

ความเห็นของบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ TTCL

ทั้ง 5 รุ่น เกี่ยวกับ ข้อดี—ข้อเสีย การยื่นคำคัดค้านพันธบัตร

(ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2568)

ผลของการยกคำร้องขอพันธบัตร

การยกคำร้องขอพันธบัตรมีผลทำให้สถานะพักชำระหนี้ (Automatic Stay) สิ้นสุดลง อำนาจการจัดการกิจการและทรัพย์สินจะกลับคืนสู่ผู้บริหารเดิม และสิทธิหน้าที่ระหว่างลูกหนี้กับเจ้าหนี้จะกลับไปเป็นเช่นเดิมก่อนเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ โดยเจ้าหนี้มีสิทธิได้รับชำระหนี้เต็มจำนวนตามกฎหมายได้อีกครั้ง โดยไม่ผูกพันตามข้อตกลงในแผนที่ถูกยกเลิกไป

- **สถานะพักชำระหนี้สิ้นสุดลง:** ลูกหนี้จะหมดสิทธิได้รับความคุ้มครองจากการพักชำระหนี้ และเจ้าหนี้สามารถกลับมาดำเนินการทางกฎหมายเพื่อทวงหนี้ได้ตามปกติ
- **อำนาจจัดการกลับคืนสู่ผู้บริหาร:** อำนาจในการจัดการกิจการและทรัพย์สินของลูกหนี้จะกลับคืนสู่ผู้บริหารเดิม
- **สิทธิหน้าที่กลับเป็นดังเดิม:** สิทธิหน้าที่ระหว่างลูกหนี้และเจ้าหนี้จะกลับไปเป็นเหมือนก่อนที่จะมีคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการ โดยเจ้าหนี้มีสิทธิได้รับชำระหนี้เต็มจำนวนตามกฎหมาย
- **การชำระหนี้ที่ทำได้แล้ว:** การชำระหนี้ที่ได้กระทำไปแล้วก่อนศาลมีคำสั่งยกเลิก ยังคงถือเป็นการระงับหนี้ในส่วนนั้น และต้องชำระหนี้ส่วนที่เหลือตามภาระหนี้เดิม
- **การดำเนินการก่อนคำสั่งมีผล:** การดำเนินการใดๆ ที่เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ ผู้บริหารชั่วคราว หรือผู้ที่เกี่ยวข้องได้กระทำไปแล้วก่อนที่ศาลจะมีคำสั่งยกคำร้อง จะไม่ได้รับผลกระทบและยังคงมีผลอยู่
- **แผนฟื้นฟูกิจการไม่มีผลบังคับ:** ข้อตกลงและแผนการฟื้นฟูกิจการที่เคยมีอยู่จะถูกยกเลิกและไม่มีผลผูกพันอีกต่อไป

ข้อดีของการคัดค้านการฟื้นฟูกิจการ

- **รักษาสถานะในการบังคับคดีเดิม:** การคัดค้านมีจุดมุ่งหมายให้ศาลยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ ซึ่งจะทำให้เจ้าหนี้สามารถกลับไปใช้สิทธิเรียกร้องและบังคับคดีตามกฎหมายปกติได้ทันที โดยไม่ถูกระงับด้วยสถานะพักชำระหนี้ (Automatic Stay)

ข้อเสียของการคัดค้านการฟื้นฟูกิจการ

- **ความเสี่ยงที่ลูกหนี้จะล้มละลาย:** หากศาลมีคำสั่งยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการตามที่คัดค้าน และลูกหนี้ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ จะนำไปสู่การถูกฟ้องล้มละลาย ทำให้เจ้าหนี้ได้รับชำระหนี้คืนล่าช้ามาก หรืออาจได้รับน้อยกว่าหากต้องขายทรัพย์สินในราคาถูก
- **กระบวนการยืดเยื้อและมีค่าใช้จ่าย:** การยื่นคัดค้านอาจทำให้กระบวนการพิจารณาในศาลยืดเยื้อออกไป โดยศาลต้องตรวจข้อคัดค้านเพิ่มเติม ทำให้ขั้นตอนฟื้นฟูกิจการและการจัดทำแผนอาจช้ากว่ากำหนด ผู้ถือหุ้นกู้ก็จะได้รับเงิน

คืนซ้ำขึ้นด้วย นอกจากนี้ การคัดค้านต้องเตรียมเอกสาร หลักฐาน และจำหนาย ทำให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มและใช้เวลามากขึ้น

- **ความไม่แน่นอนของการได้รับชำระหนี้:** แม้จะคัดค้านสำเร็จ และศาลยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้จะดำเนินการเรียกร้อง ฟ้องร้อง บังคับคดีตามกฎหมาย ซึ่งกรณีของหุ้นกู้ TTCL เจ้าหนี้หุ้นกู้เป็นเจ้าหนี้ไม่มีประกัน และถ้าลูกหนี้ไม่มีทรัพย์สินเพียงพอให้ยึด เจ้าหนี้ก็อาจไม่ได้รับชำระหนี้คืนเต็มจำนวน และการพิจารณาคดีแพ่งจะใช้เวลาประมาณ 6 เดือนถึง 1 ปี (กระบวนการพิจารณาคดีในศาลชั้นต้น) และการสืบทรัพย์บังคับคดี ใช้เวลาเพิ่มอีกประมาณ 1-2 ปี หากสืบทรัพย์แล้วไม่พบทรัพย์ หรือมีทรัพย์สินไม่พอชำระหนี้ ก็จะทำให้ขั้นตอนการได้รับชำระหนี้ยิ่งล่าช้าออกไปอีก โดยอายุความบังคับคดีแพ่งคือ 10 ปีนับแต่วันที่มีคำพิพากษาหรือคำสั่งของศาล หากพ้นกำหนด 10 ปีไปแล้ว เจ้าหนี้จะไม่มีสิทธิในการบังคับคดีอีกต่อไป
- **การคัดค้านอาจไม่ส่งผลให้เปลี่ยนแปลงคดี:** แม้จะมีการคัดค้าน แต่ผลลัพธ์สุดท้ายก็ขึ้นอยู่กับศาลและความสามารถของลูกหนี้ในการจัดทำแผน การคัดค้านอาจไม่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสาระสำคัญตามที่ต้องการ

ข้อดีของการไม่คัดค้านการฟื้นฟูกิจการ

- **เปิดโอกาสให้ธุรกิจอยู่รอดและฟื้นตัว:** การยอมให้บริษัทเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการอาจเป็นทางเลือกที่ดีที่สุด หากธุรกิจยังมีศักยภาพในการสร้างกำไรในอนาคต ซึ่งจะทำให้เจ้าหนี้ได้รับชำระหนี้คืนในสัดส่วนที่สูงกว่าการล้มละลาย
- **ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายหรือเตรียมเอกสาร:** การไม่ยื่นคำคัดค้านทำให้ผู้ถือหุ้นกู้หรือเจ้าหนี้ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการว่าจ้างทนายความหรือเตรียมเอกสารทางกฎหมาย
- **ลดความล่าช้าและได้รับชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง:** การไม่คัดค้านคำร้องขอฟื้นฟูกิจการช่วยลดความล่าช้าและสามารถเริ่มแผนฟื้นฟูได้โดยเร็ว และจะทำให้ผู้ถือหุ้นกู้มีโอกาสดำเนินการชำระหนี้ตามแผนอย่างต่อเนื่อง

ข้อเสียของการไม่คัดค้านการฟื้นฟูกิจการ

- **ถูกระงับสิทธิในการฟ้องร้องบังคับคดีชั่วคราว:** เจ้าหนี้จะไม่สามารถฟ้องร้องหรือบังคับคดีกับบริษัทได้ในระหว่างที่อยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ
- **การชำระหนี้ของลูกหนี้จะเป็นไปตามแผนฟื้นฟู:** การชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการซึ่งอาจใช้เวลาหลายปี ขึ้นอยู่กับระยะเวลาตามแผนฟื้นฟูกิจการ ทำให้ผู้ถือหุ้นกู้ต้องรอการชำระเงินคืนเป็นระยะเวลานาน
- **ความไม่แน่นอนของผลลัพธ์:** แม้จะยอมให้ฟื้นฟูกิจการ แต่ก็ไม่มีอะไรรับประกันได้ว่าแผนจะสำเร็จ บริษัทอาจกลับไปล้มละลายในภายหลังอยู่ดี