

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล

การเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>)

อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี ชั้น 10, 13-16 เลขที่ 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2263-6499 หรือ 0-2695-9999 โทรสาร 0-2651-5949

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อก. 13 /2550

เรื่อง

การแก้ไขหลักเกณฑ์การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล
การเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เผยแพร่เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2550

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น 31 ตุลาคม 2550

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล

ตุลาคม 2550

บทนำ

โดยที่เกณฑ์การเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นในปัจจุบัน เปิดให้ผู้ออกตราสารสามารถยื่นขออนุญาตต่อสำนักงาน และยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (“filing”) เป็นรายโครงการ (shelf filing) ได้ เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ออกตราสารในการจัดทำเอกสาร filing อย่างไรก็ตาม ใดๆก็ดี ที่ผ่านมาสสำนักงานได้รับข้อสังเกตจากผู้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นว่า ยังขาดความคล่องตัวบางประการในการยื่น filing ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

สำนักงานจึงมีแนวคิดที่จะปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การยื่น filing สำหรับการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น โดยได้จัดทำเอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ขึ้น เพื่ออธิบายแนวทางการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าว และให้ผู้ที่เกี่ยวข้องได้แสดงข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะต่อแนวทางดังกล่าว ซึ่งสำนักงานจะได้รวบรวมข้อคิดเห็นต่างๆ และนำไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

ผู้ที่ประสงค์จะแสดงข้อคิดเห็นในเรื่องนี้ สามารถส่งแบบสำรวจความคิดเห็นที่แนบท้ายเอกสารฉบับนี้ และข้อคิดเห็นเพิ่มเติม (ถ้ามี) ได้จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2550 โดยอาจส่งข้อคิดเห็นได้ ดังนี้

1. ทางไปรษณีย์: ฝ่ายส่งเสริมบรรยากาศ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ชั้น 13 อาคารจีพีเอฟ วิทยู ทาวเวอร์ส บี 93/1 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
2. ทางโทรสาร: หมายเลข 0-2651-5949
3. ทาง e-mail: corgov@sec.or.th

หากท่านใดมีข้อสงสัยประการใด โปรดติดต่อสอบถามเพิ่มเติมได้ที่ นางดวงดาว พันธุมวนิช โทรศัพท์ 0-2263-6117 และนางปริญฐา มั่นจิตจันทรา โทรศัพท์ 0-2695-9575 ฝ่ายส่งเสริมบรรยากาศ สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ทั้งนี้ สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

การแก้ไขหลักเกณฑ์การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น

1. หลักเกณฑ์ปัจจุบัน

เกณฑ์การออกและเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น (หมายถึง ตั๋วเงิน หุ้นกู้ และหุ้นกู้อนุพันธ์ ที่อายุไม่เกิน 270 วัน) ในปัจจุบัน กำหนดให้ผู้ออกตราสารดังกล่าวสามารถขออนุญาตต่อสำนักงานและยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (“filing”) เป็นรายโครงการ (shelf filing) ได้ โดยไม่จำกัดวงเงิน ภายในระยะเวลา 3 ปี ซึ่งมีวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการยื่น filing ในลักษณะที่ใกล้เคียงกับเกณฑ์ shelf filing ของต่างประเทศ ดังนี้

1.1 การเสนอครั้งแรก : ให้ผู้ออกตราสารหนี้ ยื่น filing ที่มีข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์ของผู้ออกตราสารหนี้ (base prospectus) และรายละเอียดตราสารหนี้ที่เสนอขาย (pricing supplement)

1.2 การเสนอขายครั้งต่อไป : ให้ผู้ออกตราสารหนี้ยื่น filing เฉพาะข้อมูลที่มีการเปลี่ยนแปลงจากที่ยื่น filing ไว้ครั้งก่อน ทั้งของผู้ออกตราสารหนี้ (prospectus supplement) และรายละเอียดตราสารหนี้ที่เสนอขาย (pricing supplement)

ในการยื่น filing ทุกครั้งตาม 1.1 และ 1.2 กำหนดให้กรรมการทุกคนต้องลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูลใน filing เพื่อให้กรรมการทุกคนร่วมรับผิดชอบข้อมูลที่เปิดเผยไว้ใน filing

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ดังกล่าวจะผ่อนปรนกว่าการยื่น filing ของหุ้นกู้ระยะยาวที่ต้องยื่น filing ทุกครั้งที่เสนอขาย เนื่องจากสำนักงานเห็นว่า ตราสารหนี้ระยะสั้นมีลักษณะเป็น tailor-made และมีความถี่ในการเสนอขายบ่อยครั้งตามความต้องการของผู้ลงทุน โดยการเปิดเผยข้อมูลใน filing ตราสารหนี้ระยะสั้นมีลักษณะ ดังนี้

(1) รายละเอียดตราสารหนี้ : สามารถระบุช่วงอัตราผลตอบแทน ราคาหรือช่วงวันที่เสนอขายไว้กว้าง ๆ (ยังไม่ต้องระบุอัตราผลตอบแทน ราคาหรือวันที่เสนอขายในแต่ละรุ่นไว้โดยเฉพาะของแต่ละตราสาร)

(2) การยื่น filing แต่ละครั้ง : เมื่อ filing ที่ยื่นในแต่ละครั้งมีผลใช้บังคับ (สำหรับ non listed co. : ภายใน 3 วันทำการ และ listed co. ภายในวันทำการถัดไป) ผู้ออกจะสามารถทยอยเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้นได้ภายใน 30 วัน

2. ประเด็นพิจารณา

ที่ผ่านมา สำนักงานได้รับข้อสังเกตจากผู้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นบางรายว่า หลักเกณฑ์ข้างต้นมีข้อติดขัดในทางปฏิบัติ เนื่องจาก ในการยื่น filing ทุกครั้ง มีภาระที่จะต้องติดตามให้กรรมการทุกคนลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูล โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนที่มีกรรมการจำนวนมาก ประกอบกับกรณีบริษัทที่ประสงค์จะออกตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความถี่บ่อย บริษัทก็จะต้องยื่น filing ทุก 30 วัน ซึ่งเป็น

ระยะเวลาที่ค่อนข้างสั้นมาก ทำให้ขาดความคล่องตัวเท่าที่ควรในการเสนอขายตราสารหนี้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจทำให้การออกตราสารหนี้ระยะสั้นมีความน่าสนใจน้อยลง และมีผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ระยะสั้นได้ในที่สุด

3. ความเห็นสำนักงาน

โดยที่นโยบายในการกำกับดูแลของสำนักงานเกี่ยวกับการออกหลักทรัพย์ระยะดมทุนอยู่บนหลักการว่า ควรสร้างความสมดุลระหว่างการอำนวยความสะดวกต่อผู้ออกตราสารในการระดมทุนให้ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และผู้ลงทุนยังคงได้รับความคุ้มครองในฐานะผู้ถือหลักทรัพย์อย่างเพียงพอ สำนักงานจึงมีแนวความคิดในการแก้ไขเกณฑ์ดังกล่าว เพื่อลดข้อติดขัดในทางปฏิบัติข้างต้น ดังนี้

3.1 การรับรองความถูกต้องของข้อมูล : ยังคงให้กรรมการทุกคนลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูล เฉพาะการยื่น filing ครั้งแรก (base prospectus) ส่วนการยื่น filing ครั้งต่อไป (prospectus supplement) ผ่อนปรนให้กรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทเป็นผู้ลงนามได้

3.2 ระยะเวลาการยื่น filing แต่ละครั้ง : ขยายระยะเวลาการยื่น filing ในแต่ละครั้งจาก 30 วัน เป็น 3 เดือน (นับรอบไตรมาสตามปีปฏิทิน) ซึ่งทำให้ผู้ออกสามารถทยอยขายตราสารหนี้ระยะสั้นได้จาก 30 วันเป็น 3 เดือนในการยื่น filing แต่ละครั้ง

ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้บริษัทสามารถระดมทุนระยะสั้นได้สะดวกเร็วขึ้น และทันต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด ในขณะที่ผู้ลงทุนยังได้รับการคุ้มครองในระดับหนึ่ง กล่าวคือ มาตรา 82 ได้ กำหนดอายุความในการฟ้องร้องกรณี filing เป็นเท็จว่า ผู้ลงทุนสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการได้ภายในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปีนับแต่วันที่ filing มีผลใช้บังคับ ซึ่งตราสารหนี้ระยะสั้นมีอายุไม่เกิน 270 วัน (ประมาณ 9 เดือน) การยื่นระยะเวลาการยื่น filing และมีระยะเวลาเสนอขาย 3 เดือน ผู้ลงทุนที่ซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นที่เสนอขายในช่วงใดๆ ก็ยังมีอายุความในการฟ้องร้องเหลือไม่น้อยกว่า 9 เดือน โดยหากผู้ลงทุนพบว่า ข้อมูล filing เป็นเท็จมาจาก filing ที่ยื่นครั้งแรก จะสามารถฟ้องร้องกรรมการทุกคน และหากมาจาก filing ที่ยื่นครั้งต่อไป จะสามารถฟ้องร้องกรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทที่เป็นผู้ลงนามรับรองข้อมูล

แบบสำรวจความคิดเห็น

การแก้ไขหลักเกณฑ์การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ระยะสั้น

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

สถานะของบริษัท (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

บริษัทจดทะเบียนใน SET

บริษัทจดทะเบียนใน mai

บริษัทจำกัด

ที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ปรึกษากฎหมาย

ผู้ลงทุนสถาบัน

ผู้ลงทุนรายย่อย

อื่นๆ

เบอร์โทรศัพท์ _____ เบอร์โทรสาร _____

E-mail address _____

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่เกณฑ์การยื่น filing ดังกล่าว จะปรับปรุงให้กรรมการทุกคนลงนามรับรองความถูกต้องของข้อมูล เฉพาะการยื่น filing ครั้งแรก ส่วนการยื่น filing ครั้งต่อไป ผ่อนปรน ให้กรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทเป็นผู้ลงนามได้

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) _____

2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่จะผ่อนคลايเกณฑ์การยื่น filing ดังกล่าว โดยขยายระยะเวลาการเสนอขายตราสารหนี้ในการยื่น filing แต่ละครั้ง จาก 30 วันเป็น 3 เดือน (นับรอบไตรมาสตามปีปฏิทิน)

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย (โปรดระบุเหตุผล) ทั้งนี้ ในกรณีที่ท่านเห็นด้วยกับการขยายระยะเวลาแต่ไม่เห็นด้วยกับการกำหนดรอบระยะเวลา 3 เดือน โปรดระบุระยะเวลาที่ท่านเห็นว่าเหมาะสม พร้อมระบุเหตุผล

3. ข้อสังเกตเพิ่มเติม

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายส่งเสริมบริษัทภิบาล

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ชั้น 10, 13-16 อาคารจีพีเอฟ วิทยุ ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1

ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

หรือ โทรสาร 0-2651-5949

หรือ e-mail: corgov@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 31 ตุลาคม 2550

*** สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ ***