

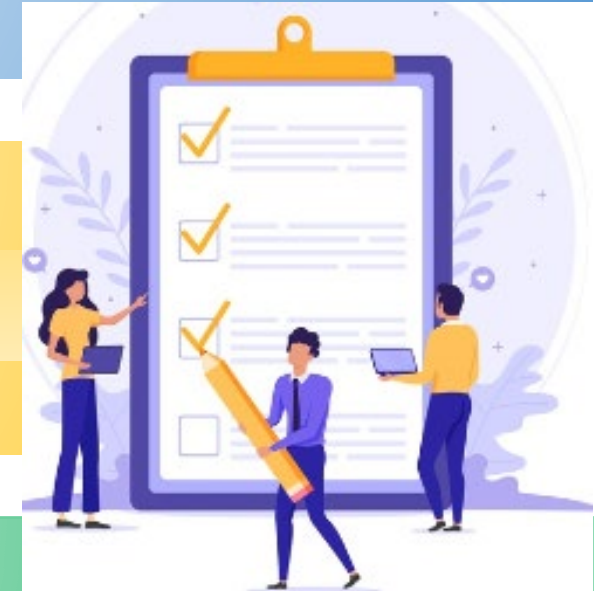
การเปิดเผยข้อมูลที่มีการยกระดับใหม่  
และการทบทวนความเข้าใจเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูล

# ความคาดหวัง

1. ศึกษาเกณฑ์ + Update เกณฑ์อย่างละเอียด + แจ้งต่อผู้บริหารและพนักงาน ในหน่วยงาน

2. กำกับดูแลให้มีความรัดกุมในการควบคุมคุณภาพการปฏิบัติงาน

3. กำกับดูแลให้มีระบบตรวจสอบคุณภาพงานที่ดี



# ข้อควรระวัง ในการเปิดเผยข้อมูลที่มีการยกระดับใหม่



# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขายทุกประเภท)

## 1. วัตถุประสงค์การใช้เงิน

กำหนดเพิ่มเป็น 9 ประเภท

ตัวอย่าง :

วัตถุประสงค์การใช้เงินที่เปิดเผยในแบบ filing : 500 ล้านบาท และเรียงลำดับการใช้เงินตามความสำคัญของวัตถุประสงค์

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินที่ใช้	ระยะเวลาที่ใช้เงิน	รายละเอียด
1 ซื้อสินทรัพย์หรือลงทุนในกิจการอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน	200 – 250 ล้านบาท	ภายใน มกราคม 2570	xx
2 ชำระคืนหนี้จากการออกตราสารหนี้ (roll-over)	200 – 250 ล้านบาท	ภายใน มกราคม 2570	xx
3 ให้อุ้มเงินหรือชำระหนี้ภายในกลุ่มบริษัท	50 – 100 ล้านบาท	ภายใน มกราคม 2570	xx

การใช้เงินจริงตามที่นำเสนอสำนักงาน : 500 ล้านบาท (ขายได้ครบ)

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินที่ใช้	ระยะเวลาที่ใช้เงิน	รายละเอียด
1 ซื้อสินทรัพย์หรือลงทุนในกิจการอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน	230 ล้านบาท	ธันวาคม 2569	xx
2 ชำระคืนหนี้จากการออกตราสารหนี้ (roll-over)	230 ล้านบาท	ธันวาคม 2569	xx
3 ให้อุ้มเงินหรือชำระหนี้ภายในกลุ่มบริษัท	40 ล้านบาท	ธันวาคม 2569	xx

### ตัวกลางขายต้อง

- เปิดเผยตามคู่มือการเปิดเผยวัตถุประสงค์การใช้เงิน (แยกแต่ละวัตถุประสงค์/ ใส่ range ได้/ ไม่ใส่ “ไม่เกิน”/ ลำดับตามความสำคัญ/ ระบุแหล่งเงินสำรอง)
  - รั้มาตรการเปิดเผย range ของยอดเงินที่คาดว่าจะใช้ เนื่องจากหากใช้เงินไม่เป็นไปตาม range ที่เปิดเผย ต้องขอแก้ไขวัตถุประสงค์ฯ ตามวิธีการในข้อกำหนดสิทธิ **ต้องแก้ไขก่อน** วันที่คาดว่าจะใช้เงินที่เปิดเผยไว้เดิม
- !!** ถ้าแก้ไข**หลัง**วันที่เปิดเผย = ใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ & มีบทกำหนดโทษ และอาจเป็นประวัติความผิด ทำให้ขาดคุณสมบัติการได้รับอนุญาตให้ออกตราสารหนี้

# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 2. Financial Highlight / Key Financial Ratio / ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

- Financial Highlight เพิ่มตามประเภทธุรกิจ
- เพิ่มประเภท key fin. ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละอุตสาหกรรม

- อัตราส่วนเกี่ยวกับหลักประกัน (เพิ่มเติม)

### ตัวกลางขายต้อง

- เพิ่มความละเอียดในการพิจารณา และขยายผลการวิเคราะห์

- กรณีเป็นหุ้นกู้มีประกัน ให้เปิดเผย/นำส่ง ratio เพิ่มเติม
  - (1) สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน (เปิดใน filing)
  - (2) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ) (On-going)

# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 2. Financial Highlight / Key Financial Ratio / ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

### - ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

- เปิดเผยค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ดูจาก website ThaiBMA)

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของผู้ออก

อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)	ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ล่าสุด)	งวด.. เดือน ปี...	ปี ...	ปี ...
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) <sup>1</sup>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) <sup>1</sup>				
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Debt to equity : D/E ratio) <sup>2</sup>				

<sup>1</sup>ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง

<sup>2</sup>ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง

# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 3. ความเสี่ยงของผู้ออก

- Rollover Risk

(กรณีพบว่า วัตถุประสงค์การใช้เงิน จะนำเงินบางส่วนหรือทั้งหมด ไปคืนหุ้นกู้/ตัวเงินเดิม)

- ถ้าขายได้ไม่ครบจำนวนที่จะใช้ชำระหุ้นกู้/ตัวเงินเดิม ได้ตามที่ระบุ ในวัตถุประสงค์การใช้เงิน บริษัทจะหาแหล่งเงินทุนอื่นใดมาชำระหนี้ อาจกระทบให้ผิดนัดรุ่นเดิมหรือไม่ หรืออาจกระทบให้ cross default มายังหุ้นกู้ที่กำลังเสนอขายครั้งนี้หรือไม่

# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 4. ลักษณะพิเศษและความเสี่ยงสำคัญของตราสาร

### - หุ้นกู้ไม่มีประกัน

ต้องเปิดเผยเพิ่ม ในแบบ Filing + Factsheet

- (1) ข้อมูลมูลค่าทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่ไม่มีภาระผูกพัน และสัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่ไม่มีภาระผูกพันต่อทรัพย์สินรวมตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ร้อยละ)
- (2) ปัจจัยความเสี่ยงกรณีที่ issuer ไม่มีการกำหนดข้อห้ามการก่อภาระผูกพันในทรัพย์สินเพิ่มเติม เนื่องจาก issuer อาจนำทรัพย์สินที่ไม่มีภาระผูกพันดังกล่าวมาก่อภาระผูกพันภายหลังการเสนอขายตราสารหนี้ ซึ่งส่งผลให้ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ไม่มีประกันอาจมีสิทธิที่ต่ำกว่าเจ้าหนี้ที่มีบุริมสิทธิเหนือทรัพย์สินดังกล่าวได้



# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 5. ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายตราสาร

### - หุ้นกู้มีประกัน

!!! รายงานการประเมินมูลค่า**หลักประกันอสังหาฯ**  
ต้องประเมินด้วยวิธีเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ  
เท่านั้น

!!! ระบุ**ลำดับ**การจดจำนอง เพื่อให้เห็น**บุริมสิทธิ**  
ใน**หลักประกัน**อย่างชัดเจน

### ต้องเปิดเผยเพิ่ม ในแบบ Filing

- (1) เปิดเผย**รอบระยะเวลาการประเมิน**หลักประกันพร้อมสรุปข้อมูลหลักประกัน โดยหากมีความถี่ในการประเมินน้อยกว่า 1 ปีต่อครั้ง ให้อธิบายเหตุผล
- (2) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้**ไม่ได้มีบุริมสิทธิในหลักประกัน** ให้เปิดเผยมูลหนี้ทั้งหมดที่หลักประกันนั้นถูกนำไปใช้ค้ำ (**กรณีจดลำดับรอง**)
- (3) เปิดเผยรายชื่อ **FA หรือผู้เชี่ยวชาญ**ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน (สำหรับการประเมินมูลค่าหลักประกันที่ไม่ใช่สังหาฯ หรือทรัพย์สินที่ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานไม่สามารถประเมินได้)

# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 6. Factsheet

### - Risk Scale

### - อันดับความน่าเชื่อถือ

#### อันดับความน่าเชื่อถือ

อันดับ "BB+" หรือ "unrated"  แนวโน้ม  
เมื่อวันที่ โดย

- ขอให้ดูคำอธิบายในแบบ factsheet โดยละเอียด

#### ระดับความเสี่ยง

(พิจารณาจากอายุตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือ และอายุตราสาร หรือ การคุ้มครองเงินต้น (กรณีหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง)  
ตัวอย่าง



เพิ่มหมายเหตุและคำอธิบายสีแดงท้ายรูป กรณีเสนอขายตราสารที่มีความซับซ้อน ได้แก่ ความด้อยสิทธิ ความคลายทุน การไถ่ถอนก่อนกำหนด และการชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยโดย


#### ระดับความเสี่ยง

(พิจารณาจากอายุตราสารและอันดับความน่าเชื่อถือ และอายุตราสาร หรือ การคุ้มครองเงินต้น (กรณีหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง)  
ตัวอย่าง



เพิ่มหมายเหตุและคำอธิบายสีแดงท้ายรูป กรณีเสนอขายตราสารที่มีความซับซ้อน ได้แก่ ความด้อยสิทธิ ความคลายทุน การไถ่ถอนก่อนกำหนด และการชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยโดยขึ้นกับปัจจัยอ้างอิง

#### ต้องเปิดเผย

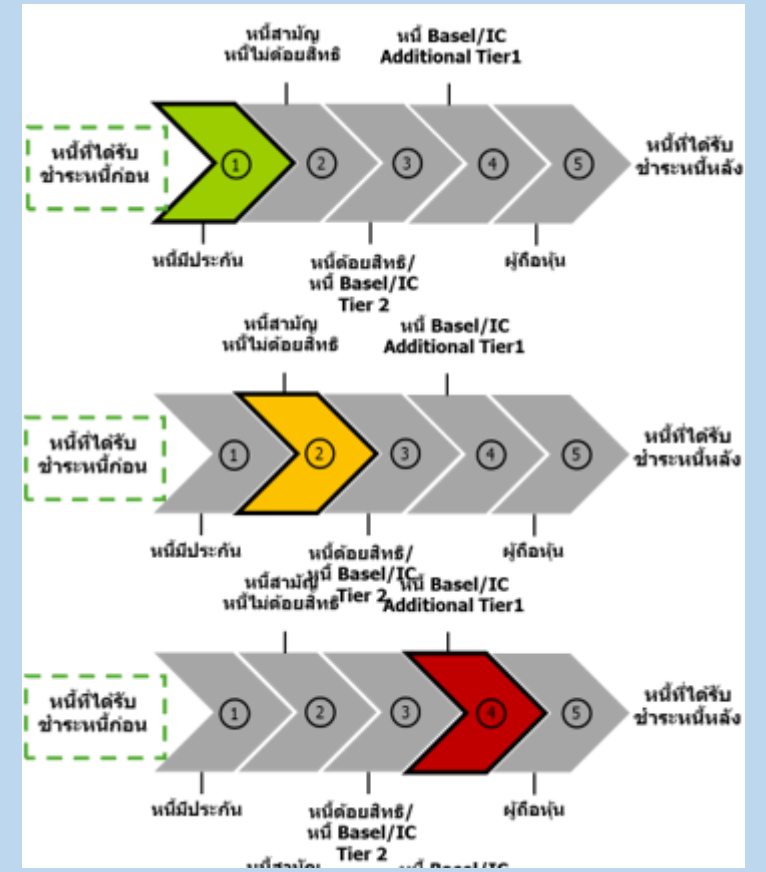
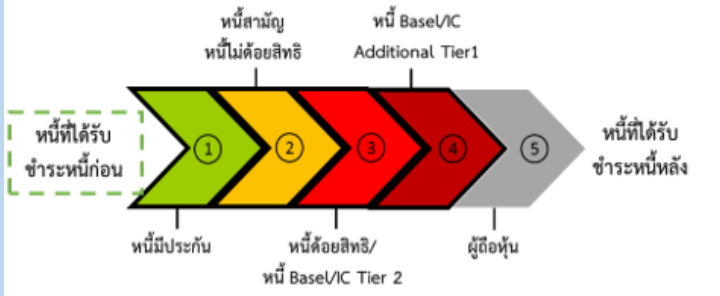
- (1) ในกรณีมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหลายประเภท เช่น มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร และของผู้ออก ให้เปิดเผยอันดับความน่าเชื่อถือสะท้อนความเสี่ยงของตราสารหนึ่งในรุ่นนั้นมากที่สุด
- (2) หากเป็นหุ้นกู้เสี่ยงสูง ให้ใส่สัญลักษณ์  ต่อท้าย rating (เสี่ยงสูง => non-investment grade, unrated)

# ข้อควรระวัง (สำหรับการเสนอขาย PO/HNW/UHNW)

## 6. Factsheet (ต่อ)

### - ลำดับการได้รับชำระหนี้

ลำดับการได้รับชำระหนี้  
ให้ระบุลำดับการได้รับชำระหนี้ (ตามรูปภาพ) โดยใช้สีให้สื่อถึงความเสี่ยงในแต่ละระดับ



# ซักซ้อมความเข้าใจ ในการเปิดเผยข้อมูล



# ตัวอย่างข้อสังเกตจากการพิจารณาแบบ filing

## 1. การตรวจสอบข้อมูลบริษัท และการใช้ดุลพินิจในการเปิดเผยข้อมูล (แบบ filing)

1. ไม่เปิดเผยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ เช่น การปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่/การควบรวมกิจการ อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท, ข้อพิพาททางกฎหมาย ที่มีมูลค่าสูง รวมทั้งผลกระทบหากต้องตั้งค่าเผื่อความเสียหายจากการแพ้งคดี



2. ไม่สอบถามข้อมูลให้ถูกต้อง และมีคลาดเคลื่อนอย่างมีนัยสำคัญ เช่น

- คัดลอกตัวเลขงบการเงินผิดพลาด, คำนวณ key financial ratio ผิด, ข้อมูล/ตัวเลขไม่ตรงกันในแบบ filing / factsheet / งบการเงิน, ระบุ feature ตราสารไม่ตรงกับข้อกำหนดสิทธิ
- ไม่ตรวจสอบการเขียนข้อกำหนดสิทธิให้ถูกต้อง อาทิ อ้างอิงประกาศเก่า อ้างอิงข้อผิดไม่อาจปฏิบัติได้
- ไม่เปิดเผย หรือ เปิดเผยไม่ตรงกับข้อเท็จจริงเกี่ยวกับหลักประกัน (เช่น ระบุว่า หลักประกันเป็นที่ดิน+ อาคารโรงงานและอุปกรณ์ แต่สภาพปัจจุบัน เป็นอาคารโรงงานร้าง หรือ ไม่เปิดเผยว่าที่ดินหลักประกัน เป็นที่ฝังกลบขยะอันตราย) รวมทั้งตัวกลางขายควรดูแลให้ issuer เลือกหลักประกันที่เหมาะสม
- มูลค่าหุ้นกู้ที่เสนอขาย มากกว่ามูลค่าหุ้นกู้ที่มีการจัด issue rating

# ตัวอย่างข้อสังเกตจากการพิจารณาแบบ filing

## 1. การตรวจสอบข้อมูลบริษัท และการใช้ดุลพินิจในการเปิดเผยข้อมูล (แบบ filing)

### 3. ไม่ update ข้อมูล

- ไม่ update credit rating ล่าสุดที่ถูก down grade / ไม่ปรับปรุงข้อมูลทางการเงินล่าสุดใน factsheet / PRICING ของโครงการ MTN
- ยื่นเคลดด้วย credit rating เดิม และอยู่ระหว่างรอ CRA review rating ใหม่



Tips

พล. ควรวางแผนการยื่น filing/เวลาเสนอขาย ให้มีข้อมูล credit rating ที่เป็นปัจจุบัน โดยเฉพาะช่วงที่ใกล้จะ review



- MTN ที่ยังไม่สิ้นอายุโครงการ - ถ้ายื่น PRICING หลัง 1 ส.ค. 67 เป็นต้นไป ต้องเปิดเผยตามเกณฑ์ใหม่ ซึ่งมีจุดที่ต้องแก้ไขเพิ่มเติมหลายเรื่อง
  - การยื่น PRICING – ต้องให้ความสำคัญในการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทให้ถูกต้องครบถ้วน และเป็นปัจจุบันตามงบงวดล่าสุด
- !!! หากแบบ filing มีผลใช้บังคับแล้ว จะไม่สามารถขอแก้ไขแบบ filing ได้อีก

# ตัวอย่างข้อสังเกตจากการพิจารณาแบบ filing

## 2. การให้ความสำคัญหรือวิเคราะห์ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับความเห็นผู้สอบบัญชีที่แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ต่องบการเงิน ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ issuer

กรณีผู้สอบบัญชีมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น เช่น

- กลุ่มบริษัทและบริษัทที่มีความไม่แน่นอนที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานของกลุ่ม (Going Concern)
- ความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญจากคดีฟ้องร้องและข้อพิพาทต่าง ๆ



\* ความเห็นของผู้สอบบัญชีเป็นเรื่องที่มีนัยสำคัญที่ต้องนำมาพิจารณาถึงความเชื่อมั่นในการบริหารและการดำรงอยู่ของ issuer ดังนั้น จึงต้องวิเคราะห์ผลกระทบและเปิดเผยความเสี่ยงให้ผู้ลงทุนทราบ ไม่ใช่เปิดเผยแค่ความเห็นของผู้สอบบัญชีเท่านั้น

# ตัวอย่างข้อสังเกตจากการพิจารณาแบบ filing

## 3. การวิเคราะห์ความเสี่ยงที่อาจทำผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้/ข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ เช่น

- กรณี issuer ไม่สามารถดำรง Debt Covenant Ratio ได้ตามเงื่อนไขเงินกู้ ธพ. / ข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ จึงอาจถูกเจ้าหนี้เรียกคืนหนี้ก่อนกำหนด อาจเกิด Cross Default มายังหุ้นกู้ที่จะเสนอขายนี้
- กรณี issuer มี Ratio ที่ใกล้แตะจุดที่ต้องดำรง และฐานะ/ผลดำเนินงานมีแนวโน้มแย่ลง อาจดำรงไม่ได้ในอนาคต



Tips

ปล. ต้องตรวจสอบสถานะของ issuer ในการทำตามสัญญาหรือภาระหนี้อื่นด้วย



- มีเงินกู้ ธพ. หลายแห่ง มีเงื่อนไขการดำรง ratio ตามงบปี ดังนี้  
ดำรง Debt/EBITDA < 5 เท่า (งบครึ่งปี สูง 22 เท่า) , DSCR  $\geq$  1 เท่า (งบครึ่งปี เพียง 0.4 เท่า)
- ธพ. บางแห่งผ่อนผันให้ถึงแค่ปีเท่านั้น บางแห่งผ่อนผันให้ถึงงบสิ้นปีถัดไป
- issuer มีโอกาสสูงมากที่ยังคงดำรงไม่ได้ในอนาคต
- **ไม่ได้วิเคราะห์ความเสี่ยง & ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกู้ หาก ธพ.ไม่ผ่อนให้อีกต่อไป**



# ตัวอย่างข้อสังเกตจากการพิจารณาแบบ filing

## 4. การพิจารณาและประเมินความเสี่ยงของ issuer ในเชิงลึก โดยเฉพาะเมื่อมีเครดิตพินิจ (CreditAlert)



- TRIS คงอันดับ issuer rating ที่ “BBB-” และปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “**Negative**” จาก “Stable” สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลงจนส่งผลกระทบต่อสถานะทางธุรกิจและการเงินของบริษัท
- TRIS ลดอันดับ issuer rating จาก BB+ มาอยู่ที่ระดับ **BB** และคงแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Stable” สะท้อนถึงความเสี่ยงในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจใหม่ของบริษัทซึ่งมีความผันผวนและมีการแข่งขันสูง อีกทั้งยังสะท้อนถึงระดับหนี้ที่สูงกว่าคาดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจและการลงทุนในธุรกิจใหม่



Tips

บล. ควรพิจารณารายงานการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ มาประกอบการวิเคราะห์เจาะลึกถึงความเสี่ยงของบริษัท และ  
เปิดเผยใน filing

# ตัวอย่างข้อสังเกตจากการพิจารณาแบบ filing

## 5. ข้อพึงระวังอื่น : การเปิดเผยข้อมูลให้ถูกต้องครบถ้วนและเป็นปัจจุบัน

แบบ filing (ทั้ง PO และ PP)

- เปิดเผยหัวข้อตามคู่มือการจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report)
- การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ควรอธิบายสาเหตุของการเปลี่ยนแปลง เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจ





Thank you





# APPENDIX

# วัตถุประสงค์การใช้เงิน 9 ประเภท

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่ใช้เงิน	รายละเอียด
1. เพื่อใช้ในการซื้อทรัพย์สินลงทุน หรือใช้จ่ายในกิจการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน			- กรณีเป็นการซื้อสินทรัพย์ให้อธิบายเกี่ยวกับประเภทสินทรัพย์และจำนวนเงินที่ใช้โดยประมาณ
2. เพื่อใช้ในการซื้อสินทรัพย์หรือลงทุนในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน			- กรณีเป็นการลงทุนในกิจการให้อธิบายลักษณะกิจการที่จะลงทุน สถานะการลงทุน และจำนวนเงินที่ใช้โดยประมาณ ทั้งนี้ กรณีการซื้อสินทรัพย์ หรือลงทุนในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปัจจุบันให้อธิบายเหตุผลและที่มาของการเข้าไปซื้อสินทรัพย์หรือลงทุนในกิจการดังกล่าวด้วย
3. เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้หรือหนี้จากการออกตราสารหนี้ 3.1 ชำระคืนหนี้เงินกู้หรือหนี้จากการออกตราสารหนี้ให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินหรือตัวกลางในการเสนอขายหลักทรัพย์			- กรณีเป็นการชำระหนี้ที่มีกับกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินหรือกลุ่มตัวกลางในการเสนอขายหลักทรัพย์ ให้เปิดเผย terms and conditions ของหนี้ดังกล่าวเพิ่มเติมด้วย - จะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกู้ที่จะทำการ roll-over โดย

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่ใช้เงิน	รายละเอียด
3.2 เพื่อชำระคืนหนี้จากการออกตราสารหนี้ (roll-over) 3.3 ชำระคืนหนี้อื่นนอกจาก 3.1 และ 3.2			ระบุรุ่นของหุ้นกู้ที่จะชำระคืนจำนวนเงิน และระยะเวลาใช้เงินโดยประมาณ - จะต้องเปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยในเรื่องจำนวนเงินและระยะเวลาการใช้เงินโดยประมาณ
4. ใช้ลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับ ESG			- จะต้องเปิดเผยข้อมูลตามมาตรฐานที่ผู้ออกตราสารหนี้ใช้อ้างอิง
5. กู้ยืมเงินภายในกลุ่มบริษัท			- จะต้องเปิดเผยข้อมูลที่ เป็นประโยชน์เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินผลกระทบของความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการกู้ยืมดังกล่าวได้ โดยเปิดเผยชื่อของเจ้าหนี้/ลูกหนี้ และ terms and conditions ชั้นต่ำ เช่น ข้อมูลเกี่ยวกับมูลหนี้วันครบกำหนดชำระหนี้
6. เงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น			
7. กรณีอื่น ๆ			

# Key Financial Ratio

วิธีการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (key financial ratio) แบ่งตามประเภทธุรกิจ

อัตราส่วนทางการเงิน	สูตรการคำนวณ
<b>1. กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไป</b>	
(1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า)	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
(2) วงจรเงินสด (Cash cycle) (วัน)	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
(3) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Avg. inventory period) (วัน)	$365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ}^{14}$
(4) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Avg. collection period) (วัน)	$365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}^{15}$
(5) ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (Avg. payment period) (วัน)	$365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า}^{16}$
(6) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) (เท่า)	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย ทั้งนี้ ในการคำนวณดอกเบี้ยจ่าย ให้รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงินด้วย
(7) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (IBD/EBITDA ratio) (เท่า)	หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย
(8) ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) (เท่า)	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)
(9) หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (D/E ratio) (เท่า)	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

อัตราส่วนทางการเงิน	สูตรการคำนวณ
(10) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (IBD/E ratio) (เท่า)	หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
(11) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (IBD 1Y/IBD) (ร้อยละ)	(หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี) * 100 / หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย
(12) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Loan/IBD) (ร้อยละ)	เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน * 100 / หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย
(13) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margin) (ร้อยละ)	กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี * 100 / รายได้รวม
(14) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี * 100 / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
(15) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี * 100 / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เฉลี่ย)

กรณีออกและเสนอขายหุ้นกู้มีประกันให้เปิดเผยและนำเสนออัตราส่วนทางการเงินดังต่อไปนี้ด้วย

อัตราส่วนทางการเงิน	สูตรการคำนวณ
(1) สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน	หลักประกัน $t_0$ / หนี้สิน $t_0$
(2) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักประกัน (ร้อยละ)	(มูลค่าหลักประกัน $t_n$ - มูลค่าหลักประกัน $t_0$ ) * 100 / มูลค่าหลักประกัน $t_0$

$t_n$  คือ งวดสิ้นปีปัจจุบัน ที่ทำการประเมินมูลค่า

$t_0$  คือ มูลค่าที่ประเมินตามที่เปิดเผยในแบบ filing

หลักประกัน  $t_n$  คือ มูลค่าหลักประกันสำหรับการเสนอขายหุ้นกู้ครั้งนี้ ณ งวดล่าสุด

หนี้สิน  $t_n$  คือ หนี้สินใด ๆ บนหลักประกัน  $t_n$

หลักประกัน  $t_0$  คือ มูลค่าหลักประกันตามที่เปิดเผยในแบบ filing

หนี้สิน  $t_0$  คือ หนี้สินใด ๆ บนหลักประกัน  $t_0$

# Financial Highlight

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (financial highlight) แบ่งตามประเภทธุรกิจ

ประเภทธุรกิจ	ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย : ล้านบาท)
1. กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไป	สินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง หนี้สินรวม เจ้าหนี้การค้า ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้รวม ค่าใช้จ่ายรวม กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี กำไรสุทธิ เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน เงินสดสุทธิจากกิจกรรมระดมทุน

## • ประเภทธุรกิจ:

1. กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไป
2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์
3. กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์
4. กลุ่มธุรกิจประกันชีวิต
5. กลุ่มธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์
6. กลุ่มสินเชื่อบุคคล
7. กลุ่มบริษัทบริหารสินทรัพย์



# กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง : การทำ product screening

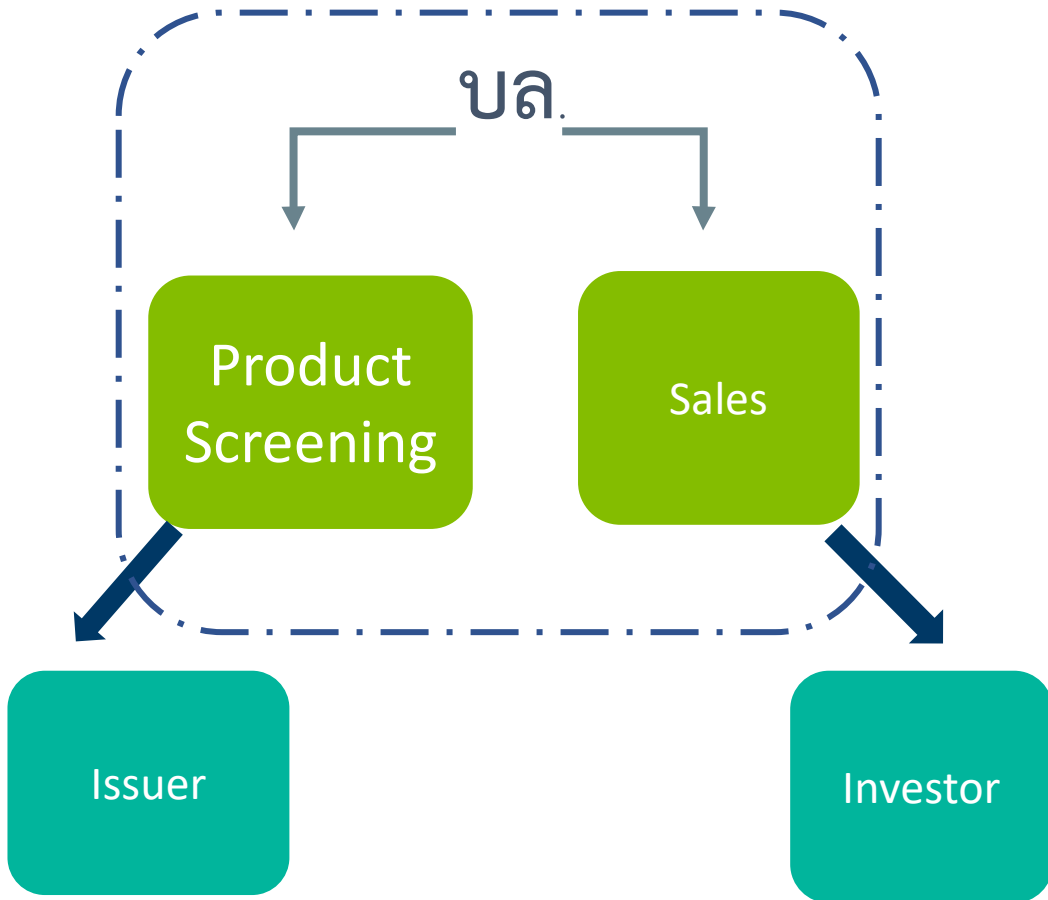
นป. 1/2563

ด้าน กระบวนการทำ  
product screening

ผู้ประกอบการ UW/Dealer/Broker ตราสารหนี้ (“บล.”) ต้อง

- ★ กำหนดขั้นตอน/วิธีปฏิบัติในการทำ product screening
- ★ มีกระบวนการทำความรู้จัก issuer อย่างเหมาะสม
- ★ มีการวิเคราะห์ข้อมูล issuer อย่างระมัดระวัง รัดกุม
- ★ มีกระบวนการกำหนดราคาหรืออัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้

# กระบวนการทำ product screening



- ★ มีกระบวนการทำความรู้จัก issuer อย่างเหมาะสม
- ★ วิเคราะห์ข้อมูล และความเสี่ยงของ issuer ที่รัดกุมเพียงพอ
  - ข้อมูล issuer/ ผู้บริหาร/ โครงสร้างการถือหุ้น
  - ความเสี่ยงด้านต่างๆ / default risk
  - issuer มีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด
  - วัตถุประสงค์การใช้เงิน / maturity mismatch
  - ทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันต้องบังคับได้
  - แหล่งเงินทุนอื่น
  - ตรวจสอบข้อเท็จจริง ความถูกต้องน่าเชื่อถือของข้อมูล
  - ให้คำแนะนำ issuer ให้เข้าใจหน้าที่การเปิดเผยข้อมูลและไม่หลีกเลี่ยงเกณฑ์
  - **เปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอเพื่อให้หน่วยงานขายเอาไปให้คำแนะนำที่เหมาะสมแก่ผู้ลงทุน**

# ความคาดหวัง


## แนวทางการปฏิบัติงาน การรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูล issuer

Issuer แต่ละธุรกิจ  
มีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

การวิเคราะห์หลักประกัน  
และความเสี่ยง  
ของหลักประกัน



Tips

- ▶ บล. อาจใช้แนวทางในการวิเคราะห์ issuer เป็นรายธุรกิจจาก “คู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียน”
  - ▶ บล. ควรมีแนวทางในการวิเคราะห์และตรวจสอบหลักประกัน เช่น วิเคราะห์คุณภาพและความเสี่ยงที่มูลค่าของหลักประกันลดลง ความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถบังคับขายหลักประกันได้ และมีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจว่าหลักประกันที่ issuer นำมาวางมืออยู่จริง เป็นต้น
-  กรณีมีการค้ำประกันโดยบุคคล บล. ต้องวิเคราะห์ฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของบุคคลดังกล่าว

หากไม่มีความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์หลักประกัน  จะต้องจัดหาผู้เชี่ยวชาญมาวิเคราะห์หลักประกันแทน

# กระบวนการทำ product screening (ต่อ)

แนวทางการปฏิบัติงาน การรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูล issuer

การได้รับทราบข้อมูล  
ภายในของ issuer  
ซึ่งไม่สามารถเปิดเผยได้

- ▶ บล. ควรมีแนวทางในประเมินข้อมูลดังกล่าว หากมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ issuer ควรมีการดำเนินการอย่างเหมาะสม เช่น แจ้งให้ issuer เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้เป็นสาธารณะ หรือไม่รับเป็น UW ให้กับ issuer รายนั้น เป็นต้น

**\* หากวิเคราะห์แล้วพบว่ามีความเสี่ยง จะต้องเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบด้วย**

การเปิดเผยข้อมูล  
ประมาณการ  
ทางการเงิน  
ในเอกสารเสนอขาย

- ▶ บล. จะต้องพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเป็นไปได้ของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการ และจะต้องเปิดเผยสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการ