

รายงานการประเมินผลสัมฤทธิ์ของพระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและ
ความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ.๒๕๖๓

ส่วนที่ ๑
ข้อมูลเบื้องต้น

๑. หน่วยงานผู้รับผิดชอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และกระทรวงการคลัง
๒. หน่วยงานผู้บังคับใช้กฎหมาย ธปท. และกระทรวงการคลัง
๓. ผู้รักษาการตามกฎหมาย รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง
๔. เหตุแห่งการประเมินผลสัมฤทธิ์ (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

- ครอบคลุมระยะเวลาที่กำหนด
- ได้รับหนังสือร้องเรียนหรือข้อเสนอแนะจากผู้เกี่ยวข้องในเรื่อง (ระบุเรื่องที่ได้รับ
การร้องเรียนหรือมีข้อเสนอแนะ).....
- ได้รับข้อเสนอแนะจากคณะกรรมการพัฒนากฎหมายในเรื่อง (ระบุเรื่องที่ได้รับ
การเสนอแนะให้ประเมิน).....
- อื่น ๆ คือ.....

๕. วันที่มีเหตุแห่งการประเมินผลสัมฤทธิ์วันที่ ๑ เมษายน ๒๕๖๕ โดยประเมินผลที่เกิดจากการ
บังคับใช้กฎหมายตั้งแต่วันที่ ๑๙ เมษายน ๒๕๖๓ ถึงวันที่ ๑ เมษายน ๒๕๖๕
๖. รายชื่อกฎที่เป็นส่วนหนึ่งของการประเมินผลสัมฤทธิ์ในรายงานฉบับนี้
รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ ๑
๗. รายชื่อกฎที่ดำเนินการประเมินผลสัมฤทธิ์เป็นการเฉพาะ (ประเมินผลสัมฤทธิ์เป็นรายฉบับ
ตามแบบรายงานการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎ) ไม่มี

ส่วนที่ ๒

การวิเคราะห์ความจำเป็นและผลกระทบของกฎหมาย

๘. กฎหมายนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อแก้ปัญหาใด

การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ อย่างฉับพลันและรุนแรงทั่วโลกรวมทั้งประเทศไทย ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจการเงินในหลายประเทศ โดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ที่เป็นช่องทางระดมเงินทุนสำคัญในการประกอบธุรกิจ การลงทุน และการออม ของประชาชน กระทรวงการคลังร่วมกับ ธปท. จึงเสนอให้มีการตราพระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓ (พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ) โดยมีวัตถุประสงค์สำคัญ ๒ ประการ ดังนี้

๑) เพื่อบรรเทาผลกระทบจากปัญหาการขาดสภาพคล่องชั่วคราวของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ ซึ่งจะช่วยให้กลไกการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ดำเนินการได้เป็นปกติ

๒) เพื่อรักษาเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวม จากปัญหาการขาดสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนที่อาจลุกลามเป็นการผิคนัดชำระหนี้ในวงกว้าง ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงที่มีต่อเงินออมของประชาชนที่ลงทุนในตลาดตราสารหนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

๙. มาตรการสำคัญที่ทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ของกฎหมายนี้ คือ

กฎหมายนี้กำหนดให้กระทรวงการคลัง และ ธปท. ร่วมกันดำเนินการเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ผ่านมาตรการช่วยเหลือสภาพคล่องทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง โดยมีระยะเวลาในการดำเนินการ ๕ ปี นับแต่วันที่พระราชกำหนดฉบับนี้มีผลบังคับใช้ เว้นแต่คณะรัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของ ธปท. เห็นควรให้ขยายระยะเวลาออกไปอีกได้ หากเห็นว่ามีความจำเป็นเพื่อรักษาประโยชน์ของรัฐ

๙.๑ มาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องสำหรับตลาดแรก

๑) การจัดตั้งกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (Bond Stabilization Fund: กองทุน BSF) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนด้วยการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกใหม่เพื่อไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่ครบกำหนดของบริษัทผู้ออกที่มีศักยภาพแต่ขาดสภาพคล่องชั่วคราวอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ ภายใต้วงเงินไม่เกิน ๔๐๐,๐๐๐ ล้านบาท โดย ธปท. เป็นผู้ลงทุนในกองทุน BSF เพียงผู้เดียวในระยะแรก และเมื่อหมดความจำเป็น ธปท. อาจขายหน่วยลงทุนที่ถืออยู่หรือให้กองทุนขายหน่วยลงทุนให้แก่บุคคลอื่นได้ ทั้งนี้ ปัจจุบันคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (คณะกรรมการกำกับกองทุน) ได้กำหนดระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือถึงสิ้นปี ๒๕๖๕

๒) การกำหนดให้มีคณะกรรมการ ๒ คณะ โดยมีองค์ประกอบตลอดจนหน้าที่และอำนาจของคณะกรรมการ ดังนี้

๒.๑) คณะกรรมการกำกับกองทุน ประกอบด้วย ปลัดกระทรวงการคลัง เป็นประธานกรรมการ ผู้ว่าการ ธพท. เป็นรองประธาน ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง และผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญด้านตลาดทุน ด้านตลาดตราสารหนี้ หรือด้านกฎหมายซึ่งรัฐมนตรีแต่งตั้ง จำนวนไม่เกิน ๓ ท่าน เป็นกรรมการ มีหน้าที่และอำนาจในการกำหนดนโยบาย แนวทางการดำเนินงาน และกรอบการลงทุน ตลอดจนกำกับดูแลการลงทุนและบริหารความเสี่ยงของกองทุน BSF

๒.๒) คณะกรรมการลงทุน ประกอบด้วย รองผู้ว่าการ ธพท. เป็นประธานกรรมการ ผู้แทนจากสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ผู้แทนกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ และผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญด้านตลาดทุนหรือด้านการเงินการธนาคารซึ่งผู้ว่าการ ธพท. แต่งตั้งจำนวนไม่เกิน ๒ ท่าน เป็นกรรมการ มีหน้าที่และอำนาจในการพิจารณาคัดเลือกตราสารหนี้ภาคเอกชนที่กองทุน BSF จะลงทุนได้ภายใต้ขอบเขตของกฎหมายและตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด รวมถึงปฏิบัติหน้าที่อื่นใดตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการกำกับกองทุน

๓) หลักการและแนวทางในการดำเนินการของกองทุน BSF โดยสรุปได้ดังนี้

๓.๑) มีกรอบการบริหารและแนวทางการดำเนินงานของกองทุน BSF ที่ชัดเจน โดยมุ่งให้ความช่วยเหลือผู้ออกตราสารหนี้ที่มีศักยภาพดี แต่ประสบปัญหาสภาพคล่องระยะสั้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ ตลอดจนมีข้อกำหนดในการจัดหาเงินทุนส่วนหนึ่งในตลาด เพื่อใช้เป็นมาตรการอ้างอิงในการประเมินความเสี่ยงและกำหนดต้นทุนจากราคาตลาด

๓.๒) มีกลไกป้องกันการเกิดปัญหา moral hazard จากการที่ภาครัฐให้ความช่วยเหลือด้านสภาพคล่องแก่ภาคเอกชน โดยออกแบบกองทุน BSF ให้มีกลไกเป็นผู้ให้กู้ยืมแหล่งสุดท้าย (lender of last resort) ที่มีต้นทุนสูงกว่าการระดมทุนจากช่องทางอื่น และกำหนดให้บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ต้องหาเงินทุนจากช่องทางอื่นก่อนยื่นขอรับความช่วยเหลือ โดยกองทุน BSF มีส่วนช่วยเพิ่มเติมสภาพคล่องเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น อีกทั้งยังกำหนดเงื่อนไขบางประการที่ผู้มาขอรับความช่วยเหลือต้องปฏิบัติตามเพื่อป้องกันมิให้นำสภาพคล่องซึ่งเป็นเงินของภาครัฐไปใช้ผิดวัตถุประสงค์

๓.๓) ยึดหลักธรรมาภิบาลที่ดีและมีความโปร่งใส โดยกำหนดเงื่อนไขและกระบวนการพิจารณาผู้มาขอรับความช่วยเหลือที่โปร่งใสตรวจสอบได้ มีการกำกับดูแล และเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงานของกองทุน BSF เช่น มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน และมูลค่าหน่วยลงทุน (NAV per unit) ต่อสาธารณชนทุกเดือน รวมถึงมีการรายงานข้อมูลดังกล่าวต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเป็นประจำทุกเดือน และมีการกำหนดข้อปฏิบัติเพื่อป้องกันการมีผลประโยชน์ทับซ้อน (conflict of interest) และการแสวงหาประโยชน์ที่มิควรได้โดยชอบด้วยกฎหมายระหว่างผู้ออกตราสารและผู้ที่เกี่ยวข้องในการบริหารกองทุน BSF นอกจากนี้ กองทุน BSF อยู่ภายใต้ขอบเขตการตรวจสอบงบการเงินจากสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินตามพระราชบัญญัติประกอบรัฐธรรมนูญว่าด้วยการตรวจเงินแผ่นดิน พ.ศ. ๒๕๖๑

๓.๔) มีกรอบการบริหารความเสี่ยงของกองทุน BSF ซึ่งจำกัดสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของแต่ละผู้ออก (concentration limit) ภายใต้วงเงินให้ความช่วยเหลือ ๔๐๐,๐๐๐ ล้านบาท เพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยงเป็นไปอย่างเหมาะสมและลดโอกาสการเกิดความเสียหายแก่กองทุน

๔) หลักเกณฑ์และเงื่อนไขสำคัญในการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องของกองทุน BSF¹

๔.๑) คุณสมบัติสำคัญของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่จะขอรับความช่วยเหลือ ได้แก่ มีอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ในระดับที่ลงทุนได้ (investment grade²) ณ วันที่กองทุนให้ความช่วยเหลือ มีพื้นฐานการดำเนินงานที่ดีแต่ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องชั่วคราวและมีแนวโน้มว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้หลังการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ ยุติลง มียอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะครบกำหนดชำระคืน และต้องสามารถหาสภาพคล่องจากการออกตราสารหนี้ใหม่ การกู้ยืมสถาบันการเงิน หรือจากแหล่งเงินทุนอื่นตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๕๐ ของยอดตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด โดยกองทุน BSF จะลงทุนในตราสารหนี้ใหม่ของบริษัทซึ่งมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด เช่น อายุไม่เกิน ๒๗๐ วัน ไม่ด้อยสิทธิและไม่ซับซ้อน มีหลักประกันไม่ด้อยกว่าหลักประกันที่ให้แก่ผู้ถือตราสารหนี้ที่ออกในคราวเดียวกัน

๔.๒) ต้นทุนการขอรับความช่วยเหลือของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้จะสูงกว่าการระดมทุนโดยทั่วไป โดยจะคำนวณจากค่าที่สูงกว่าระหว่างอัตราดอกเบี้ยในการจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงิน หรือการออกตราสารหนี้ใหม่แก่ผู้ลงทุนในตลาดตราสารหนี้ บวกด้วยอัตราดอกเบี้ยส่วนเพิ่ม (facility premium) ไม่เกินร้อยละ ๒ ต่อปี ตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนด

๔.๓) มีเงื่อนไขที่บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่ได้รับความช่วยเหลือต้องปฏิบัติตามตลอดระยะเวลาที่กองทุน BSF ให้ความช่วยเหลือ เพื่อป้องกันการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ของกฎหมาย และเป็นการบริหารความเสี่ยงของกองทุนให้มีความรัดกุม เช่น ห้ามลดทุน ห้ามจ่ายเงินปันผล ห้ามจ่ายเงินโบนัสแก่ผู้บริหาร ตลอดจนต้องจ่ายอัตราดอกเบี้ยผิดนัดเพิ่มเติมจากต้นทุนการขอรับความช่วยเหลือในกรณีที่บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระคืนเงินที่ได้รับความช่วยเหลือจากกองทุนภายในเวลาที่กำหนด เพื่อชดเชยความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่ภาครัฐ

จากมาตรการข้างต้น คณะกรรมการกำกับกองทุนและคณะกรรมการลงทุน เป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลให้กองทุน BSF ดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรงตามวัตถุประสงค์ของกฎหมายนี้ อันจะเป็นประโยชน์ต่อประเทศโดยรวม ตลอดจนช่วยคัดกรองและประเมินความเสี่ยงของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่เข้าข่ายได้รับความช่วยเหลือ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ เป็นวงกว้างจนอาจนำไปสู่ปัญหาเชิงระบบ ทั้งนี้ การออกแบบหลักกรรมการดำเนินการและการกำหนดหลักเกณฑ์ให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF อย่างชัดเจนข้างต้นเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่กฎหมายกำหนดไว้

๙.๒ มาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องสำหรับตลาดรอง

กฎหมายฉบับนี้กำหนดให้ ธปท. โดยความเห็นชอบของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง มีอำนาจซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีใช้ตราสารหนี้ที่ออกใหม่ได้ ในกรณีที่ตลาดตราสารหนี้ประสบปัญหา

¹ หลักเกณฑ์และเงื่อนไขเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ฉบับที่ ๑/๒๕๖๓ และที่แก้ไขเพิ่มเติม (เอกสารแนบ ๒)

² อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหนี้และตราสารหนี้แบ่งได้เป็น ๒ กลุ่ม คือ ระดับที่ลงทุนได้ หรือ Investment grade (AAA ถึง BBB-) และ Non-investment grade (BB+/- ถึง D) ซึ่งรวมถึงตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ หรือเรียกว่า Non-rated bond หรือ Unrated bond ด้วย ทั้งนี้ อันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวจัดโดยองค์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามที่ ธปท. ประกาศกำหนด

สภาพคล่องอย่างร้ายแรงอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ และมีเหตุจำเป็นเร่งด่วนที่กระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงินและระบบเศรษฐกิจโดยรวม

๙.๓ การกำหนดแนวทางการจัดการกรณีการดำเนินการตาม พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ มีกำไรหรือเกิดความเสียหาย

ในกรณีที่มีการดำเนินการของ ธปท. ตามพระราชกำหนดฉบับนี้มีผลกำไรเกิดขึ้น ให้ ธปท. นำส่งกระทรวงการคลังเป็นรายได้แผ่นดิน แต่กรณีที่เกิดความเสียหายแก่ ธปท. ให้กระทรวงการคลังชดเชยความเสียหายดังกล่าวให้แก่ ธปท. ภายในวงเงินไม่เกิน ๔๐,๐๐๐ ล้านบาท โดยให้มีคณะกรรมการพิจารณาผลดำเนินการเป็นผู้กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการคำนวณกำไร หรือความเสียหาย และวงเงินชดเชย รวมถึงวินิจฉัยจำนวนผลกำไรหรือความเสียหายที่เกิดขึ้นตามเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งคณะกรรมการพิจารณาผลดำเนินการ ประกอบด้วย อธิบดีกรมบัญชีกลาง เป็นประธาน รองผู้อำนวยการสำนักงานประมาณคนหนึ่งซึ่งผู้อำนวยการสำนักงานประมาณมอบหมาย เป็นรองประธานกรรมการ รองผู้ว่าการ ธปท. คนหนึ่งซึ่งผู้ว่าการ ธปท. มอบหมาย ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง เป็นกรรมการ โดยให้กรมบัญชีกลาง แต่งตั้งข้าราชการในสังกัดคนหนึ่งเป็นเลขานุการ และให้ ธปท. แต่งตั้งพนักงานคนหนึ่งเป็นผู้ช่วยเลขานุการ

๑๐. กฎหมายนี้มีบทบัญญัติกำหนดให้ประชาชนต้องกระทำการหรืองดเว้นกระทำการอย่างใดอย่างหนึ่ง หรือไม่ อย่างไร

๑๐.๑ กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการกำกับกองทุน ต้องปฏิบัติตามประกาศและระเบียบที่เกี่ยวข้องซึ่งออกตามพระราชกำหนดฉบับนี้ และหลักเกณฑ์การบริหารจัดการกองทุนตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เช่น จัดให้มีผู้ดูแลผลประโยชน์และผู้สอบบัญชีของกองทุนตามคุณสมบัติที่ระเบียบกำหนด ลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องรองรับการดำเนินงานของกองทุน จัดทำเว็บไซต์เพื่อเป็นช่องทางเผยแพร่เอกสารที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการของกองทุนและเป็นช่องทางติดต่อแก่ผู้ออกตราสารหนี้ที่ต้องการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน

๑๐.๒ กำหนดให้บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุนต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขในการขอรับความช่วยเหลือตามที่คณะกรรมการกำกับกองทุนประกาศกำหนดตลอดระยะเวลาที่ได้รับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF เช่น การยื่นความประสงค์ตามระยะเวลาพร้อมเอกสารหลักฐานตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด การจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดรวมจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๕๐ ของยอดตราสารหนี้เดิมที่ครบกำหนดก่อนยื่นขอรับความช่วยเหลือ การเปิดบัญชีดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา (Escrow account) โดยมีเงื่อนไขการส่งจ่ายเพื่อไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนดเท่านั้น

๑๑. กฎหมายนี้ยังมีความจำเป็นและสอดคล้องกับสภาพการณ์ พัฒนาการของเทคโนโลยี และวิถีชีวิต ของประชาชนหรือไม่ เพียงใด

การให้ความช่วยเหลือด้านสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ผ่านกองทุน BSF เป็นหนึ่งในมาตรการสำคัญที่ช่วยรักษาเสถียรภาพระบบการเงินของประเทศให้ผ่านพ้นช่วงวิกฤตการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ ซึ่งช่วยให้กลไกการทำงานในตลาดตราสารหนี้กลับมาเป็นปกติ ผลักดันให้ภาคธุรกิจสามารถระดมทุนเพื่อใช้ดำเนินกิจการในภาวะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก

ช่วยลดความเสี่ยงของการผิติดชำระหนี้ในวงกว้าง ตลอดจนส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและการจ้างงานของประเทศ

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ มีความรุนแรงลดน้อยลงเมื่อเทียบกับปี ๒๕๖๓ รวมถึงสัญญาณเศรษฐกิจก็สะท้อนการทยอยฟื้นตัวจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ดำเนินได้ต่อเนื่อง ขณะที่ผลประกอบการของภาคธุรกิจก็ปรับตัวดีขึ้น ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนกลับสู่ภาวะปกติ และนักลงทุนคลายความกังวลต่อความเสี่ยงการผิติดชำระหนี้ ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจการเงินที่ปรับลดลงดังกล่าว จึงทำให้กฎหมายฉบับนี้มีความจำเป็นลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการกำหนดระยะเวลาของกฎหมายไว้ที่ ๕ ปี และเปิดช่องให้คณะกรรมการกำกับกองทุนสามารถพิจารณาความจำเป็นของการใช้พระราชกำหนดฉบับนี้ตามบริบทของเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

๑๒. ประโยชน์ที่ประชาชนได้รับจากการมีกฎหมายนี้ คือ

๑๒.๑ บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่มาขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF จะได้รับการเสริมสภาพคล่องระยะสั้น เพื่อให้มีเงินทุนมาชำระคืนตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดแก่ประชาชนในประเทศที่เป็นผู้ลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดตราสารหนี้ และช่วยบรรเทาผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและการจ้างงานของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้และธุรกิจของคู่ค้าที่ต่อเนื่อง รวมทั้งช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาดตราสารหนี้ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญ อันจะช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง

๑๒.๒ การรักษามูลค่าเงินออมของประชาชนที่ถือครองตราสารหนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่านกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สหกรณ์ออมทรัพย์ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ ประกันสังคม ไม่ให้สูญหายหรือขาดแคลนเงินทุนที่จะนำมาใช้หมุนเวียนเป็นสภาพคล่องได้

๑๒.๓ การป้องกันความเสี่ยงการผิติดชำระหนี้ไปสู่สินเชื่อกองสถาบันการเงิน อันเกิดจากเหตุผิติดชำระข้าม (cross-default) จากตลาดตราสารหนี้ ซึ่งจะเป็นการดูแลเสถียรภาพในระบบสถาบันการเงินและสนับสนุนบทบาทของสถาบันการเงินในการผลักดันการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศอย่างราบรื่น

๑๓. กฎหมายนี้ก่อให้เกิดผลดังต่อไปนี้หรือไม่ อย่างไร (ให้พิจารณาตอบเฉพาะประเด็นสำคัญที่ตรงกับวัตถุประสงค์ของกฎหมาย โดยไม่ต้องตอบทุกประเด็นก็ได้)

- เป็นอุปสรรคต่อการดำรงชีวิตหรือการประกอบอาชีพของประชาชน
ไม่มี
- ลดความเหลื่อมล้ำและสร้างความเป็นธรรมในสังคม
ไม่มี
- เป็นอุปสรรคต่อการแข่งขันหรือการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศ
ไม่มี
- เป็นการพัฒนากฎหมายให้สอดคล้องกับหลักสากลและพันธกรณีระหว่างประเทศ
ไม่มี
- มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อมหรือสุขภาพ หรือผลกระทบต่ออื่นที่สำคัญ

พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ กำหนดให้จัดตั้งกองทุน BSF เพื่อลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกใหม่ของบริษัทที่มีพื้นฐานการดำเนินงานที่ดีแต่ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องชั่วคราว ซึ่งบริษัท

ผู้ออกตราสารหนี้ต้องได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ลงทุนได้ โดยเป็นเงื่อนไขที่ไม่ได้สร้างความเหลื่อมล้ำในสังคม เนื่องจากสัดส่วนตราสารหนี้ภาคเอกชนกว่าร้อยละ ๘๐ ของมูลค่าตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด เป็นตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับลงทุนได้ โดยตราสารหนี้ในระดับดังกล่าวมีผู้ถือครองเป็นประชาชนในประเทศคิดเป็นร้อยละ ๙๙ ของมูลค่าตราสารหนี้ภาคเอกชนในระดับที่ลงทุนได้ทั้งหมด จึงนับเป็นมาตรการที่ช่วยลดความเสียหายที่อาจเกิดในวงกว้าง

นอกจากนี้ บทบาทที่สำคัญของการมีกฎหมายฉบับนี้ที่ผ่านมา คือ การเสริมสร้างผลกระทบด้านบวกต่อระบบเศรษฐกิจและระบบการเงิน เนื่องจากช่วยให้ภาคธุรกิจสามารถระดมทุนสำหรับประกอบกิจการในช่วงวิกฤตปี ๒๕๖๓ ซึ่งมีส่วนช่วยผลักดันให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดินหน้าได้อย่างราบรื่น ป้องกันการผิมนัดชำระหนี้เป็นวงกว้าง ส่งผลให้ตลาดการเงินและระบบสถาบันการเงินมีความมั่นคงและช่วยรักษาเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวม ลดภาระของภาครัฐที่ต้องเข้ามาแก้ไขปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงินและระบบสถาบันการเงิน รวมถึงช่วยส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของประเทศภายหลังผ่านพ้นภาวะวิกฤต

๑๔. มีสถิติการดำเนินคดีและการลงโทษตามกฎหมาย หรือสถิติการปฏิบัติตามและการบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายอย่างไร

ไม่มีการดำเนินคดีและการลงโทษตามกฎหมาย เนื่องจากกฎหมายนี้ไม่มีการกำหนดบทลงโทษสำหรับผู้ฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด และตั้งแต่จัดตั้งกองทุน BSF มาจนถึงปัจจุบัน ยังไม่มีการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF อย่างเป็นทางการ

๑๕. มีปัญหาและอุปสรรคในการบังคับใช้กฎหมายนี้หรือไม่ อย่างไร

ไม่มี

ส่วนที่ ๓ การตรวจสอบเนื้อหาของกฎหมาย

๑๖. กฎหมายนี้มีความสัมพันธ์หรือใกล้เคียงกับกฎหมายอื่นหรือไม่ อย่างไร

กฎหมายนี้มีหลักการที่ไม่เหมือนกับกฎหมายอื่น เนื่องจากพระราชกำหนดฉบับนี้ประกาศบังคับใช้ในภาวะฉุกเฉินเร่งด่วนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน กฎหมายจึงได้กำหนดกลไกการให้ความช่วยเหลือด้านสภาพคล่องผ่านการจัดตั้งกองทุน BSF และกำหนดหลักเกณฑ์การให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF ให้สอดคล้องกับเจตนารมณ์ของกฎหมาย เช่น ผู้ขอรับความช่วยเหลือต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนอื่นก่อนรับความช่วยเหลือ กองทุน BSF ให้สภาพคล่องผ่านการลงทุนในตราสารหนี้ออกใหม่ของผู้ขอรับความช่วยเหลือที่มีอายุไม่เกิน ๒๗๐ วัน เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กฎหมายได้บัญญัติให้กองทุน BSF เป็นนิติบุคคลและให้ถือว่าเป็นกองทุนรวมที่จัดตั้งและดำเนินการตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการดำเนินกิจการ การบริหารและจัดการกองทุน BSF ที่ไม่ได้กำหนดไว้เป็นการเฉพาะใน พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพประกาศและระเบียบที่ออกภายใต้กฎหมายฉบับนี้ กองทุน BSF ต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

๑๗. มีการฟ้องคดีต่อศาลรัฐธรรมนูญหรือศาลปกครอง หรือการร้องเรียนต่อผู้ตรวจการแผ่นดิน หรือคณะกรรมการสิทธิมนุษยชนแห่งชาติเกี่ยวกับกฎหมายนี้กี่เรื่องและในประเด็นใด

ไม่มี

๑๘. การใช้ระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ และโทษอาญาในกฎหมายนี้ (ถ้ามี) ยังมีความเหมาะสมอยู่หรือไม่ อย่างไร

การใช้ระบบอนุญาต

ไม่มี

ระบบคณะกรรมการ

กฎหมายนี้ได้กำหนดให้มีคณะกรรมการกำกับกองทุน คณะกรรมการลงทุน และคณะกรรมการพิจารณาผลดำเนินการ โดยคณะกรรมการทั้ง 3 คณะข้างต้น มีอำนาจหน้าที่ไม่ซ้ำซ้อนกับหน่วยงานหรือคณะกรรมการอื่น และเป็นกรณีที่มีความจำเป็นต้องใช้ระบบคณะกรรมการ เพื่อทำหน้าที่กำหนดนโยบาย แนวทางการดำเนินงาน หลักเกณฑ์ในการกำกับดูแล การพิจารณาคัดเลือกตราสารหนี้ภาคเอกชนที่กองทุน BSF จะลงทุนได้ ตลอดจนหลักเกณฑ์การคำนวณกำไร ความเสียหาย และวงเงินชดเชย ซึ่งเกิดขึ้นจากการดำเนินการตามกฎหมายนี้ อันจะช่วยให้การดำเนินงานของกองทุน BSF เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของพระราชกำหนดได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีความเที่ยงธรรม โปร่งใส และไม่มี ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตลอดจนยึดมั่นต่อประโยชน์ของประเทศเป็นสำคัญ ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่สาธารณชนต่อการรักษาเสถียรภาพโดยรวม

ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่

กฎหมายนี้มีความจำเป็นต้องให้อำนาจดุลพินิจแก่คณะกรรมการ เช่น คณะกรรมการกำกับกองทุนมีหน้าที่และอำนาจกำหนดนโยบาย แนวทางการดำเนินงาน และกรอบการลงทุน รวมทั้งการบริหารความเสี่ยงของการลงทุนของกองทุน BSF ให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ตามกฎหมาย หรือคณะกรรมการลงทุนมีหน้าที่และอำนาจคัดเลือกตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีคุณสมบัติและลักษณะเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามขั้นตอนต่าง ๆ ในเรื่องดังกล่าวได้มีการกำหนดหลักเกณฑ์ไว้อย่างชัดเจน

โทษอาญาตามกฎหมาย

ไม่มี

ส่วนที่ ๔

ผลการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมาย

๑๙. การรับฟังความคิดเห็น

ได้รับฟังความคิดเห็นโดยถูกต้องตามข้อ ๕ และข้อ ๖ ของแนวทางการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมายแล้ว

ได้รับฟังความคิดเห็นโดยวิธีอื่นนอกจากผ่านระบบกลาง (หากมี โดยระบุทุกวิธี)

๑) ธปท. และกระทรวงการคลัง ดำเนินการรับฟังความคิดเห็น ตั้งแต่วันที่ ๑ เมษายน ๒๕๖๕ ถึงวันที่ ๓๐ เมษายน ๒๕๖๕ ผ่านเว็บไซต์ของ ธปท. (<https://www.bot.or.th>) และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (<https://www.fpo.go.th>)

๒) การจัดประชุมรับฟังความคิดเห็นแบบกลุ่ม (Focus group) ของสถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำนวน ๒ ครั้ง เมื่อวันที่ ๒๒ เมษายน ๒๕๖๕ และวันที่ ๕ พฤษภาคม ๒๕๖๕

ผู้เกี่ยวข้องมีความเห็นเกี่ยวกับกฎหมายนี้หรือผลกระทบของกฎหมายนี้อย่างไร

๑) ด้านวัตถุประสงค์ ผลกระทบ และระยะเวลาของกฎหมาย ผู้เกี่ยวข้องมีความเห็นว่าการจัดตั้งกองทุน BSF บรรลุวัตถุประสงค์ในการรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งมีการสื่อสารที่ชัดเจนและทันการณ์ ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ร่วมตลาดและรักษาเสถียรภาพในตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ ระยะเวลาการบังคับใช้ของกฎหมายรวมถึงการขยายระยะเวลาให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF มีความเหมาะสม สามารถดำเนินการได้ทันท่วงทีเมื่อสถานการณ์วิกฤตจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ มีความยืดหยุ่น

๒) ด้านหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของกองทุน BSF ผู้เกี่ยวข้องบางส่วนเห็นว่าหลักเกณฑ์และเงื่อนไขบางประการในทางปฏิบัติดำเนินการได้ยากและเข้มงวดเกินไป เช่น

- การให้ความช่วยเหลือเฉพาะผู้ออกตราสารหนี้และตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ลงทุนได้ ขณะที่ผู้ประสบปัญหาส่วนใหญ่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด หรือ

บริษัทที่ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างรวดเร็วจนอยู่ในระดับต่ำกว่าที่กำหนดก่อนจะเข้ามาขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน

- การกำหนดให้จัดหาแหล่งเงินทุนอื่นไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๕๐ ของปริมาณหุ้นกู้ครบกำหนดซึ่งผู้ขอรับความช่วยเหลืออาจไม่สามารถระดมทุนจากแหล่งอื่นในภาวะวิกฤตได้เช่นกัน

- ต้นทุนในการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุนที่สูงกว่าอัตราตลาด ซึ่งอาจเป็นการซ้ำเติมปัญหาทางการเงินและสภาพคล่องของผู้ขอรับความช่วยเหลือ

อย่างไรก็ดี ผู้เกี่ยวข้องเข้าใจถึงหลักการของการกำหนดเงื่อนไขที่เข้มงวดว่าเพื่อป้องกันการเกิด moral hazard และต้องการออกแบบให้กลไกของกองทุนมีลักษณะเป็น lender of last resort ที่แท้จริง

๓) ด้านการประเมินความจำเป็นของกองทุน BSF ในอนาคต ผู้เกี่ยวข้องส่วนใหญ่มีความเห็นถึงความจำเป็นของกฎหมายมีน้อยลง เมื่อประเมินสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ และภาวะตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบัน การยุติบทบาทของกองทุน BSF น่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากกองทุนไม่เคยให้ความช่วยเหลืออย่างเป็นทางการตั้งแต่จัดตั้งกองทุน อย่างไรก็ตาม ธปท. ควรสื่อสารถึงเหตุผลการยุติกองทุนให้ชัดเจน เพื่อลดความกังวลของผู้เกี่ยวข้องและป้องกันความผันผวนในตลาด ทั้งนี้ ในระยะยาวภาครัฐควรมีการหารือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและผู้ร่วมตลาดถึงแนวทางเพื่อเตรียมรับมือกับภาวะวิกฤตที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ทันการณ์

๒๐. ได้นำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมายของกฎหมายฉบับนี้ (ถ้ามี) มาประกอบการพิจารณาด้วยแล้วหรือไม่

ไม่ได้นำรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบดังกล่าวมาประกอบการพิจารณา เนื่องจากพระราชบัญญัติหลักเกณฑ์การจัดทำร่างกฎหมายและการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมาย พ.ศ. ๒๕๖๒ ไม่ได้กำหนดให้การเสนอร่างพระราชกำหนดต้องจัดทำรายงานวิเคราะห์ผลกระทบ

๒๑. หน่วยงานได้

๒๑.๑ ออกกฎหรือดำเนินการอย่างหนึ่งอย่างใดตามที่กฎหมายบัญญัติไว้ เพื่อที่ประชาชนจะสามารถปฏิบัติตามกฎหมายหรือได้รับสิทธิประโยชน์จากกฎหมายหรือไม่ อย่างไร

คณะกรรมการกำกับกองทุนได้ออกและปรับปรุงกฎหมายลำดับรองเพื่อกำหนดนโยบายแนวทางการดำเนินงาน หลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการและการให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF สำหรับเตรียมพร้อมรองรับการให้ความช่วยเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นไปตามเจตนารมณ์ของกฎหมายอย่างสมบูรณ์ โดยการออกหรือปรับปรุงกฎหมายลำดับรองที่ผ่านมานั้น ได้ผ่านการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้องและการพิจารณาอย่างรอบคอบรัดกุมของคณะกรรมการกำกับกองทุนและคณะกรรมการลงทุน

๒๑.๒ ดำเนินการอื่นเพื่อปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายหรือไม่ อย่างไร

๑) จัดทำเอกสารสรุปสาระสำคัญเกี่ยวกับกลไกการให้ความช่วยเหลือ โครงสร้างการบริหารจัดการกองทุน BSF หลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติในการให้ความช่วยเหลือ เพื่อให้สาธารณชนทำความเข้าใจได้ง่ายและเป็นข้อมูลให้ผู้ออกตราสารหนี้ที่ประสงค์จะขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF สามารถปฏิบัติตามกฎหมายได้อย่างถูกต้อง

๒) จัดทำคำถาม-คำตอบ และบทความแถลงข่าวที่เกี่ยวข้องกับนโยบาย แนวทางการช่วยเหลือ การอบการลงทุน ของกองทุน BSF รวมถึงเผยแพร่ทางเว็บไซต์ของ ธปท. และบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุน เพื่อชี้แจงข้อสงสัยแก่สาธารณชนเกี่ยวกับหลักการให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF

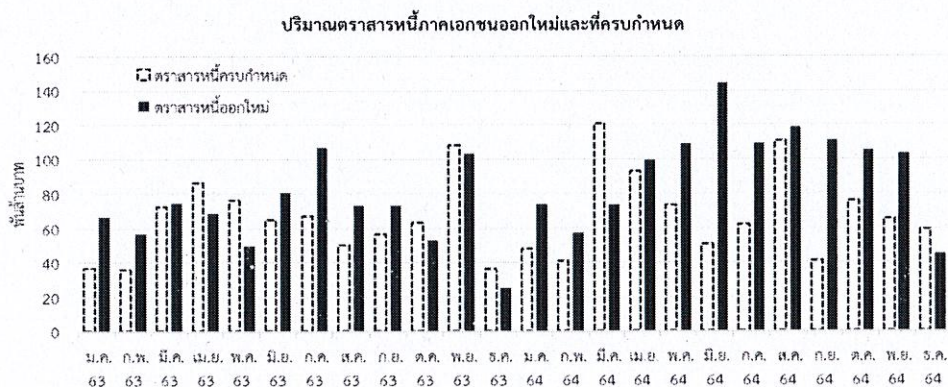
๒๒. ผลสัมฤทธิ์ของกฎหมาย

๒๒.๑ กฎหมายนี้มีการบังคับใช้หรือไม่ อย่างไร

พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ ๑๙ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓ และมีระยะเวลา บังคับใช้ ๕ ปี ปัจจุบันยังไม่มีผู้ออกตราสารหนี้รายใดขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF ซึ่งเป็น มาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องสำหรับตลาดแรก และยังไม่มีการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองของ หน่วยงานตามมาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องสำหรับตลาดรอง

๒๒.๒ หากมีการบังคับใช้ เกิดผลสำเร็จตามเป้าหมายที่กำหนดไว้หรือไม่ อย่างไร

การบังคับใช้กฎหมายฉบับนี้บรรลุวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้ กล่าวคือ การมีกลไกให้ความ ช่วยเหลือด้านสภาพคล่อง (liquidity backstop) โดยการจัดตั้งกองทุน BSF ที่จะให้สภาพคล่องผ่านการ ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้นของผู้ออกตราสารหนี้ในตลาดแรก รวมถึงการมีคณะกรรมการ ลงทุนและคณะกรรมการกำกับกองทุน ที่ทำหน้าที่กำกับดูแลการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยง ของกองทุน ทำให้ผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้มีความเชื่อมั่นต่อการระดมทุนและการลงทุนในตลาดตราสาร หนี้ภาคเอกชน เนื่องจากมีเครื่องมือรองรับการเกิดปัญหาที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ที่จะ ครบกำหนด โดยเฉพาะในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ ที่ทำให้ความเสี่ยงของ ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนเพิ่มสูงขึ้นมาก นักลงทุนไม่สามารถประเมินความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นใน ระยะข้างหน้าได้ จึงมีความไม่มั่นใจในการถือครองตราสารหนี้ภาคเอกชน และมีแนวโน้มที่จะไม่ลงทุนต่อ หากตราสารหนี้ครบกำหนด อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากกฎหมายฉบับนี้มีผลบังคับใช้ สถานการณ์ในตลาด ตราสารหนี้ภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น นักลงทุนมีความมั่นใจในตลาดตราสารหนี้และเข้าซื้อตราสารหนี้ ภาคเอกชนมากขึ้น กลไกตลาดกลับมาทำงานใกล้เคียงกับระดับปกติอีกครั้ง ส่งผลให้ปริมาณการออก ตราสารหนี้ทยอยเพิ่มสูงขึ้น (ปรากฏตามแผนภาพด้านล่าง) และได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุนทั้งใน กลุ่มนักลงทุนสถาบันและรายย่อย ซึ่งชี้ให้เห็นว่าการประกาศบังคับใช้กฎหมายฉบับนี้และการจัดตั้ง กองทุน BSF ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้ร่วมตลาดตราสารหนี้ ทำให้ตลาดตราสารหนี้กลับมาทำงานได้ เป็นปกติได้ในระยะเวลาอันสั้น และคงไว้ซึ่งเสถียรภาพในระบบเศรษฐกิจการเงินโดยรวม



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

๒๒.๓ ประชาชนมีภาระหรือรัฐมีต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายอย่างไร

๑) ประชาชนในฐานะผู้ลงทุนหรือผู้ออมเงิน

ไม่มีภาระหรือต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการบังคับใช้กฎหมาย

๒) บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่ขอรับความช่วยเหลือ

กฎหมายฉบับนี้มีหลักเกณฑ์ที่บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่ประสงค์ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF ต้องปฏิบัติตาม เช่น การนำเสนอเอกสารหลักฐานตามที่กฎหมายกำหนดประกอบการพิจารณาขอรับความช่วยเหลือ การเปิดบัญชีดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา (Escrow account) เพื่อรองรับเงินให้ความช่วยเหลือสำหรับไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด จึงอาจสร้างภาระหรือต้นทุนจากการดำเนินการตามกฎหมายอยู่บ้าง

๓) ธปท. ซึ่งปฏิบัติงานในฐานะเลขานุการของคณะกรรมการกำกับกองทุนและคณะกรรมการลงทุน รวมถึงเป็นผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุน BSF

ต้นทุนที่เกิดขึ้นมาจากการดำเนินงานให้เป็นไปตามการบังคับใช้ของกฎหมาย คือ ต้นทุนในการจัดประชุมคณะกรรมการตามที่กำหนดไว้ใน พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ รวม ๒ คณะ ได้แก่ คณะกรรมการกำกับกองทุน และคณะกรรมการลงทุน อย่างน้อยปีละ ๑ ครั้ง เพื่อพิจารณากำหนดนโยบาย แนวทางการดำเนินงาน การลงทุนของกองทุน ตลอดจนการกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงของกองทุน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุน BSF ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพื่อการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง

๔) กระทรวงการคลัง

กฎหมายฉบับนี้มีบทบัญญัติให้กระทรวงการคลังเป็นผู้รับภาระชดเชยความเสียหายที่เกิดขึ้นแก่ ธปท. จากการดำเนินการตามพระราชกำหนดฉบับนี้ ภายในวงเงินไม่เกิน ๔๐,๐๐๐ ล้านบาท

๒๒.๔ เกิดผลที่ไม่ได้คาดคิดหรือไม่พึงประสงค์หรือไม่

ไม่มี

๒๓. กฎหมายนี้คุ้มค่าหรือได้สัดส่วนเมื่อเทียบประโยชน์ที่ได้รับกับภาระของประชาชนและทรัพยากรที่ใช้ในการบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายหรือไม่ อย่างไร

การบังคับใช้กฎหมายมีความคุ้มค่า เนื่องจากกฎหมายนี้ก่อให้เกิดประโยชน์มากกว่าภาระ โดยสรุปดังนี้

๒๓.๑ ประโยชน์ในระดับจุลภาค คือ ประโยชน์ต่อบริษัทผู้ออกตราสารหนี้และประชาชนที่เป็นผู้ออมเงิน กล่าวคือ การมี liquidity backstop ในระยะสั้นทำให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถขอรับสภาพคล่องชั่วคราว สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องทั้งบริษัทตนเองและบริษัทคู่ค้า รวมถึงชำระหนี้ที่จะครบกำหนดได้ เมื่อความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ลดลง และกลไกการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ทำงานได้เป็นปกติ ก็ช่วยลดความตื่นตระหนกของนักลงทุนในการเร่งขายสินทรัพย์จนกระทบกับมูลค่าตราสารหนี้โดยรวม ช่วยรักษามูลค่าเงินออมของประชาชนที่ลงทุนในตราสารหนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

๒๓.๒ ประโยชน์ในระดับมหภาคของประเทศ คือ การที่ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนสามารถกลับมาทำงานได้เป็นปกติ ช่วยป้องกันความเสี่ยงเชิงระบบจากการผิวนัดชำระหนี้ในวงกว้าง ตลอดจนช่วยให้ตลาดการเงิน ระบบสถาบันการเงิน และเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศยังมีเสถียรภาพ

๒๓.๓ ภาวะและทรัพยากรที่เกิดจากการบังคับใช้กฎหมายฉบับนี้ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุน BSF ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพื่อการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ การบังคับใช้กฎหมายยังไม่ก่อให้เกิดความสูญเสียต่อภาครัฐหรือประชาชนจากการให้ความช่วยเหลือ เนื่องจากกองทุน BSF ยังไม่มีการให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ออกตราสารหนี้รายใดอย่างเป็นทางการ

๒๓.๔ เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ ภาวะและทรัพยากรที่เกิดจากการบังคับใช้กฎหมาย รวมถึงความเสี่ยงและความสูญเสียที่ลดลงจากการเกิดการผิวนัดชำระหนี้เป็นวงกว้างทั้งในระดับนิติบุคคล ระดับสถาบันการเงิน และระดับประเทศ จนอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมแล้ว เห็นว่าการบังคับใช้ พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ มีความคุ้มค่า

๒๔. สมควรยกเลิก แก้ไข ปรับปรุงกฎหมายหรือกฎหมายหรือไม่ อย่างไร

ในช่วงที่ผ่านมาการบังคับใช้กฎหมายฉบับนี้ก่อให้เกิดผลสัมฤทธิ์ตามวัตถุประสงค์ของกฎหมาย ภาวะตลาดตราสารหนี้ทยอยปรับตัวดีขึ้น ซึ่งผู้ออกตราสารหนี้ส่วนใหญ่สามารถปรับตัวและระดมทุนผ่านช่องทางอื่นได้ด้วยตนเอง จึงไม่จำเป็นต้องมาขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจและตลาดการเงินของประเทศในปัจจุบันปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับความเสี่ยงในตลาดตราสารหนี้ในระยะข้างหน้าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ความจำเป็นของมาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องสำหรับตลาดแรกผ่านกองทุน BSF ซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายฉบับนี้ลดน้อยลง จึงอาจพิจารณายกเลิกการให้ความช่วยเหลือดังกล่าวซึ่งสามารถดำเนินการได้ตามที่กำหนดในกฎหมายต่อไป

๒๕. สมควรดำเนินการอื่นเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมาย หรือมีข้อเสนออื่นหรือไม่ อย่างไร

ไม่มี

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบและวิเคราะห์
อย่างถี่ถ้วนแล้ว

ลงชื่อ.....
non

(นายพรชัย วีระเวช)

ผู้อำนวยการ

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

..... 18 / 256 / 2566

ลงชื่อ.....
เศรษฐวุฒิ

(นายเศรษฐวุฒิ สุทธิวาทณพวุฒิ)

ผู้ว่าการ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

..... 11 / 1 / 2566

หน่วยงานผู้รับผิดชอบ ธนาคารแห่งประเทศไทย

เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ ผู้อำนวยการ สำนักวิเคราะห์และพัฒนาตลาดการเงิน

โทร ๐ ๒๒๘๓ ๖๓๑๓, ๐ ๒๓๕๖ ๗๕๖๘

อีเมล fmd-marketintelligencedivision@bot.or.th

หน่วยงานผู้รับผิดชอบ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ นายศรัณย์วุฒิ ตรรกพงศ์

โทร ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๘๙

อีเมล saranwutt@fpo.go.th

รายชื่อกฎที่เป็นส่วนหนึ่งของการประเมินผลสัมฤทธิ์

๑. ประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่อง ของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ที่ ๑/ ๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของ กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้
๒. ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกง. ๓๐/๒๕๖๓ เรื่อง การกำหนดองค์การการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ สำหรับตราสารหนี้ภาคเอกชนที่กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้จะ ลงทุนได้
๓. ประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ที่ ๒/ ๒๕๖๓ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของ กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (ฉบับที่ ๒)
๔. ประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ ที่ ๑/ ๒๕๖๔ เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยงของ กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (ฉบับที่ ๓)
๕. ระบุว่าด้วยวาระการดำรงตำแหน่งและการพ้นจากตำแหน่งของกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิใน คณะกรรมการกำกับกองทุน และการประชุมของคณะกรรมการกำกับกองทุน พ.ศ. ๒๕๖๓
๖. ระบุว่าด้วยการแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์เพื่อดำเนินการจัดการกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการ ระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ พ.ศ. ๒๕๖๓
๗. ระบุว่าด้วยการซื้อขายหน่วยลงทุนหรือตราสารหนี้ภายใต้พระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของ ระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓
๘. ระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทยที่ สกง. ๕/๒๕๖๓ ว่าด้วยวาระการดำรงตำแหน่งและการพ้นจาก ตำแหน่งของกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการลงทุนและการประชุมของคณะกรรมการลงทุน
๙. หนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ผตง.(๔๑) ๔๐/๒๕๖๓ เรื่อง การผ่อนผันระยะเวลาการยื่นขอรับความ ช่วยเหลือจากกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้

ประกาศคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่อง
ของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้

ที่ ๑/๒๕๖๓

เรื่อง นโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยง
ของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้

๑. เหตุผลในการออกประกาศ

เพื่อกำหนดนโยบาย แนวทางการดำเนินงาน กรอบการลงทุน และกรอบการบริหารความเสี่ยง
ของกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชกำหนด
การรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓
เพื่อรักษาเสถียรภาพและสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ที่ได้รับผลกระทบอันเนื่องมาจากการ
ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ด้วยวิธีการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกใหม่

๒. อำนาจตามกฎหมาย

มาตรา ๑๐ (๑) และมาตรา ๑๑ แห่งพระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน
และความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓

๓. ขอบเขตการบังคับใช้

กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ คณะกรรมการลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ออกตราสารหนี้ที่ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน ตามประกาศนี้

๔. เนื้อหา

๔.๑ ในประกาศนี้

“พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ” หมายความว่า พระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพ
ของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓

“กองทุน” หมายความว่า กองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาด
ตราสารหนี้ที่จัดตั้งขึ้นตาม พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ

“คณะกรรมการกำกับกองทุน” หมายความว่า คณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษา
สภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ตามมาตรา ๙ แห่ง พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ

“คณะกรรมการลงทุน” หมายความว่า คณะกรรมการลงทุนตามมาตรา ๑๒
แห่ง พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ

“ธปท.” หมายความว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย

“บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน” หมายความว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อดำเนินการจัดการกองทุนตามมาตรา ๑๐ (๒) แห่ง พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ

“สถาบันการเงิน” หมายความว่า สถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน และสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น

“กลุ่มธุรกิจของสถาบันการเงิน” หมายความว่า กลุ่มธุรกิจของสถาบันการเงิน ตามลักษณะที่กำหนดในประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยว่าด้วยหลักเกณฑ์การกำกับดูแลโครงสร้าง และขอบเขตธุรกิจของกลุ่มธุรกิจทางการเงิน ซึ่งออกตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน

“กลุ่มธุรกิจ” หมายความว่า กลุ่มธุรกิจของผู้ออกตราสารหนี้ที่มีลักษณะ ดังต่อไปนี้

(๑) กลุ่มธุรกิจที่ประกอบด้วยผู้ออกตราสารหนี้เป็นบริษัทแม่ และมีบริษัทอื่นเป็นบริษัทลูก บริษัทเดียวหรือหลายบริษัท

(๒) กลุ่มธุรกิจที่ประกอบด้วยบริษัทแม่ที่ไม่ใช่ผู้ออกตราสารหนี้แต่มีผู้ออกตราสารหนี้ เป็นบริษัทลูก โดยจะมีบริษัทลูกเพียงบริษัทเดียวหรือหลายบริษัทเป็นบริษัทร่วมก็ได้

(๓) กลุ่มธุรกิจที่มีความเกี่ยวเนื่องสัมพันธ์กันอย่างใกล้ชิด (financial interdependence) จนเสมือนเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการให้สินเชื่อแก่บุคคลเดียวกัน (single risk) ตามหลักเกณฑ์ ที่กำหนดไว้ในประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยว่าด้วยหลักเกณฑ์การกำกับลูกหนี้รายใหญ่ (Single Lending Limit) ซึ่งออกตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน

“บริษัทแม่” หมายความว่า บริษัทที่มีอำนาจควบคุมกิจการของบริษัทอื่นไม่ว่า โดยทางตรงหรือทางอ้อมในลักษณะ ดังต่อไปนี้

(๑) มีหุ้นในบริษัทหนึ่งเกินกว่าร้อยละห้าสิบของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

(๒) มีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทหนึ่ง

(๓) มีอำนาจควบคุมการแต่งตั้งหรือถอดถอนผู้มีอำนาจในการจัดการหรือกรรมการตั้งแต่ กี่หนึ่งของคณะกรรมการทั้งหมดในบริษัทหนึ่ง

(๔) มีอำนาจควบคุมกิจการในลักษณะอื่นใดตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศ ธนาคารแห่งประเทศไทยว่าด้วยหลักเกณฑ์การกำกับลูกหนี้รายใหญ่ (Single Lending Limit) ซึ่งออกตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน

“บริษัทลูก” หมายความว่า

(๑) บริษัทที่มีบริษัทอื่นเป็นบริษัทแม่ หรือ

(๒) บริษัทลูกของบริษัทตาม (๑) ต่อไปทุกทอด

“บริษัทร่วม” หมายความว่า บริษัทลูกที่มีแม่ร่วมกัน

“ผู้มีอำนาจในการจัดการ” หมายความว่า

(๑) ผู้จัดการ รองผู้จัดการ ผู้ช่วยผู้จัดการ กรรมการที่เป็นผู้บริหารของผู้ออกตราสารหนี้ บริษัทแม่ บริษัทลูก หรือบริษัทร่วม แล้วแต่กรณี หรือผู้ซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่น

(๒) บุคคลซึ่งผู้ออกตราสารหนี้ บริษัทแม่ บริษัทลูก หรือบริษัทร่วมทำสัญญาให้มีอำนาจในการบริหารงานทั้งหมดหรือบางส่วน

(๓) บุคคลที่ตามพฤติการณ์มีอำนาจควบคุมหรือครอบงำผู้จัดการหรือกรรมการหรือการจัดการของผู้ออกตราสารหนี้ บริษัทแม่ บริษัทลูก หรือบริษัทร่วม ให้ปฏิบัติตามคำสั่งของตน ในการกำหนดนโยบายหรือการดำเนินงานของผู้ออกตราสารหนี้ บริษัทแม่ บริษัทลูก หรือบริษัทร่วม

“กรรมการที่เป็นผู้บริหาร” หมายความว่า

(๑) กรรมการที่ทำหน้าที่บริหารงานในตำแหน่งผู้จัดการ รองผู้จัดการ ผู้ช่วยผู้จัดการ หรือผู้ซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่น

(๒) กรรมการที่ทำหน้าที่รับผิดชอบในการดำเนินการหรือมีส่วนร่วมในการบริหารงานใด ๆ เยี่ยงผู้บริหาร และให้หมายความรวมถึงกรรมการที่เป็นสมาชิกของคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee)

(๓) กรรมการที่มีอำนาจลงนามผูกพัน เว้นแต่เป็นการลงนามผูกพันตามรายการที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติไว้แล้วเป็นรายกรณี และเป็นการลงนามร่วมกับกรรมการรายอื่น

หมวด ๑

นโยบายและแนวทางการดำเนินงานของกองทุน

๔.๒ เมื่อคณะกรรมการกำกับกองทุนแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพื่อดำเนินการ จัดการกองทุนแล้ว ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนถือปฏิบัติตามประกาศนี้ และระเบียบว่าด้วยการ แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์เพื่อดำเนินการจัดการกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาด ตราสารหนี้ พ.ศ. ๒๕๖๓ ทั้งนี้ ในการดำเนินกิจการกองทุน การบริหารและจัดการกองทุน ที่ไม่ได้กำหนดไว้ใน พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ ประกาศ และระเบียบที่ออกภายใต้ พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไข ภายใต้กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

๔.๓ ให้กองทุนสามารถลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนตามที่กำหนดในหมวด ๒ ได้ตั้งแต่วันที่ประกาศฉบับนี้มีผลใช้บังคับจนถึงวันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๖๔ หรือจนกว่าจะมีมูลค่าการลงทุน ณ เวลาใดเวลาหนึ่งเป็นจำนวนสี่แสนล้านบาท แล้วแต่เวลาใดจะถึงก่อน

ในกรณีที่มูลค่าการลงทุนยังไม่ครบจำนวนสี่แสนล้านบาท และคณะกรรมการกำกับ กองทุนเห็นว่ามีความจำเป็นที่จะต้องขยายระยะเวลาการลงทุนเพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน และความมั่นคงทางเศรษฐกิจ คณะกรรมการกำกับกองทุนอาจพิจารณาขยายระยะเวลาลงทุน

ของกองทุนออกไปได้ แต่ทั้งนี้ต้องไม่ส่งผลกระทบต่อกรอบระยะเวลาการดำเนินการตามมาตรา ๔ แห่ง พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ

๔.๔ ให้กองทุนสามารถลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ออกใหม่เพื่อไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่ครบกำหนด ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนดในหมวด ๒

หมวด ๒

กรอบการลงทุน

๔.๕ ตราสารหนี้ภาคเอกชนที่กองทุนจะลงทุนได้ จะต้องเป็นหุ้นกู้ ซึ่งออกโดยผู้ออกตราสารหนี้ที่ต้องมีคุณสมบัติ ดังต่อไปนี้

(๑) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนและประกอบธุรกิจในประเทศไทย แต่ไม่รวมถึงนิติบุคคลดังต่อไปนี้

ก. รัฐวิสาหกิจตามพระราชบัญญัติการพัฒนาการกำกับดูแลและบริหารรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. ๒๕๖๒

ข. สถาบันการเงิน

ค. บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจของสถาบันการเงิน

(๒) เป็นบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (issuer rating) ในระดับลงทุนได้ (investment grade) โดยมีอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่ำที่ระดับ BBB- หรือเทียบเท่า ซึ่งจัดอันดับโดยองค์กรการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามที่ ธปท. ประกาศกำหนด ไม่เกิน ๑ เดือนก่อนวันที่ยื่นคำขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน หากมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดยองค์กรการจัดอันดับความน่าเชื่อถือมากกว่าหนึ่งแห่ง ให้ยึดอันดับความน่าเชื่อถือที่ต่ำกว่าเป็นหลัก ทั้งนี้ กองทุนจะไม่ลงทุนถ้าหุ้นกู้ที่ออกเสนอขายให้แก่กองทุน นักลงทุนทั่วไป หรือสถาบันการเงินในคราวเดียวกันได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (issue rating) ในระดับต่ำกว่าลงทุนได้

(๓) เป็นบริษัทที่คณะกรรมการลงทุนพิจารณาแล้วเห็นว่า มีพื้นฐานการดำเนินงานที่ดี แต่ประสบปัญหาจากตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนขาดสภาพคล่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 และมีแนวโน้มว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้หลังจากการแพร่ระบาดดังกล่าวยุติแล้ว รวมทั้งมีความสามารถในการชำระหนี้คืนแก่กองทุน

(๔) สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๕๐ ของยอดตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด โดยแหล่งที่มาของเงินทุนอื่นดังกล่าวต้องประกอบด้วย ก. ข. และ ค. ดังนี้

ก. โดยการออกหุ้นกู้ใหม่อายุไม่ต่ำกว่า ๑ ปี จำหน่ายให้แก่นักลงทุนไม่รวมสถาบันการเงินในตลาดแรก ไม่น้อยกว่าร้อยละ ๒๐ ของยอดตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด

ข. โดยการออกหุ้นกู้ใหม่อายุไม่ต่ำกว่า ๑ ปี จำหน่ายให้แก่สถาบันการเงินและ/หรือการขอสินเชื่อใหม่จากสถาบันการเงิน รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ ๒๐ ของยอดตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด ทั้งนี้ หุ้นกู้ใหม่ดังกล่าวอาจเป็นหุ้นกู้ที่ออกในรุ่นเดียวกับหุ้นกู้ตาม ก. ก็ได้

ค. แหล่งเงินทุนตาม ก. และ ข. หรือ ก. ข. และแหล่งเงินทุนอื่น เช่น แหล่งเงินทุนจากผู้ถือหุ้นหรือบริษัทแม่ รวมกันไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๕๐ ของยอดตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด

ในการพิจารณาสัดส่วนการออกหุ้นกู้ใหม่ตามวรรคหนึ่ง ให้เทียบกับยอดตราสารหนี้เดิม โดยสามารถรวมรุ่นหุ้นกู้ที่จะออกใหม่ภายในรอบเดือนใดรอบเดือนหนึ่งเทียบกับยอดตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดภายในรอบเดือนนั้นก็ได้

ในกรณีที่กรอบการบริหารความเสี่ยงตาม ๔.๑๓ (๑) ถึง (๓) จำกัดการลงทุนของกองทุนในหุ้นกู้ของผู้ออกตราสารหนี้รายใดรายหนึ่ง ผู้ออกตราสารหนี้ต้องจัดหาแหล่งเงินทุนตาม ก. ข. หรือแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติม เพื่อให้เมื่อรวมกับส่วนที่กองทุนจะลงทุนได้แล้วครบตามยอดตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด

หุ้นกู้ใหม่ที่จำหน่ายให้นักลงทุนรายอื่นตาม ก. และ ข. ต้องมีวันครบกำหนดหลังจากวันครบกำหนดของหุ้นกู้ที่กองทุนลงทุน

เงินที่ได้มาจากแหล่งเงินทุนอื่นตามวรรคหนึ่งจะต้องนำไปฝากในบัญชีดูแลผลประโยชน์ของผู้สัญญา (Escrow account) โดยมีเงื่อนไขการส่งจ่ายเพื่อใช้สำหรับไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนดเท่านั้น

ทั้งนี้ หากสภาวะการณ์ในตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปจนเป็นเหตุให้การจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นของผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถดำเนินการได้ตามสัดส่วนในวรรคหนึ่งซึ่งส่งผลให้การดำเนินการของกองทุนไม่บรรลุวัตถุประสงค์ตาม พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพให้คณะกรรมการลงทุนเสนอคณะกรรมการกำกับกองทุนกำหนดสัดส่วนหรือเงื่อนไขเป็นประการอื่นภายใต้อำนาจผ่อนผันของคณะกรรมการกำกับกองทุนตามมาตรา ๑๑ แห่ง พ.ร.ก. รักษาเสถียรภาพ

๔.๖ ในการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน ให้ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตาม ๔.๕ ยื่นขอรับความช่วยเหลือต่อเลขาธิการคณะกรรมการลงทุนผ่านช่องทางของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนก่อนที่ตราสารหนี้เดิมจะครบกำหนดไถ่ถอนไม่น้อยกว่า ๔๕ วัน เว้นแต่เป็นกรณีเร่งด่วนโดยระบุเหตุผลความจำเป็นในการขอรับความช่วยเหลือ พร้อมเอกสารหลักฐานดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ อาจนำส่งเอกสารหลักฐานในรูปแบบของเอกสารอิเล็กทรอนิกส์ก็ได้

(๑) ข้อมูลทางการเงินย้อนหลัง ๓ ปี นับจากสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีปีล่าสุด

(๒) หลักฐานการจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นของบริษัท ตาม ๔.๕ (๔)

(๓) แผนการจัดหาเงินทุนและประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่แสดงความสามารถในการชำระหนี้แก่กองทุน

(๔) ในกรณีที่มิมีเงินกู้กับสถาบันการเงิน ให้ผู้ออกตราสารหนี้ นำส่งหนังสือรับรองจากสถาบันการเงินว่าจะไม่ลดวงเงินสินเชื่อเดิมหรือเรียกคืนหนี้ก่อนกำหนดตลอดช่วงเวลาที่ได้รับความช่วยเหลือจากกองทุน

(๕) เอกสารแสดงการเปิดบัญชีดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา (Escrow account) เพื่อใช้สำหรับฝากเงินที่ได้รับจากการลงทุนของกองทุนตาม ๔.๔ และแหล่งเงินทุนอื่นตาม ๔.๕ (๔) วรรคห้า โดยต้องมีข้อกำหนดของการเปิดบัญชีให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนโดยความเห็นชอบของคณะกรรมการลงทุนและผู้ออกตราสารหนี้เป็นผู้มีอำนาจร่วมกันในการลงนามเบิกถอนเงินออกจากบัญชีข้างต้นเพื่อใช้สำหรับไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนด ทั้งนี้ ภายใต้งบเงื่อนไขที่คณะกรรมการลงทุนกำหนด

(๖) เอกสารอื่นใดตามที่ระบุไว้บนหน้าเว็บไซต์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนตามที่คณะกรรมการลงทุนกำหนด

ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถยื่นเอกสารหลักฐานได้ครบถ้วนพร้อมกับการยื่นขอรับความช่วยเหลือ ให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถยื่นเอกสารหลักฐานที่ขาดได้ภายใน ๑๕ วัน นับตั้งแต่วันที่ยื่นขอรับความช่วยเหลือ และหากยังมีความจำเป็นต้องขยายระยะเวลาออกไปอีก ให้ยื่นขอผ่อนผันต่อคณะกรรมการลงทุน โดยให้ขยายระยะเวลาได้อีกไม่เกิน ๗ วัน

ในการยื่นขอรับความช่วยเหลือตามวรรคหนึ่ง ผู้ออกตราสารหนี้อาจมอบหมายให้บุคคลหรือนิติบุคคลอื่นเป็นผู้กระทำได้

ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหุ้นกู้ได้เมื่อผู้ออกตราสารหนี้ได้ดำเนินการตามที่กำหนดใน ๔.๕ (๔) แล้วเสร็จ หรือเมื่อคณะกรรมการลงทุนพิจารณาแล้วเห็นว่า ผู้ออกตราสารหนี้สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นได้ครบถ้วนตามที่แจ้งไว้จริง

๔.๗ ประเภท คุณสมบัติ และอายุของสินทรัพย์ที่กองทุนสามารถลงทุนได้ มีดังนี้

(๑) หุ้นกู้ ที่มีคุณสมบัติ ดังนี้

ก. ออกเพื่อไถ่ถอนตราสารหนี้สกุลเงินบาทเดิมที่คงค้างอยู่ ณ วันจัดตั้งกองทุน และครบกำหนดไถ่ถอนภายในวันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๖๔ หรือภายในระยะเวลาตามที่คณะกรรมการกำกับกองทุนพิจารณาขยายตาม ๔.๓ วรรคสอง โดยเป็นตราสารหนี้ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ แต่ไม่รวมถึงหุ้นกู้ที่เสนอขายแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง และตัวเงินที่ออก ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ตามข้อ ๔.๓ (๑) และข้อ ๔.๔ (๓) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.๑๗/๒๕๖๑ เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ ๑๗ มกราคม ๒๕๖๑

ข. มีอายุไม่เกิน ๒๗๐ วัน ทั้งนี้ ต้องไม่เกินกว่าอายุของหุ้นกู้ที่จำหน่าย
ให้แก่นักลงทุนรายอื่นในตลาดแรกในคราวเดียวกัน

ค. มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร (issue rating) ในระดับที่ลงทุนได้
(investment grade) โดยมีอันดับความน่าเชื่อถืออย่างต่ำที่ระดับ BBB- หรือเทียบเท่าที่จัดอันดับ
โดยองค์การการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามที่ ธปท. ประกาศกำหนด หากมีการจัดอันดับ
ความน่าเชื่อถือโดยองค์การการจัดอันดับความน่าเชื่อถือมากกว่าหนึ่งแห่ง ให้ยึดอันดับความน่าเชื่อถือ
ขององค์การการจัดอันดับที่ต่ำกว่าเป็นหลัก

ง. ต้องไม่ใช่ตราสารหนี้ที่ซับซ้อน เช่น หุ้นกู้อนุพันธ์ หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะ
คล้ายหุ้น หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือหุ้นกู้ที่ไม่มีการกำหนดอายุ เป็นต้น

จ. ไม่ด้อยสิทธิ

ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ได้ออกหุ้นกู้เสนอขายต่อประชาชนหรือบุคคลใด ๆ
และมีการให้หลักประกันแก่ผู้ถือหุ้นกู้ หุ้นกู้ที่กองทุนซื้อต้องได้รับหลักประกันไม่ด้อยกว่าหลักประกัน
ที่ผู้ออกตราสารหนี้ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้อื่นในคราวเดียวกัน

(๒) เงินฝากหรือตราสารเทียบเท่าเงินฝากของสถาบันการเงิน

(๓) ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล หรือพันธบัตร ธปท. ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน ๑ ปี

ทั้งนี้ ภายหลังจากกองทุนได้ลงทุนในหุ้นกู้ตาม (๑) แล้ว หากอันดับความน่าเชื่อถือ
ของหุ้นกู้ตามวรรคหนึ่ง (๑) ค. หรืออันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหนี้ตาม ๔.๕ (๒)
ถูกปรับลดไปที่ระดับต่ำกว่าระดับลงทุนได้ (investment grade) ให้กองทุนถือครองหุ้นกูดังกล่าว
ได้จนครบกำหนดไถ่ถอน

๔.๘ หุ้นกู้ตาม ๔.๗ (๑) ที่กองทุนจะสามารถลงทุนได้ ต้องมีอัตราดอกเบี้ยหรืออัตรา
ผลตอบแทนเทียบเท่าอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่ออกใหม่ตาม ๔.๕ (๔) ก. ที่ปรับตามสัดส่วนระยะเวลา
ของหุ้นกู้ที่กองทุนลงทุน หรืออัตราดอกเบี้ยที่ผู้ออกตราสารหนี้ดำเนินการจัดหาเงินทุนจากสถาบัน
การเงินตาม ๔.๕ (๔) ข. แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่าตามที่คณะกรรมการลงทุนพิจารณา
บวกด้วยค่าธรรมเนียมการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน (facility premium) ดังนี้

(๑) ร้อยละ ๑ ต่อปี สำหรับเงินส่วนที่ไม่เกินร้อยละ ๓๐ ของยอดตราสารหนี้เดิม
ที่จะครบกำหนด

(๒) ร้อยละ ๒ ต่อปี สำหรับเงินส่วนที่เกินร้อยละ ๓๐ ของยอดตราสารหนี้เดิม
ที่จะครบกำหนด

ทั้งนี้ หลักเกณฑ์การคำนวณอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนให้เป็นไปตามเอกสารแนบ ๑

๔.๙ ผู้ออกตราสารหนี้ต้องนำเงินที่ได้รับจากกองทุนไปใช้เพื่อไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่ครบกำหนด หากยังมีได้ดำเนินการดังกล่าว ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องนำเงินที่ได้รับจากกองทุนไปฝากไว้ในบัญชีดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา (Escrow account) โดยมีเงื่อนไขการส่งจ่ายเพื่อใช้สำหรับไถ่ถอนตราสารหนี้เดิมที่จะครบกำหนดเท่านั้น

๔.๑๐ ผู้ออกตราสารหนี้ที่กองทุนลงทุนต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้ ตลอดระยะเวลาที่กองทุนถือครองหุ้นกู้หรือจนกว่าจะไถ่ถอนหุ้นกู้ที่กองทุนลงทุนทุกรุ่น

(๑) ห้ามลดทุน เว้นแต่เป็นการลดทุนเพื่อล้างขาดทุนสะสมและมีการเพิ่มทุนใหม่หรือเป็นการลดทุนโดยวิธีตัดหุ้นจดทะเบียนที่จำหน่ายไม่ได้หรือที่ยังมิได้นำออกจำหน่าย

(๒) ห้ามซื้อคืนหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิจากผู้ถือหุ้นเดิม

(๓) ห้ามชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดหรือให้กู้เพิ่มเติมแก่กรรมการ และผู้ถือหุ้น

(๔) ห้ามชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดหรือให้กู้เพิ่มเติมแก่บริษัทในกลุ่มธุรกิจของผู้ออกตราสารหนี้ เว้นแต่เป็นไปเพื่อการดำเนินธุรกิจปกติ

(๕) ห้ามชำระหนี้สินทางการเงินอื่น ๆ ก่อนครบกำหนด

(๖) ห้ามจ่ายเงินโบนัสให้แก่กรรมการ และผู้บริหารระดับสูง ๒ ลำดับแรก ทั้งในรูปของเงินสด หุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิ

(๗) ห้ามจ่ายเงินปันผล ทั้งในรูปของเงินสด หุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิ เว้นแต่จะได้ประกาศจ่ายปันผลล่วงหน้าก่อนวันที่ประกาศนี้มีผลใช้บังคับ

(๘) ห้ามนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ ณ วันที่ออกหุ้นกู้ขายให้กองทุนไปวางเป็นประกันเพิ่มเติมแก่เจ้าหนี้อื่น ในระหว่างได้รับความช่วยเหลือจากกองทุน เว้นแต่คณะกรรมการลงทุนพิจารณาพออนุพั

๔.๑๑ ในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ประสงค์จะขอไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนครบกำหนด ให้ผู้ออกตราสารหนี้แจ้งแก่กองทุนล่วงหน้าอย่างน้อย ๕ วันทำการ โดยกองทุนจะพิจารณาราคายคืนตามราคาหน้าตั๋วบวกด้วยดอกเบี้ยค้างรับ โดยจะปรับลดค่าธรรมเนียมการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน (facility premium) ลงตามสัดส่วนตามหลักเกณฑ์การคำนวณราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนดตามเอกสารแนบ ๒

ในการนี้ กองทุนต้องแจ้งการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดดังกล่าวต่อคณะกรรมการลงทุนโดยพลัน

๔.๑๒ ในกรณีที่ตลาดการเงินยังไม่สามารถกลับมาทำงานได้เป็นปกติ และผู้ออกตราสารหนี้ มีความจำเป็นต้องขอต่ออายุหุ้นกู้ที่กองทุนลงทุน ให้คณะกรรมการลงทุนเสนอคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อพิจารณาหลักเกณฑ์การต่ออายุ

หมวด ๓

กรอบการบริหารความเสี่ยง

๔.๑๓ การลงทุนของกองทุนต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังต่อไปนี้

(๑) การลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยผู้ออกตราสารหนี้รายใดรายหนึ่งต้องไม่เกินร้อยละ ๓ ของวงเงินที่เสนอล้านบาท

(๒) การลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยผู้ออกตราสารหนี้ที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจใดกลุ่มธุรกิจหนึ่ง ต้องไม่เกินร้อยละ ๑๐ ของวงเงินที่เสนอล้านบาท ในการพิจารณากลุ่มธุรกิจ คณะกรรมการลงทุน จะใช้ข้อมูลที่ผู้ออกตราสารหนี้ได้เปิดเผยไว้ต่อสาธารณะ หรือแจ้งไว้ต่อคณะกรรมการลงทุน หรือตามการจัดกลุ่มธุรกิจของ ธปท. มาประกอบการพิจารณาได้

(๓) การลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยผู้ออกตราสารหนี้ต้องไม่เกินร้อยละ ๑๐ ของหนี้สินทางการเงินของบริษัท ตามที่ปรากฏในงบการเงินของบริษัทที่เป็นปัจจุบันที่สุด และงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตฉบับล่าสุด

(๔) การบริหารสภาพคล่องของกองทุนโดยการฝากเงินหรือลงทุนในตราสารเทียบเท่าเงินฝากของสถาบันการเงิน และการลงทุนในตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล หรือพันธบัตร ธปท. ให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการลงทุนกำหนด โดยคำนึงถึงการกระจายความเสี่ยง สภาพคล่อง และผลประโยชน์ตอบแทน

ในกรณีที่กองทุนจะลงทุนเกินกว่าสัดส่วนการลงทุนที่กำหนดไว้ตามวรรคหนึ่ง (๑) ถึง (๓) ให้คณะกรรมการลงทุนเสนอเหตุผลและความจำเป็นต่อคณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อพิจารณาผ่อนผันเป็นรายกรณี

๔.๑๔ คณะกรรมการลงทุนต้องรายงานผลการพิจารณาการให้ความช่วยเหลือและสถานะการลงทุนของกองทุนให้คณะกรรมการกำกับกองทุนทราบภายใน ๓๐ วันหลังสิ้นสุดแต่ละไตรมาส โดยต้องครอบคลุมข้อมูลอย่างน้อย ดังต่อไปนี้

(๑) ผลการพิจารณาผู้ออกตราสารหนี้ที่ขอรับความช่วยเหลือ

(๒) ประเภท มูลค่า จำนวน และอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ที่ถือครอง

(๓) ผลการดำเนินงานของกองทุน

- (๔) การผิदनัดชำระหนี้ของหุ้นกู้ที่กองทุนลงทุน และการติดตามทวงถามหนี้ค้างชำระ
- (๕) การดำเนินการที่เกี่ยวข้อง

๔.๑๕ ให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงานของกองทุน บนหน้าเว็บไซต์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเป็นรายเดือน ในวันทำการแรกของเดือนถัดไป โดยครอบคลุมข้อมูล ดังต่อไปนี้

- (๑) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน ที่คำนวณโดยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย (accrual basis)
- (๒) มูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุน
- (๓) รายชื่อผู้ออกตราสารหนี้ที่กองทุนลงทุนในหุ้นกู้ และวงเงินที่ลงทุน
- (๔) ข้อมูลอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการลงทุนกำหนด

๕. วันเริ่มต้นบังคับใช้

ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๒๙ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๒๘ เมษายน พ.ศ. ๒๕๖๓
ประสงค์ พูนธเนศ
ประธานกรรมการ
คณะกรรมการกำกับกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่อง
ของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้

หลักเกณฑ์การคำนวณอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทน

อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุน

$$= \text{Max [อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ที่จำหน่ายให้แก่นักลงทุนทั่วไปปรับตามสัดส่วนระยะเวลาที่กองทุนลงทุน, อัตราดอกเบี้ยสถาบันการเงิน]} + \text{facility premium ถ่วงน้ำหนัก}$$

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ที่จำหน่ายให้แก่นักลงทุนทั่วไปปรับตามสัดส่วนระยะเวลาที่กองทุนลงทุน หมายถึง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีอายุเทียบเท่าหุ้นกู้ที่กองทุนจะลงทุน บวกด้วยส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ (credit spread)¹

¹ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ (credit spread) หมายถึง อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ที่จำหน่ายให้แก่นักลงทุนทั่วไปตามข้อ ๔.๕ (๔) ก. หักด้วยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุเทียบเท่าหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ที่จำหน่ายให้แก่นักลงทุนทั่วไปตามข้อ ๔.๕ (๔) ก.

อัตราดอกเบี้ยสถาบันการเงิน หมายถึง อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อใหม่ที่สถาบันการเงินให้แก่ผู้ออกตราสารหนี้ตามข้อ ๔.๕ (๔) ข.

facility premium ถ่วงน้ำหนัก หมายถึง facility premium ที่คำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนเงินที่ขอรับความช่วยเหลือ

ตัวอย่างการคำนวณ

บริษัท ก ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน ๔๐% ของยอดตราสารหนี้ที่จะครบกำหนด ๑๐๐ ล้านบาท

- อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ดอกเบี้ยใหม่ของบริษัท ก ระยะ ๓ ปี = ๔.๕๐%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ระยะ ๓ ปี = ๐.๗๕%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ระยะ ๒๗๐ วัน = ๐.๖๕%
- อัตราดอกเบี้ยสถาบันการเงินที่บริษัท ก กู้ยืม = ๕.๐%

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่ออกใหม่ (credit spread)

$$= ๔.๕๐\% - ๐.๗๕\% = ๓.๗๕\%$$

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่ออกใหม่ปรับตามสัดส่วนระยะเวลาที่กองทุนลงทุน

$$= ๐.๖๕\% + ๓.๗๕\% = ๔.๔\%$$

facility premium ถ่วงน้ำหนัก

$$= (๓/๔ \times ๑.๐\%) + (๑/๔ \times ๒.๐\%) = ๑.๒๕\%$$

ดังนั้น อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้บริษัท ก ที่กองทุนจะลงทุน

$$= \text{Max}[๔.๔\%, ๕.๐\%] + ๑.๒๕\% = ๖.๖๕\%$$

หลักเกณฑ์การคำนวณราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนด

$$\text{ราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนด} = \text{ราคาหน้าตัว} + \text{ดอกเบี้ยค้างรับ} - \text{ส่วนลดการไถ่ถอนก่อนกำหนด}^1$$

ราคาหน้าตัว หมายถึง จำนวนเงินที่กองทุนลงทุนในหุ้นกู้รุ่นนั้นๆ

ดอกเบี้ยค้างรับ หมายถึง ราคาหน้าตัว \times (อัตราผลตอบแทน* \times จำนวนวันที่กองทุนถือครอง** / ๓๖๕)

***อัตราผลตอบแทน** หมายถึง อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้รุ่นที่จะไถ่ถอนก่อนกำหนด ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ที่คำนวณจากหลักเกณฑ์การคำนวณอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทน ซึ่งรวม facility premium ถ่วงน้ำหนักแล้ว

****จำนวนวันที่กองทุนถือครอง** หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งล่าสุด ถึงวันที่ขอไถ่ถอนก่อนกำหนด

¹ส่วนลดการไถ่ถอนก่อนกำหนด ตามสูตรคำนวณดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ส่วนลดการไถ่ถอนก่อนกำหนด} = & \text{ราคาหน้าตัว} \times [\text{facility premium ถ่วงน้ำหนัก} \\ & \times (\text{จำนวนวันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด} / \text{อายุหุ้นกู้})] \\ & \times (\text{จำนวนวันที่กองทุนถือครอง} / ๓๖๕) \end{aligned}$$

facility premium ถ่วงน้ำหนัก หมายถึง facility premium ที่คำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนเงินที่ขอรับความช่วยเหลือ

วันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนดถึงวันครบกำหนดแต่ไม่เกิน ๑๘๐ วัน

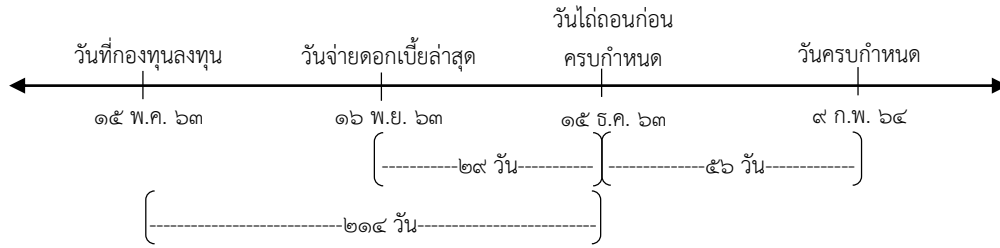
อายุหุ้นกู้ หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่กองทุนลงทุน (value date) ถึงวันครบกำหนด (maturity date) เช่น ๒๗๐ วัน

จำนวนวันที่กองทุนถือครอง หมายถึง จำนวนวันนับตั้งแต่วันที่กองทุนลงทุน (value date) จนถึงวันที่ไถ่ถอนก่อนกำหนด (early repayment date)

ตัวอย่างการคำนวณ

ผู้ขอรับความช่วยเหลือประสงค์ไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ราคาหน้าตัว ๑๐๐ ล้านบาท
- อัตราผลตอบแทน ๖.๐% ซึ่งรวม Facility premium ถ่วงน้ำหนัก ๑.๐% แล้ว
- อายุ ๒๗๐ วัน
- วันครบกำหนดไถ่ถอน ๙ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๔
- วันที่ไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ๑๕ ธันวาคม ๒๕๖๓
- Facility premium ถ่วงน้ำหนัก ๑.๐%



ราคาไถ่ถอนคืนก่อนครบกำหนด

$$\begin{aligned}
 &= 100,000,000 + [100,000,000 \times (6\% \times 29/365)] - \{[100,000,000 \times [1\% \times (56/370)]] \times (214/365)\} \\
 &= 100,000,000 + 476,712.33 - 121,603.25 \\
 &= 100,355,109.08 \text{ บาท}
 \end{aligned}$$

สรุปผลการรับฟังความคิดเห็นผู้เกี่ยวข้องในการประเมินผลสัมฤทธิ์ของพระราชกำหนดการรักษา
เสถียรภาพของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓

๑. การรับฟังความคิดเห็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และกระทรวงการคลัง ได้จัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้องเพื่อประกอบการประเมินผลสัมฤทธิ์ของพระราชกำหนดการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงินและความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศ พ.ศ. ๒๕๖๓ (พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ) โดยสรุปผลการรับฟังความคิดเห็นได้ ดังนี้

๑.๑ วิธีการ จำนวนครั้ง และระยะเวลาในการรับฟังความคิดเห็น

๑) การรับฟังความคิดเห็นผ่านทางเว็บไซต์ของ ธปท. (www.bot.or.th) สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง (www.fpo.go.th) และผ่านทางระบบกลางทางกฎหมาย (www.law.go.th) จำนวน ๑ ครั้ง ตั้งแต่วันที่ ๑ เมษายน ๒๕๖๕ ถึง วันที่ ๓๐ เมษายน ๒๕๖๕ รวมระยะเวลาในการรับฟังความคิดเห็น ๓๐ วัน

๒) การจัดประชุมรับฟังความคิดเห็นแบบกลุ่ม (Focus group) จำนวน ๒ ครั้ง เมื่อวันที่ ๒๒ เมษายน ๒๕๖๕ และ วันที่ ๕ พฤษภาคม ๒๕๖๕

ทั้งนี้ ข้อมูลประกอบการรับฟังความคิดเห็นและรายละเอียดของประเด็นที่นำไปรับฟังความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้องปรากฏตามเอกสารแนบ

๑.๒ ผู้เกี่ยวข้องในการรับฟังความคิดเห็น

ได้แก่ สถาบันการเงิน ผู้ประกอบธุรกิจทางการเงิน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน นิติบุคคลที่ออกตราสารหนี้ และประชาชนทั่วไป

๒. สรุปความคิดเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้อง และความเห็นของ ธปท. ในแต่ละประเด็น

ผู้เข้าร่วมการรับฟังความคิดเห็นได้แสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับหลักการและสาระสำคัญ รวมถึงการดำเนินการตาม พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ ซึ่ง ธปท. ได้พิจารณาความคิดเห็นดังกล่าวและได้นำมาประกอบการพิจารณาการประเมินผลสัมฤทธิ์ของ พ.ร.ก. การรักษาเสถียรภาพ โดยสามารถสรุปความคิดเห็นในแต่ละประเด็นได้ ดังนี้

ประเด็นที่มีการแสดง ความคิดเห็น	ผู้แสดงความคิดเห็น	ความคิดเห็น	ความคิดเห็นของ ธปท.
<p>๑. มาตรการในตลาดแรก: การจัดตั้งกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (กองทุน BSF)</p>	<p>สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน</p>	<p>การประกาศบังคับใช้กฎหมายและจัดตั้งกองทุน BSF ในช่วงวิกฤตสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ โดยมีการสื่อสารที่ชัดเจนและทันการณ์ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ร่วมตลาด สนับสนุนให้กลไกการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้กลับมาทำงานได้เป็นปกติ ซึ่งมีส่วนช่วยรักษาเสถียรภาพในตลาดตราสารหนี้ แม้ว่าจะไม่มีการให้ความช่วยเหลือผู้ออกตราสารหนี้รายใดอย่างเป็นทางการตั้งแต่บังคับใช้กฎหมาย</p>	<p>เห็นด้วย โดยการดำเนินการตามพระราชกำหนดนี้ช่วยรักษาเสถียรภาพระบบการเงินไม่ให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ ที่อาจจะลุกลามจนนำไปสู่วิกฤตความเชื่อมั่นและกระทบเสถียรภาพของระบบการเงิน นอกจากนี้ การให้ความช่วยเหลือของกองทุน BSF เป็นการให้สภาพคล่องแก่ผู้ออกตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับสูง ซึ่งสภาพคล่องจะกลับคืนแก่ภาครัฐเมื่อครบกำหนด การให้ความช่วยเหลือดังกล่าวจึงมีความเป็นไปได้ต่ำที่จะเป็นภาระของภาครัฐในอนาคต</p>
<p>๒. หลักเกณฑ์สำคัญในการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องของกองทุน BSF</p>	<p>สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน</p>	<p>๒.๑ การจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นไม่ต่ำกว่าร้อยละ ๕๐ ของปริมาณหุ้นกู้ครบกำหนด ก่อนขอรับความช่วยเหลือ มีความไม่เหมาะสมในภาวะวิกฤตที่ผู้ขอรับความช่วยเหลืออาจไม่สามารถหาเงินทุนจากแหล่งอื่นได้เช่นกัน ดังนั้น เพื่อเสริมความมั่นใจแก่ผู้ประสบปัญหาที่จะได้รับความช่วยเหลือ อาจพิจารณาให้ความช่วยเหลือของกองทุนควบคู่กับการจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นของผู้ขอรับความช่วยเหลือ</p>	<p>การให้ความช่วยเหลือมีความจำเป็นที่ต้องกำหนดหลักเกณฑ์ที่มีความเข้มงวด โดยมีวัตถุประสงค์ของการเป็น lender of last resort ซึ่งจะใช้เมื่อจำเป็น เพื่อไม่ให้สถานการณ์ลุกลามจนส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้าง รวมถึงเป็นกลไกการบริหารจัดการและควบคุมความเสี่ยงที่ดี เพื่อลดโอกาสการเกิดความเสียหายแก่กองทุน BSF</p>

ประเด็นที่มีการแสดง ความคิดเห็น	ผู้แสดงความคิดเห็น	ความคิดเห็น	ความคิดเห็นของ ธปท.
	สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์	๒.๒ การให้ความช่วยเหลือเฉพาะบริษัทผู้ออก ตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ ลงทุนได้เท่านั้น ในทางปฏิบัติจริงทำได้ยาก เนื่องจากบริษัทที่ประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถืออย่างรวดเร็ว จนอยู่ในระดับต่ำกว่าที่กำหนดก่อนจะมาขอรับ ความช่วยเหลือ รวมถึงผู้ประสบปัญหาด้าน สภาพคล่องส่วนใหญ่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ กว่าเกณฑ์ที่กำหนด จึงอาจเป็นข้อกำหนดที่ให้ ความช่วยเหลือได้ไม่ตรงตามความต้องการ	กฎหมายนี้มีเจตนารมณ์ให้กองทุน BSF ให้ความ ช่วยเหลือด้านสภาพคล่องระยะสั้นแก่บริษัทที่มีผล การดำเนินการดีแต่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ เป็น การชั่วคราว จึงได้กำหนดให้ต้องเป็นบริษัทผู้ออก ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือใน ระดับลงทุนได้ (investment grade) เท่านั้น ซึ่งก็ จะครอบคลุมบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ที่อยู่ใน สถานะที่อาจนำไปสู่วิกฤตความเชื่อมั่นและกระทบ เสถียรภาพของระบบการเงินโดยรวม
	สถาบันการเงิน	๒.๓ การเปิดเผยข้อมูลผู้ขอรับความช่วยเหลือจาก กองทุน BSF ต่อสาธารณชน อาจส่งผลกระทบต่อ ราคาหุ้นสามัญของบริษัทได้	สำหรับประเด็นการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินงาน ของกองทุนแก่สาธารณชนเป็นเงื่อนไขที่กำหนด เพื่อให้การดำเนินการของภาครัฐมีความโปร่งใส
	สถาบันการเงิน	๒.๔ ต้นทุนการขอรับความช่วยเหลือที่สูงกว่า อัตราตลาด เป็นกลไกของแหล่งเงินทุนสำรอง สุดท้าย (lender of last resort) แต่อาจเป็น การซ้ำเติมปัญหาทางการเงินและสภาพคล่อง ของผู้ขอรับความช่วยเหลือ	การให้ความช่วยเหลือของกองทุนเป็นไปตามที่ กฎหมายกำหนดและสามารถตรวจสอบได้ นอกจากนี้ ต้นทุนการขอรับความช่วยเหลือที่อยู่ใน ระดับสูงนั้น เนื่องจากเป็นกลไกที่จะช่วยลดการ เกิดปัญหา moral hazard และเป็นกลไกที่ ต้องการออกแบบให้กองทุน BSF เป็น lender of last resort

ประเด็นที่มีการแสดง ความคิดเห็น	ผู้แสดงความคิดเห็น	ความคิดเห็น	ความคิดเห็นของ ธปท.
<p>๓. มาตรการในตลาดรอง: การซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชน ที่มีใช้ตราสารหนี้ออกใหม่</p>	<p>สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน</p>	<p>มาตรการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องควร ครอบคลุมทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง โดย ธปท. อาจเข้าซื้อขายโดยตรงในตลาดรองเพื่อ ดูแลความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ ซึ่งเป็น การช่วยเหลือผู้ร่วมตลาดที่ประสบปัญหา สภาพคล่องได้อีกช่องทางหนึ่ง</p>	<p>กฎหมายกำหนดให้ ธปท. โดยความเห็นชอบของ รัฐมนตรี มีอำนาจซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนใน ตลาดรอง ในกรณีที่ตลาดตราสารหนี้ประสบปัญหา สภาพคล่องอย่างร้ายแรง อันเนื่องมาจากการแพร่ ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ และ เป็นเหตุเร่งด่วนเพื่อรักษาเสถียรภาพของระบบ เศรษฐกิจและระบบการเงินโดยรวมได้อยู่แล้ว</p>
<p>๔. ความจำเป็นของกองทุน BSF ในอนาคต</p>	<p>สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน</p>	<p>๔.๑ ความจำเป็นของกองทุน BSF ในการให้ ความช่วยเหลือด้านสภาพคล่องปรับลดลง เมื่อ ประเมินจากภาวะตลาดตราสารหนี้และการแพร่ ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ ที่ ปรับตัวดีขึ้นในปัจจุบัน ทั้งนี้ ในระยะยาวภาครัฐ ควรมีการหารือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและผู้ร่วม ตลาดถึงแนวทางเพื่อเตรียมรับมือกับภาวะวิกฤต ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้ทันการณ์</p>	<p>เห็นด้วย โดยหากประเมินภาวะตลาดตราสารหนี้ แนวโน้มการผิदनัดชำระตราสารหนี้ และความ รุนแรงของการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส โคโรนา ๒๐๑๙ แล้วพบว่าสถานการณ์ปรับตัวขึ้น และกลไกในตลาดตราสารหนี้ทำงานได้เป็นปกติ (normal market functioning) ความจำเป็นของ กองทุน BSF ในการให้ความช่วยเหลือก็จะลดลง และอาจยุติการดำเนินการได้ โดยการหารือเพื่อ เตรียมความพร้อมรองรับวิกฤตในระยะยาว ควร ต้องคำนึงถึงผลกระทบและความเหมาะสมที่รอบ ด้าน</p>
	<p>สถาบันการเงิน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน</p>	<p>๔.๒ การยุติการดำเนินการของกองทุนคาดว่า จะไม่ส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดราคาซื้อขาย ตราสารหนี้ กลไกการทำงาน (market functioning) หรือผลกระทบด้านลบอื่น เนื่องจากยังไม่มี การให้ความช่วยเหลือจริง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐควร</p>	

ประเด็นที่มีการแสดง ความคิดเห็น	ผู้แสดงความคิดเห็น	ความคิดเห็น	ความคิดเห็นของ ธปท.
		สื่อสารถึงเหตุผลการยุติกองทุนให้ชัดเจน เพื่อลด ความกังวลของผู้ร่วมตลาดและป้องกันความ ผันผวนในตลาดตราสารหนี้	