

ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities or Perpetual Bonds)

คุณลักษณะที่สำคัญของ Hybrid securities:

- ในกรณีที่ผู้ออกตราสารล้มละลาย ผู้ลงทุนจะได้รับชำระหนี้คืนหลังจากเจ้าหนี้ทั่วไปที่มีลำดับเหนือกว่าทั้งหมด แต่จะได้รับชำระหนี้ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ
- ผู้ออกตราสารสามารถเลื่อนการจ่ายคูปองออกไปได้โดยไม่ถือเป็นการผิดนัดชำระหนี้
- ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนมักไม่มีการกำหนดวันหมดอายุหรือมีอายุยาวมาก อย่างไรก็ตาม ทรัสเรกดิ้งจะกำหนดให้วันครบกำหนดอายุตราสารที่แท้จริง (Effective Maturity Date) จะเป็นวันที่ผู้ออกตราสารนั้นปรับเพิ่มขึ้น (step-up) เท่ากับหรือมากกว่า 1%

การกำหนดส่วนของทุน (Equity Content)

มีความเป็นทุนสูง (100% equity)

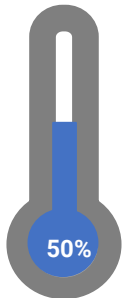


คุณลักษณะ

- ต้องมีอายุคงเหลือที่แท้จริง ≥ 20 ปี
- ต้องแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญภายใน 2 ปี

- ตราสารที่ออกนับเป็นส่วนทุน 100%
- คูปองที่จ่ายนับเป็นเงินปันผลจ่าย 100%

มีความเป็นทุนปานกลาง (50% equity)

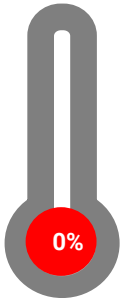


คุณลักษณะ

- ต้องมีอายุคงเหลือที่แท้จริงมากกว่า 20 ปี
- ห้ามไถ่ถอนภายใน 5 ปีแรก
- กรณีที่มีการใช้สิทธิไถ่ถอน ต้องออกตราสารใหม่ที่มีส่วนทุนไม่น้อยกว่าเดิมมาทดแทน

- ตราสารที่ออกนับเป็นส่วนทุน 50% หรือ 50%
- คูปองที่จ่ายนับเป็นดอกเบี้ยจ่าย 50% เงินปันผลจ่าย 50%

ไม่มีความเป็นทุน (0% equity)



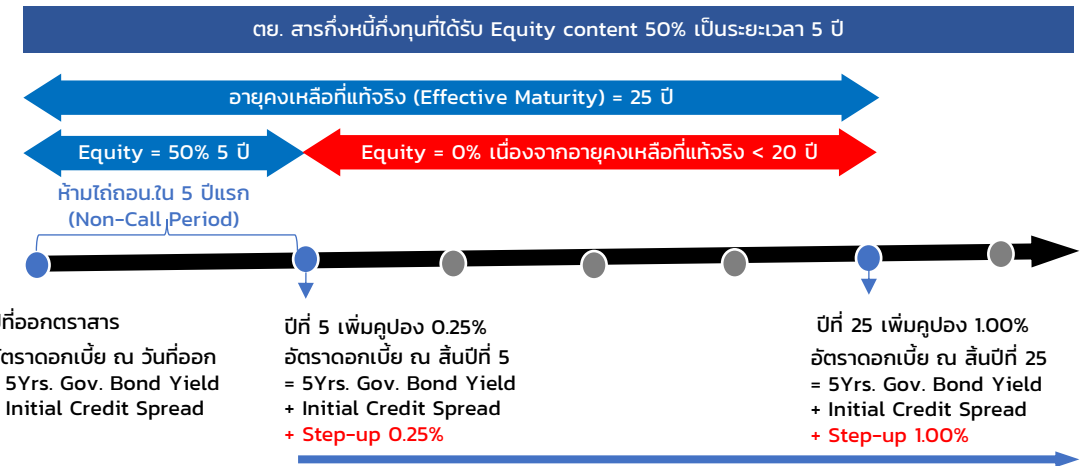
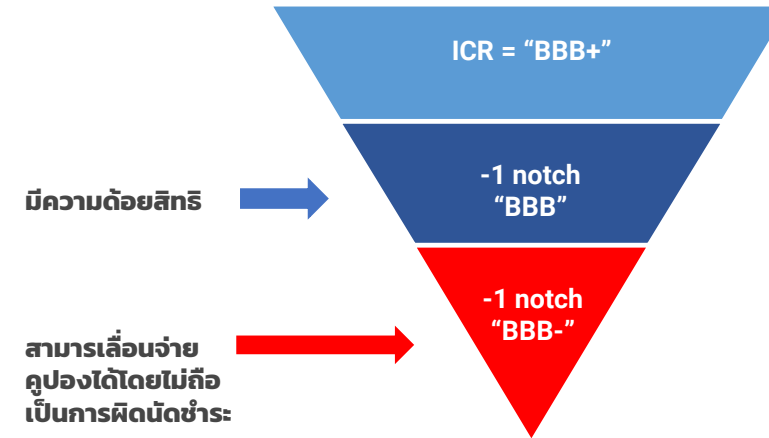
คุณลักษณะ

- ไม่มีคุณลักษณะตามเกณฑ์ของตราสารที่มีความเป็นทุนสูงหรือทุนปานกลาง

- ตราสารที่ออกนับเป็นส่วนหนี้ 100%
- คูปองที่จ่ายนับเป็นดอกเบี้ยจ่าย 100%

อันดับเครดิตของตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

โดยทั่วไป จะต่ำกว่าอันดับเครดิตของผู้ออกตราสาร (Issuer Credit Rating – ICR) อย่างน้อย 2 notches จากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในเรื่องของความด้อยสิทธิและผู้ออกตราสารสามารถเลื่อนการจ่ายคูปอง



"กรณีที่มีการใช้สิทธิไถ่ถอน ผู้ออกตราสารต้องออกตราสารใหม่ที่มีส่วนทุนไม่น้อยกว่าเดิมมาทดแทน"