟังความคิดเห็น | จำนวน 1 ครั้ง (หลักการและร่างประกาศ) |
| 2. เมื่อวันที่ | 6 มกราคม – 3 กุมภาพันธ์ 2560 |
| 3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น | 2 ราย |
| 4. ประเด็นสำคัญ | |

สำนักงานมีแนวคิด (1) เพิ่มเดิมการอนุญาตให้กอง Infra Trust สามารถระดมทุนโดยการออก Infra Trust Bond ได้ เพื่อเพิ่มทางเลือกการระดมทุนให้กอง Infra Trust และเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน (2) กำหนดให้การเสนอขายหลักทรัพย์ทุกประเภทต่อผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบันต้องผ่านตัวกลาง เพื่อเพิ่มความคุ้มครองแก่ผู้ลงทุน ซึ่งผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นทั้งหมดเห็นด้วยกับข้อเสนอของสำนักงานในภาพรวม อย่างไรก็ตาม ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นมีข้อสังเกตและข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

(1) ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นมีข้อสังเกตเกี่ยวกับการกำหนดสัดส่วนการถือตราสารหนี้ที่ออกโดยกองทรัสต์ของ sponsor ว่าต้องไม่เกิน 50% ยังไม่ชัดเจนนัก เช่น กรณีที่ผู้จัดการกองทรัสต์ (ทั้ง REIT และกอง Infra Trust) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม และมีการซื้อทรัพย์สินจาก sponsor หลายรายซึ่งเป็นอิสระจากกัน การจำกัดขอบเขตการถือตราสารหนี้ข้างต้นนั้น นับรวม sponsor ทุกรายหรือไม่ การจำกัดขอบเขตนั้นมีกำหนดระยะเวลาหรือไม่ และรวมถึงการออกตราสารหนี้เพื่อ refinance เงินกู้ด้วยหรือไม่ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังเห็นว่า การกำหนดขอบเขตการถือตราสารหนี้ข้างต้นสำหรับกรณี REIT และกอง Infra Trust ในระดับที่เท่ากัน อาจไม่เหมาะสมนัก เนื่องจากอัตราส่วนการกู้ยืมเงินที่กองทรัสต์แต่ละประเภทสามารถทำได้ไม่เท่ากัน

(2) ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นมีข้อเสนอแนะว่า สำนักงานอาจพิจารณาให้มีข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน¹ โดยกำหนดให้นิติบุคคลดังกล่าวต้องได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไปในฐานะผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานด้วย หรืออาจกำหนดมาตรการ/คุณสมบัติเพิ่มเติม เช่น เป็นนิติบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญที่สำนักงานยอมรับ เป็นต้น

ทั้งนี้ สำนักงานจะนำข้อสังเกตและข้อเสนอแนะข้างต้น ไปพิจารณาต่อไป

¹ หลักเกณฑ์ปัจจุบันระบุว่าผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานต้องเป็นนิติบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานประเภทนั้น ๆ