

**เรื่อง นิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Special Purpose Vehicle)**

การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) เป็นขบวนการพัฒนาตลาดการเงิน เพื่อรองรับการขาดแคลนเงินทุนระยะยาว โดยทำให้สินทรัพย์ที่สถาบันการเงินมีอยู่ซึ่งบางครั้งมีสภาพคล่องต่ำถูกขายออกไปให้กับผู้ลงทุนใหม่ที่สนใจในรูปของหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการตอบสนองความต้องการของทั้งผู้ลงทุนในหลักทรัพย์และสถาบันการเงิน กล่าวคือ สถาบันการเงินก็จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าวออกไป ทำให้สามารถกลับมาดำเนินการปล่อยสินเชื่อต่อภาคธุรกิจได้ต่อไป ส่วนผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ก็มีหลักประกันคือ กระแสรายได้ที่เกิดจากสินทรัพย์ ซึ่งขบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์นี้จะผ่านนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle - SPV) ซึ่งเป็นผู้รับโอนสินเชื่อจากสถาบันการเงินและจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุนที่สนใจ

สำหรับการดำเนินงานของ SPV นั้นเป็นไปตามพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ พ.ศ. 2540 ที่กำหนดให้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเท่าที่ผ่านมามีการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ประเภทปัญหาและอุปสรรค 2 ประเภท คือ อุปสรรคด้านภาษีอากร และสภาพแวดล้อมของตลาดทุนที่ไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตามเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2541 คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติหลักการร่างพระราชกฤษฎีการวม 3 ฉบับ ตามที่กระทรวงการคลังเสนอเพื่อยกเว้นภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ และอากรแสตมป์ เพื่อส่งเสริมและสนับสนุนธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ โดยในขณะนี้อยู่ในระหว่างการตรวจพิจารณาร่างกฎหมายของสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา สำหรับเรื่องสภาพแวดล้อมของตลาดทุนในขณะนั้น นำหนักของปัญหาอยู่ที่เรื่องการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ของหลักทรัพย์ที่จะออกขาย และเรื่องค่าป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Swap Rate) ที่ผู้ลงทุนต่างชาติเสียยังสูงอยู่ ซึ่งเกิดจากภาวะการณของประเทศและภูมิภาคที่ทำให้ยังไม่สามารถทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในเชิงพาณิชย์ได้ในขณะนี้

อย่างไรก็ดี ในระยะต่อไปเมื่ออุปสรรคด้านภาษีที่ใกล้จะหมดไปแล้ว และสภาพแวดล้อมของตลาดทุนเริ่มดีขึ้น การทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ก็จะสามารถช่วยแก้ไขปัญหาคาดแคลนเงินทุนของธุรกิจต่าง ๆ ได้ รวมทั้งเป็นธุรกรรมที่ช่วยสร้างตราสารทางการเงินที่มีความมั่นคงสูง ซึ่งจะส่งผลดีต่อการบริหารสภาพคล่องของสถาบันการเงินต่อไป