

ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)

เรื่อง ร่างประกาศการแก้ไขหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ และการเปิดเผยข้อมูล ครั้งที่ 2 วิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (“factsheet”) และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (“แบบ filing”) ที่เกี่ยวข้อง

1. การรับฟังความคิดเห็น จำนวน 1 ครั้ง
2. เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2561 – 13 กันยายน 2561
3. จำนวนผู้เข้าชม 116 ราย
4. ผู้จัดส่งความคิดเห็น จำนวน 7 ราย จำแนกประเภทดังนี้

ประเภท	จำนวน (ราย)
1. ผู้ออกตราสารหนี้ (issuer)	6
2. ตัวกลาง (ธนาคารพาณิชย์)	1
รวม	7

5. ทิวา

ตามที่สำนักงานได้ออกประกาศเกี่ยวกับการขออนุญาตออกและเสนอขายตราสารหนี้แบบไม่ซับซ้อน รวมทั้งประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 9 ฉบับ โดยมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 แล้วนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับการแก้ไขประกาศข้างต้น ในครั้งนี้สำนักงานจึงปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายสำหรับตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ ได้แก่ ตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐไทย หุ้นกู้หรือพันธบัตรสกุลเงินตราต่างประเทศ หุ้นกู้หรือพันธบัตรสกุลเงินบาทที่เสนอขายโดยกิจการต่างประเทศ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และตราสารลูก ให้เป็นไปตามหลักการเดียวกันกับตราสารหนี้แบบไม่ซับซ้อนด้วย นอกจากนี้สำนักงานยังได้แก้ไขหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนทั่วไป (“แบบ PO”) ภายใต้ข้อตกลงระหว่างหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนจากกลุ่มประเทศอาเซียน 10 ประเทศ (ASEAN Capital Markets Forum : “ACMF”) ซึ่งประเทศสมาชิกได้เห็นชอบร่วมกันในการขยายขอบเขตการใช้แบบ ASEAN Debt Securities Disclosure Standards (“ASEAN Disclosure Standards”) ให้ครอบคลุมการเสนอขายตราสารหนี้แบบไม่ซับซ้อนในลักษณะโครงการ (Medium Term Note : “MTN”) จากปัจจุบันที่รองรับเฉพาะการเสนอขายแบบรายครั้ง เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ issuer โดยประเทศไทย มาเลเซีย และสิงคโปร์

โดยสำนักงานได้นำร่างประกาศทั้งหมดจัดทำ public hearing ในระหว่างวันที่ 15 สิงหาคม ถึง 13 กันยายน 2561 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

5. ประเด็นสำคัญ

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
<p>1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การเสนอขายตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐไทย</p>	<p>(1) ผู้ออกตราสารหนี้ที่เป็นหน่วยงานภาครัฐมีรัฐบาลหรือกระทรวงการคลังถือหุ้นเกือบทั้งหมด จึงมีความมั่นคง ความน่าเชื่อถือ และมีความเสี่ยงต่ำมาก มีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส จึงไม่เห็นด้วยที่สำนักงานจะเพิ่มหลักเกณฑ์อนุญาต สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ (“HNW”) เนื่องจากการเพิ่มภาระค่าใช้จ่ายให้หน่วยงานภาครัฐ ควรจะอนุญาตเป็นการทั่วไป</p> <p>(2) กรณีที่ตราสารหนี้ภาครัฐผ่านการประมูลจาก สบง. แล้ว ไม่ควรกำหนดให้ต้องมีตัวกลางรับรองข้อมูลอีก</p>	<p>(1) กรณีที่กระทรวงการคลัง ไม่ได้ค้ำประกันตราสารหนี้ทั้งจำนวน ตราสารหนี้ดังกล่าวย่อมมีความเสี่ยงด้าน credit risk ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นว่าหน่วยงานภาครัฐที่กระทรวงการคลัง ไม่ได้ค้ำประกันตราสารหนี้ทั้งจำนวนควรใช้หลักเกณฑ์ การขออนุญาตเช่นเดียวกับตราสารหนี้ภาคเอกชน</p> <p>(2) กรณีตราสารหนี้ภาครัฐผ่านการประมูลตราสารหนี้กับ สบง. เป็นเพียงขั้นตอนที่ให้สถาบันการเงินเสนออัตราดอกเบี้ยแข่งขัน เท่านั้น ซึ่งแตกต่างจากการทำ product screening ของตัวกลางที่ จะต้องเข้าไปวิเคราะห์ข้อมูลของ issuer ความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ และวัตถุประสงค์ในการใช้เงิน และฝ่ายขายจะนำข้อมูลดังกล่าว ไปอธิบายกับผู้ลงทุนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนั้น ในกรณีที่เสนอขายตราสารหนี้ต่อ HNW หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป (“PO”) (กรณี fast track) สำนักงานจึงเห็นว่ายังควรต้องมี ตัวกลางเข้ามาทำหน้าที่ดังกล่าว เพื่อดูแลให้ issuer เปิดเผยข้อมูล ต่อผู้ลงทุนได้อย่างครบถ้วน</p>

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
	(3) การเสนอขายต่อผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (“PP-วงแคบ”) ไม่ควรจะต้องแยกประเภทผู้ลงทุนและให้ขายผ่านตัวกลางอื่น เนื่องจากไม่ได้มีการโฆษณา และแจกเอกสารเฉพาะวงจำกัดอยู่แล้ว การกำหนดเกณฑ์ดังกล่าว จะทำให้หน่วยงานภาครัฐ มีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น	(3) ในการเสนอขายแบบ PP-วงแคบ HNW ที่ไม่รู้จักหน่วยงานภาครัฐ ยังจำเป็นต้องมี investor protection เช่น ตัวกลางช่วยให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งแตกต่างจากผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) ดังนั้น สำนักงานจึงเห็นว่าหน่วยงานภาครัฐ ควรใช้หลักเกณฑ์เช่นเดียวกับตราสารหนี้ภาคเอกชน
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์การอนุญาตให้กิจการต่างประเทศเสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ซึ่งเป็นสกุลเงินบาท	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
4. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การเสนอขายพันธบัตรสกุลเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย ของกิจการตามกฎหมายต่างประเทศ	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของ กongsat (ฉบับที่)	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
6. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (ฉบับที่)	ในกรณีที่ issuer เป็นธนาคารพาณิชย์ จะสามารถพิจารณาเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินที่เปิดเผยในแบบ filing เองได้เลยหรือไม่ ถึงแม้ว่าประเภทธุรกิจเดียวกันอาจจะพิจารณาเปิดอัตราส่วนทางการเงินที่แตกต่างกัน	อัตราส่วนทางการเงินที่สำนักงานกำหนดในแบบ filing เป็นเพียงขั้นต่ำเท่านั้น หากธนาคารเห็นว่าอัตราส่วนอื่นใดที่เหมาะสม ธนาคารก็สามารถเปิดเผยเพิ่มเติมได้
7. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การจำหน่ายตราสารหนี้และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกใหม่ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับที่)	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
8. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง (ฉบับที่)	ไม่เห็นด้วยที่สถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 จะต้องมายื่นขออนุญาตอีก เนื่องจาก issuer ประเภทดังกล่าวอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน หรือธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่แล้ว หรือถ้าสำนักงานเห็นว่ายังควรที่จะต้องมีการขออนุญาต	วัตถุประสงค์ของการกำหนดให้การเสนอขายตราสารหนี้ต่อ HNW และ PO ต้องยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานเพื่อให้มีการตรวจสอบคุณสมบัติผู้ขออนุญาตเพื่อประโยชน์ในการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ สำนักงานจึงต้องกำหนดให้สถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตหรือจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
	ก็ขอเสนอให้ลดระยะเวลาพิจารณาและสอบทานสำหรับ issuer ช้างต้น	ขออนุญาตเช่นเดียวกับตราสารชนิดอื่น ทั้งนี้ สำหรับระยะเวลาสอบทานและพิจารณาที่กำหนดไว้ นั้น เป็นระยะเวลาสูงสุดที่สำนักงานจะใช้ ซึ่งในกรณีที่บริษัทมีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด สำนักงานมักจะใช้เวลาในการสอบทานและพิจารณาเร็วกว่านั้นได้
9. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. /2561 เรื่อง ข้อกำหนดที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายสุกุก และการเปิดเผยข้อมูล (ฉบับที่)	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
10. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561 เรื่อง การยื่นคำขออนุญาตเสนอขายตราสารหนี้ และการรายงานที่เกี่ยวข้อง	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
11. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (ฉบับที่)	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	

เรื่อง	ความเห็นของผู้ประกอบธุรกิจ	ความเห็นของสำนักงาน
12. ร่างประกาศสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ ที่ สม. /2561 เรื่อง การกำหนดค่าธรรมเนียมการยื่น แบบแสดงรายการข้อมูล การจด ทะเบียน และการยื่นคำขอต่าง ๆ (ฉบับที่)	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
13. ร่างประกาศสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2561 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวกับ การเสนอขายสุกุก (ฉบับที่)	-ไม่มีผู้แสดงความเห็น-	
14. ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม	ในแบบ 69-SUPPLEMENT ไม่ควรรวมถึงการ update งบการเงินเนื่องจากการยื่นแบบ 69-PRICING ในครั้งถัดไป issuer จะต้อง update ข้อมูลทางการเงินให้เป็นปัจจุบันอยู่แล้ว	เพื่อให้เป็นไปตามหลักสากล และเพื่อให้ investor มีเวลา ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนั้น จึงกำหนดให้งบการเงิน เป็นส่วนหนึ่งของแบบ 69-SUPPLEMENT

ขอขอบคุณ ผู้ร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้

1. ช. กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
2. ช. เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) และ บล. ภัทร จำกัด (มหาชน)
3. ช. อาคารสงเคราะห์
4. บริษัทตลาดรองสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย
5. บมจ. ปตท.
6. บล. กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
7. บล. เคจีไอ จำกัด (มหาชน)