

หนังสือชี้ชวน



ราชอาณาจักรไทย

(โดยกระทรวงการคลังแห่งราชอาณาจักรไทย)

พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ครั้งที่ 1

กระทรวงการคลังแห่งราชอาณาจักรไทย

(ซึ่งกระทำการแทนราชอาณาจักรไทยในฐานะผู้ออกพันธบัตร) ("ผู้ออกพันธบัตร")

เสนอขาย

พันธบัตรรัฐบาลประเภทอัตราดอกเบี้ยคงที่ ภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

จำนวน 1 ชุด ดังนี้

พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ครั้งที่ 1

อัตราดอกเบี้ยตั้งต้นร้อยละ 2.86 (สองจุดแปดหก) ต่อปี (โดยมีการปรับอัตราดอกเบี้ยได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร)

วงเงินเสนอขายไม่เกิน 15,000,000,000 (หนึ่งหมื่นห้าพันล้าน) บาท และวงเงินเสนอขายเพิ่มเติมไม่เกิน 10,000,000,000 (หนึ่งหมื่นล้าน) บาท

ราคาเสนอขาย: ร้อยละ 100 ออก ณ วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569 ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2585

("พันธบัตร" หรือ "พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน")

พันธบัตรมีลักษณะเป็นตราสารทางการเงินส่งเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked finance instruments) ตามกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework) (ฉบับเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2569) ทั้งนี้ ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนที่คัดเลือกมาใช้เป็นปัจจัยในการกำหนดเป้าหมายด้านความยั่งยืน (ตามคำจำกัดความที่ระบุไว้ในข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร) สำหรับพันธบัตร ได้แก่ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ (คำนวณปริมาณเป็นหน่วยล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (MtCO₂e)) และสัดส่วนร้อยละ (%) ของพื้นที่คุ้มครอง (Protected Areas) และ พื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพนอกเขตพื้นที่คุ้มครอง (OECMs) ในระบบนิเวศพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดิน เทียบกับพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดินทั้งหมดของประเทศ โดยในกรณีที่ผู้ออกพันธบัตรสามารถบรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืนที่กำหนดไว้ อาจส่งผลให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรลดลง และในกรณีที่ผู้ออกพันธบัตรไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืนที่กำหนดไว้ อาจส่งผลให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรเพิ่มขึ้น ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร

อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรกำหนดไว้ที่อัตราตั้งต้นร้อยละ 2.86 (สองจุดแปดหก) ต่อปี เริ่มคำนวณตั้งแต่วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569 ("วันออกพันธบัตร") โดยอัตราดอกเบี้ยตั้งต้นอาจมีการปรับได้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร ผู้ออกพันธบัตรจะจ่ายดอกเบี้ยพันธบัตรเป็นเงินสดทุกสองครั้งต่อปี เมื่อสิ้นงวดดอกเบี้ยแต่ละงวดในทุก ๆ วันที่ 17 พฤษภาคม และวันที่ 17 พฤศจิกายน ของทุกปี โดยวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยงวดแรกได้แก่ วันที่ 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2569 ทั้งนี้ รายละเอียดและเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการปรับอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรในกรณีที่เกิด "เหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย" หรือ "เหตุแห่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ย" (ตามคำจำกัดความที่ระบุไว้ในข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร) และวันที่อัตราดอกเบี้ยที่ปรับแล้วมีผลใช้บังคับ ให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร อนึ่ง ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนและเป้าหมายด้านความยั่งยืนที่คัดเลือกมาใช้สำหรับพันธบัตร ซึ่งมีรายละเอียดตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 4 (กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย) ของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เว้นแต่มีการซื้อคืนและยกเลิกพันธบัตรไปก่อนหน้านี้ พันธบัตรจะได้รับการไถ่ถอน โดยการจ่ายเงินต้นคงค้างทั้งหมดภายใต้พันธบัตร ณ วันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2585 ("วันครบกำหนดไถ่ถอน")

การจ่ายดอกเบี้ยพันธบัตรแก่ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยตามกฎหมายภาษีอากรไทย จะไม่มีการหักภาษี ณ ที่จ่ายบนดอกเบี้ยดังกล่าวตามกฎหมายไทย อย่างไรก็ตาม การจ่ายดอกเบี้ยของพันธบัตรแก่ บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย และ บุคคลธรรมดาที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ตามกฎหมายภาษีอากรไทย จะมีการหักภาษี ณ ที่จ่ายบนดอกเบี้ยดังกล่าวตามกฎหมายไทย โดยไม่มีการชำระเงินเพิ่มใด ๆ เพื่อชดเชยการหักภาษีดังกล่าว (no tax gross-up) โปรดดูรายละเอียดและเงื่อนไขเพิ่มเติมในส่วนที่ 9 (ภาษีอากร) ของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

พันธบัตรเป็นพันธบัตรชนิดระบุชื่อผู้ออก และผู้ออกพันธบัตรจะดำเนินการขอขึ้นทะเบียนพันธบัตรกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ระยะเวลาจองซื้อพันธบัตร: วันที่ 15 – 16 กันยายน พ.ศ. 2569

คำเตือน: การลงทุนในพันธบัตรมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรอ่านและศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องโดยละเอียด ก่อนตัดสินใจลงทุนในพันธบัตร

ผู้ร่วมจัดทำหนังสือชี้ชวน



ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)



ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)



ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)

หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ทำขึ้นเมื่อวันที่ 14 กันยายน พ.ศ. 2569

Disclaimer

หนังสือชี้ชวนฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ต่อ "ผู้ลงทุนสถาบัน" และ "ผู้ลงทุนรายใหญ่" (ตามคำจำกัดความที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้) เพื่อใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นสำหรับการพิจารณาลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ประเภทอัตราดอกเบี้ยคงที่จำนวน 1 (หนึ่ง) ชุด ได้แก่ "พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ครั้งที่ 1" ("พันธบัตร") ที่จะออกโดยราชอาณาจักรไทย (ซึ่งกระทำการแทนโดยกระทรวงการคลัง) ("ผู้ออกพันธบัตร") ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ทั้งนี้ ผู้ออกพันธบัตร ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร (ต่อไปนี้รวมเรียกว่า "**ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร**") ไม่อนุญาตให้ผู้ใดใช้ข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นหรือจัดทำข้อมูลดังกล่าวขึ้นใหม่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือแจกจ่าย ตีพิมพ์ ทำซ้ำ หรือเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวแก่บุคคลอื่นใด และหากมีบุคคลใด ๆ ได้จัดทำข้อมูลขึ้นมาใหม่ดังกล่าว หรือให้ข้อมูลหรือรับรองข้อมูลในลักษณะดังกล่าว ผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะไม่รับรองและไม่รับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ในความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว

ผู้ออกพันธบัตรยืนยันว่าตนได้ใช้ความระมัดระวังตามสมควรแล้วในการจัดทำข้อมูลตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เพื่อให้แน่ใจได้ว่าข้อมูลสำคัญทุกประการที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ มีความถูกต้อง เป็นจริง และไม่มีเนื้อหาความใดที่อาจทำให้หลงผิดในสาระสำคัญ โดยผู้ออกพันธบัตรเชื่อว่า ณ วันที่จัดทำ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ไม่มีข้อเท็จจริงอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตรซึ่งผู้ออกพันธบัตรรับทราบแต่ไม่ได้เปิดเผยไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ซึ่งการไม่ได้เปิดเผยข้อเท็จจริงดังกล่าวอาจนำไปสู่การหลงผิดในสาระสำคัญในข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการออกและการเสนอขายพันธบัตรที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ทั้งนี้ ผู้ออกพันธบัตรจะเป็นผู้รับผิดชอบในความถูกต้องของข้อมูลที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ทุกประการ

หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ไม่มีข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกพันธบัตร (หรือราชอาณาจักรไทย) เป็นการเฉพาะผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตรซึ่งได้รับ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ รับทราบว่าตนอาจไม่ได้รับข้อมูลทุกประการที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกพันธบัตรเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตร ก่อนตัดสินใจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในพันธบัตร ผู้ที่ได้รับ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้จะต้องศึกษาและหาข้อมูลเกี่ยวกับผู้ออกพันธบัตรและข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่เกี่ยวกับเนื้อหาและความเสี่ยงอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับพันธบัตรด้วยตนเอง ผู้สนใจลงทุนในพันธบัตรซึ่งได้รับ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ รับทราบและยอมรับว่าตนได้มีโอกาสและเวลาอย่างเพียงพอแล้วในการค้นหาและศึกษาข้อมูลดังกล่าว รวมทั้งยอมรับว่าตนมีความรู้และประสบการณ์ในทางการเงิน ธุรกิจ และการลงทุน และมีความสามารถในการประเมินสาระสำคัญและความเสี่ยงของการลงทุนในพันธบัตรนี้ โดยเข้าใจถึงลักษณะและความเสี่ยงของการลงทุนในพันธบัตร และยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และได้ใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาความเสี่ยงในการเข้าลงทุนดังกล่าว โดยได้ทำการศึกษาและทำความเข้าใจในความเสี่ยงของการลงทุนในพันธบัตรดังกล่าว นั้น ๆ เป็นอย่างดี และตระหนักว่าจะต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงจากการลงทุนและสามารถรับความเสี่ยงดังกล่าวได้

ผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตรซึ่งได้รับ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เข้าใจและยอมรับว่าผู้ออกพันธบัตร ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร และบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร มิได้ให้คำรับรอง หรือคำรับประกันใด ๆ (ไม่ว่าชัดแจ้งหรือโดยปริยาย) ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลใด ๆ อันเกี่ยวกับผู้ออกพันธบัตรซึ่งได้เปิดเผยเป็นการทั่วไป อันรวมถึงสถานะทางการเงินของผู้ออกพันธบัตร และ/หรือ พันธบัตร โดยจะตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรโดยมิได้รับคำรับรองหรือเชื่อถือตามคำรับรอง หรือคำรับประกันใด ๆ ดังกล่าวข้างต้น ไม่ว่าจากผู้ใด ผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตรซึ่งได้รับ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ รับทราบและยอมรับว่า (1) ผู้ออกพันธบัตร หรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร และ/หรือ บริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร ไม่มีหน้าที่ในการตรวจสอบ หรือสอบถามข้อมูลใด ๆ เกี่ยวกับผู้ออกพันธบัตร และ

(2) ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร และ/หรือ บริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร ไม่มีหน้าที่ในการตรวจสอบ หรือ สอบทานข้อมูลใด ๆ เกี่ยวกับพันธบัตร รวมถึงไม่มีหน้าที่ในการติดตาม สถานะทางการเงิน แนวโน้มทางการเงิน ความน่าเชื่อถือ หรือกิจการใด ๆ ของผู้ออกพันธบัตร

ทั้งนี้ ผู้ออกพันธบัตร หรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรและบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรแต่ละรายอาจได้รับ ข้อมูลของผู้ออกพันธบัตรที่เปิดเผยเป็นการทั่วไป หรือข้อมูลที่มีได้เปิดเผยเป็นการทั่วไป เป็นครั้งคราว แต่ผู้ออก พันธบัตร หรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรและบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร ไม่มีหน้าที่หรือความ รับผิดชอบที่ต้องให้ข้อมูลเหล่านั้นแก่ผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตร โดยหากเกิดความเสียหายใด ๆ ผู้ออกพันธบัตร ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร หรือบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรไม่ต้องรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้น ดังกล่าว นอกจากนี้ ผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตรมิได้รับคำปรึกษา คำชี้ชวน ข้อคิดเห็น หรือคำแนะนำใด ๆ จาก ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร และ/หรือ บริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร สำหรับการลงทุนในพันธบัตรดังกล่าว และหากเกิดความเสียหายใด ๆ ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร บริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร หรือเจ้าหน้าที่ ผู้รับใบจองซื้อพันธบัตรไม่ต้องรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในพันธบัตรนั้น โดยผู้ที่สนใจลงทุน ในพันธบัตรตกลงที่จะสละสิทธิในการเรียกร้องผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร หรือบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตร สำหรับความเสียหายที่เกิดขึ้นเนื่องจากหรือที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรดังกล่าว และ ตกลงที่จะไม่ดำเนินการฟ้องร้องผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรหรือบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรไม่ว่าต่อศาล อนุญาโตตุลาการ หรือกระบวนการอื่นใดที่เทียบเท่า

การลงทุนในพันธบัตรขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งอาจส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ความเสี่ยง หรือผลประโยชน์อื่น ๆ ที่ เกี่ยวข้องกับผู้สนใจลงทุน ดังนั้น ผู้ที่สนใจลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง ปัจจัย บางประการ และผลกระทบหรือผลลัพธ์จากการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตร นอกจากนี้ ผู้ที่สนใจลงทุนควรทำการศึกษาเกี่ยวกับ พันธบัตรด้วยตนเอง และคำนึงถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตรที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้หรือปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ผลตอบแทนจากการลงทุนและข้อกำหนดของพันธบัตรที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

ข้อมูลในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ได้รับมาจากหรือจัดทำขึ้นโดยผู้ออกพันธบัตร และจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ซึ่งไม่ได้รับการรับรองความ ถูกต้องโดยผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร ดังนั้น ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจึงไม่มีการรับรอง หรือรับประกัน ไม่ว่าจะโดยชัดแจ้งหรือ โดยนัย และจะไม่มีผลรับผิดชอบต่อความรับผิดใด ๆ เกี่ยวกับความถูกต้องหรือความครบถ้วนของข้อมูลที่มีอยู่ในหนังสือ ชี้ชวนฉบับนี้ การมีผลใช้บังคับของพันธบัตรและเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการออกพันธบัตร ความสามารถของผู้ออกพันธบัตรในการ ชำระเงินตามพันธบัตร หรือข้อมูลอื่นใดที่ผู้ออกพันธบัตรจัดเตรียมหรือแจกจ่ายเกี่ยวกับพันธบัตร ทั้งนี้ ผู้ที่สนใจลงทุนควร ดำเนินการศึกษาอย่างรอบคอบเกี่ยวกับพันธบัตรและผู้ออกพันธบัตรด้วยตนเอง ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรแต่ละรายไม่มีหน้าที่ และความรับผิดชอบต่อผู้ลงทุนหรือบุคคลอื่นใดที่ได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

ภายใต้กรอบสูงสุดที่กฎหมายอนุญาต ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร บริษัทย่อย หรือบริษัทในเครือของผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะ ไม่รับผิดชอบต่อเนื้อหาของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือข้อความอื่นใดเกี่ยวเนื่องกับผู้ออกพันธบัตรหรือการออกและเสนอขาย พันธบัตร ที่ทำขึ้นหรือที่อ้างว่ามีการจัดให้ทำขึ้น โดยหรือในนามของผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร หรือบริษัทย่อย หรือบริษัทในเครือ ของผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร ทั้งนี้ ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร บริษัทย่อย หรือบริษัทในเครือของผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร แต่ละรายปฏิเสธความรับผิดใด ๆ ไม่ว่าในทางละเมิด ทางสัญญา หรือเหตุอื่นใด (ยกเว้นตามที่อ้างถึงข้างต้น) ที่ผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตรอาจมี ในส่วนที่เกี่ยวกับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้หรือคำชี้แจงดังกล่าว

ไม่มีบุคคลใดได้รับอนุญาตให้ส่งข้อมูลใด ๆ หรือให้การรับรองใด ๆ ซึ่งไม่ได้มีอยู่ในหรือไม่สอดคล้องกับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรที่จัดทำโดยหรือในนามของผู้ออกพันธบัตร และหากมีการส่งข้อมูลหรือให้การรับรองดังกล่าว จะต้องถือว่าการดำเนินการนั้นไม่ได้รับอนุญาตจากผู้ออกพันธบัตรหรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรไม่ว่ารายใด ๆ

ผู้ที่ได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้จะต้องไม่ถือว่าข้อมูลที่อยู่ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือข้อมูลอื่นใดที่ให้ไว้เกี่ยวกับพันธบัตร เป็นการให้ข้อมูลในด้านเครดิตหรือการประเมินมูลค่าใด ๆ หรือเป็นการให้คำปรึกษาทางกฎหมาย ธุรกิจ การเงิน การลงทุน หรือภาษี ทั้งนี้ ผู้ออกพันธบัตร ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร และบริษัทในเครือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร มิได้แนะนำ เชิญชวน หรือแสดงความเห็นเพื่อสนับสนุนให้ผู้ที่ได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ลงทุนซื้อพันธบัตรแต่อย่างใด ผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตรควรทำการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสถานะทางการเงิน และข้อมูลอื่น ๆ เกี่ยวกับผู้ออกพันธบัตร และทำการประเมินผลเกี่ยวกับเครดิตและความน่าเชื่อถือของผู้ออกพันธบัตรด้วยตนเอง

หนังสือชี้ชวนฉบับนี้อาจถูกแปลเป็นภาษาอื่นใดที่ไม่ใช่ภาษาไทย อย่างไรก็ตาม หากข้อความใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรตามที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้กับข้อความที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับภาษาต่างประเทศไม่ต้องตรงกันหรือไม่สอดคล้องกัน ให้ถือบังคับตามข้อความที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

การส่งมอบหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือเอกสารหรือข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายพันธบัตรมิได้เป็นการรับรองหรือยืนยันว่า ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือในเอกสารหรือข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายพันธบัตรดังกล่าว ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกพันธบัตรหรือพันธบัตร จะยังคงมีความถูกต้องภายหลังจากวันที่ของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือวันที่ที่ระบุไว้ในเอกสารข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายพันธบัตรดังกล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ ผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรไม่ประสงค์จะเผยแพร่หนังสือชี้ชวนฉบับนี้หรือเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรเป็นการทั่วไป และไม่ประสงค์จะเสนอขายพันธบัตร หรือเผยแพร่หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือเอกสารใด ๆ เกี่ยวกับการเสนอขายพันธบัตร ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ให้แก่ผู้ลงทุนที่อยู่ในรัฐหรือประเทศที่มีกฎหมายห้ามมิให้เสนอขายพันธบัตร หรือห้ามเผยแพร่หนังสือชี้ชวน หรือข้อมูลใด ๆ เกี่ยวกับพันธบัตร หรือทำการชี้ชวนหรือชักชวนใด ๆ ที่เกี่ยวกับพันธบัตร ดังนั้น ผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจึงมิได้ดำเนินการใด ๆ เพื่อขออนุญาต หรือทำการเปิดเผยข้อมูลหรือจดทะเบียน หรือปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ใด ๆ ในประเทศหรือรัฐใด ๆ ที่มีข้อห้ามดังกล่าว เพื่อให้สามารถทำการแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือทำการชี้ชวนหรือกระทำการใด ๆ ดังกล่าวข้างต้นได้ ทั้งนี้ ผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรไม่รับรองว่าหนังสือชี้ชวนฉบับนี้หรือเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรสามารถนำมาเผยแพร่ หรือบุคคลใดสามารถทำการใด ๆ เพื่อชี้ชวนหรือเสนอขายพันธบัตร หรือพันธบัตรสามารถถูกเสนอขายได้ตามกฎหมายของรัฐหรือประเทศใด ๆ ดังกล่าวนอกจากนั้น ผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรขอให้ผู้ที่ได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้รับทราบถึงข้อห้ามดังกล่าว และไม่ทำการแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือเผยแพร่ข้อมูลใด ๆ ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ หรือข้อมูลใด ๆ เกี่ยวกับพันธบัตรและการเสนอพันธบัตร ให้แก่บุคคลใด ไม่ว่าสถานที่ใด และไม่ว่าวิธีการใดก็ตาม เนื่องจากการกระทำดังกล่าวอาจเป็นการกระทำที่ไม่ชอบด้วยกฎหมายของรัฐหรือประเทศนั้น ๆ อย่างไรก็ตาม หากมีการกระทำการใด ๆ ดังกล่าวเกิดขึ้น ผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะไม่รับผิดชอบต่อการกระทำดังกล่าว ไม่ว่าในกรณีใด ๆ

ก่อนตัดสินใจจองซื้อพันธบัตร ให้ถือว่าผู้ที่สนใจลงทุนในพันธบัตรซึ่งได้รับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ได้รับรองแล้วว่าการเข้าจองซื้อพันธบัตรของตน ไม่ขัดต่อข้อกำหนดและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในพันธบัตรของประเทศที่ตนมีถิ่นที่อยู่หรือประเทศอื่นใดที่เกี่ยวข้อง และตนมีอำนาจและคุณสมบัติครบถ้วนทุกประการที่จะจองซื้อพันธบัตรดังกล่าวนี้ด้วย

สารบัญ

ส่วนที่ 1 คำจำกัดความ	1
ส่วนที่ 2 สรุปข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับพันธบัตร.....	2
ส่วนที่ 3 วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการออกพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน (Government Sustainability-Linked Bonds).....	17
ส่วนที่ 4 กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework)	18
ส่วนที่ 5 ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (Second Party Opinion) ต่อกกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืน แห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework)	19
ส่วนที่ 6 การให้ความช่วยเหลือทางวิชาการสำหรับพันธบัตรส่งเสริมความยั่งยืน	20
ส่วนที่ 7 ตารางสรุปวิธีการจองซื้อพันธบัตร การชำระเงินค่าจองซื้อพันธบัตร และการจัดสรรพันธบัตร	21
ส่วนที่ 8 ระบบการส่งมอบพันธบัตร	23
ส่วนที่ 9 ภาษีอากร	24
ส่วนที่ 10 ข้อมูลทั่วไปของพันธบัตร	28

ส่วนที่ 1

คำจำกัดความ

คำจำกัดความที่ใช้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ให้มีความหมายเช่นเดียวกับคำจำกัดความที่กำหนดไว้ในส่วนที่ 1 (คำจำกัดความ) นี้

"กระทรวงการคลัง" (MOF)	หมายถึง กระทรวงการคลังแห่งราชอาณาจักรไทย
"คณะรัฐมนตรี" (Cabinet)	หมายถึง คณะรัฐมนตรีแห่งราชอาณาจักรไทย
"ธปท." (BOT)	หมายถึง ธนาคารแห่งประเทศไทย ในฐานะนายทะเบียนพันธบัตรและตัวแทนการ จ่ายเงินพันธบัตร
"บาท" (Baht หรือ THB)	หมายถึง สกุลเงินบาทซึ่งเป็นสกุลเงินที่สอดคล้องกฎหมายของราชอาณาจักรไทย
"ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร" (Joint Bookrunners หรือ Joint Lead Managers)	หมายถึง ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
"ผู้ออกพันธบัตร" (Issuer)	หมายถึง ราชอาณาจักรไทย ซึ่งกระทำการแทนโดยกระทรวงการคลัง
"พันธบัตร" หรือ "พันธบัตรรัฐบาล ส่งเสริมความยั่งยืน" (Bonds or Government Sustainability-Linked Bonds)	หมายถึง "พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ครั้งที่ 1" (พันธบัตรรัฐบาลรุ่น SLB425A) ที่จะออกโดยผู้ออกพันธบัตรและเสนอขาย ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้
"วันทำการ" (Business Day)	หมายถึง วันทำการของ ธปท.
"สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ" (PDMO)	หมายถึง สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะแห่งราชอาณาจักรไทย
"TSD"	หมายถึง บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

ส่วนที่ 2

สรุปข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับพันธบัตร

สรุปข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตรตามที่ระบุไว้ข้างล่างนี้ เป็นเพียงการสรุปข้อมูลสำคัญโดยมิได้ระบุข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดของพันธบัตร ทั้งนี้ ข้อมูลโดยสมบูรณ์เกี่ยวกับพันธบัตรจะเป็นไปตามที่ระบุไว้ในกฎกระทรวงและประกาศกระทรวงการคลังที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรที่ออกในแต่ละครั้ง (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ คำที่ปรากฏในส่วนนี้หากไม่ได้กำหนดนิยามไว้เป็นการเฉพาะให้มีความหมายตามที่กำหนดไว้ในส่วนอื่นของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

กระทรวงการคลัง (ซึ่งกระทำการแทนราชอาณาจักรไทยในฐานะผู้ออกพันธบัตร) จะดำเนินการออกพันธบัตรส่งเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked bonds) จำนวน 1 (หนึ่ง) ชุด ได้แก่ "พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ในปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ครั้งที่ 1" ซึ่งเป็นพันธบัตรประเภทอัตราดอกเบี้ยคงที่ (โดยอัตราดอกเบี้ยตั้งต้นอาจมีการปรับตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของพันธบัตร) ในวงเงินเสนอขายไม่เกิน 15,000,000,000 (หนึ่งหมื่นห้าพันล้าน) บาท และวงเงินเสนอขายเพิ่มเติมไม่เกิน 10,000,000,000 (หนึ่งหมื่นล้าน) บาท ภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ซึ่งได้รับการอนุมัติโดยมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2568 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

อนึ่ง พันธบัตรดังกล่าวมีคุณสมบัติเป็นตราสารทางการเงินส่งเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked finance instruments) ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework) (ฉบับเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2569)

รายละเอียดโดยสรุปของข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของพันธบัตร

รายละเอียดโดยสรุปของข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของพันธบัตรแบ่งเป็น 2 (สอง) หมวด ได้แก่ ข้อกำหนดและเงื่อนไขทั่วไปของพันธบัตร และข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เกี่ยวกับคุณลักษณะของพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน มีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

หมวด 1 ข้อกำหนดและเงื่อนไขทั่วไปของพันธบัตร

ผู้ออกพันธบัตร:	ราชอาณาจักรไทย ซึ่งกระทำการแทนโดยกระทรวงการคลัง
ลักษณะทั่วไปของพันธบัตร:	พันธบัตรที่เสนอขายในครั้งนี้เป็นพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน สกุลเงินบาท ประเภทอัตราดอกเบี้ยคงที่
ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร:	(1) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (2) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (3) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และ (4) ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
สกุลเงิน:	บาท
วงเงินเสนอขาย:	ในวงเงินเสนอขายไม่เกิน 15,000,000,000 (หนึ่งหมื่นห้าพันล้าน) บาท และวงเงินเสนอขายเพิ่มเติมไม่เกิน 10,000,000,000 (หนึ่งหมื่นล้าน) บาท
ประเภท:	พันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน ประเภทอัตราดอกเบี้ยคงที่ (โดยอัตราดอกเบี้ยตั้งต้นอาจมีการปรับตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในหมวด 2 (ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เกี่ยวกับคุณลักษณะของพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน) ของส่วนที่ 2 นี้) ชนิดระบุชื่อผู้ถือ
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย:	1,000 (หนึ่งพัน) บาท
อัตราดอกเบี้ย:	ร้อยละ 2.86 (สองจุดแปดหก) ต่อปี (โดยอาจมีการปรับตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในหมวด 2 (ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่เกี่ยวกับคุณลักษณะของพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน) ของส่วนที่ 2 นี้)
ราคาเสนอขาย:	ร้อยละ 100 (หนึ่งร้อย)
จำนวนการจองซื้อขั้นต่ำ:	จองซื้อขั้นต่ำ 1,000 (หนึ่งพัน) หน่วย หรือ 1,000,000 (หนึ่งล้าน) บาท และซื้อเพิ่มเป็นจำนวนทวีคูณของ 100 (หนึ่งร้อย) หน่วย หรือ 100,000 (หนึ่งแสน) บาท
ผู้มีสิทธิจองซื้อในตลาดแรก:	(1) สำหรับการเสนอขายภายในประเทศ: "ผู้ลงทุนสถาบัน" และ "ผู้ลงทุนรายใหญ่" (ตามที่นิยามไว้ด้านล่างนี้) (2) สำหรับการเสนอขายในต่างประเทศ: (2.1) นักลงทุนซึ่งตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้องนั้นเป็นผู้ที่สามารถจองซื้อพันธบัตรได้ และ

(2.2) นักลงทุนซึ่งสามารถจองซื้อพันธบัตรได้ ตามหลักเกณฑ์ของ Regulation S ภายใต้กฎหมาย U.S. Securities Act พ.ศ. 2476 (1933) ของประเทศสหรัฐอเมริกา (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ทั้งนี้ ตามรายละเอียดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนสำหรับการเสนอขายพันธบัตรฉบับภาษาอังกฤษ (Information Memorandum)

ทั้งนี้ คำว่า "ผู้ลงทุนสถาบัน" และ "ผู้ลงทุนรายใหญ่" ตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ให้ความหมาย ดังต่อไปนี้

"ผู้ลงทุนสถาบัน" หมายถึง

- (1) ธนาคารแห่งประเทศไทย
- (2) ธนาคารพาณิชย์
- (3) ธนาคารที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
- (4) บริษัทเงินทุน
- (5) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
- (6) บริษัทหลักทรัพย์
- (7) บริษัทประกันวินาศภัย
- (8) บริษัทประกันชีวิต
- (9) กองทุนรวม
- (10) กองทุนส่วนบุคคล
- (11) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- (12) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
- (13) กองทุนประกันสังคม
- (14) กองทุนการออมแห่งชาติ
- (15) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน
- (16) ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามกฎหมายว่าด้วยสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- (16/1) ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล
- (17) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
- (18) สถาบันคุ้มครองเงินฝาก
- (19) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- (20) นิติบุคคลประเภทบริษัท

- (21) นิติบุคคลซึ่งมีผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (20) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 75 (เจ็ดสิบห้า) ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- (22) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะทำนองเดียวกับผู้ลงทุนตาม (1) ถึง (21) หรือ (23) หรือ (25)
- (23) ผู้ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการลงทุน ได้แก่
- (ก) ผู้จัดการกองทุน หรือผู้จัดการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์เกี่ยวกับบุคลากรในธุรกิจตลาดทุน
 - (ข) นักวิเคราะห์การลงทุน ผู้วางแผนการลงทุน และผู้แนะนำการลงทุน ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ต.")
- (24) กิจกรรมที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเงินร่วมลงทุน ได้แก่ "นิติบุคคลร่วมลงทุน" และ "กิจการเงินร่วมลงทุน" (ซึ่งมีความหมายตามคำจำกัดความที่ได้นิยามไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) ("ประกาศที่ กจ. 39/2564"))
- (25) กองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบันเพิ่มเติม"

"ผู้ลงทุนรายใหญ่" หมายถึง ผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์และคุณสมบัติด้านฐานะการเงิน อย่างครบถ้วนตามที่กำหนดไว้ในตาราง ดังต่อไปนี้ ซึ่งมีใช้ผู้ลงทุนสถาบันตามที่นิยามไว้ข้างต้น

คุณสมบัติของผู้ลงทุนรายใหญ่						
กรณีที่	ความรู้หรือประสบการณ์ และฐานะการเงิน ประเภทผู้ลงทุน	ความรู้หรือประสบการณ์	ฐานะการเงิน (อย่างใดอย่างหนึ่ง)			
			สินทรัพย์สุทธิ	ส่วนของ ผู้ถือหุ้น	รายได้ต่อปี	เงินลงทุน ¹
1	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (บุคคลธรรมดาซึ่ง นับรวมกับคู่สมรส)	มีลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้ — มีประสบการณ์การลงทุนย้อนหลัง ในสินทรัพย์เสี่ยงเป็นประจำและ ต่อเนื่อง — มีประสบการณ์การทำงานด้าน การบริหารการเงินและการลงทุน — มีความรู้ความเข้าใจในหลักทรัพย์ ที่ลงทุนอย่างเพียงพอ	ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท ²	-	ไม่น้อยกว่า 3 ล้านบาท	ไม่น้อยกว่า 8 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท (ในกรณีที่ นับรวม เงินฝาก ⁴)
2	ผู้ลงทุนรายใหญ่ (นิติบุคคล ³)	— เป็นผู้แนะนำการลงทุนหรือ ผู้วางแผนการลงทุนที่ได้รับความ เห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. — ได้รับวุฒิบัตรหลักสูตรใดหลักสูตร หนึ่ง ดังนี้ * Chartered Financial Analyst (CFA) * Certified Investment and Securities Analyst (CISA) * Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) * Certified Financial Planner (CFP) * หลักสูตรอื่นใดที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด	-	ไม่น้อยกว่า 75 ล้านบาท	-	ไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท หรือ ไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท (ในกรณีที่ นับรวม เงินฝาก ⁴)

หมายเหตุ

¹ "เงินลงทุน" ให้มีความหมายตามคำจำกัดความในประกาศที่ กจ. 39/2564

² สินทรัพย์ดังกล่าวไม่นับรวมมูลค่าของสินทรัพย์ซึ่งใช้เป็นที่พักอาศัยประจำของบุคคลนั้น

³ ผู้ลงทุนที่เป็นนิติบุคคล พิจารณาคุณสมบัติด้านประสบการณ์หรือความรู้จากบุคคลธรรมดาที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจลงทุนของนิติบุคคลนั้น และคุณสมบัติด้านฐานะการเงินจากงบการเงินประจำปีบัญชีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว

⁴ "เงินฝาก" ให้มีความหมายตามคำจำกัดความในประกาศที่ กจ. 39/2564

วันสำรวจความต้องการ
ซื้อพันธบัตร
(Bookbuilding Date): วันที่ 10 กันยายน พ.ศ. 2569

วันออกพันธบัตร: วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569

วันครบกำหนดไถ่ถอน: วันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2585

อายุของพันธบัตร: 15 (สิบห้า) ปี 8 (แปด) เดือน หรือ 15.67 (สิบห้าจุดหกเจ็ด) ปี นับจากวันออกพันธบัตร

สถานะ: เป็นหนี้ทั่วไปโดยตรงที่ไม่มีเงื่อนไข ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกันของราชอาณาจักรไทย

การจ่ายดอกเบี้ย: เริ่มคำนวณดอกเบี้ยนับจาก (โดยนับรวม) วันออกพันธบัตร จนถึง (แต่ไม่นับรวม) วันครบกำหนดไถ่ถอนพันธบัตร โดยการคำนวณดอกเบี้ยใช้หลักเกณฑ์หนึ่งปีมี 365 (สามร้อยหกสิบห้า) วัน โดยนับตามจำนวนวันที่เกิดขึ้นจริง เศษของหนึ่งสัปดาห์ให้ปัดทิ้ง จ่ายดอกเบี้ยงวดแรกวันที่ 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2569 โดยตลอดเวลาที่พันธบัตรยังมีอายุอยู่ ให้แบ่งจ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 (สอง) งวด เมื่อสิ้นงวดดอกเบี้ยแต่ละงวด ซึ่งตรงกับวันที่ 17 พฤษภาคม และวันที่ 17 พฤศจิกายน ของทุกปี ("วันกำหนดจ่ายดอกเบี้ย") สำหรับดอกเบี้ยงวดสุดท้ายจะจ่ายในวันครบกำหนดไถ่ถอน

หากวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยไม่ตรงกับวันทำการ ให้เลื่อนไปจ่ายในวันทำการถัดไป โดยไม่นับวันที่มิใช่วันทำการดังกล่าวเข้ารวมเพื่อคำนวณดอกเบี้ยในงวดที่ถึงกำหนดจ่ายดอกเบี้ย ยกเว้นการจ่ายดอกเบี้ยงวดสุดท้ายให้คำนวณดอกเบี้ยจนถึง (แต่ไม่นับรวม) วันครบกำหนดไถ่ถอนที่เลื่อนออกไป

การไถ่ถอนพันธบัตร: เว้นแต่มีการซื้อคืนและยกเลิกพันธบัตรไปด้วยวิธีการอื่นใดก่อนหน้านี้ ผู้ถือพันธบัตรจะทำการไถ่ถอนพันธบัตร โดยการจ่ายเงินต้นคงค้างทั้งหมดภายใต้พันธบัตร ในวันครบกำหนดไถ่ถอน หากวันครบกำหนดไถ่ถอนไม่ตรงกับวันทำการ ให้เลื่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนดังกล่าวไปเป็นวันทำการถัดไป

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการออกไปพันธบัตร ผู้ถือพันธบัตรไม่ต้องนำไปพันธบัตรมาเวนคืน เว้นแต่กรณีมีเหตุจำเป็นหรือมีข้อสงสัย ธปท. อาจขอเวนคืนใบพันธบัตรเพื่อตรวจสอบก็ได้ อาทิเช่น การใช้พันธบัตรเป็นหลักประกัน หาก ธปท. ขอเวนคืนใบพันธบัตร ผู้ถือพันธบัตรต้องส่งเอกสารคำขอรับคืนเงินต้นที่กรอกรายละเอียดครบถ้วนแล้ว และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องตามที่ ธปท. กำหนดให้แก่ ธปท.

วิธีการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ย: การจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นจะกระทำโดย ธปท. ณ วันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยและวันครบกำหนดไถ่ถอน (ตามแต่กรณี) หากวันครบกำหนดจ่ายเงินดังกล่าว ไม่ตรงกับวันทำการ ให้เลื่อนไปจ่ายในวันทำการถัดไป โดย ธปท. จะโอนเงินผ่านระบบการโอนเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ เข้าบัญชีเงินฝากที่เปิดกับธนาคารในประเทศไทย (ยกเว้นบัญชีเงินฝากออมทรัพย์พิเศษและบัญชีเงินฝากประจำ) ของผู้ถือพันธบัตรแต่ละรายตามรายชื่อที่ได้รับแจ้งจาก TSD (กรณีไร้ใบตราสาร) หรือตามรายชื่อ

ทางทะเบียนของ ธปท. (กรณีมีใบตราสาร) ซึ่งเป็นรายชื่อ ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายก่อนวันปิดสมุดทะเบียนวันแรก เพื่อจ่ายดอกเบี้ย และ/หรือ เงินต้น ตามที่ ธปท. ประกาศกำหนด

วันปิดสมุดทะเบียน:

ธปท. จะปิดสมุดทะเบียนสำหรับพันธบัตรเป็นระยะเวลา 10 (สิบ) วัน ก่อนวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยแต่ละงวดและวันครบกำหนดไถ่ถอน หรือตามประกาศ ธปท. ว่าด้วยเรื่อง การจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้น โดย ธปท. จะไม่รับลงทะเบียนการโอนพันธบัตรหรือการใช้พันธบัตรเป็นหลักประกันใด ๆ ในช่วงระยะเวลาที่ปิดสมุดทะเบียนสำหรับการจ่ายดอกเบี้ยงวดสุดท้ายและการจ่ายเงินต้นในวันครบกำหนดไถ่ถอน เว้นแต่ ธปท. จะเห็นสมควร อย่างไรก็ดี ธปท. จะยังคงรับลงทะเบียนการโอนพันธบัตรหรือการใช้พันธบัตรเป็นหลักประกันในช่วงระยะเวลาที่ปิดสมุดทะเบียนสำหรับการจ่ายดอกเบี้ยในแต่ละงวด (ยกเว้นกรณีการจ่ายดอกเบี้ยงวดสุดท้าย)

การปิดสมุดทะเบียนตามที่ระบุไว้ข้างต้นนี้ เป็นการกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิในพันธบัตร ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายก่อนวันปิดสมุดทะเบียนวันแรก

ทั้งนี้ ผู้ออกพันธบัตร และ/หรือ ธปท. ขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงระยะเวลาและวันปิดสมุดทะเบียน โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากผู้ถือพันธบัตร

**การโอนและการใช้
พันธบัตรเป็น
หลักประกัน:**

การโอนกรรมสิทธิ์ในพันธบัตรหรือการใช้พันธบัตรเป็นหลักประกัน ให้ถือปฏิบัติตามกฎกระทรวง กฎ ระเบียบ และพิธีปฏิบัติของ ธปท. หรือ TSD ที่เกี่ยวข้องและใช้บังคับอยู่ ณ ขณะนั้น (แล้วแต่กรณี)

การซื้อคืนพันธบัตร:

ผู้ออกพันธบัตรอาจซื้อคืนหรือได้มาซึ่งพันธบัตรในตลาดเปิดหรือโดยวิธีการอื่นใด ในเวลาใดก็ได้ เมื่อผู้ออกพันธบัตรซื้อคืนพันธบัตรแล้วจะมีผลทำให้หนี้ตามพันธบัตรดังกล่าวจะบังคับลงเนื่องจากหนี้เกือบล่มสลายตามกฎหมาย และผู้ออกพันธบัตรจะนำพันธบัตรดังกล่าวออกเสนอขายต่อไปมิได้ พันธบัตรที่ถูกซื้อคืนดังกล่าวจะถูกยกเลิก

**การออกพันธบัตร
เพิ่มเติม:**

ผู้ออกพันธบัตรขอสงวนสิทธิ์ที่จะออกตราสารเพิ่มเติมเป็นครั้งคราวภายหลังจากวันออกพันธบัตรโดยไม่จำเป็นต้องได้รับความยินยอมใด ๆ จากผู้ถือพันธบัตร หรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร โดยตราสารที่ออกเพิ่มเติมดังกล่าวจะมีข้อกำหนดที่เหมือนกันกับพันธบัตรตามที่ระบุในหนังสือชี้ชวนนี้ (เว้นแต่วันที่ออก อายุพันธบัตร และวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยงวดแรกของตราสารดังกล่าว) เพื่อที่จะผนวกตราสารนั้นเข้าเป็นส่วนหนึ่งของพันธบัตรนี้ อันเป็นการเพิ่มวงเงินต้นโดยรวมของพันธบัตรรัฐบาลนี้ได้ (re-open)

ภาษีอากร:

การจ่ายดอกเบี้ยของพันธบัตรแก่ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ตามกฎหมายภาษีอากรไทย จะไม่มีการหักภาษี ณ ที่จ่ายบนดอกเบี้ยดังกล่าวตามกฎหมายไทย อย่างไรก็ดี การจ่ายดอกเบี้ยของพันธบัตรแก่ บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย และบุคคลธรรมดาที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ตามกฎหมายภาษีอากรไทย จะมีการหักภาษี ณ ที่จ่ายบนดอกเบี้ยดังกล่าวตามกฎหมายไทย โดยผู้ออกพันธบัตรจะไม่ชำระเงินเพิ่มเติม เพื่อให้จำนวนเงินสุทธิซึ่งบุคคลผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย และบุคคลธรรมดาที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ตามกฎหมายภาษีอากรไทยข้างต้น ได้รับหลังจากการหักภาษี

ดังกล่าวมีจำนวนเท่ากับดอกเบี้ยที่บุคคลดังกล่าวพึงได้รับจากพันธบัตรหากไม่มีการหักภาษีเช่น
วานั้น (no tax gross-up) โปรดดูรายละเอียดและเงื่อนไขเพิ่มเติมในส่วนที่ 9 (ภาษีอากร) ของ
หนังสือชี้ชวนฉบับนี้

กฎหมายที่ใช้บังคับ:

กฎหมายของราชอาณาจักรไทย

การจัดทำเอกสาร:

ผู้ออกพันธบัตรจัดทำเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการออกและการเสนอขายพันธบัตร ตามรูปแบบของ
เอกสารซึ่งใช้สำหรับพันธบัตรรัฐบาลสกุลเงินบาทที่ออกและเสนอขายภายในประเทศไทย

ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ เป็นข้อมูลที่ใช้อย่าง
เป็นทางการเพื่อการเสนอขายพันธบัตรในประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยหรือในนามของผู้ออก
พันธบัตร ทั้งนี้ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้อาจถูกแปลเป็นภาษาอื่นใดที่ไม่ใช่ภาษาไทย อย่างไรก็ตาม
หากข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรตามที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ กับข้อมูลที่ปรากฏใน
หนังสือชี้ชวนฉบับภาษาต่างประเทศไม่ต้องตรงกันหรือไม่สอดคล้องกัน ให้ถือบังคับตามข้อความ
ที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

**การขึ้นทะเบียนกับ
สมาคมตลาดตราสาร
หนี้ไทย:**

ผู้ออกพันธบัตรจะยื่นขอขึ้นทะเบียนพันธบัตรกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย เพื่อประโยชน์ใน
การอ้างอิงราคาสำหรับการประเมินมูลค่าตามราคาตลาด

**ระบบการส่งมอบ
พันธบัตรแบบไร้ใบตรา
สาร
(Scripless system):**

TSD

**ตัวแทนการจ่ายเงิน
พันธบัตร:**

ธปท.

นายทะเบียนพันธบัตร:

ธปท.

ผู้รับฝากพันธบัตร:

TSD เป็นผู้รับฝากพันธบัตรประเภทไร้ใบตราสาร โปรดดูรายละเอียดและเงื่อนไขเพิ่มเติม
ในส่วนที่ 8 (ระบบการส่งมอบพันธบัตร) ของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

หมายเลข ISIN:

TH062303M505

หมวด 2 ข้อกำหนดและเงื่อนไขด้านการส่งเสริมความยั่งยืนของพันธบัตร

นอกเหนือจากข้อกำหนดและเงื่อนไขทั่วไปของพันธบัตรที่ระบุไว้ในหมวดที่ 1 ข้างต้น พันธบัตรมีคุณลักษณะเป็นตราสารทางการเงินส่งเสริมความยั่งยืน (sustainability-linked finance instruments) ภายใต้กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework) (ฉบับเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2569) ("กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย") และประกาศกระทรวงการคลังที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีรายละเอียดที่สำคัญโดยสรุปดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ ข้อความที่ปรากฏด้านล่างเป็นเพียงบทสรุปเท่านั้น โดยรายละเอียดของข้อกำหนดและเงื่อนไขด้านการส่งเสริมความยั่งยืนของพันธบัตรให้เป็นไปตามกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย ซึ่งมีรายละเอียดตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 4 (กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย) ของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ และประกาศกระทรวงการคลังที่เกี่ยวข้องดังกล่าว

คำนิยามสำหรับ

ข้อกำหนดและเงื่อนไข ส่วนนี้:

"ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ" หมายถึง ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิตามบัญชีก๊าซเรือนกระจกแห่งราชอาณาจักรไทย ซึ่งประกอบด้วยปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรงของก๊าซเรือนกระจกชนิดดังต่อไปนี้ ในภาคส่วน IPCC โดยประมาณการตาม 2006 IPCC Guidelines และบนหลักการว่าการดูดซับ (removals) จะถูกนำมาคำนวณในรูปแบบคาร์บอนไดออกไซด์ (CO₂) เทียบเท่า เทียบเคียงจากค่าศักยภาพในการทำให้เกิดภาวะโลกร้อน (Global Warming Potentials) ในรอบระยะเวลา 100 ปี ตามที่ระบุไว้ในรายงานการประเมินครั้งที่ 5 ของ IPCC (โดยเป็นการวัดปริมาณที่สอดคล้องกับ NDC 3.0)

- (1) คาร์บอนไดออกไซด์ (CO₂)
- (2) มีเทน (CH₄)
- (3) ไนตรัสออกไซด์ (N₂O)
- (4) กลุ่มก๊าซไฮโดรฟลูออโรคาร์บอน (HFCs)
- (5) กลุ่มก๊าซเพอร์ฟลูออโรคาร์บอน (PFCs)
- (6) ซัลเฟอร์เฮกซะฟลูออไรด์ (SF₆) และ
- (7) ไนโตรเจนไตรฟลูออไรด์ (NF₃)

ซึ่งไม่รวมการปล่อยและการลดก๊าซเรือนกระจกจากการบินและการขนส่งทางทะเลระหว่างประเทศ ทั้งนี้ ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิดังกล่าวข้างต้นจะคำนวณโดย TGEIS และรายงานในรายงานความโปร่งใสรายสองปี (Biennial Transparency Reports: BTRs) ที่เกี่ยวข้อง

"ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน" หรือ "KPI" หมายถึง KPI 1 และ KPI 2

"ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน 1" หรือ "KPI 1" หมายถึง ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ

"ตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน 2" หรือ "KPI 2" หมายถึง สัดส่วนร้อยละ (%) ของพื้นที่คุ้มครอง (Protected Areas) และ พื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพนอกเขตพื้นที่คุ้มครอง (OECMs) ในระบบนิเวศพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดิน เทียบกับพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดินทั้งหมดของประเทศ

"เป้าหมายด้านความยั่งยืน" หรือ "SPT" หมายถึง SPT 1 และ SPT 2

"เป้าหมายด้านความยั่งยืน 1" หรือ "SPT 1" หมายถึง ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิลดลงเหลือไม่เกิน 152 (หนึ่งร้อยห้าสิบสอง) ล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (MtCO₂e) ภายในปี พ.ศ. 2578 ตามข้อมูลที่ปรากฏ ณ วันประเมินผลที่เกี่ยวข้อง

"เป้าหมายด้านความยั่งยืน 2" หรือ "SPT 2" หมายถึง กำหนดให้มีพื้นที่คุ้มครอง (Protected Areas) และพื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพนอกเขตพื้นที่คุ้มครอง (OECMs) ในระบบนิเวศพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดิน คิดเป็นสัดส่วนอย่างน้อยร้อยละ 30 (สามสิบ) ของพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดินทั้งหมดของประเทศ ภายในปี พ.ศ. 2573

"ผู้สอบทานอิสระ" (External Verifier) หมายถึง ผู้ประเมินอิสระ หรือผู้สอบทานอิสระ ซึ่งได้รับการแต่งตั้งเพื่อทำหน้าที่ประเมิน และ/หรือ ตรวจสอบผลการดำเนินการของผู้ออกพันธบัตรตามตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนและเป้าหมายด้านความยั่งยืนที่เกี่ยวข้อง ภายใต้กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย

"ผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน" (Framework Reviewer) หมายถึง ผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน ซึ่งได้รับการแต่งตั้งเพื่อทำหน้าที่ประเมินความสอดคล้องของกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย กับหลักการของตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืนของสมาคมตลาดทุนระหว่างประเทศ (ICMA Sustainability-Linked Bond Principles) และ/หรือ เกณฑ์มาตรฐานสากลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) ไม่ว่าโดยการให้ความเห็นหรือโดยการรับรอง และ/หรือ เพื่อจัดทำหรือให้คำรับรองหรือการยืนยันอื่น ๆ เกี่ยวกับกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย หรือความเห็นใด ๆ ซึ่งผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐานได้ให้ไว้บนกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทยดังกล่าว

"ภาคส่วน IPCC" หมายถึง ภาคส่วนดังต่อไปนี้ ซึ่งกำหนดโดยสอดคล้องกับ NDC 3.0

- (1) ภาคพลังงาน
- (2) ภาคการขนส่ง
- (3) ภาคกระบวนการอุตสาหกรรมและการใช้ผลิตภัณฑ์ (Industrial Processes and Product Use: IPPU)
- (4) ภาคเกษตรกรรม
- (5) ภาคการใช้ที่ดิน การเปลี่ยนแปลงการใช้ที่ดิน และป่าไม้ (Land Use, Land-Use Change and Forestry: LULUCF) และ
- (6) ภาคของเสีย

ปัจจุบันภาคการขนส่งถูกจัดรวมอยู่ในภาคพลังงานภายใต้แผนการดำเนินงานลดก๊าซเรือนกระจกที่ประเทศกำหนด (NDC 3.0) ของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่รายงานความโปร่งใสรายสองปี ฉบับที่ 2 (Biennial Transparency Report 2 (BTR2)) เป็นต้นไป ภาคการขนส่งจะถูกแยกออกมารายงานเป็นภาคส่วนเดียวที่เป็นอิสระ

"ระยะเวลารายงานผลความสำเร็จของ SPT" หมายถึง ระยะเวลานับแต่วันประเมินผลจนถึงวันก่อนหน้าระยะเวลายาวน้อย 30 (สามสิบ) วันก่อนวันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 1 หรือวันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 2 (แล้วแต่กรณี)

"รายงานผลการดำเนินการตาม KPI 1" หมายถึง รายงานความคืบหน้าที่ทำโดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และเผยแพร่ทางเว็บไซต์ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ซึ่งเป็นการสรุปข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการตาม KPI 1 จากรายงานความโปร่งใสรายสองปี (Biennial Transparency Reports (BTR)) ที่จัดทำขึ้นทุก ๆ 2 (สอง) ปี ซึ่งได้รับการสอบทานและตรวจสอบโดยคณะผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิคของ United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC) ผ่านกระบวนการสอบทานโดยคณะผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิค (Technical Expert Review (TER) Process)

"รายงานผลการดำเนินการตาม KPI 2" หมายถึง รายงานความคืบหน้าที่ทำเป็นประจำทุกปีโดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และเผยแพร่ทางเว็บไซต์ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ซึ่งแสดงข้อมูลล่าสุดของ สัดส่วนร้อยละ (%) ของพื้นที่คุ้มครอง (Protected Areas) และ พื้นที่อนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพนอกเขตพื้นที่คุ้มครอง (OECMs) ในระบบนิเวศพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดิน เทียบกับพื้นที่บนบกและแหล่งน้ำในแผ่นดินทั้งหมดของประเทศโดยเป็นข้อมูลซึ่งรวบรวมโดยสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม (สผ.) และเผยแพร่ทางเว็บไซต์ Protected Planet

"รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 1" หมายถึง รายงานหรือหนังสือซึ่งยืนยันว่าการดำเนินการของผู้ออกพันธบัตรได้บรรลุเป้าหมายตาม SPT 1 หรือไม่ ซึ่งเป็นการสรุปผลจากข้อมูลดำเนินการของผู้ออกพันธบัตรตาม KPI 1 ที่ปรากฏในรายงานผลการดำเนินการตาม KPI 1 โดยแสดงข้อมูลประกอบเพื่อยืนยันการบรรลุหรือไม่บรรลุเป้าหมายตาม SPT 1

เพื่อมิให้กรณีเป็นที่สงสัย รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 1 อาจเป็นส่วนหนึ่งหรือรวมอยู่ในรายงานผลการดำเนินการตาม KPI 1

"รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 2" หมายถึง รายงานหรือหนังสือซึ่งยืนยันว่าการดำเนินการของผู้ออกพันธบัตรได้บรรลุเป้าหมายตาม SPT 2 หรือไม่ ซึ่งเป็นการสรุปผลการดำเนินการของผู้ออกพันธบัตรตาม KPI 2 จากข้อมูลที่ปรากฏในรายงานผลการดำเนินการตาม KPI 2 โดยแสดงข้อมูลประกอบเพื่อยืนยันการบรรลุหรือไม่บรรลุเป้าหมายตาม SPT 2

เพื่อมิให้กรณีเป็นที่สงสัย รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 2 อาจเป็นส่วนหนึ่งหรือรวมอยู่ในรายงานผลการดำเนินการตาม KPI 2

"วันประเมินผล"

- (1) ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับ KPI 1 หมายถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2578
- (2) ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับ KPI 2 หมายถึง วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2573

"วันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 1" หมายถึง วันที่ 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2583 ซึ่งดอกเบี้ยที่มีการคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 1 จะถึงกำหนดชำระงวดแรกในวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2584 และในวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยในงวดดอกเบี้ยถัด ๆ ไป

"วันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 2" หมายถึง วันที่ 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2576 ซึ่งดอกเบี้ยที่มีการคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 2 จะถึงกำหนดชำระงวดแรกในวันที่ 17 พฤษภาคม พ.ศ. 2577 และในวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยในงวดดอกเบี้ยถัด ๆ ไป จนถึงวันกำหนดจ่ายดอกเบี้ยก่อนหน้าหรือซึ่งตรงกับวันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 1

"เหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย"

- (1) ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับ SPT 1 หมายถึง (ก) การที่ผู้ออกพันธบัตรไม่สามารถบรรลุเป้าหมายตาม SPT 1 ทั้งนี้ ตามที่มีการสรุปผลไว้ในรายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 1 หรือ (ข) กรณีที่ผู้ออกพันธบัตรไม่ได้เผยแพร่รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 1 ภายในระยะเวลารายงานผลความสำเร็จที่เกี่ยวข้อง
- (2) ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับ SPT 2 หมายถึง (ก) การที่ผู้ออกพันธบัตรไม่สามารถบรรลุเป้าหมายตาม SPT 2 ทั้งนี้ ตามที่มีการสรุปผลไว้ในรายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 2 หรือ (ข) กรณีที่ผู้ออกพันธบัตรไม่ได้เผยแพร่รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 2 ภายในระยะเวลารายงานผลความสำเร็จที่เกี่ยวข้อง

"เหตุแห่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ย"

- (1) ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับ SPT 1 หมายถึง การที่ผู้ออกพันธบัตรบรรลุเป้าหมายตาม SPT 1 ทั้งนี้ ตามที่มีการสรุปผลไว้ในรายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 1 ที่ผู้ออกพันธบัตรได้เผยแพร่ไว้ในระยะเวลารายงานผลความสำเร็จที่เกี่ยวข้อง
- (2) ในกรณีที่เกี่ยวข้องกับ SPT 2 หมายถึง การที่ผู้ออกพันธบัตรบรรลุเป้าหมายตาม SPT 2 ทั้งนี้ ตามที่มีการสรุปผลไว้ในรายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 2 ที่ผู้ออกพันธบัตรได้เผยแพร่ไว้ในระยะเวลารายงานผลความสำเร็จที่เกี่ยวข้อง

"อัตราดอกเบี้ยตั้งต้น" หมายถึง อัตราร้อยละ 2.86 (สองจุดแปดหก) ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรที่ใช้สำหรับการคำนวณดอกเบี้ย ซึ่งเริ่มคำนวณตั้งแต่วันที่ออกพันธบัตร

"อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 1" หมายถึง อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 2 ที่ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นตามเหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย หรือปรับลดลงตามเหตุแห่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ในส่วนของ SPT 1 ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในหัวข้อ "การปรับอัตราดอกเบี้ย"

"อัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 2" หมายถึง อัตราดอกเบี้ยตั้งต้นที่ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นตามเหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย หรือปรับลดลงตามเหตุแห่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ในส่วนของ SPT 2 ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในหัวข้อ "การปรับอัตราดอกเบี้ย"

"2006 IPCC Guidelines" หมายถึง คู่มือการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกแห่งชาติ ของ IPCC ปี 2006 (IPCC Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories (2006)) (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

"IPCC" หมายถึง คณะกรรมการระหว่างรัฐบาลว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Intergovernmental Panel on Climate Change)

"MtCO₂e" หมายถึง หน่วยวัดเป็นหน่วยล้านตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า

"NDC 3.0" หมายถึง การมีส่วนร่วมที่ประเทศกำหนด ฉบับที่ 2 (Second Nationally Determined Contributions) ของประเทศไทย

"TGEIS" หมายถึง ระบบสารสนเทศการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกของประเทศไทย (Thailand Greenhouse Gas Emission Inventory System) (รวมถึงชื่ออื่นที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงหรือระบบอื่นที่ใช้แทนที่)

การปรับอัตราดอกเบี้ย:

อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรอาจมีการปรับขึ้นหรือปรับลงตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้

1. กรณีการปรับอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากการดำเนินการตาม KPI 1
 - 1.1 หากเกิดเหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในส่วนของ SPT 1 ให้ปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 2 ในอัตราร้อยละ 0.025 (ศูนย์จุดศูนย์สองห้า) ต่อปี
 - 1.2 หากเกิดเหตุแห่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในส่วนของ SPT 1 ให้ปรับอัตราดอกเบี้ยลดลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตาม SPT 2 ในอัตราร้อยละ 0.025 (ศูนย์จุดศูนย์สองห้า) ต่อปี
 - 1.3 อัตราดอกเบี้ยตามข้อ 1 นี้ให้มีผลตั้งแต่ (โดยรวมถึง) วันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 1 เป็นต้นไป ตลอดอายุคงเหลือของพันธบัตร
2. กรณีการปรับอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากการดำเนินการตาม KPI 2
 - 2.1 หากเกิดเหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในส่วนของ SPT 2 ให้ปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยตั้งต้น ในอัตราร้อยละ 0.025 (ศูนย์จุดศูนย์สองห้า) ต่อปี
 - 2.2 หากเกิดเหตุแห่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในส่วนของ SPT 2 ให้ปรับอัตราดอกเบี้ยลดลงจากอัตราดอกเบี้ยตั้งต้น ในอัตราร้อยละ 0.025 (ศูนย์จุดศูนย์สองห้า) ต่อปี
 - 2.3 อัตราดอกเบี้ยตามข้อ 2 นี้ให้มีผลตั้งแต่ (โดยรวมถึง) วันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 2 เป็นต้นไปจนถึง (แต่ไม่รวม) วันปรับอัตราดอกเบี้ย SPT 1

**สิทธิของผู้ถือพันธบัตร
เกี่ยวกับการไม่บรรลุ
เป้าหมาย:**

หน้าที่ใด ๆ ของผู้ออกพันธบัตรที่กำหนดไว้ในหมวด 2 (ข้อกำหนดและเงื่อนไขด้านการส่งเสริมความยั่งยืนของพันธบัตร) กำหนดขึ้นเพียงเพื่อการพิจารณาว่าผู้ออกพันธบัตรสามารถบรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืนที่กำหนดขึ้นสำหรับการวัดผลการดำเนินการตามตัวชี้วัดด้านความยั่งยืนเท่านั้น ในกรณีที่เกิดเหตุแห่งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย ผู้ถือพันธบัตรมีเฉพาะสิทธิที่จะได้รับชำระดอกเบี้ยในอัตราที่สูงขึ้นตามที่กำหนดไว้ภายใต้หัวข้อ "การปรับอัตราดอกเบี้ย" เท่านั้น โดยผู้ถือพันธบัตรจะไม่มีสิทธิเรียกร้องอื่นใดเกี่ยวกับผู้ออกพันธบัตร เนื่องจากการที่ผู้ออกพันธบัตรไม่สามารถดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายด้านความยั่งยืน หรือส่งข้อมูลหรือรายงานใด ๆ ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 2 นี้ อีก และความไม่สำเร็จตามเป้าหมายด้านความยั่งยืน หรือการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ในการรายงานข้อมูลใด ๆ ของผู้ออกพันธบัตรที่กำหนดไว้ในหมวด 2 (ข้อกำหนดและเงื่อนไขด้านการส่งเสริมความยั่งยืนของพันธบัตร) จะไม่ก่อให้เกิดการผิดนัด หรือเป็นเหตุผิดนัดตามพันธบัตร หรือทำให้ผู้ออกพันธบัตรมีหน้าที่ต้องไถ่ถอนหรือซื้อคืนพันธบัตรก่อนกำหนด

**การเผยแพร่รายงาน
ตรวจสอบความสำเร็จ
ตามเป้าหมายด้าน
ความยั่งยืน:**

ผู้ออกพันธบัตรจะจัดให้มีการเผยแพร่รายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 1 และรายงานการตรวจสอบความสำเร็จของ SPT 2 ภายในระยะเวลารายงานผลความสำเร็จของ SPT ที่เกี่ยวข้อง ผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ หรือช่องทางอื่นที่มีการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ซึ่งผู้ออกพันธบัตรได้ประกาศให้ทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะแล้ว ก่อนที่จะมีการเผยแพร่รายงานดังกล่าว

**การแก้ไขเพิ่มเติมตัวชี้วัด
ด้านความยั่งยืน (KPI)
เป้าหมายด้านความยั่งยืน
(SPT) หรือค่าฐาน
(Baseline):**

1. ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (KPI) การเข้าถึงข้อมูลหรือเกิดเหตุการณ์ร้ายแรงที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมทางด้านกฎหมาย เศรษฐกิจสังคม และการเมือง ซึ่งเหตุดังกล่าวน่าจะส่งผลกระทบต่อตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (KPI) เป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) หรือค่าฐาน (Baseline) ผู้ออกพันธบัตรสามารถแก้ไขเพิ่มเติมตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (KPI) เป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) หรือค่าฐาน (Baseline) ของพันธบัตรได้โดยสุจริต เพื่อสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงหรือเหตุการณ์ดังกล่าว ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้
 - (1) รัฐบาล ซึ่งกระทำการแทนโดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ จะต้องให้เหตุผลในการแก้ไข และ
 - (2) ผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐานได้ยืนยันว่าการแก้ไขดังกล่าวนั้น สอดคล้องกับนโยบายและกลยุทธ์ระดับชาติของราชอาณาจักรไทย มีระดับความทะเยอทะยานเท่ากับหรือมากกว่าเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) เดิม และไม่มีผลกระทบต่อความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) ต่อกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทยที่ได้ออกให้แก่ผู้ออกพันธบัตรมาก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ส่งผลกระทบต่อความสำคัญกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย จะได้รับการแก้ไข และจะต้องได้รับความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) ใหม่

2. ในกรณีที่มีการออกตราสารทางการเงินส่งเสริมความยั่งยืนที่ออกภายหลังพันธบัตรโดยกำหนดตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (KPI) และวันประเมินผลเช่นเดียวกับพันธบัตร แต่ผู้ออกพันธบัตรได้กำหนดเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) ที่มีระดับความทะเยอทะยานสูงกว่าเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) ของพันธบัตร ให้ถือว่าผู้ออกพันธบัตรตกลงเปลี่ยนแปลงแก้ไขเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) ของพันธบัตรสำหรับตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (KPI) เดียวกันนั้น ให้เหมือนกับเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) ของตราสารที่ออกใหม่ โดยให้การเปลี่ยนแปลงนั้นมีผลใช้บังคับตั้งแต่ (โดยนับรวม) วันออกตราสารทางการเงินส่งเสริมความยั่งยืนที่ออกใหม่นั้น โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมล่วงหน้าหรือแก้ไขเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตรก่อน

ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ออกพันธบัตร

หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ มิได้จัดทำให้มีการเปิดเผยข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกพันธบัตร ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางด้านเศรษฐกิจ สถานะทางการเงิน หรือข้อมูลด้านอื่น ๆ อย่างไรก็ดี ผู้ลงทุนอาจศึกษาข้อมูลของผู้ออกพันธบัตรได้จากแหล่งข้อมูลที่มีการเปิดเผยทั่วไปต่อสาธารณชน ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเฉพาะ) ข้อมูลจากทาง website ดังต่อไปนี้ www.mof.go.th หรือ www.pdmo.go.th ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวไม่เป็นและจะไม่ถือว่ารวมอยู่ใน และ/หรือ เป็นส่วนหนึ่งของหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ โดยผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะไม่รับผิดชอบหรือมีความรับผิดไม่ว่าประการใดต่อความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวไม่ควรนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนรายใด ๆ ในการซื้อ จดซื้อ หรือทำธุรกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตร

ส่วนที่ 3

วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการออกพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน (Government Sustainability-Linked Bonds)

ภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ซึ่งได้รับการอนุมัติโดยมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2568 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ผู้ออกพันธบัตรมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายพันธบัตร โดยอาศัยอำนาจตามพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 และที่แก้ไขเพิ่มเติม เพื่อที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายพันธบัตรในครั้งนี้ไปใช้ในการชดเชยการขาดดุลงบประมาณ

ส่วนที่ 4

กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย
(Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework)

Kingdom of Thailand

Sustainability-Linked Financing Framework

August 2026



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

Contents

	1
1. INTRODUCTION AND RATIONALE	3
1.1 THE KINGDOM OF THAILAND'S COMMITMENT TO THE PARIS AGREEMENT	3
1.2 KEY POLICIES TARGETING CLIMATE CHANGE MITIGATION AND ADAPTATION	7
1.3 THAILAND'S DRAFT NATIONAL ENERGY PLAN, POWER DEVELOPMENT PLAN, AND ALTERNATIVE ENERGY DEVELOPMENT PLAN	10
1.4 THAILAND'S COMMITMENT TO BIODIVERSITY CONSERVATION	11
2. THE KINGDOM OF THAILAND'S SUSTAINABILITY-LINKED FINANCING FRAMEWORK	16
2.1 SELECTION OF KEY PERFORMANCE INDICATORS (KPIs)	17
2.2 CALIBRATION OF SUSTAINABILITY PERFORMANCE TARGETS (SPTs)	22
2.3 CHARACTERISTICS OF SUSTAINABILITY-LINKED FINANCE INSTRUMENTS	26
2.4 REPORTING	27
2.5 VERIFICATION	27
3. SECOND-PARTY OPINION	28

1. Introduction and Rationale

The Kingdom of Thailand (“**Thailand**” or “**KOT**”) continues to recognize climate change as one of the most critical factors affecting economic development, communities’ livelihood and sustainable development. Notwithstanding that Thailand accounts for less than 1% of global emissions in 2013 and 0.5% of global net greenhouse emissions in 2019, Thailand continues to place high priority to pursue efforts to limit the increase to 1.5°C under the Paris Agreement.

Thailand became a party to the United Nations Framework Convention on Climate Change (“UNFCCC”) in 1994 and subsequently ratified the Kyoto Protocol in 2002 and the Paris Agreement in 2016. In line with these commitments, Thailand announced the advancement of its net-zero emissions target to 2050, accelerating its previous 2065 goal to align with the 1.5°C pathways. Thailand also remains committed to supporting the United Nations Sustainable Development Goals (“SDGs”) to combat poverty, inequality, and environmental degradation, and to realize improvements in health and justice by 2030.

1.1 The Kingdom of Thailand’s Commitment to the Paris Agreement

Thailand’s carbon neutrality and net zero greenhouse gas (“GHG”) emissions pathway have been developed based on the country’s aspiration to contribute to global efforts to achieve mid-century carbon neutrality and net zero GHG emissions, in line with the Paris Agreement. Thailand has mainstreamed the climate change agenda into its national plans, including the 20-Year National Strategy, National Economic and Social Development Plans, Climate Change Master Plan, National Adaptation Plan, Nationally Appropriate Mitigation Action (NAMA), and Nationally Determined Contributions (“NDCs”).

Further to Thailand’s submission of its revised **Long-Term Low Greenhouse Gas Emission Development Strategy (LT-LEDS)**¹ and **2nd Updated NDCs (NDC 2.0)**² to the UNFCCC ahead of COP27 in 2022, Thailand has progressively strengthened its climate ambition through successive NDC submissions. In November 2025, the KOT approved and submitted the **second updated NDC (NDC 3.0)**³ to the UNFCCC, which provides the framework for reducing GHG emissions during the period 2031–2035 to effectively demonstrate and enhance its national efforts in mitigating GHG emissions and address the impacts of climate change.

KOT’s NDC 3.0 was developed with domestic institutional arrangements, public participation, and engagement with local communities, including gender-responsive considerations with outcomes of the UNFCCC’s global stocktake taken into consideration. Thailand’s NDC 3.0 reflects enhanced ambition including:

- **Economy-wide absolute target:** NDC 3.0 sets a net GHG emissions ceiling of 152 MtCO₂e by 2035, a reduction of 47% (135.2 MtCO₂e) from the 2019 baseline of 287.2 MtCO₂e net emissions. This marks a fundamental shift from the previous business-as-usual (“BAU”) formulation, improving comparability with international peers and investor transparency. In addition, NDC 3.0 targets key sectors including energy and transport, industrial processes and product use, agriculture, land use, land-use change and forestry and waste.
- **Land Use, Land-Use Change and Forestry (“LULUCF”) now in scope:** Excluded under Thailand’s NDC 2.0, NDC 3.0 encompasses LULUCF removals within its economy-wide absolute GHG reduction target which covers all anthropogenic emissions and removals across various Intergovernmental Panel on Climate Change (“IPCC”) sectors under NDC 3.0. This reflects the critical role of forests and land

¹ https://unfccc.int/sites/default/files/resource/Thailand%20LT-LEDS%20%28Revised%20Version%29_08Nov2022.pdf

² <https://unfccc.int/sites/default/files/NDC/2022-11/Thailand%202nd%20Updated%20NDC.pdf>

³ <https://unfccc.int/sites/default/files/2025-11/TH%20NDC%203.0.pdf>

management, estimated to provide 118 MtCO₂e and 120 MtCO₂e of net annual removals by 2035 and 2037 in the net zero pathway.

- **Accelerated net zero targets:** Thailand's net zero target has been brought forward by 15 years from 2065 to 2050, aligning Thailand with the IPCC 1.5°C pathway.
- **Implementation period 2031–2035:** NDC 3.0 establishes an implementation period running from 1 January 2031 to 31 December 2035 and a single target year of 2035. Thailand has also committed to peaking gross GHG emissions before 2030.
- **Intention to use voluntary cooperation under Article 6 of the Paris Agreement:** During the previous NDC period (2021–2030), Thailand engaged in cooperative approaches under Article 6.2 with countries such as Switzerland, Japan, and Singapore, and authorizing pilot mitigation activities potentially resulting in the transfer of internationally transferred mitigation outcomes ("ITMOs"). For NDC 3.0 (2031–2035), Thailand is considering the use of ITMOs in line with future policy decisions and the established national guidelines.

Table 1: Progress of Thailand's Climate Mitigation Targets under the NDC

	NDC 1.0	NDC 2.0	NDC 3.0
Timeframe	2021-2030	2021-2030	2031-2035
GHG emission reduction target	20% reduction from the projected BAU level by 2030 (BAU 2030: approx. 555 MtCO ₂ e)	30% reduction from projected BAU level by 2030 (BAU 2030: approx. 555 MtCO ₂ e)	47% net emission reduction from 2019 by 2035 (2019 Baseline: 287.2 MtCO ₂ e)
Target GHG emissions level	Approx. 444 MtCO ₂ e by 2030	Approx. 388.5 MtCO ₂ e by 2030	152 MtCO ₂ e by 2035
Net Zero Goals	N/A	Carbon Neutrality by 2050 Net-Zero by 2065	Net Zero by 2050
Sectors In-Scope	Economy-wide	Economy-wide, excluding LULUCF	Economy-wide, including LULUCF
Date of Submission	Sep 2016 (updated in October 2020)	Nov 2022	Nov 2025

Thailand's updated NDC 3.0 takes into account key national plans and policies, including the 13th National Economic and Social Development Plan (2023–2027), 2022 National Energy Plan Framework, Climate Change Master Plan (2015–2050), Power Development Plan (2018–2037), Thailand Smart Grid Development Master Plan (2015–2036), Energy Efficiency Plan (2018–2037), Alternative Energy Development Plan (2018–2037), Master Plan for Sustainable Transport System and Mitigation of Climate Change Impacts (2013–2030), National Industrial Development Master Plan (2012–2031), and Waste Management Roadmap.

Thailand's **National Adaptation Plan (NAP)** (2024) defines six priority sectors for increasing climate resilience: 1) water resources management, 2) agriculture and food security, 3) tourism, 4) public health, 5) natural resources management, and 6) human settlements and security. NAP implementation is still at an early stage and will be underpinned by adaptation action plans (under development as of November 2025). At the moment, a monitoring system for NAP implementation is under development and expected to be piloted by late 2026.

According to the Paris Agreement, all Parties to the Convention and the Paris Agreement are required to submit national inventories of GHG emissions and removals, in accordance with the Modalities, Procedures and Guidelines (“MPG”), for the Transparency Framework for Action and Support Referred to in Article 13 of the Paris Agreement (Decision 18/CMA.1 Annex). In December 2024, Thailand submitted its **First Biennial Transparency Report (BTR1)**⁴ which contains updates of national GHG inventories, with national GHG emission data from 2000-2022, including a national inventory report and information on tracking progress of the implementation and achievement of NDCs, needs and support received, prepared in accordance with the MPGs.

Institutional Arrangement toward Climate Change

Thailand’s National Committee on Climate Change Policy (“NCCC”), established in 2007, is the main decision-making body for climate change management in Thailand. The NCCC is chaired by the Prime Minister with the Ministry of Natural Resources and Environment (“MNRE”) serving as its Secretariat. Its members include representatives from relevant government agencies, including sectoral ministries such as the Ministries of Foreign Affairs, Tourism and Sports, Transport, Digital Economy and Society, Energy, Commerce, Interior, Labor, Education, Public Health, Industry, Agriculture and Cooperatives, and Higher Education, Science, Research and Innovation, as well as the Ministry of Finance, the Bureau of the Budget, experts from academia and the private sector, and other relevant stakeholders.

The NCCC is responsible for considering and approving national climate change policies, strategies, guidelines, and mechanisms for international cooperation. It also oversees national climate mechanisms, monitors and evaluates implementation outcomes, and approves selected internationally funded climate projects and activities. The NCCC is supported by nine subcommittees, chaired by MNRE, with the Department of Climate Change and Environment (“DCCE”) serving as the Secretariat. These subcommittees provide technical inputs and review policy proposals before they are submitted to the NCCC for consideration.

Line ministries and their subordinate agencies, including but not limited to the Ministry of Energy, Ministry of Transport, Ministry of Agriculture and Cooperatives, and Ministry of Industry, are responsible for sectoral planning and implementation. They also serve as primary collectors of sectoral emissions data, which is relevant to the preparation of Thailand’s Biennial Transparency Reports under the UNFCCC.

The NCCC comprises nine subcommittees:

- 1) Subcommittee on Climate Change Policy and Planning Integration;
- 2) Subcommittee on Climate Change Knowledge and Database;
- 3) Subcommittee on Climate Change Negotiation and International Cooperation;
- 4) Subcommittee on Public Relations and Actions for Climate Empowerment;
- 5) Subcommittee on Climate Law;
- 6) Subcommittee on the Mobilization of GHG Mitigation with Carbon Sequestration in the LULUCF Sector;
- 7) Subcommittee on the Mobilization of GHG Mitigation with Carbon Capture, Utilization, and Storage (“CCUS”) Technology Implications; and
- 8) Subcommittee on Preparation of project proposals to study approaches for the prevention and mitigation of coastal erosion in the Upper Gulf of Thailand
- 9) Ad-hoc Subcommittee on Preparation of Thailand Climate Action Conference

⁴ <https://unfccc.int/sites/default/files/resource/THAILAND%E2%80%99S%20BTR1.pdf>

Approval and Methodology of Thailand's LT-LEDS

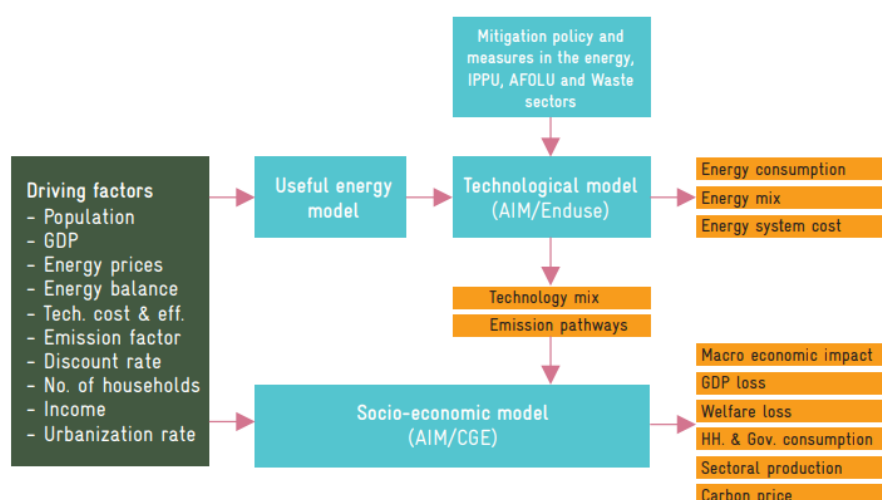
The preparation and approval process of Thailand's LT-LEDS includes a domestic consultative process among various interministerial working groups and relevant stakeholders to identify a set of long-term mitigation actions in the energy, transport, industrial processes and product use ("IPPU"), waste, agriculture, and LULUCF sectors.

A national consultation was organized for feedback and discussions on the outcome of the technical study, followed by consideration and approval from the interministerial working group, the Subcommittee on Climate Change Policy and Planning Integration, the NCCC, and the Cabinet, before submission to the UNFCCC. A similar approval process was undertaken for the preparation of the National Adaptation Plan, which provides a basis for Thailand's Climate-Resilient Development Pathway.

In this context, the Department of Climate Change and Environment is currently updating Thailand's LT-LEDS to align with the Government's policy directions and the enhanced NDC 3.0, which sets more ambitious GHG mitigation targets. The updated LT-LEDS is intended to support Thailand's pathway toward achieving net zero GHG Emissions by 2050, consistent with the 1.5°C pathway, and is expected to be completed and officially submitted to the UNFCCC before COP 31 in November 2026.

In terms of the methodology used to determine Thailand's net zero pathway, the Asia-Pacific Integrated Model ("AIM")/End-Use Model is used to quantify climate change assessment and relevant policies to mitigate GHG emissions. To assess the macroeconomic impacts of Thailand's net zero GHG scenarios, a multi-sector, dynamic recursive AIM/Computable General Equilibrium ("CGE") Model is used. A high-level overview of Thailand's Framework for determining the net-zero pathway highlighted in the LT-LEDS is indicated in the Figure below.

Figure 1: Framework for Thailand's LT-LEDS⁵



Thailand's LT-LEDS is modelled using a bottom-up approach with detailed technological information. The technological selection is based on an optimization framework that minimizes the total system cost subject to various constraints (e.g., the potential of solar, wind, and bioenergy used in power generation to satisfy the end-user demand among the economic sectors). The CGE model is adopted to assess the economic and environmental impacts of climate policies at the national and sub-national levels. The CGE model used for the development of Thailand's LT-LEDS uses the input-output table obtained from the Office of the National Economic and Social Development Council to calibrate the model.

⁵ Source: Thailand's Long-Term Low Greenhouse Gas Emission Development Strategy (Revised Version) November 2022

1.2 Key Policies targeting Climate Change Mitigation and Adaptation

Energy Sector

The energy sector is a main component of Thailand's transition towards net zero GHG emissions, as it is the country's largest source of GHG emissions, accounting for 65.89% of total national GHG in 2022 (excluding removals from the LULUCF sector).

Thailand is currently developing its **National Energy Plan** which will integrate five key energy plans: **1) Power Development Plan (PDP)**, **2) Alternative Energy Development Plan (AEDP)**, **3) Energy Efficiency Plan (EEP)**, **4) Gas Plan** and **5) Oil Plan**. The consolidated framework together with its key sectoral sub-plans, is currently under revision to align with the country's updated climate commitments under NDC 3.0 and its target of achieving net-zero GHG emissions by 2050.

While Thailand's National Energy Plan is being updated, the key initiatives and targets detailed below reflect the latest published policies. Further details of the draft version of the key plans, namely the PDP and AEDP, are included in Section 1.3 of the Framework.

- **Power Generation Sector:** To achieve carbon neutrality by 2050, the share of renewable electricity is expected to account for 68% of total electricity generation in 2040 and 74% in 2050. The plan also expects the total phase-out of coal power plants by 2048, with any bioenergy-based power generation being fully equipped with CCS technologies by 2050. To achieve net zero emissions by 2050, the plan anticipates additional mitigation technologies such as solar PV with battery storage; fossil- and biomass-based power plants equipped with CCS and CCUS technologies; fuel-cell power plants; gas turbines using a natural gas–hydrogen blend, and 100% green hydrogen.
- **Transportation Sector:** Thailand targets to increase the share of new battery electric vehicles (EV) in the market to at least 30% in 2030, while internal combustion engine vehicles will be phased out after 2035. Efficiency improvements for internal combustion engine vehicles include shifting to EURO5 and EURO6 standards, promoting liquid biofuels, and removing petroleum subsidies. Thailand's Electric Vehicle Board has also put in place a 30@30 Policy Plan, which establishes a target for zero emission vehicles (ZEVs) to account for at least 30% of total automotive production by 2030 based on a three-phase development plan for the EV industry.

Further potential mitigation measures in the transport sector from relevant plans include Travel Demand Management, Transit-Oriented Development, expansion of the railway network to double-track, expansion of mass-rapid transit, high-speed trains, Single Rail Transfer Operation at Laem Chabang Port, improved river logistics efficiency, an east–west ferry connecting Pattaya to Hua-Hin, adjustment of excise and annual vehicle tax collection rates according to the amount of CO₂ emissions, promotion of electric and hybrid intercity and public buses, and minibus and delivery motorcycle fleet upgrades.

- **Manufacturing Industries:** Thailand is targeting the energy efficiency, fuel-switching, and electrification of end-use technologies as key to the decarbonization of the industrial sector. Green hydrogen, produced using renewable-based electricity, will also play an important role in decarbonization of hard-to-abate sectors that cannot be electrified easily, such as iron and steel, aluminium, and cement. Hydrogen burners could be used in conjunction with electric heating to generate the high temperatures required in many heavy industrial processes, thereby replacing fossil-fuel burning.

- **Residential Sector:** Thailand seeks to improve the efficiency of cooling technologies such as air-conditioners and refrigeration, cooking technologies, electrical devices, and lighting technologies. Electrification of end-use technologies (e.g., shifting from liquefied petroleum gas cooking to electric cooking and using solar for water heating) will also be considered.
- **Commercial Buildings:** Efficiency improvement of cooling technologies such as air-conditioners and refrigeration will have a major impact in this sector. Electrification of end-use technologies will also contribute to decarbonization efforts. Solar water heating systems will be considered as an option for water heating in commercial buildings, particularly hotels, condominiums, and hospitals.
- **Agriculture:** The use of efficient devices; electrification of end-use technologies such as tractors, threshing equipment, pumps, and motors; and solar-powered pumping are some of the mitigation measures that will be implemented in the agriculture sector.

Industrial Processes and Product Use Sector

The IPPU sector accounted for 10.5% of Thailand's total GHG emissions in 2022. As the major sources of GHG emissions in the IPPU sector are the cement, chemical, and refrigeration and air-conditioning industries, key mitigation measures in the IPPU sector focus mainly on clinker substitution and the substitution of high-global warming potential refrigerants. Both of these mitigation measures were included in the **National Action Plan for GHG Mitigation from the IPPU Sector** and the **Industrial Wastewater Measure (2021–2030)**, prepared by the Department of Industrial Works in the Ministry of Industry, and are currently being implemented. The refrigerant substitution measure will also be implemented in conjunction with hydrofluorocarbons phase-down activities in preparation for the Kigali Amendment to the Montreal Protocol.

In striving for net zero emissions, the Ministry of Industry is currently implementing the **Bio, Circular, and Green economic model** to drive sustainable growth of Thai industries with the ability to produce value-added products and increase competitiveness. As part of the Bio, Circular, and Green policy, the Department of Industrial Works is promoting businesses transition to green industry. Support is provided to increase social responsibility and environmentally friendly operations within the industrial sector through the use of technologies and innovations to maximize resource efficiency and transition to eco-friendly manufacturing.

Waste Sector

The waste sector accounted for 5.75% of Thailand's total GHG emissions in 2022. Thailand has attempted to address its waste management challenges by developing national frameworks for waste management such as the **National Solid Waste Management Master Plan (2016–2021)** and the **Roadmap on Plastic Waste Management (2018–2030)**. At the provincial level, municipal waste management action plans have been adopted. Various measures and approaches have been implemented, including the life cycle approach, reduce-reuse-recycle principle, public–private partnerships, circular economy promotion, and eco-friendly and responsible production and consumption.

Thailand has set a goal to reduce food waste by 50% by 2030 by implementing actions in all stages of food production from raw material processing, production, and transport to household consumption and disposal. To reduce its plastic waste, Thailand banned the use of bottle cap seals, OXO-degradable plastic, and plastic microbeads in 2019. In addition, the use of thin plastic bags with a thickness of less than 36 microns, styrofoam food boxes, plastic straws, and single-use plastic cups were banned in 2022. Under the **Roadmap on Plastic Waste Management (2018–2030)** and with a shift towards sustainable plastic waste management under the circular economy model, Thailand aims to have 100% of its plastic waste recycled or reused by 2027.

The **Zero Industry Waste to Landfill Policy** and the **“Green Industry Mark”** for green processes were adopted to reduce industrial waste generation. Thailand also plays a key role in addressing marine debris at a regional level through the adoption of the Bangkok Declaration on Combating Marine Debris in the ASEAN Region and the ASEAN Framework of Action on Marine Debris at the 34th ASEAN Summit in June 2019, which led to the preparation of ASEAN Regional Action Plan for Combating Marine Debris (2021–2025). In addition to reducing solid and wastewater generation, suitable waste disposal technologies, such as mechanical biological treatment and semi-aerobic technologies that have been proven effective to reduce GHG emissions from landfills, will be further explored by local Thai authorities, with examples from already successful sites to be emulated.

In sum, priorities for mitigation actions in the waste sector include community solid waste management, community wastewater management, waste reduction, landfill gas, waste-to-energy processes, semi-aerobic landfills, composting, anaerobic digestion and mechanical biological treatment, and industrial wastewater management, including increased biogas production from industrial wastewater by recycling methane gas.

Agriculture Sector

The agricultural sector plays a vital role in Thailand’s economy as a major source of employment and in the generation of the domestic food supply and exports. Major agricultural exports include rubber, rice, fruits, fish, chicken meat, cassava, sugar, shrimp, and vegetables. Thailand’s agricultural land area is approximately 178 million rai (0.284 million km²), or around 46% of the country’s total land area (during 2019-2021), contributing 17.86% of total GHG emissions in 2022.

The **20-Year Agricultural Development Plan (2017–2036)** was adopted to lay a foundation for long-term and systematic growth of this sector. This plan aims to improve farmers’ livelihoods, increase productivity and the quality standards of agricultural commodities, enhance the sector’s competitiveness through technology and innovation under the “Agriculture 4.0” model, promote balanced and sustainable management of agricultural resources and the environment, and enhance the capacity of the public administration system. In relation to climate change, Thailand places high priority on addressing the impacts on and vulnerabilities of the agriculture sector through adaptation measures as climate impacts—including shifting temperatures, more unpredictable rainfall, and extreme floods and drought—have been widely experienced across the country, affecting the yields of major crops, such as rice, maize, and sugarcane. In addition, measures to enhance competitiveness and promote balanced and sustainable agricultural systems are also important. Mitigation actions in the agricultural sector will likely focus on those with multiple benefits such as increasing climate resilience, resource efficiency, and productivity. These activities include better manure management, improved agriculture waste management, enhanced rice cultivation practices, increased efficiency in water resource management, smart farming, high-efficiency plant cultivation and livestock, promotion of organic fertilizers, increased renewable energy use (e.g., solar, biofuels, and electrification), and energy efficiency in water pumping, threshing, and tilling.

Thailand’s Commitment to Just Transition

KOT also recognizes the importance of a Just Transition in achieving its environmental and climate objectives and seeks to ensure that the shift towards a more sustainable and low-carbon economy is undertaken in a manner that is fair, inclusive and supportive of sustainable economic development, decent work and social well-being. In line with this, Thailand is making an important step to align climate ambition with inclusive economic growth and decent work through the adoption of evidence-based policy tools. On 26 January 2026, senior policymakers, researchers, social partners and development partners convened to discuss the application of the Just Transition Assessment Model (JTAM-Thailand), a nationally calibrated assessment model to support policy analysis, jointly developed to assess the potential impacts of climate and development

policies on gross domestic product, investment, sectoral output, productivity, employment and emissions. The model has been developed through close cooperation between the International Labour Organization, National Economic and Social Development Council, Thammasat University, and international research partners, ensuring strong national ownership, academic rigour, and relevance to Thailand's policy context. By enabling scenario analysis, the model is expected to help policymakers explore policy trade-offs and synergies across sectors and over time. The initiative reflects Thailand's commitment to ensuring that the transition towards a more sustainable and resilient economy is fair and inclusive, safeguarding economic growth, employment, and people's well-being.

1.3 Thailand's Draft National Energy Plan, Power Development Plan, and Alternative Energy Development Plan

While the 2024-2037 **National Energy Plan ("NEP")** is currently being updated to align with Thailand's latest national commitments, the NEP is expected to provide a strategic roadmap to enhance the sustainability and resilience of the country's energy sector. The NEP will combine and synchronize five key action plans namely Thailand's Power Development Plan; Alternative Energy Development Plan; Energy Efficiency Plan (EEP); Gas Plan; and Oil Plan.

Thailand's Power Development Plan 2026 (Draft) ("Draft PDP 2026") is a strategic plan for the development of the country's electricity generation capacity and power system development over 2026 - 2050. The Draft PDP 2026 aims to ensure a secure, affordable and sustainable electricity supply while supporting Thailand's transition towards a low-carbon economy and contributing to the country's Net Zero GHG emissions target by 2050.

Key directions under the current draft include the discontinuation of new coal-fired power capacity and a clean electricity generation target of up to 70% of total generation by 2050; these figures reflect the draft at this stage and remain subject to revision prior to final adoption.

The Draft PDP 2026 is underpinned by three key policy objectives:

- 1) **Security:** Maintaining a secure and reliable electricity supply while ensuring sufficient system flexibility to accommodate increasing shares of variable renewable energy.
- 2) **Economic Efficiency:** Supporting affordable and competitive electricity prices through efficient investment planning and optimal utilisation of existing infrastructure.
- 3) **Sustainability:** Accelerating the transition to cleaner electricity generation and contributing to Thailand's greenhouse gas emission reduction targets, in line with its Net Zero 2050 commitment.

At present, the Draft PDP2026 remains under stakeholder consultation and work-in-progress. Any reference to targets or figures herein reflects the status of the draft plan at the time of writing and does not represent a finalised government commitment.

The Alternative Energy Development Plan for 2024–2037 ("AEDP 2024") (draft) is a strategic framework developed by Thailand to enhance the use of renewable and alternative energy sources. This plan outlines specific goals and measures aimed at increasing the share of renewable energy in the country's energy mix, reducing GHG emissions, and achieving long-term sustainability targets.

There are three renewable energy targets included in the AEDP 2024:

- 1) **Electricity Generation:** The plan targets 73,286 megawatts (MW) of renewable energy capacity by 2037, including significant contributions from solar (38,974 MW), wind (9,379 MW), biomass (5,490

MW), and hydropower (2,918 MW). Ground-mounted and floating solar energy is expected to be the largest contributor.

- 2) **Heat Production:** Heat production from renewable sources is set to reach 17,061 kilotonnes of oil equivalent (ktoe) by 2037, with biomass being the primary source (15,551 ktoe). Other contributors include biogas, waste, and solar thermal energy.
- 3) **Biofuels:** The biofuel targets include 1,621 ktoe, with specific goals for biodiesel (775 ktoe), ethanol (289 ktoe), and sustainable aviation fuel (553 ktoe).

The AEDP 2024 aims to reduce CO₂ emissions by at least 75 MtCO₂e by 2037 compared to current levels. This reduction is crucial for meeting Thailand's long-term goal of net zero GHG emissions by 2050 and aligns with the National Energy Plan.

To achieve these ambitious targets, AEDP 2024 includes measures to facilitate access to financing under favourable environmental conditions. This involves incentives such as investment privileges from the Board of Investment and green financing mechanisms. The plan also outlines policy measures to promote the purchase of electricity from renewable sources at appropriate rates and to support the development of energy storage systems. The plan details significant investments in infrastructure to support the integration of renewable energy into the grid. This includes expanding energy storage solutions and enhancing the capacity of the transmission network to handle the increased share of renewable energy. It also highlights the importance of research and development to drive innovation in renewable energy technologies and improve efficiency.

The **Oil Plan** aims to strike a balance between advancing the clean energy transition and ensuring energy security and national competitiveness. According to the plan, although Thailand's oil demand is projected to peak by 2030, the transport, industrial, households, and commerce sectors will continue to rely on fossil fuels.

The **Energy Efficiency Plan** aims to decrease energy intensity by 36%, meaning less energy will be consumed for the same level of production or economic activity.

1.4 Thailand's Commitment to Biodiversity Conservation

Thailand is one of the most biodiversity-rich countries in Southeast Asia and the world, with extensive forest resources, coastal ecosystems and marine biodiversity that support livelihoods, food security and climate resilience. It is situated within two major biogeographical regions: the Indochinese region in the north and the Sundaic region in the south. In 2022, Thailand was ranked 20th among countries globally in terms of the rate of biodiversity, having previously been ranked 18th in 2016⁶.

The KOT recognizes biodiversity conservation as a critical pillar of sustainable development, given the country's rich natural ecosystem and high exposure to environmental degradation risks.

Thailand ratified the Convention on Biological Diversity in October 2003 in which it became an official party in January 2004 and has committed to implementing global biodiversity frameworks including the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework which was adopted at the 15th Conference of the Parties to the Convention on Biological Diversity (CBD COP15) in 2022. At the national level, biodiversity conservation is embedded within Thailand's long-term development strategies as outlined under **Thailand's National Biodiversity Action Plan 2023-2027 ("NBAP")**. NBAP is Thailand's master plan on biodiversity designed and developed to guide Thailand's comprehensive efforts in protecting, conserving, and promoting the sustainable use of biodiversity, developed in compliance with Article 6 of the Convention on Biological

⁶ Source: undp-nbsaps-eng-060625.pdf

Diversity in line with the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. Developed through extensive consultations with stakeholders and leveraging collaborative inputs from all societal sectors, including government, private sector, and civil society, NBAP outlines three key national strategies of the KOT to be executed via 12 established national biodiversity targets.

- 1) **Strategy 1** focuses on strengthening conservation efforts by enhancing habitat and key species protection through improved management approaches, expanding protected areas, and developing various measures to safeguard threatened species.
- 2) **Strategy 2** promotes the sustainable and equitable use of biodiversity resources to benefit local communities, including sustainable management of agricultural lands, forests, tourism, and fisheries to ensure balanced utilization without harming nature.
- 3) **Strategy 3** integrates biodiversity considerations into national policies, sectoral strategies, planning processes, and development projects by mainstreaming biodiversity into policies and plans across all development sectors, including tools, financial support mechanisms, incentives, and legislation.

Thailand’s NBAP and the National Biodiversity Targets to be achieved in 2030 were approved by the Cabinet on 29 October 2024, including its ambition to effectively conserve at least 30% of terrestrial and marine areas by 2030 (the “30×30” target). Thailand intends to achieve this target through a combination of protected areas and Other Effective Area-based Conservation Measures (“OECMs”) which together, are expected to contribute to the expansion and effective management of areas of biodiversity importance, restoration of degraded ecosystems and the long-term conservation of species and natural habitats.

Protected Areas in Thailand

Thailand adopts a definition of protected area consistent with the International Union for Conservation of Nature (“IUCN”), referring to clearly defined geographical areas that are managed to ensure the long-term conservation of nature, biodiversity, ecosystem services, and associated cultural values. Under Thai law, protected areas are classified through various sectoral legislation and are managed by relevant government agencies. Based on inter-agency review and expert consultation, 10 categories of conservation areas are recognised as consistent with IUCN’s protected area criteria. These areas are established under key legislation such as the Wildlife Preservation and Protection Act (2019), National Park Act (2019), Marine and Coastal Resources Management Act (2015), Environmental Quality Act (1992), and Fisheries laws, and are managed primarily by Thailand’s governmental agencies.

Table 2: Types of Protected Areas in Thailand

No	Type of Protected Area	Relevant Law	Responsible Agency	IUCN Category
1	Wildlife sanctuary	Section 47 of the Wildlife Preservation and Protection Act B.E. 2562 (2019)	Department of National Parks, Wildlife and Plant Conservation	Ia Strict Nature Reserve
2	Non-Hunting Area	Section 62 of the Wildlife Preservation and Protection Act B.E. 2562 (2019)		IV Habitat/Species Management Area
3	National Park	Section 6 of the National Park Act B.E. 2562 (2019)		II National Park
4	Forest Park	Section 26 of the National Park Act B.E. 2562 (2019)		
5	Botanical Garden	Section 26 of the National Park Act B.E. 2562 (2019)		
6	Arboretum	Section 26 of the National Park Act B.E. 2562 (2019)		

7	Marine and Coastal Resource Protected Area	Sections 20 and 22 of the Act on the Promotion of Marine and Coastal Resources Management B.E. 2558 (2015)	Department of Marine and Coastal Resources	VI Managed Resource Protected Area
8	Conservation Mangrove Forest	Section 18 of the Act on the Promotion of Marine and Coastal Resources Management B.E. 2558 (2015)		VI Managed Resource Protected Area
9	Environmental Protected Area	Section 43 of the Enhancement and Conservation of National Environmental Quality Act B.E. 2535 (1992) and as amended Section 45 of the Enhancement and Conservation of National Environmental Quality Act B.E. 2535 (1992) and as amended	Office of Natural Resources and Environmental Policy and Planning	VI Managed Resource Protected Area
10	Fishery Resource Conservation Area / Aquatic Plant Protection Area	Section 56 in conjunction with Section 55 of the Royal Ordinance on Fisheries B.E. 2558 (2015) and as amended Section 8 of the Fisheries Act B.E. 2490 (1947)	Department of Fisheries	Ia Strict Nature Reserve

Thailand's protected areas are established through formal legal and administrative processes under the relevant conservation legislation. While the specific procedures vary depending on the type of protected area, they generally follow a common sequence involving technical assessment of the proposed area, coordination among relevant government agencies, stakeholder consultation, governmental review and approval, and formal legal designation.

Figure 2: Designation Process of Protected Areas⁷



⁷ Government Structure Handbook

Other Effective Area-based Conservation Measures

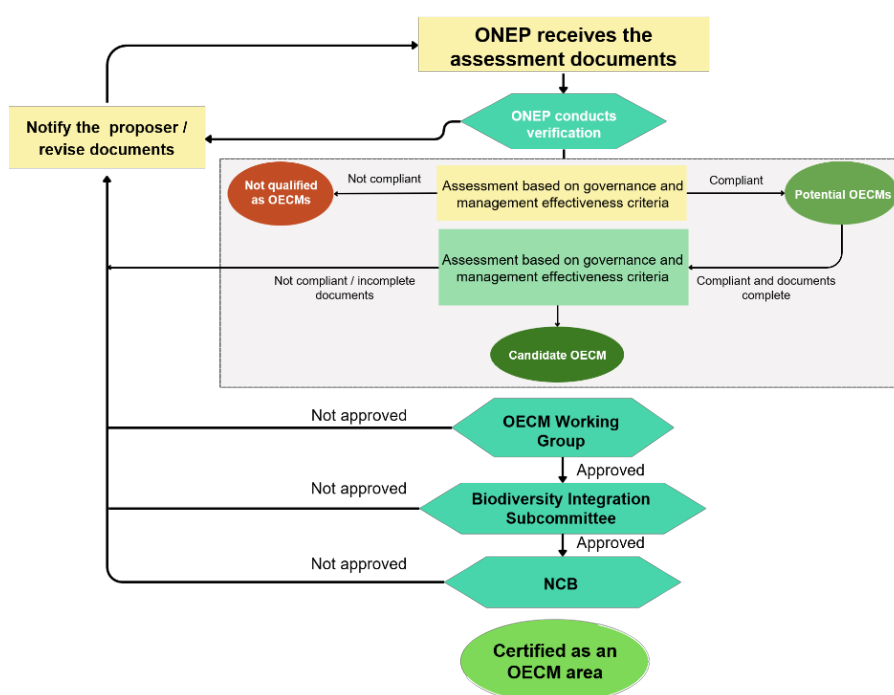
As defined under the resolution of the National Committee on Conservation and Utilization of Biodiversity (“NCB”), OECMs in Thailand are aligned with the criteria of the Convention on Biological Diversity and refer to geographically defined areas located outside protected areas, which are governed/managed to achieve positive and long-term outcomes for the conservation of biological diversity in natural habitats, with associated ecosystem functions and services, and where applicable, cultural, spiritual, socio-economic, and other locally relevant values in a way that achieves positive and sustainable long-term outcomes for the conservation of biodiversity in natural habitats. OECMs in Thailand cover terrestrial ecosystems, inland waters, and marine and coastal areas and comprises 4 types which are determined based on the management structure:

- i) area managed by individuals / local communities
- ii) area managed by government agencies
- iii) area managed by private sector / legal entities
- iv) co-managed area (co-management)

As outlined under the resolution of the NCB Meeting No. 2/2024, dated 23 September 2024, the categories of OECM areas are classified into 3 main ecosystem categories comprising terrestrial areas, inland water areas, coastal and marine areas.

Thailand’s OECM framework undergoes a structured process for identifying, assessing and certifying biodiversity conservation areas outside protected areas, based on eight criteria covering initial screening (e.g. location and biodiversity value) and governance and management effectiveness (e.g. boundaries, conservation outcomes, and equity considerations). Areas are proposed by relevant stakeholders and undergo a multi-stage review and certification process led by the Office of Natural Resources and Environmental Policy and Planning (“ONEP”), with final approval by NCB. Certified OECM areas are granted a renewable five-year status, subject to ongoing monitoring and evaluation against defined metrics, with provisions for renewal, corrective action, or removal where conservation outcomes are not maintained.

Figure 3: Certification Process of OECM Areas in Thailand⁸



⁸ Source: ONEP as at August 2026

On 1 December 2025, NCB, at Meeting No. 1/2025, had resolved to approve 5 areas as Thailand OECMs in Thailand. This includes:

- 1) Biodiversity and Sustainability Learning Center ‘Cheewa Panavet’, Chachoengsao Province
- 2) Wangchan Forest Learning Center, Rayong Province
- 3) Urban Forest Learning Center, Bangkok
- 4) Khlong Khanom Chin, Phra Nakhon Si Ayutthaya Province
- 5) Singha Park Chiang Rai – 70-rai reservoir area, Chiang Rai Province

2. The Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework

Rationale

In July 2020, the KOT published its Sustainable Financing Framework, which enabled proceeds from its bond issuance to finance projects or expenditures related to climate change mitigation and adaptation, sustainable use and protection of water resources, and protection and restoration of biodiversity and ecosystems, as well as to foster social development and socioeconomic advancement and empowerment in Thailand. Subsequently, the KOT also established its inaugural Sustainability-Linked Financing Framework in October 2024 which reflects an enhanced commitment towards sustainability by incorporating targets linked to the nation's climate change commitments.

Building on the KOT's latest sustainability ambitions in alignment with its latest submitted NDC 3.0 and strong commitment on biodiversity, the KOT has chosen to update its Sustainability-Linked Financing Framework ("Framework") further to the version published in 2024. This updated Framework incorporates a more ambitious GHG emission target and a new commitment directly linked to Thailand's National Biodiversity strategy.

For the avoidance of doubt, any sustainability-linked finance instruments issued prior to this Framework will continue to reference the framework under which they were issued under at that point in time.

Alignment

The Sustainability-Linked Financing Framework is aligned with the International Capital Market Association (ICMA) Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP) 2024⁹; ASEAN Capital Markets Forum (ACMF) ASEAN Sustainability-Linked Bond Standards (ASEAN SLBS) 2022¹⁰; and Loan Market Association (LMA), Loan Syndications and Trading Association (LSTA) and Asia-Pacific Loan Market Association (APLMA) Sustainability-Linked Loan Principles (SLLP) 2025.¹¹

The Framework is structured according to the following five core components of the above principles.

- 1) Selection of Key Performance Indicators (KPIs)
- 2) Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)
- 3) Characteristics of Sustainability-Linked Finance Instruments
- 4) Reporting
- 5) Verification

In a similar manner to the KOT's 2024 Sustainability-Linked Financing Framework, this Framework may also be revised or updated in the future to remain consistent with the sustainability strategy of Thailand, best market practices, and regulatory developments. Any future changes to the Framework may not necessarily apply to sustainability-linked finance instruments previously issued under this Framework. The updates, if not minor or technical in nature, will be subject to the prior approval of the Public Debt Management Office (PDMO). Any new Framework will be published on the PDMO website with the date of update and replace this framework. A new second-party opinion will be obtained for a revised or updated Framework.

⁹ [ICMA Sustainability-Linked Bond Principles \(June 2024\)](#)

¹⁰ [ACMF ASEAN Sustainability-Linked Bond Standards \(October 2022\)](#)

¹¹ [LMA/LSTA/APLMA Sustainability-Linked Loan Principles \(March 2025\)](#)

2.1 Selection of Key Performance Indicators (KPIs)

KPI 1: Net Greenhouse Gas Emissions (all IPCC sectors including LULUCF) (MtCO₂e)

KPI	Net GHG emissions (all IPCC sectors including LULUCF) (MtCO ₂ e)
Baseline	2019: 287.2 MtCO₂e net GHG emissions, (Based on Thailand's First Biennial Transparency Report submitted to the UNFCCC in December 2024 (BTR1)). Note: The previous KPI 1 baseline under KOT's 2024 Framework was BAU 2030: 555,000 ktCO₂e (projection from reference year 2005). Under NDC 3.0, the formulation of the KPI has changed from a BAU-relative projection from reference year 2005 to a net GHG emission target reference year 2019.
UN SDG Alignment	SDG 13 Climate Action: ➤ 13.2 Integrate climate change measures into policy and planning
Methodology	The KOT's GHG inventory is estimated in line with the IPCC Guidelines Emissions and removals are quantified in CO₂ equivalents using the 100-year Global Warming Potentials presented in the IPCC Fifth Assessment Report, consistent with Thailand's NDC3.0. The GHGs estimated include the following direct GHG emissions: • Carbon Dioxide (CO₂) • Methane (CH₄) • Nitrous Oxide (N₂O) • Hydrofluorocarbons (HFCs) • Perfluorocarbons (PFCs) • Sulphur Hexafluoride (SF₆) • Nitrogen Trifluoride (NF₃) The KOT's GHG emissions are calculated by the Thailand Greenhouse Gas Emission Inventory System (TGEIS).
Key GHG Sectors	The KPI is set in accordance with the KOT's NDC 3.0 commitments, which include the following sectors: • Energy • Transport¹² • Industrial Processes and Product Use (IPPU) • Agriculture • Land Use, Land-Use Change and Forestry (LULUCF) • Waste GHG emissions and reductions from international aviation and shipping are not in scope, consistent with NDC3.0. For the avoidance of doubt, NDC 3.0 includes all sectors of anthropogenic emissions and removals, in which sources of emissions that were included in previous NDC have not been excluded. Note: GHG removals from LULUCF were excluded from the perimeter of KPI 1 under the KOT's 2024 Framework in line with the formulation of Thailand's NDC at that point in time.
Key KPI Reporting Characteristics	As a Non-Annex I Party to the UNFCCC, the KOT is obligated to submit a Biennial Update Report (BUR) every 2 years, containing details of its national GHG inventory. The KOT submitted its first, second, third, and fourth BURs in 2015, 2017, 2020, and 2022, respectively. Subsequently, the BUR was replaced with the Biennial Transparency Reports ("BTR"). The KOT had in December 2024, submitted its first BTR which contained details of its national GHG inventory from 2000 to 2022. As such, KPI 1 data are reported biennially covering emissions for two individual years in each report. This cycle creates a time lag of approximately 3 years (and no longer than 4 years) from the period of reporting (i.e., data on the GHG inventory for full-year 2035 will be available by the

¹² Transport is currently captured within the Energy sector under Thailand's NDC 3.0. Going forward and commencing with BTR2., transport will be reported as a standalone sector.

	BTR published in 2038). The process of reporting and verification of the national GHG inventory is subject to an international consultation and analysis process through the Subsidiary Body for Implementation. The expert review team's recommendations assist Thailand's national GHG inventory in narrowing knowledge gaps and increasing efficiency in the preparation process. The results of the technical review are available on the UNFCCC's website at https://unfccc.int/LCA-cycle3.
Key Process in Collating Thailand's GHG Inventory	The key components in estimating GHG emissions are activity data and emission factors. Activity data is sourced from a collaboration between the Department of Climate Change and Environment (DCCE) and lead agencies of the following six sectors: 1) Energy: including the subsectors of energy led by the Energy Policy and Planning Office (EPPO) 2) Transport: led by the Office of Transport and Traffic Policy and Planning (OTP) 3) IPPU: led by the Department of Industrial Works (DIW) 4) Agriculture: led by the Office of Agricultural Economics (OAE) 5) LULUCF: led by the Department of National Parks, Wildlife and Plant Conservation (DNP) 6) Waste: led by the Pollution Control Department (PCD) After collection of activity data by the lead agencies, GHG emissions are calculated by TGEIS. The results from TGEIS are submitted to sectoral working groups on GHG inventory mitigation and measures, which then perform quality control processes to ensure that GHG emission estimates are valid, accurate, and complete. Following this, the GHG inventories of the six sectors are submitted to the Climate Change Knowledge and Database Subcommittee for verification. As a final step, the DCCE, as the Secretariat of the NCCC, will submit the final GHG inventories as part of the BUR/BTR to the NCCC for approval before submission to the UNFCCC. The process of collation of Thailand's GHG inventory is subject to a domestic Measurement Reporting and Verification (MRV) system at both the national and sectoral levels.

Rationale

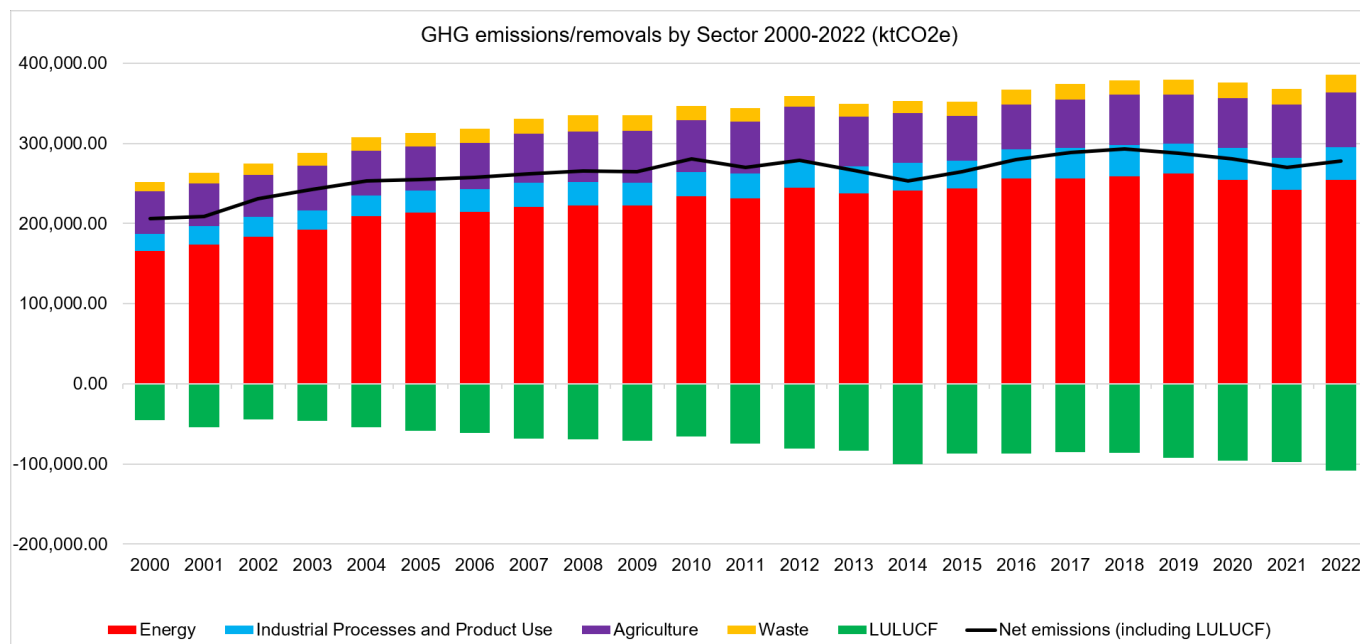
GHG emissions constitute the most material and direct indicator of a sovereign's contribution to climate change. KPI 1 reflects Thailand's aggregate, economy-wide climate commitment and is directly aligned with Thailand's overarching NDC commitment under the Paris Agreement, ensuring that the bond's sustainability credentials are anchored to the KOT's most significant and internationally recognised climate obligation. It captures the full scope of Thailand's mitigation effort, consistent with the economy-wide absolute target formulation adopted in Thailand's NDC 3.0.

As compared to KPI 1 under Thailand's 2024 SLB Framework, the current KPI 1 is a more ambitious target which covers all anthropogenic emissions and removals across various IPCC sectors including Energy, Transport, Industrial Processes and Product Use (IPPU), Agriculture, Land Use, Land Use Change and Forestry (LULUCF) and Waste. The inclusion of LULUCF is material, especially given that Thailand's forests and land systems provided net carbon removals of approximately 92.0 MtCO₂e in 2019, and this removal capacity is expected to grow to 118 MtCO₂e by 2035 and 120 MtCO₂e by 2037 — a critical contribution to the net zero 2050 pathway. The shift from a gross emission, BAU-relative metric to a net emissions (absolute) metric is also consistent with best practices for economy-wide NDC target formulation.

The baseline emissions data presented in this Framework may differ from figures disclosed in previous publications due to updates to GHG inventory methodologies, revisions to underlying statistical data and annual reports, and the recalculation of historical emissions. In line with Thailand's commitment to the principles of Transparency, Accuracy, Completeness, Comparability and Consistency ("TACCC"), emissions data may be updated periodically to reflect the latest available information and reporting methodologies.

Table 3: Thailand's National Greenhouse Gas Inventory by Sector (ktCO₂e), 2000–2022

Year	Source category					Net emissions (excluding LULUCF)	Net emissions (including LULUCF)
	Energy	Industrial Processes and Product Use	Agriculture	Waste	LULUCF		
	ktCO ₂ eq						
2000	165,993.49	21,270.17	52,572.93	11,584.23	-45,321.86	251,420.82	206,098.96
2001	173,786.87	22,851.86	53,757.54	12,495.26	-54,351.30	262,891.53	208,540.23
2002	183,231.35	24,914.92	52,186.51	14,210.25	-44,027.61	274,543.02	230,515.41
2003	192,201.46	24,139.99	55,978.17	15,853.86	-45,802.95	288,173.48	242,370.53
2004	209,166.96	25,882.04	55,725.52	16,486.35	-54,094.53	307,260.86	253,166.33
2005	213,347.12	27,753.14	55,412.52	16,847.51	-58,311.85	313,360.29	255,048.43
2006	214,099.94	28,638.69	57,874.22	17,981.81	-61,329.22	318,594.66	257,265.44
2007	220,511.18	30,280.50	61,155.73	18,404.05	-68,334.05	330,351.45	262,017.40
2008	222,914.54	28,741.86	63,403.46	19,614.30	-69,123.15	334,674.15	265,551.01
2009	222,506.38	28,161.54	65,243.35	19,393.56	-71,135.31	335,304.82	264,169.51
2010	234,426.01	29,785.43	64,836.71	17,516.55	-65,765.77	346,564.69	280,798.92
2011	231,177.29	31,084.66	65,291.30	16,521.13	-74,574.83	344,074.38	269,499.55
2012	244,331.59	33,222.21	68,562.67	13,117.17	-80,634.49	359,233.63	278,599.14
2013	237,795.61	33,025.81	62,898.82	15,473.29	-83,060.24	349,193.53	266,133.29
2014	241,257.40	34,537.47	61,731.03	15,754.73	-100,507.61	353,280.63	252,773.02
2015	243,336.90	35,332.02	55,637.00	17,719.75	-87,328.01	352,025.67	264,697.66
2016	255,922.33	36,772.29	55,414.17	18,580.41	-87,040.09	366,689.20	279,649.11
2017	256,586.42	37,628.02	60,345.03	19,582.99	-85,379.74	374,142.46	288,762.72
2018	258,643.32	39,623.31	62,186.58	18,507.80	-85,967.13	378,961.00	292,993.88
2019	262,082.80	37,961.73	60,486.17	18,696.48	-91,986.27	379,227.18	287,240.91
2020	254,827.70	39,609.01	62,065.69	19,799.28	-95,590.26	376,301.68	280,711.42
2021	241,921.78	39,772.72	66,503.31	19,470.95	-98,028.87	367,668.76	269,639.89
2022	254,307.21	40,527.22	68,933.74	22,172.97	-107,901.43	385,941.14	278,039.71

Figure 4: Thailand's GHG Emissions Trend

Source: Thailand's Biennial Transparency Report

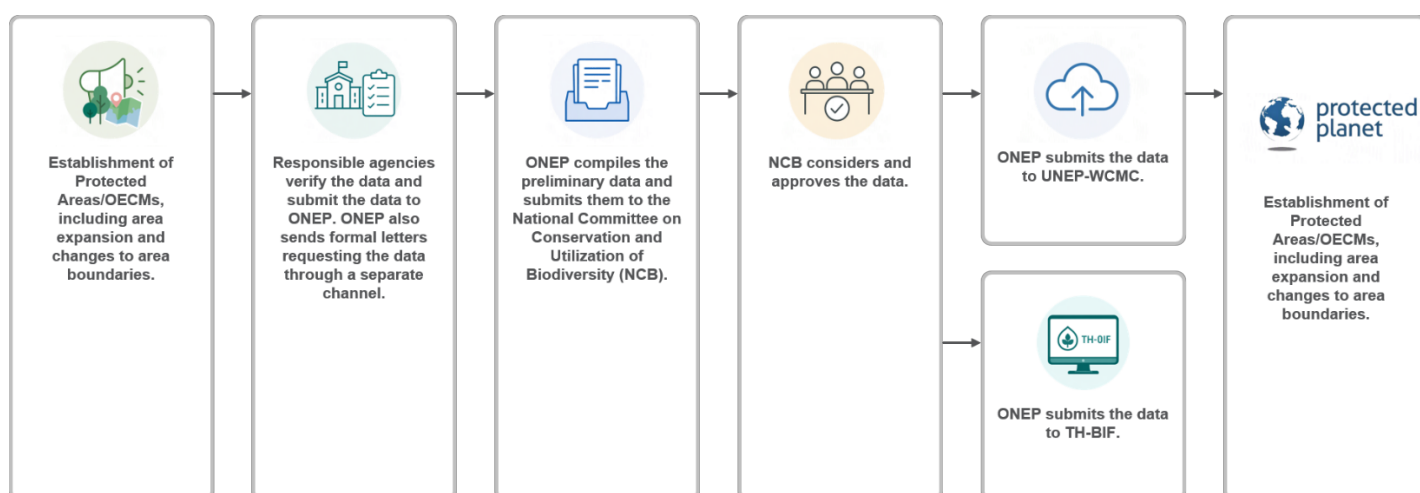
KPI 2: Percentage (%) of terrestrial and inland water protected areas and Other Effective Area-Based Conservation Measures (OECMs) relative to the total national land area

KPI	Percentage of terrestrial and inland water protected areas and Other Effective Area-Based Conservation Measures (OECMs) relative to the total national land area
Reference Year	18.44% in 2024 ¹³
UN SDG Alignment	SDG 15: Life on Land Protect, restore and promote sustainable use of terrestrial ecosystems, sustainably manage forests, combat desertification, and halt and reverse land degradation, and halt biodiversity loss
Alignment to Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework	Target 3: Ensure and enable that by 2030 at least 30 percent of terrestrial and inland water areas, especially areas of particular importance for biodiversity and ecosystem functions and services, are effectively conserved and managed through ecologically representative, well-connected and equitably governed systems of protected areas and other effective area-based conservation measures, recognizing indigenous and traditional territories, where applicable, and integrated into wider landscapes, seascapes and the ocean, while ensuring that any sustainable use, where appropriate in such areas, is fully consistent with conservation outcomes, recognizing and respecting the rights of indigenous peoples and local communities, including over their traditional territories.
Methodology	Calculated as the (Total terrestrial and inland water protected areas and OECMs km ²) / (Total national land area, km ²)
Definition of Protected Area & OECMs	Protected areas include wildlife sanctuaries, non-hunting areas, national parks, forest parks, botanical gardens, arboretums, mangrove conservation forests, environmental protected areas and aquatic animal sanctuaries in Thailand. Protected areas which are captured under the definition of this KPI shall comprise: 1) Legally Designated Protected Areas: Areas that have been formally established and declared under applicable Thai laws and regulations; and 2) Protected Areas Pending Official Publication for Designation (“Areas Pending Publication”): Areas that have completed the substantive assessment and approval process including obtaining the relevant national committee or ministerial approvals in line with applicable Thai laws, with the publication in the Royal Gazette being the sole remaining procedural step prior to formal designation¹⁴. Other Effective Area-based Conservation Measures (OECMs) refers to areas other than protected areas that have been certified as OECMs by NCB, as defined under Section 1.4.
Key KPI Reporting Characteristics	Data relating to protected areas are collected and prepared by the relevant government agencies responsible for the management of such areas in accordance with the reporting requirements and standards of the World Database on Protected and Conserved Areas (WDPCA)¹⁵ prior to submission to ONEP. Data relating to OECMs are managed and compiled by ONEP. As Thailand's central coordinating agency for biodiversity reporting, ONEP consolidates the protected area and OECM data and submits them to NCB for review and approval. Following NCB approval, the data are published through the Thailand Biodiversity Information Facility (TH-BIF) and submitted to the United Nations Environment Programme World Conservation Monitoring Centre (UNEP-WCMC). Data submitted to UNEP-WCMC are subject to verification and quality assurance procedures in accordance with WDPCA standards prior to publication on the Protected Planet website. The latest available data published on the Protected Planet website in relation to KPI 2 will be reported annually in the SLB Progress Report. Given the time required for data collection, consolidation and publication, reported KPI performance may be subject to an approximate two-year reporting lag. For example, data as at 31 December 2030 may only become available on the Protected Planet website in 2032 and will be reported accordingly.

¹³ UNEP-WCMC (2026), Protected Area Profile for Thailand from the World Database on Protected Areas, August 2026. Available at: www.protectedplanet.net and is based on 2024 data

¹⁴ Awaiting publication in the Royal Gazette to give effect to the area's legal designation as a protected area

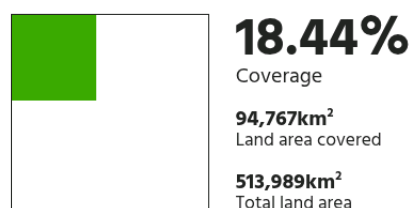
¹⁵ In January 2026, Protected Planet merged two of their key databases – the World Database on Protected Areas (WDPA) and the World Database on Other Effective Area-based Conservation Measures (WD-OECM) – into a single database: the World Database on Protected and Conserved Areas (WDPCA)

Figure 5: Protected Area and OECM Data Collection Process and Reporting to UNEP-WCMC¹⁶

Rationale

Figure 6: Protected Area coverage in Thailand for terrestrial and inland waters¹⁷

Terrestrial and inland waters protected area coverage



Protected areas and OECMs constitute one of the most material and direct indicators of a sovereign's commitment to biodiversity conservation. This reflects a wider climate–nature–livelihood nexus, where well-managed protected areas and OECMs may help support community resilience to climate impacts, alongside emerging opportunities in carbon and biodiversity credit markets. KPI 2 reflects Thailand's national biodiversity commitment to conserve ecologically important areas and is directly aligned with Thailand's NBAP. In Thailand, areas of significant biodiversity importance have faced degradation. Globally, it is estimated that between 20% and 40% of areas with high biodiversity value have already deteriorated, affecting the well-being of at least 3.2 billion people. While Thailand has not yet clearly quantified the extent of its degraded biodiversity areas, the country's biodiversity challenges are broadly consistent with this global trend.

KPI 2 directly reflects one of Thailand's core national biodiversity priorities in relation to expanding Protected areas and OECMs across terrestrial and inland water ecosystems. Legally designated protected areas have undergone comprehensive technical, scientific and administrative assessment processes in accordance with applicable Thai laws and regulations, including site surveys, local stakeholder consultations and approvals from the relevant ministerial level authorities, prior to receiving formal legal designation. Similarly, Areas Pending Publication have progressed through the same assessment and approval processes and have

¹⁶ Implemented in accordance with the Resolution of the National Committee on Conservation and Utilization of Biodiversity (NCB), Meeting No. 1/2025, held on 1 December 2025

¹⁷ Data as of 2024, land area covered includes terrestrial and inland water Protected Areas only as certified OECMs were not available prior to 2025. Source: UNEP-WCMC (2026). Protected Area Profile for Thailand from the World Database on Protected Areas, July 2026. Available at: www.protectedplanet.net

received the necessary ministerial approvals under applicable Thai laws and regulations, with publication in the Royal Gazette being the sole remaining procedural step required for formal designation. Accordingly, these areas represent a clear and measurable commitment towards the expansion of Thailand's protected area network and contribute meaningfully to the achievement of national biodiversity objectives under the NBAP.

The inclusion of OECMs also ensures that KPI 2 captures the full breadth of Thailand's area-based conservation efforts. While protected areas remain the cornerstone of biodiversity conservation, OECMs provide an additional pathway for recognising and sustaining conservation outcomes across areas that may not be suitable for formal protected area designation, while also supporting co-benefits in terms of local community livelihoods. Their inclusion is aligned with the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework's "30x30" target, which recognises the contributions of both protected areas and OECMs towards biodiversity conservation.

OECMs are internationally recognised by the CBD as areas that achieve sustained biodiversity conservation outcomes outside formal protected areas. Thailand's OECM framework became operational in 2025 and adopts assessment criteria consistent with relevant CBD guidance. Given the recent operationalisation, certified OECMs were not available prior to 2025. The inclusion of OECMs in KPI 2 reflects Thailand's commitment to recognising diverse governance and management approaches that contribute to biodiversity conservation, expand conservation coverage and support the achievement of national biodiversity targets under the NBAP.

2.2 Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)

SPT 1: Reduce its Total Net GHG emissions to 152 million tCO₂e by 2035, representing a 47% reduction (135.2 MtCO₂e) compared to 2019 levels

Baseline: 287.2 million tCO₂e net GHG emissions (2019, per BTR1, December 2024)

Target Observation Date: December 31, 2035

The KOT has set this SPT in line with Thailand's NDC3.0 under the Paris Agreement, which targets reducing net GHG emissions to 152 million tCO₂e in 2035 from its 2019 levels, which is consistent with a reduction of 135.2 MtCO₂e or 47 percent, compared to the net emissions in 2019. This target has been established in line with 1.5°C pathways of Thailand's best efforts.

As such and as outlined in its NDC3.0, the GHG emissions in the base year (2019) are subject to updates, depending on the progress of future estimation and accounting, the revision of statistical data and annual reports, and the recalculation of the GHG inventory.

SPT 1 Comparison vs Previous 2024 Framework

Parameter	SPT 1 — NDC 2.0 basis (Oct 2024 Framework)	SPT 1 — NDC 3.0 basis (Updated Framework)
Emissions metric	Gross GHG excluding LULUCF	Net GHG including LULUCF (all IPCC sectors)
Target level	≤ 388,500 ktCO ₂ e	≤ 152,000 ktCO ₂ e

Parameter	SPT 1 — NDC 2.0 basis (Oct 2024 Framework)	SPT 1 — NDC 3.0 basis (Updated Framework)
Reduction measure	30% below BAU 2030	47% below 2019 net emissions
Base year / reference	2005 (BAU anchor)	2019 (BTR1 actual net GHG emissions reported)
Target year	2030	2035
Gases covered	CO ₂ , CH ₄ , N ₂ O, HFCs, PFCs, SF ₆	CO ₂ , CH ₄ , N ₂ O, HFCs, PFCs, SF ₆ + NF ₃ (newly added)
Net zero goal	Carbon neutrality 2050; net zero 2065	Net zero 2050 (15 years accelerated)
Alignment	NDC 2.0 / IPCC 2°C pathway	NDC 3.0 / IPCC 1.5°C pathway

Key Strategies for Achieving SPT 1

The key strategies to achieving the SPT are in line with Thailand's NDCs. Thailand is pursuing a comprehensive decarbonisation pathway supported by the acceleration of the energy transition through the expansion of renewable energy capacity, improvements in energy efficiency, and the gradual transition away from carbon-intensive energy sources. Given that the power, transport and industrial sectors account for approximately two-thirds of national emissions, Thailand is prioritising emissions reductions across these sectors through cleaner energy deployment, electrification, operational efficiency improvements and the adoption of low-carbon technologies. Thailand is also exploring the role of next-generation solutions, including hydrogen, nuclear energy and CCUS to support decarbonisation in hard-to-abate sectors and address residual emissions. Beyond emissions reduction, Thailand's climate strategy seeks to safeguard people, livelihoods, ecosystems and natural capital while supporting a just and orderly transition. Recognising that achieving its climate ambitions will require substantial investment and technical expertise, Thailand intends to leverage international partnerships, climate finance, technology transfer and other forms of cooperation to accelerate implementation and support its pathway towards net-zero emissions by 2050.

Periodic meetings on and updates to the NDC Action Plan will be conducted to evaluate progress and address challenges. The plan incorporates feedback and recommendations from these sessions to refine and strengthen implementation efforts. Thailand aims to achieve its long-term GHG reduction targets through these collaborative efforts, contributing to global climate change mitigation.

Challenges to Achieving SPT 1

As outlined under the NDC 3.0, achieving Thailand's climate targets hinges critically on securing substantial financial resources and robust international support. A key challenge lies in the heavy reliance on international finance; many of Thailand's climate goals depend on external funding, underscoring the urgent need for better access to global climate finance mechanisms. Currently, Thailand faces limited access to these funds, hampered by complex application processes, administrative delays, and insufficient capacity at both national and provincial levels. Nevertheless, Thailand is actively pursuing diverse domestic financing strategies, exploring public and private investment, alongside bilateral and multilateral international finance. The nation

is also focused on bolstering its scientific and technical expertise and integrating climate investment into its national strategies.

A primary area of investment is energy transition, which specifically encompasses initiatives in green energy, green transportation, and green industries. This vital sector alone is projected to require substantial funding: an estimated USD 6.11 billion by 2035, without inflation consideration. For other sectors including IPPU, agriculture, and waste, Thailand requires an additional USD 0.94 billion by 2035. This brings the total estimated investment for the transition to approximately USD 7.05 billion by 2035, clearly highlighting the considerable financial resources essential for Thailand to achieve its climate objectives.

Key barriers to transition in the energy sector include the limitations of grid connection due to inadequate capacity of transmission lines; a lack of support from financial institutions for energy efficiency and renewable energy investments; a lack of domestic technological and technical resources; and negative public perceptions, particularly related to waste-to-energy and biomass power plants. Several measures will require a high level of technical capacity and effective coordination across different sectoral agencies, whereas such technical capacity and effective coordination in a developing country like Thailand is currently lacking.

SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area

Baseline: 18.44% in 2024¹⁸

Target Observation Date: 31 December 2030

Key Strategies for Achieving SPT 2

Key strategies include expanding area-based conservation coverage in ecologically important and representative areas, improving the effectiveness and governance of protected areas and OECMs, restoring degraded ecosystems, and enhancing ecosystem integrity and connectivity through conservation networks and corridor-based approaches. The NBAP also emphasizes participatory and inclusive implementation involving relevant stakeholders and communities, supported by a formal national indicator that tracks the percentage of terrestrial and inland water protected areas and OECMs. These measures collectively support progress toward the national target to achieve at least 30% of terrestrial and inland water protected areas and OECMs by 2030.

More specifically, Thailand's implementation approach includes the expansion and improvement of legally protected areas, OECMs, and, where appropriate, conservation areas used and managed by local communities and ethnic minority groups, with due recognition of their rights and responsibilities. The strategy also prioritizes areas of particular importance for biodiversity and ecosystem services, including biodiversity hotspot areas, habitats for threatened, endangered, endemic, or rare species, threatened habitats, and ecosystems that are representative of the country's key ecological systems. This helps ensure that any increase in area-based conservation coverage is not only quantitative, but also targeted toward areas of the highest ecological value.

To facilitate the expansion of OECM coverage, ONEP is actively engaging relevant landowners and site managers, including those of community forests, as well as universities, non-profit organizations, international development partners, and private sector, to raise awareness of the OECM framework and promote

¹⁸ Source: UNEP-WCMC (2026). Protected Area Profile for Thailand from the World Database on Protected Areas, July 2026. Available at: www.protectedplanet.net and is based on 2024 data

participation in the certification process. ONEP is also exploring potential incentive mechanisms to encourage the certification of OECMs.

In addition, the NBAP recognizes that designation alone is not sufficient to achieve positive biodiversity outcomes. Accordingly, the framework places emphasis on the effective management of protected areas and OECMs through clear conservation objectives, appropriate management processes, sound governance systems, adequate resources, and regular monitoring.

Monitoring and evaluation of the action plan's implementation will be supported through an information-system-based approach designed to facilitate operations. This should be undertaken in parallel with the continued enhancement of Thailand's biodiversity information system, so that it remains responsive to national reporting requirements, aligned with the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, and updated in line with evolving biodiversity conditions.

Challenges to Achieving SPT 2

While the expansion of protected areas is a key component of Thailand's biodiversity strategy, area designation alone may not be sufficient to deliver positive biodiversity outcomes. Effective achievement of the target will also depend on clear conservation objectives, appropriate management processes, sound governance arrangements, adequate resources, and regular monitoring. In addition, identifying and prioritizing ecologically important and representative areas for protection or recognition as OECMs may be complex, particularly where there are competing land or marine uses, differing stakeholder interests, or constraints related to implementation capacity. The achievement of the target may also depend on strengthening ecosystem connectivity through conservation networks and corridor-based approaches, which may require coordination across multiple areas and stakeholders.

Achievement of the SPT may also be affected by both policy and implementation challenges. While the expansion of protected areas depends on national policy priorities and approval processes, the designation of OECMs is largely voluntary and relies on the willingness of landowners and site managers to participate. Securing the necessary consent from landowners and site managers can also be a time-consuming process. Consequently, stakeholder awareness and engagement will be critical factors influencing the rate of progress towards the target. Meaningful participation by relevant sectors, local communities, and other stakeholders will remain important to support equitable, transparent, and effective management and benefit-sharing.

In addition, continuous ecosystem restoration is also necessary, as degraded, damaged, or destroyed ecosystems may limit the effectiveness of area-based conservation if not properly rehabilitated. Environmental pressures such as forest burning and wildfires may pose a challenge, as they can degrade habitats, reduce ecosystem integrity, threaten species populations, and undermine the effectiveness of protected areas, OECMs, and broader conservation and restoration efforts.

2.3 Characteristics of Sustainability-Linked Finance Instruments

The financial characteristics of sustainability-linked finance instruments may vary, including but not limited to, coupon step-ups and step-downs, due to

- 1) success or failure in achieving the SPTs by the target observation date, and
- 2) the failure to confirm the performance of the KPIs against the SPTs through a verification assurance report provided in a timely and satisfactory manner.

Any variation of the financial characteristics will be commensurate and meaningful relative to the original sustainability-linked finance instrument's financial characteristics. Each sustainability-linked finance instrument may have one or more SPTs with an associated target observation date and financial implications.

The exact variation of the financial characteristics such as the amount, timing, and mechanism for payment of the financial implications will be specified in the corresponding legal documentation of the sustainability-linked finance instrument. The corresponding legal documentation will also detail the definition of the KPIs; calculation methodologies; SPTs; target observation dates; trigger event dates (trigger event refers to the change in financial characteristics of the instrument as a result of whether the SPT has been achieved); dates for verification assurance report to be provided; and any fallback mechanism if the SPTs cannot be calculated, observed, or reported in a timely and satisfactory manner.

Where relevant, additional language will be provided in the corresponding legal documentation to take into consideration the following:

- 1) **The potential impact on KPIs, SPTs, or baselines from a change in KPI calculation methodologies, data accessibility, or exceptional or extreme events that could significantly impact the regulatory, socioeconomic, and political environment.**

In such a situation, a recalculation of KPIs, SPTs, or baselines may be carried out in good faith to reflect such a change, subject to

- a) the government, represented by PDMO, providing the rationale for the revision; and
- b) confirmation from an external reviewer that the proposed revision is in line with KOT national policies and strategies, in line or more ambitious than the initial level of ambition of SPT, and that there is no material impact on the original second-party opinion provided to the issuer in connection with the framework. In case of a material impact, the framework will be revised, and a new second-party opinion will be obtained.

- 2) **Automatic adjustment to outstanding sustainability-linked finance instrument at the issuance of any future sustainability-linked finance instrument with an SPT of greater ambition that is based on the same KPI and target observation date.**

Such adjustments are intended to:

- a) Reflect the KOT's progressive strengthening of ambition over time,
- b) Avoid coexistence of sustainability-linked finance instruments with different SPTs at the same target observation date for the same KPI, and
- c) Facilitate the reporting exercise by avoiding the need to validate the KPI against multiple SPTs.

2.4 Reporting

Annually, the KOT will publish, and keep readily available and easily accessible, an SLB Progress Report on the PDMO's website (<https://www.pdmo.go.th/en>) at least until after the last SPT trigger event date. The report will contain qualitative or quantitative explanations of the main factors behind the evolution of the KPIs, as well as (when available) the progress of the KPIs established in this Framework.

The SLB Progress Report will be published no later than June 30 each year, subject to the following considerations:

- Information regarding KPI 1 will be produced biennially as at December 31, because the current NDC protocol limits the KOT's ability to publish results annually due to the complexity of the data collection and verification. The SLB Progress Report will contain the most updated official data as well as qualitative factors behind the evolution of the KPIs. Furthermore, there is expected to be a time lag of 3 years (and no longer than 4 years) from the end of each year to the reporting of GHG inventory data as part of the UNFCCC process.
- Information regarding KPI 2 as at December 31 will be compiled annually by ONEP and submitted to UNEP-WCMC for inclusion in the WDPCA and publication on the Protected Planet website. Subject to UNEP-WCMC's internal procedures and publication timeline, publication of the corresponding data on the Protected Planet website may be subject to time lag of 2 years from the relevant observation date. Accordingly, each SLB Progress Report will disclose the most recently available KPI 2 data published on the Protected Planet website. Consequently, the KPI 2 data included in a given year's SLB Progress Report may not necessarily correspond to December 31 of the immediately preceding year.

Where feasible, the report may also include the following:

- Any other information enabling investors to monitor the level of ambition of the SPTs or an illustration of the positive sustainability impacts of the performance improvement.
- Any Recalculation Event, including the recalculation of KPIs, SPTs, or baselines due to a change in KPI calculation methodologies, data accessibility, or exceptional or extreme events.

2.5 Verification

Performance of KPI 1, i.e., KOT's GHG inventory, will be reviewed and verified as part of the NDC process performed by the team of technical experts of the UNFCCC via the technical expert review (TER) process. A summary report will be available on the UNFCCC website.

For KPI 2, Protected Planet (managed by UNEP-WCMC) will process and validate the data reported by Thailand in an independent manner, in accordance with the WDPCA standards. In case of inconsistencies or doubts regarding the information provided, Thailand will have the option to request boundary corrections by demonstrating the validity of its data. Once validated, Protected Planet will publish the official figures on its website.

3. Second-Party Opinion

The KOT has appointed DNV (Thailand) Co., Ltd to assess the Sustainability-Linked Financing Framework and its alignment with the SLBP, ASEAN SLBS, and SLLP, and to issue a second-party opinion accordingly.

The second-party opinion will be made available on the PDMO's website.

ส่วนที่ 5

ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (Second Party Opinion) ต่อ กรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework)

ผู้ออกพันธบัตรได้จัดให้มีการสอบทานจากภายนอก (External Review) โดย DNV (Thailand) Company Limited ได้ให้ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) (ตามแนบ) บนกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนแห่งราชอาณาจักรไทย (Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework) (ฉบับเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2569) ของผู้ออกพันธบัตร และประเมินความสอดคล้องของกรอบการระดมทุนส่งเสริมความยั่งยืนกับเกณฑ์มาตรฐานสากล ซึ่งประเมินจากการเลือกตัวชี้วัด (Selection of Key Performance Indicators (KPIs)) การกำหนดเป้าหมายด้านความยั่งยืน (Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)) เงื่อนไขและข้อกำหนดทางการเงิน ว่าด้วยการปรับอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตร (Financial Characteristics) หลักเกณฑ์การรายงาน (Reporting) และหลักเกณฑ์การตรวจสอบรับรอง (Verification)

ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) เป็นการแสดงความคิดเห็นและไม่ใช่อ้างอิงผู้ออกพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะไม่รับผิดชอบต่อนโยบาย ความเหมาะสม หรือความน่าเชื่อถือ เพื่อวัตถุประสงค์ใด ๆ ก็ตาม ของความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) โดยความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) ไม่เป็นและจะไม่ถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของ หนังสือชี้ชวนฉบับนี้ และไม่เป็นและไม่ควรถือว่าเป็นคำแนะนำของผู้ออกพันธบัตรหรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร หรือบุคคลอื่นใดในการซื้อ ขาย หรือถือพันธบัตร ทั้งนี้ ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) จะไม่ถูกต้องว่าเป็นการประเมินผลการดำเนินงานหรือความน่าเชื่อถือทางเครดิตของผู้ออกพันธบัตร หรือเป็นคำแนะนำการลงทุนในทางใดทางหนึ่ง ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น และผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะไม่รับผิดชอบต่อสาระสำคัญของความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) และ/หรือ การสูญเสียใด ๆ ที่เกิดจากการใช้ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) และ/หรือข้อมูลที่ให้ไว้ในนั้น ความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) จะมีความเป็นปัจจุบันเฉพาะในวันที่ออกความเห็นเท่านั้น โดยอาจมีการเพิกถอน แก้ไข หรือยกเลิกทั้งหมดหรือบางส่วนได้ตลอดเวลา เพื่อประโยชน์ในการลงทุน ผู้ลงทุนที่สนใจจะต้องพิจารณาความเกี่ยวข้องของความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) และข้อมูลที่อยู่ในความเห็นดังกล่าวด้วยตนเอง และไม่ควรรออาศัยความเห็นของผู้ประเมินการปฏิบัติตามมาตรฐาน (second party opinion) ในการตัดสินใจลงทุนใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับพันธบัตร



SECOND PARTY OPINION (“SPO”) FOR KINGDOM OF THAILAND (“KOT”) SUSTAINABILITY-LINKED FINANCING FRAMEWORK



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

Document title: Second Party Opinion: Kingdom of Thailand Sustainability-Linked Financing Framework

Prepared by: DNV (Thailand) Co. Ltd

Location: Bangkok, Thailand

Date: 14 August 2026

Project Number: 10626700(3)

Identification: DNV-2026-ASR-10626700(3)

Disclaimer

Our assessment relies on the premise that the data and information provided by the client to us as part of our review procedures are provided in good faith. Because of the selected nature (sampling) and other inherent limitation of both procedures and systems of internal control, there remains the unavoidable risk that errors or irregularities, possibly significant, may not be detected. Limited depth of evidence gathering including inquiry and analytical procedures and limited sampling at lower levels in the organization were applied as per scope of work. DNV expressly disclaims any liability or co-responsibility for any decision a person or an entity may make based on this Statement.

Statement of Competence and Independence

DNV applies its own management standards and compliance policies for quality control, in accordance with ISO/IEC 17029:2019 - Conformity Assessment – General principles and requirements for validation and verification bodies, and accordingly maintains a comprehensive system of quality control, including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements. We have complied with the DNV Code of Conduct during the assessment and maintain independence where required by relevant ethical requirements.

Summary

Scope:

DNV (Thailand) Co., Ltd. ("DNV") has been commissioned by Kingdom of Thailand ("KOT"), acting through the Public Debt Management Office ("PDMO") to provide an eligibility assessment of its Sustainability-Linked Financing Framework according to the criteria established within the Standards & Principles outlined below. Our outcomes and methodology to achieve this are described in detail in "DNV Eligibility Assessment".

More detail about our methodology and the reasons for our opinion can be found in Schedules 1 and 2.

DNV Team Contact:

Thomas Leonard

Lead Verifier,
DNV (Thailand) Co., Ltd.
thomas.leonard@dnv.com

Masato Kanedome

Quality Reviewer,
DNV Business Assurance Japan
K.K.
masato.kanedome@dnv.com

Standards & Principles considered in our assessment:

- ☒ International Capital Market Association ("ICMA") Sustainability-Linked Bond Principles ("SLBP") 2024
- ☒ ASEAN Capital Markets Forum ("ACMF") ASEAN Sustainability-Linked Bond Standards ("ASEAN SLBS") 2022
- ☒ Loan Market Association ("LMA"), Loan Syndications and Trading Association ("LSTA") and Asia-Pacific Loan Market Association ("APLMA") Sustainability-Linked Loan Principles ("SLLP") 2025

Based on the assessment procedures conducted, no matters have come to the attention of DNV that cause us to believe that the Framework is not, in all material respects, in accordance with the pre-issuance requirements of the Standards & Principles listed above.

Key Performance Indicators (KPIs)

<i>KPI 1</i>	Net Greenhouse Gas ("GHG") emissions of all Intergovernmental Panel on Climate Change ("IPCC") sectors including Land use, land-use change and forestry ("LULUCF") (MtCO ₂ e)
<i>KPI 2</i>	Percentage (%) of terrestrial and inland water Protected Areas and Other Effective Area-Based Conservation Measures ("OECMs") relative to the total national land area

Sustainability Performance Targets (SPTs)

<i>SPT 1</i>	Reduce its total net GHG emissions to 152.0 MtCO ₂ e by 2035, representing a 47% reduction (135.2 MtCO ₂ e) compared to 2019 levels (287.2 MtCO ₂ e)
<i>SPT 2</i>	By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to the total national land area

Contents

SECOND PARTY OPINION (“SPO”) FOR KINGDOM OF THAILAND (“KOT”)	4
SCOPE AND OBJECTIVES	4
RESPONSIBILITIES OF THE MANAGEMENT OF KOT AND DNV	4
BASIS OF DNV’S OPINION	5
Findings and DNV’s opinion – Sustainability-Linked Financing	6
SCHEDULE 1: KOT’S SUSTAINABILITY-LINKED FINANCE INSTRUMENTS SUSTAINABILITY PERFORMANCE TARGETS	8
SCHEDULE 2: SUSTAINABILITY-LINKED FINANCING ELIGIBILITY ASSESSMENT PROTOCOL	9
1. Selection of Key Performance Indicators (KPIs)	9
2. Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)	16
3. Financial Characteristics	26
4. Reporting	27
5. Verification	29
SCHEDULE 3: SUSTAINABILITY-LINKED BONDS – EXTERNAL REVIEW FORM	30
ABOUT ROLE(S) OF REVIEW PROVIDERS AS DEFINED BY THE STANDARDS & PRINCIPLES FOR PRE-ISSUANCE OR DEBT RELABELLING	36

SECOND PARTY OPINION (“SPO”) FOR KINGDOM OF THAILAND (“KOT”)

Scope and objectives

The Kingdom of Thailand (“KOT”) recognises climate change as a critical factor with significant implications for economic development, environmental sustainability, and societal well-being. While Thailand contributes a relatively small share of global greenhouse gas (“GHG”) emissions, KOT remains firmly committed to supporting international efforts to limit global warming to 1.5°C under the Paris Agreement and advance the United Nations Sustainable Development Goals (“SDGs”).

KOT has embedded climate action into its national development agenda through the 20-Year National Strategy, National Economic and Social Development Plans, Climate Change Master Plan, National Adaptation Plan (“NAP”), and successive Nationally Determined Contributions (“NDCs”). Demonstrating increased ambition, KOT has accelerated its net-zero GHG emissions target from 2065 to 2050 and is strengthening its long-term decarbonization pathway through its Long-Term Low Greenhouse Gas Emission Development Strategy (“LT-LEDS”).

Recognising biodiversity as a key pillar of sustainable development, KOT has committed to the Convention on Biological Diversity (“CBD”) and the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. Biodiversity conservation is guided by the National Biodiversity Action Plan 2023-2027 (“NBAP”), which sets three strategic priorities: strengthening conservation, promoting sustainable and equitable use of biodiversity resources, and integrating biodiversity into national policies and development planning. In 2024, Thailand approved national biodiversity targets, including the ambition to conserve 30% of terrestrial and marine areas by 2030.

In 2025, KOT submitted its second NDC (“NDC 3.0”), establishing an economy-wide absolute emissions target of 152 MtCO₂e by 2035, representing a 47% reduction from 2019 emission levels. The updated target expands coverage to include LULUCF, reinforcing the importance of both emission reductions and carbon removals in achieving national climate objectives.

As part of its commitment to sustainability, KOT, acting through the Ministry of Finance and the Public Debt Management Office (“PDMO”), has established a Sustainability-Linked Finance Framework (“Framework”) dated August 2026 to mobilise sustainable finance to support the achievement of its climate and nature or sustainability goals. Building on KOT’s latest sustainability ambitions, as reflected in its updated Nationally Determined Contribution (NDC 3.0) and commitment to biodiversity conservation, this Framework updates the Sustainability-Linked Financing Framework published in 2024 and incorporates a more ambitious greenhouse gas (GHG) emissions reduction target and a new sustainability commitment linked to Thailand’s National Biodiversity Strategy.

DNV (Thailand) Co., Ltd. (“DNV”) has been commissioned by KOT to provide an eligibility assessment of KOT’s Framework according to the criteria established within the Standards & Principles.

DNV was not commissioned to provide independent assurance or other audit activities. No assurance is provided regarding the financial performance of bonds issued under KOT’s Framework, the value of any investments, or the long-term environmental and/or societal benefits of the associated transactions. Our objective has been to provide an assessment that the Framework has met the criteria established on the basis set out below.

Responsibilities of the Management of KOT and DNV

The management of PDMO has provided the information, documents and data used by DNV during the delivery of this review. Our statement represents an independent opinion and is intended to inform interested stakeholders in the Framework, as to whether the established criteria have been met based on the information provided to us.

In our work, we have relied on the information and the facts presented to us by PDMO. DNV is not responsible for any aspect of the nominated assets referred to in this opinion and cannot be held liable if estimates, findings, opinions, or conclusions are incorrect. Thus, DNV shall not be held liable if any of the information or data provided and used as a basis for this assessment, were not correct or complete.

Basis of DNV's opinion

We have adapted our Framework assessment protocol to take into consideration the requirements of the Standards & Principles to create a KOT-specific assessment Protocol ("Protocol") - see [Schedule 2](#). The Protocol includes a set of suitable criteria that can be used to underpin DNV's opinion.

As per our Protocol, the criteria against which the Framework has been reviewed are grouped under the following Principles split by type of financing:

Sustainability-Linked Financing

- **Principle One:** Selection of Key Performance Indicators ("KPIs"). The Borrower/Issuer of a Sustainability-Linked Finance Instruments ("SLFIs") should clearly communicate its overall sustainability objectives, as set out in its sustainability strategy, and how these relate to its proposed KPIs. The KPI should be reliable, material to the Borrower/Issuer's core sustainability and business strategy, address relevant ESG challenges of the industry sector and be under management control.
- **Principle Two:** Calibration of Sustainability Performance Targets ("SPTs"). The SPTs should be ambitious, meaningful, and realistic. The target setting should be done in good faith and based on a sustainability improvement in relation to a predetermined performance target benchmark.
- **Principle Three:** Loan/Bond Characteristics. The SLFIs will need to include a financial and/or structural impact depending on whether the selected KPIs reach (or not) the predefined SPTs. The loan/bond documentation needs to include the definitions of the KPI(s) and SPT(s) and the potential variation of the SLFIs' financial and/or structural characteristics. Any fallback mechanisms in case the SPTs cannot be calculated or observed in a satisfactory manner, should be explained.
- **Principle Four:** Reporting. The Borrower/Issuer should publish and keep readily available and easily accessible up to date information on the performance of the selected KPI(s), as well as a verification assurance report (see Principle 5) outlining the performance against the SPTs and the related impact and timing of such impact on the Bond's financial and/or structural characteristics, with such information to be provided to those institutions participating in this securities/loan or to investors participating in the Loan at least once per annum.
- **Principle Five:** Verification. The Borrower/Issuer should have its performance against its SPTs independently verified by a qualified external reviewer with relevant expertise, at least once per annum. The verification of the performance against the SPTs should be made publicly available.

Work undertaken

Our work constituted a high-level review of the available information provided in the Framework based on the understanding that this information was provided to us by PDMO in good faith. We have not performed an audit or other tests to check the veracity of the information provided.

The work undertaken to form our opinion included:

- Creation of a KOT-specific Protocol, adapted to the purpose of the Framework, as described above, and in the [Schedule 2](#)

- An assessment of documentary evidence provided by KOT and associated government bodies including the PDMO, Department of Climate Change and Environment (“DCCE”) and Office of Natural Resources and Environmental Policy and Planning (“ONEP”) on the Framework and supplemented by high-level desktop research. These checks refer to current assessment best practices and standards methodology.
- Assessment of peers, best practices and standards methodology.
- Discussions with PDMO’s, DCCE’s and ONEP’s management, as well as a review of relevant documentation and evidence related to the criteria of the Protocol; and
- Documentation of findings against each element of the criteria.

Our opinion as detailed below is a summary of these findings.

Findings and DNV’s opinion – Sustainability-Linked Financing

DNV’s findings on the alignment with the Standards & Principles are listed below:

1. Principle One: Selection of Key Performance Indicators (KPIs)

DNV confirms that the KPIs:

- KPI 1: Net GHG emissions of all IPCC sectors including LULUCF (MtCO₂e)
- KPI 2: % of terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to the total national land area

are core, relevant, material, and consistent with KOT’s overarching sustainability position and strategy. The rationale and process for KPI selection, as well as its definition, measurability, and verifiability, are deemed to be robust, reliable and in accordance with the Standards & Principles.

2. Principle Two: Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)

DNV concludes that the SPTs are ambitious and relevant in the context of KOT’s broader sustainability and national strategy and represent a material improvement over a predefined timeline. DNV confirms that the SPTs:

- SPT 1: Reduce its total net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035, representing a 47% reduction (135.2 MtCO₂e) compared to 2019 levels
- SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area

are ambitious and go beyond what is considered ‘business-as-usual’. DNV has also reviewed KOT’s strategies to achieve the SPTs and concludes that the SPTs are realistic.

3. Principle Three: Characteristics of Sustainability-Linked Finance Instruments (“SLFIs”)

DNV reviewed the characteristics related to the SLFIs stated in the Framework. The SLFIs Characteristics section in the Framework states that PDMO will tie financing terms under this Framework to KPI performance against SPTs. Financial characteristics of sustainability-linked instruments may adjust (e.g., coupon step-up/down) based on achievement of SPTs and timely external verification, with specific adjustment mechanisms, trigger events, methodologies, and fallback provisions defined in transaction documentation.

4. Principle Four: Reporting

DNV concludes that the Framework includes the required information on reporting. KOT commits to keeping up-to-date information on its performance against SPTs for financing under the Framework. KOT will publish annual Progress Reports on the PDMO website until all SPT trigger dates have passed. The reports will disclose KPI performance, progress against SPTs, key drivers of performance, and relevant sustainability impacts where feasible. KPI 1 (GHG emissions) will be reported using the latest available official data, recognising United Nations Framework Convention on Climate Change (“UNFCCC”)-related reporting lags. Information relating to KPI 2 will be compiled annually by ONEP and submitted to the United Nations Environment Programme World Conservation Monitoring Centre (“UNEP-WCMC”); however, publication on the Protected Planet website/platform may be subject to a time lag due to UNEP-WCMC’s internal review and publication processes

Where relevant, reports may also disclose recalculation events and any changes to KPI, baseline, or SPT methodologies to support transparency and investor monitoring.

5. Principle Five: Verification

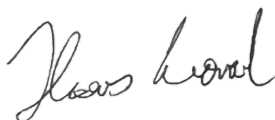
KOT's GHG inventory, will be reviewed and verified as part of the Biennial Transparency Report ("BTR") process performed by the team of technical experts under the UNFCCC via the Enhanced Transparency Framework ("ETF"). A technical review report will be available on the UNFCCC website. With respect to the biodiversity KPI, the validated figures are published on Protected Planet website/platform¹ which is managed by the United Nations Environment Programme World Conservation Monitoring Centre ("UNEP-WCMC").

Based on the limited assurance procedures conducted and on the basis of the information provided by PDMO and the work undertaken, nothing has come to our attention that cause us to believe that the SLFIs are not, in all material respects, in accordance with the Standards & Principles. The SPTs are material and relevant to KOT's national policies, strategies and international commitments. The SPTs are considered ambitious, representing a meaningful contribution to Thailand's transition towards its long-term sustainability and climate objectives.

for DNV (Thailand) Co., Ltd.

Bangkok, Thailand

14 August 2026



Thomas Leonard
Lead Verifier
Head of Section, Sustainability Services
DNV (Thailand) Co., Ltd.



Masato Kanedome
Quality Reviewer
DNV Business Assurance Japan K.K.



Kobrat Chotruangprasert
Local Expert
DNV (Thailand) Co., Ltd.

About DNV

Driven by our purpose of safeguarding life, property and the environment, DNV enables organisations to advance the safety and sustainability of their business. Combining leading technical and operational expertise, risk methodology and in-depth industry knowledge, we empower our customers' decisions and actions with trust and confidence. We continuously invest in research and collaborative innovation to provide customers and society with operational and technological foresight.

With our origins stretching back to 1864, our reach today is global. Operating in more than 100 countries, our 15,000 professionals are dedicated to helping customers make the world safer, smarter and greener.

¹ Protected Planet, "Protected Planet," accessed 11 August 2026, <https://www.protectedplanet.net/en>.

SCHEDULE 1: KOT'S SUSTAINABILITY-LINKED FINANCE INSTRUMENTS SUSTAINABILITY PERFORMANCE TARGETS

From Framework (dated August 2026):

- KPI 1: Net GHG emissions of all IPCC sectors including LULUCF (MtCO₂e)

Sustainability Performance Target (SPT)	Historical 2019 (Baseline)	Historical 2020	Historical 2021	Historical 2022	Target 2035
SPT 1: Reduce its total net GHG emissions to 152.0 MtCO ₂ e by 2035, representing a 47% reduction (135.2 MtCO ₂ e) compared to 2019 levels	287.2	280.7	269.6	278.0	152.0 (47% reduction)

- KPI 2: % of terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to the total national land area

Sustainability Performance Target (SPT)	Historical 2024 (Baseline)	Target 2030
SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area	18.44%	At least 30%

SCHEDULE 2: SUSTAINABILITY-LINKED FINANCING ELIGIBILITY ASSESSMENT PROTOCOL

1. Selection of Key Performance Indicators (KPIs)

Ref	Criteria	Requirements	Work Undertaken	DNV Findings
1a	KPI – material to core sustainability and business strategy	The Borrower/Issuer's sustainability performance is measured using sustainability KPIs that can be external or internal. The KPIs should be material to the Borrower/Issuer's core sustainability and business strategy and address relevant environmental, social and/or governance challenges of the industry sector and be under management's control. For sovereign issuers, the KPIs should be material to the Borrower/Issuer's core sustainability policies and address relevant environmental, social and/or governance objectives. The KPI should be of high strategic significance to the Borrower/Issuer's current and/or future operations, consistent with the overall Borrower/Issuer's sustainability strategy or policies but also reflecting the most material strategic dimensions for the issuer.	Review of: - KOT Sustainability-Linked Financing Framework - WWF Thailand Annual Report FY25²	DNV has reviewed KOT's proposed KPIs for the prospective SLFIs including: KPI 1: Net GHG emissions of all IPCC sectors including LULUCF (MtCO₂e) KPI 1 is considered highly material to KOT because it directly measures the country's most significant sustainability objective: reducing economy-wide GHG emissions in line with its commitments under the Paris Agreement and its national net-zero pathway. As a sovereign issuer, climate change mitigation is a core element of Thailand's sustainability policies, national development strategy, and international commitments. KPI 1 is aligned with KOT's NDC 3.0, which sets the country's ambition to achieve net-zero GHG emissions by 2050 KPI 1 captures KOT's aggregate climate performance across all major emitting sectors included in the national GHG inventory—Energy, Transport, Industrial Processes and Product Use ("IPPU"), Agriculture, Waste, and LULUCF. Together, these sectors encompass the principal sources of Thailand's anthropogenic emissions and removals and are directly influenced by national policies, regulations, investment plans, and public sector programmes. As such, the KPI reflects the outcomes of government action across the economy rather than a narrow sectoral or project-level metric KPI 2: % of terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to the total national land area KPI 2 is considered highly material to KOT. WWF Thailand's FY2025 Annual Report³ notes that Thailand's rich biodiversity and strategic regional position make it central to WWF's conservation mission in Southeast Asia. Biodiversity conservation is a strategic national priority reflected in NBAP, its commitments under the CBD, and its effort to align

² [WWF Annual Report 2025_24Jan.indd](#)

		It is recommended that Borrower/Issuer communicate clearly to investors the rationale and process according to which the KPI(s) have been selected and how the KPI(s) fit into their sustainability strategy.		with the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. The KPI therefore directly supports KOT's environmental policy objectives and international biodiversity commitments. KPI 2 is also aligned with KOT's national target to contribute to the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework's "30×30" target, which seeks to ensure that at least 30% of terrestrial and inland water Protected Areas relative to total national land area are effectively conserved and managed by 2030. NBAP identifies the expansion and effective management of protected and conserved areas, including OECMs, as important mechanisms for conserving biodiversity, maintaining ecosystem services, enhancing ecological integrity, and strengthening climate resilience. As a result, the KPI addresses one of the most material environmental challenges facing Thailand, namely biodiversity loss and ecosystem degradation DNV regards these KPIs to be appropriate as they are material to KOT's core sustainability policies and address relevant environmental, social and/or governance objectives, in alignment with the applicable Standards & Principles.
1b	KPI – Measurability	KPIs should be measurable or quantifiable on a consistent methodological basis; externally verifiable; and able to be benchmarked, i.e., as much as possible using an external reference or definitions to facilitate the assessment of the SPT's level of ambition. Borrowers/Issuers are encouraged, when possible, to select KPI(s) that they have already been included in their previous annual reports, sustainability reports or other non-financial reporting disclosures or episodic reports on Nationally Determined Contributions (NDCs), national emissions	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	DNV concludes that the KPIs are measurable using quantifiable performance data and established benchmarks as follows: KPI 1: Net GHG emissions of all IPCC sectors including LULUCF (MtCO₂e) Measurable: KPI 1 measures KOT's economy-wide net GHG emissions in MtCO₂e. The KPI is based on Thailand's national GHG inventory, compiled through the Thailand Greenhouse Gas Emission Inventory System ("TGEIS") and reported under KOT's UNFCCC reporting framework. Emissions and removals are estimated in accordance with the IPCC Guidelines for, using 100-year Global Warming Potentials ("GWPs") from the IPCC Fifth Assessment Report ("AR5"). The KPI covers the seven greenhouse gases included in Thailand's NDC 3.0 (CO₂, CH₄, N₂O, HFCs, PFCs, SF₆ and NF₃) and all sectors within the NDC scope, namely Energy, Transport, IPPU, Agriculture, Waste, and LULUCF. Emissions from international aviation and shipping are excluded from target accounting, consistent with NDC 3.0. This provides a robust, transparent and consistently applied basis for tracking performance over time. Externally verifiable: The KPI is subject to a multi-layered domestic quality-control and approval chain. KOT's national GHG inventory

		inventories/progress, Sustainable Development Goals (SDG) reports, national adaptation plans, national biodiversity strategies, etc. to allow investors to evaluate historical performance of the KPIs selected. In situations where the KPIs have not been previously disclosed, Borrowers/Issuers should, to the extent possible, provide historical externally verified KPI values covering at least the previous 3 years.	undergoes quality control and verification through sectoral working groups, the Climate Change Knowledge and Database Subcommittee, and approval by the National Committee on Climate Change Policy before submission to the UNFCCC. In addition, the inventory is reviewed by technical experts under the UNFCCC Biennial Transparency Report (“BTR”) process and associated international review mechanisms. DNV notes that the Framework (Section 2.5) designates this UNFCCC review process as the verification mechanism for KPI 1, consistent with sovereign SLB market practice. Benchmarkable: KPI 1 is benchmarked directly against Thailand's NDC 3.0 target, which establishes an economy-wide net emissions ceiling of 152 MtCO₂e by 2035. The KPI is also comparable with national inventories and NDC targets reported by other countries under the Paris Agreement because it follows IPCC and UNFCCC reporting methodologies. Furthermore, the baseline of 287.2 MtCO₂e in 2019 is based on officially reported and internationally disclosed emissions data. The KPI has been disclosed through Thailand's national climate reporting for many years, including Biennial Update Reports (“BURs”) and, most recently, Thailand's First Biennial Transparency Report (“BTR1”), which contains GHG inventory data covering the period 2000–2022. Historical performance data therefore significantly exceeds the minimum three-year history encouraged by the Standards & Principles and enables investors to assess long-term trends and performance. • KPI 2: % of terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to the total national land area Measurable: The KPI is based on legally designated Protected Areas, Protected Areas Pending Official Publication for Designation and formally certified OECMs, each of which has defined geographic boundaries. The use of area-based conservation metrics is also consistent with the monitoring framework of CBD and Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. As such, performance can be tracked objectively over time and is not dependent on subjective judgement. Externally verifiable: The KPI benefits from a robust verification process. As Thailand's central coordinating agency for biodiversity reporting, ONEP consolidates and reviews information on Protected Areas and OECMs. Through established national governance processes, including oversight by the National Committee on Conservation and Utilisation of Biodiversity (“NCB”), this information is validated before being submitted to UNEP-
--	--	--	--

				WCMC for inclusion in the World Database on Protected and Conserved Areas ("WDPCA"), The data are publicly accessible through the Protected Planet platform. The existence of established national and international reporting frameworks provides an independent basis for validating reported results and supports transparency for investors. Benchmarkable: KPI 2 is benchmarked against KOT's NBAP; and the 30x30 target. KPI 2 is reported through Protected Planet which allows comparison with conservation coverage reported by other jurisdictions. KPI 2 relies on official national conservation area data submitted periodically to the UNEP-WCMC and reported through national biodiversity reporting mechanisms. Publication on the Protected Planet website/platform may be subject to a time lag due to UNEP-WCMC's internal review and publication processes. The Framework indicates that ONEP acts as the national coordinating agency responsible for annual submissions. This provides investors with an established reporting framework and the potential to assess historical trends in Protected Areas and OECMs coverage over time. While KPI 2 focuses only on terrestrial and inland water coverage and does not include marine and coastal areas, this does not undermine its suitability under the Standards & Principles. Standards & Principles do not require a sovereign issuer to incorporate all dimensions of a national biodiversity strategy within a single KPI. The KPI captures a material and clearly defined component of KOT's biodiversity commitments and is directly linked to one of the principal metrics used internationally to monitor progress towards the 30x30 target. DNV regards these KPIs as measurable, externally verifiable, and benchmarkable, in alignment with the Standards & Principles.
1c	KPI – Clear definition	A clear definition of the KPI(s) should be provided and include the applicable scope or perimeter as well as the calculation methodology	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	DNV confirms that the KPIs have been clearly defined and are readily understood in the correct context: KPI 1: Net GHG emissions of all IPCC sectors including LULUCF (MtCO₂e) Clearly Defined Scope and Perimeter The perimeter of the KPI is comprehensively defined and is fully aligned with KOT's NDC 3.0. Specifically, the KPI includes all anthropogenic

				emissions and removals across the following IPCC sectors: Energy, Transport, IPPU, Agriculture, Waste; and LULUCF. The Framework further clarifies that emissions and removals from all these sectors are included in the KPI, while emissions from international aviation and shipping are excluded, consistent with NDC 3.0 accounting framework. This provides a clearly defined and transparent reporting boundary. Transparent Calculation Methodology The methodology used to calculate KPI 1 is also clearly disclosed. The Framework specifies that: • KOT's national GHG inventory is prepared in accordance with the IPCC Guidelines; • Emissions are converted into CO₂-equivalent using the GWPs from the AR5. While AR6 represents the latest scientific assessment, the use of AR5 supports methodological consistency with NDC 3.0 and UNFCCC reporting framework and is therefore considered appropriate for the purpose of tracking progress against the selected KPI. • Data are calculated through the TGEIS; and • Activity data are collected from designated government agencies responsible for each sector before undergoing national quality control and verification procedures. • KPI 2: % of terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to the total national land area Clearly Defined Scope and Perimeter The KPI clearly defines geographic and ecosystem boundary including conservation mechanisms. The Framework also provides detailed definitions of both Protected Areas and OECMs included within the scope of this KPI. Protected Areas considered under this KPI include wildlife sanctuaries, non-hunting areas, national parks, forest parks, botanical gardens, arboreturns, mangrove conservation forests, environmental Protected Areas, and aquatic animal sanctuaries in Thailand. The KPI is limited to terrestrial and inland water Protected Areas and does not include marine
--	--	--	--	--

				and coastal Protected Areas. Protected Areas which are captured under the definition of this KPI comprises legally designated areas, and Protected Areas pending publication in the Royal Gazette.  Figure 1: Designation Process of Protected Areas (replicated from Figure 2 of the Framework) OECMs definition is aligned with CBD and refer to geographically defined areas located outside Protected Areas, which are governed/managed to achieve positive and long-term outcomes for the conservation of biological diversity in natural habitats, with associated ecosystem functions and services, and where applicable, cultural, spiritual, socio-economic, and other locally relevant values in a way that achieves positive and sustainable long-term outcomes for the conservation of biodiversity in natural habitats. OECMs which are captured under the definition of this KPI are the OECMs approved by the NCB.
--	--	--	--	---

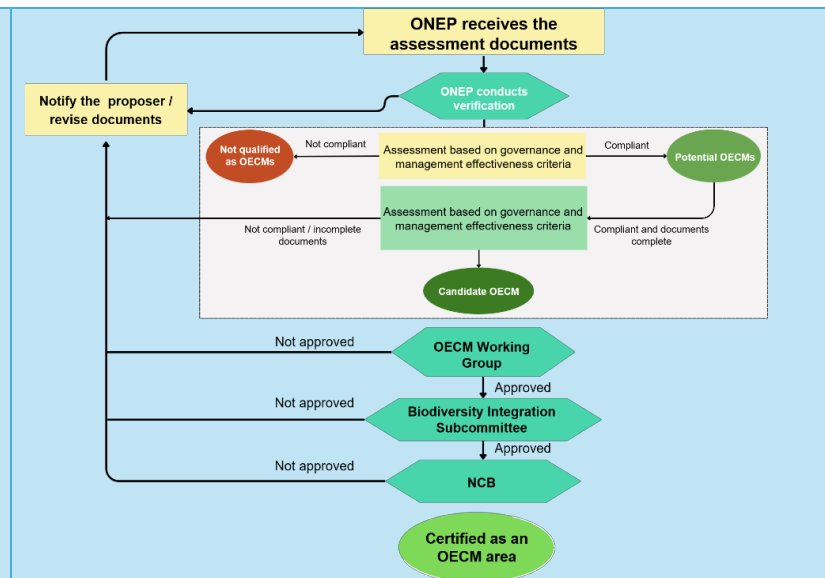


Figure 2: Certification Process of OECM Areas in Thailand (replicated from Figure 3 of the Framework)

Transparent Calculation Methodology

The Framework clearly discloses the calculation formula, defines the numerator and denominator, identifies the eligible conservation categories that may be counted, and specifies the national data collection processes and the international reporting processes through which data are submitted to UNEP-WCMC. KPI 2 is calculated as the (Total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs km²) / (Total national land area, km²)

This formula is simple, objective and readily understandable by investors. The use of area-based measurements (km²) eliminates subjective judgement and allows performance to be measured consistently over time. Furthermore, the Framework states that the KPI has been refined based on the methodology used by Protected Planet website/platform for measuring terrestrial and inland water conservation coverage, which

				enhances transparency and alignment with internationally recognised biodiversity reporting practices. DNV regards these KPIs as clearly defined, in alignment with the Standards & Principles.
1d	KPI – back-up mechanism	Back-up mechanism in case the KPI cannot be calculated or observed, or not in a satisfactory manner should be in place, and also should also be reflected in any recalculation policy.	KOT Sustainability-Linked Financing Framework	The Framework includes a mechanism to address circumstances where KPI performance cannot be calculated, observed, verified or reported in a timely and satisfactory manner, in alignment with the Standards & Principles. See 3b for more information.

2. Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)

Ref	Criteria	Requirements	Work Undertaken	DNV Findings
2a	Target Setting – Description and Definition	The SPTs must be set in good faith and the borrower/issuer should disclose strategic information, or for sovereign issuers, strategic national development plans or policies, that may decisively impact the achievement of the SPTs.	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	DNV confirms that the SPTs are consistent with KOT's overall strategic national development plans and policies. SPT 1: Reduction of Total Net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035 SPT 1 is considered to be established in good faith and demonstrates strong alignment with this criterion. SPT 1 is directly linked to NDC 3.0 submitted to the UNFCCC in November 2025. The SPT adopts the same economy-wide target of limiting net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035, representing a 47% reduction from 2019 levels. As the target is derived from Thailand's formal international climate commitment rather than a target developed solely for financing purposes, it reduces the risk of arbitrarily selecting a less ambitious or self-serving target. The Framework also provides extensive disclosure of the strategic national policies, plans and pathways that are expected to determine the achievement of the SPT. These include:

				• Thailand's NDC 3.0 and Paris Agreement commitments; • LT-LEDS; • The 20-Year National Strategy and National Economic and Social Development Plans; • The Climate Change Master Plan and National Adaptation Plan; • The draft National Energy Plan, Power Development Plan ("PDP"), Alternative Energy Development Plan ("AEDP"), Energy Efficiency Plan and transport decarbonisation initiatives; • Sector-specific mitigation policies covering Energy, Transport, IPPU, Agriculture, Waste and LULUCF. Third, the Framework discloses material factors that may affect achievement of the SPT, including dependence on climate finance mobilisation, technology deployment, grid infrastructure constraints, institutional capacity, inter-agency coordination, and international support requirements. It also provides details of Thailand's governance arrangements, including the National Committee on Climate Change Policy ("NCCC"), sectoral ministries, and the national Measurement Reporting and Verification ("MRV") system used to monitor progress. SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area SPT 2 is considered to be set in good faith because it is linked to KOT's established biodiversity strategy and international biodiversity commitments, rather than being developed solely for the purposes of the Sustainability-Linked Financing Framework. The target supports KOT's NBAP, which identifies the expansion of Protected Areas and OECMs as a key national priority and includes area-based conservation indicators for monitoring progress. The target also supports KOT's commitment to the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, which promotes the effective conservation of terrestrial and inland water ecosystems through Protected Areas and OECMs. The Framework also provides substantial disclosure of the national policies, governance arrangements and implementation measures that are expected to influence achievement of the SPT, including: • NBAP; • Thailand's commitments under the CBD; • Thailand's Protected Area framework established under relevant national legislation;
--	--	--	--	--

				- Thailand's OECM framework, certification process and governance arrangements led by ONEP and the NCB; - Strategies relating to expansion of Protected Areas and OECMs, ecosystem restoration, connectivity conservation and stakeholder participation; and - National monitoring, reporting and biodiversity information systems. DNV considers these SPTs to be set in good faith, in alignment with the applicable Standards & Principles.
2b	Target Setting – Ambitious	SPTs should represent a material improvement in the respective KPIs and be beyond a “Business as Usual” trajectory; where possible be compared to a benchmark or an external reference and be determined on a predefined timeline, set before (or concurrently with) the issuance of the Bond/Loan.	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	DNV confirms that the chosen SPTs represent a material improvement of the KPIs, being substantial improvements over the baseline condition and through the SLFIs term: SPT 1: Reduction of Total Net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035 1. Material Improvement SPT 1 requires Thailand to reduce net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035, representing a 47% reduction from the 2019 baseline of 287.2 MtCO₂e. This constitutes a substantial improvement in KPI 1 and reflects a significant reduction in economy-wide emissions across all IPCC sectors, including Energy, Transport, IPPU, Agriculture, Waste, and LULUCF. The target encompasses all anthropogenic emissions and removals and therefore captures a meaningful improvement in Thailand's overall climate performance rather than a narrow sectoral outcome. 2. Beyond a Business-as-Usual Trajectory SPT 1 goes beyond a business-as-usual trajectory. Unlike Thailand's earlier NDCs, which were formulated as reductions relative to a projected BAU emissions pathway, NDC 3.0 adopts an economy-wide absolute emissions ceiling of 152 MtCO₂e by 2035. This transition from a BAU-relative target to an absolute emissions target is generally regarded as a more ambitious and transparent approach, improving comparability and accountability. The target also represents a strengthening of Thailand's previous climate commitments and supports the acceleration of Thailand's net-zero target from 2065 to 2050.

				3. Defined Timeline SPT 1 includes a clearly defined Target Observation Date of 31 December 2035, corresponding to the implementation period of Thailand's NDC 3.0 (2031–2035). The timing of the target is established within the Framework prior to the issuance of SLFIs. SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area 1. Material Improvement SPT 2 seeks to increase Thailand's terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs to at least 30% of the country's total land area by 2030. Based on Thailand's total land area of 513,988 km², this corresponds to approximately 154,196 km² under protection or conservation management, compared with 94,767 km² (18.44% of total land area) in 2024. Achieving the target would therefore require an expansion of approximately 59,429 km² of protected areas and OECMs by 2030. The target represents a significant enhancement of conservation coverage across Thailand's terrestrial and inland water ecosystems and is directly linked to the expansion, recognition and effective management of area-based conservation measures. Given the scale of land and inland water coverage involved, achievement of the target would constitute a meaningful improvement in the KPI and a significant contribution to Thailand's biodiversity conservation outcomes. 2. Beyond a Business-as-Usual Trajectory SPT 2 is beyond a business-as-usual trajectory. Achieving 30% conservation coverage will likely require the designation of additional Protected Areas, expansion of OECMs, ecosystem restoration efforts, improvements in governance and monitoring systems, and enhanced stakeholder participation. These actions go beyond maintaining existing conservation areas and imply active policy intervention and resource mobilisation by KOT. The target is further supported by Thailand's policy commitment to expand Protected Areas and OECMs under the NBAP and reflects an ambition that exceeds the continuation of current conservation practices alone.
--	--	--	--	--

				3. Predefined Timeline SPT 2 includes a clearly defined target year of 2030, which is consistent with both Thailand's NBAP implementation horizon and the 30x30 target. The target is therefore established on a predefined timeline and can be assessed against a specific observation date disclosed within the financing documentation. DNV considers these SPTs to be ambitious, in alignment with the Standards & Principles.
2c	Target Setting – Benchmarks	The target setting exercise should be based on a combination of benchmarking approaches: The Borrower/Issuer's own performance over time for which a minimum of 3 years, where feasible, of measurement track record on the selected KPI(s) is recommended and when possible forward-looking guidance on the KPI The SPTs relative positioning versus the Borrower's/ Issuer's peers where comparable or available, or versus industry or sector standards (or, for sovereign issuers, comparable countries) Systematic reference to science-based scenarios, or absolute levels (e.g., carbon budgets) or official country / regional / international targets or to recognised Best-	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	SPT 1: Reduction of Total Net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035 SPT 1 is strongly supported by Thailand's historical performance track record on KPI 1. KOT has maintained and publicly disclosed a national GHG inventory through its UNFCCC reporting obligations for more than two decades. The Kingdom submitted four BURs in 2015, 2017, 2020 and 2022, followed by its BTR1 in December 2024, which contains national GHG inventory data covering the period from 2000 to 2022. As a result, the KPI benefits from a historical dataset significantly exceeding the minimum three-year measurement track record recommended under the Standards & Principles. SPT 1 is benchmarked against Thailand's officially submitted NDC 3.0, which constitutes the country's formal commitment under the Paris Agreement. The target is also aligned with Thailand's LT-LEDS and is intended to be consistent with a 1.5°C-aligned pathway and Thailand's net-zero emissions objective by 2050. KOT's net-zero pathway underpinning SPT 1 has been informed by the Asia-Pacific Integrated Model ("AIM")⁴, a modelling framework developed by the National Institute for Environmental Studies ("NIES"), Kyoto University and associated research institutions. The AIM/End-Use model is used to assess sectoral decarbonisation pathways and technology deployment, while the AIM/CGE model evaluates the associated economy-wide impacts. Compared with several ASEAN peers, Thailand's SPT 1 is positioned at the stronger end of sovereign climate targets. Thailand's NDC 3.0 adopts an economy-wide absolute net GHG emissions target, including LULUCF, based on a reported historical baseline (2019), whereas several ASEAN

⁴ [Asia-Pacific Integrated Model](#)

Available-Technologies or other proxies

countries continue to express their NDCs as emissions-intensity or business-as-usual (BAU) reduction targets.

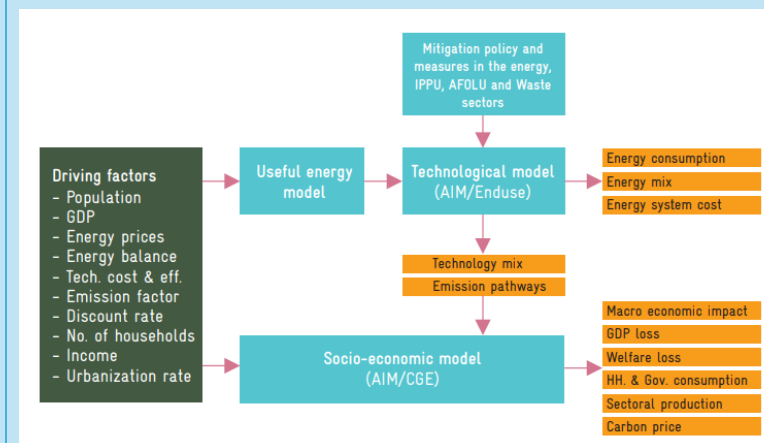


Figure 3: Framework for Thailand's LT-LEDS (replicated from Figure 1 of the Framework)

- **SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area**

SPT 2 is benchmarked against recognised international and national biodiversity commitments. In particular, the target supports NBAP 2023-2027, and the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. SPT 2 can be compared against biodiversity commitments adopted by other countries implementing the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework. While only a single baseline year is presented in the Framework, the target calibration is not solely derived from the baseline performance level. The SPT is anchored to Thailand's nationally endorsed biodiversity commitments, including the NBAP and the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework, which calls for the 30x30 target. As such, the 30% target represents an externally established policy target rather than an issuer-defined ambition level.

KOT's SPT 2 is broadly consistent with the level of ambition being pursued by a growing number of countries following the adoption of GBF. While direct comparison across countries remains challenging due to differences

				in national methodologies, Protected Area systems, treatment of OECMs and reporting cycles, the KPI benefits from being based on an internationally recognised conservation coverage metric reported through Protected Planet and CBD reporting frameworks, thereby supporting cross-country comparability. Unlike climate KPIs, where targets may be calibrated against science-based decarbonisation pathways, carbon budgets or sectoral transition scenarios, biodiversity conservation currently lacks a universally accepted quantitative pathway equivalent to a 1.5°C trajectory. In this context, the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework's 30×30 target represents the most widely recognised international benchmark for area-based biodiversity conservation and serves as the principal reference point for sovereign biodiversity commitments. DNV confirms that the SPTs target setting exercise has been based on an appropriate combination of methodologies including benchmarking approaches:
2d	Target setting – Disclosures	Disclosures on target setting should make clear reference to: the timelines for the target achievement, including the target observation date(s)/ period(s), the trigger event(s) and the frequency of review of the SPTs Where relevant, the verified baseline or reference point selected for improvement of KPIs as well as the rationale for that baseline or reference point to be used Where relevant, in what situations recalculations or pro-forma adjustments of baselines will take place	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	SPT 1: Reduction of Total Net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035 1. Timelines for target achievement SPT 1's target observation date is 31 December 2035. The trigger event date and any resulting financial consequences will be specified in the legal documentation of each sustainability-linked financing instrument. Progress against the SPT will be monitored through annual SLB Progress Reports and KPI verification processes. 2. Baseline/reference point The 2019 baseline was selected because it is the reference year adopted in Thailand's NDC 3.0 and represents the latest verified economy-wide inventory used for the nationally determined target. 3. Recalculation circumstances As stated in the Framework Section 2.3, KPIs, SPTs and baselines may be recalculated following material methodological, data-related, or exceptional-event changes, subject to justification by PDMO and independent confirmation that the revised targets remain aligned with national policies

		Where possible and taking into account competition and confidentiality considerations, how the Issuer/Borrower intends to reach such SPTs. For sovereign issuers, describing their sustainable development policies, (tagged budget/NDC plans); and any other key factors beyond the issuer's direct control that may affect the achievement of the SPT(s)		and are no less ambitious than originally intended. Any material impact on the original SPO will require a Framework update and a new SPO. 4. SPT achievement Achievement of SPT 1, namely reducing net GHG emissions to 152 MtCO₂e by 2035 (47% below 2019 levels), is supported by Thailand's NDC 3.0, LT-LEDS, National Energy Plan and sector-specific climate policies. The target is economy-wide and covers Energy, Transport, IPPU, Agriculture, Waste and LULUCF sectors. The primary driver of emissions reduction is expected to be the energy transition, including increased deployment of renewable energy, improvements in energy efficiency, electrification of end-use sectors, development of electric vehicles, and gradual decarbonisation of power generation. Additional reductions are expected from industrial efficiency improvements, sustainable transport measures, improved agricultural practices, methane reduction in the waste sector, and deployment of emerging technologies such as hydrogen and CCUS. Forest conservation, restoration and sustainable land management are also expected to play a significant role through increased carbon removals from the LULUCF sector. These measures are supported by Thailand's NDC Action Plan, Power Development Plan, Alternative Energy Development Plan and broader national climate strategies. Achievement of the target may be influenced by factors beyond the Government's direct control, including access to international climate finance, availability and cost of low-carbon technologies, future economic and energy demand growth, Article 6 of the Paris Agreement's market developments, and climate-related impacts on forests and land-use systems. Article 6 of the Paris Agreement provides a framework for international cooperation and carbon credit trading, which can help KOT achieve its GHG reduction targets more cost-effectively by attracting climate finance and recognising emissions reductions generated through eligible mitigation projects. The target also depends on effective cross-government implementation and continued strengthening of national MRV systems. • SPT 2: By 2030, achieve at least 30% of total terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area
--	--	---	--	---

				1. Timelines for target achievement SPT 2 requires Thailand to achieve at least 30% terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs relative to total national land area by 31 December 2030, from a baseline of 18.44% in 2024. The target year is clearly specified and is directly aligned with KOT's NBAP and contributes to the 30x30 target. The Framework also provides transparency regarding the reporting timeline and acknowledges that KPI performance is subject to a time lag of approximately two years due to the process of national data collection, consolidation by ONEP, submission to UNEP-WCMC, verification under WDPCA standards, and eventual publication on Protected Planet website/platform. As a result, data as at 31 December 2030 may only become publicly available on Protected Planet website/platform during 2032. 2. Baseline/reference point The baseline for SPT 2 is established at 18.44% in 2024, representing terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs as a percentage of Thailand's total national land area. As KOT's OECM framework had not yet become operational in 2024, there was no certified OECM as at the baseline date. Accordingly, OECMs contributed to 0% to the baseline value of 18.44%. The baseline is sourced from Protected Planet, which is maintained by UNEP-WCMC and represents the internationally recognised repository for Protected Areas and OECMs. 3. Recalculation circumstances As stated in the Framework Section 2.3, KPIs, SPTs and baselines may be recalculated following material methodological, data-related, or exceptional-event changes, subject to justification by PDMO and independent confirmation that the revised targets remain aligned with national policies and are no less ambitious than originally intended. Any material impact on the original SPO will require a Framework update and a new SPO. 4. SPT achievement Achievement of SPT 2 is supported by KOT's NBAP, Thailand's national biodiversity targets approved by the Cabinet, and the country's implementation of the 30x30 target. The target is focused on expanding
--	--	--	--	---

				and maintaining area-based conservation measures through a combination of legally designated Protected Areas and certified OECMs. The primary drivers of progress are expected to include the expansion of Protected Areas in ecologically important and representative ecosystems, the identification and certification of additional OECMs under Thailand's national OECM framework, restoration of degraded ecosystems, and improvements in the effectiveness, connectivity and governance of existing conservation areas. Additional progress is expected through strengthened biodiversity planning, enhanced monitoring systems, stakeholder engagement, and the integration of biodiversity considerations into national and sectoral development plans. These measures are supported by the NBAP, Thailand's Protected Area designation framework, the national OECM certification process administered by ONEP and approved by NCB, and broader biodiversity conservation policies and programmes. The achievement of the target may nevertheless be influenced by factors beyond the Government's direct control, including competing land-use pressures, stakeholder acceptance of new conservation measures, the willingness of landowners and site managers to participate in OECM recognition processes, availability of financial and technical resources, effectiveness of ecosystem restoration efforts, and environmental pressures such as forest fires, habitat degradation and other ecosystem disturbances. Progress may also depend on continued coordination among multiple government agencies and stakeholders involved in the designation, certification, management and monitoring of Protected Areas and OECMs. DNV confirms that the relevant disclosures on target setting are appropriately referenced, in alignment with the Standards & Principles.
--	--	--	--	---

3. Financial Characteristics

Ref.	Criteria	Requirements	Work Undertaken	DNV Findings
3a	Loan/Bond Characteristics – SPT Financial / structural impact	The SLFIs will need to include a financial and/or structural impact based on whether the KPI(s) reach the predefined SPT(s).	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	The SLFIs incorporate performance-linked financial consequences, such as coupon step-ups or step-downs, based on whether the relevant SPTs are achieved and independently verified by the target observation date. Financial adjustments are assessed separately for each KPI and may result in a step-up or step-down depending on the achievement of the corresponding SPT. As outlined in the Framework, each SLFI may be linked to one or more SPTs, each with its own target observation date and associated financial implications. Consequently, the KPI(s) and SPT(s) applicable to a particular instrument may vary depending on the instrument's term and structure. The specific adjustment mechanism, trigger events, verification requirements and fallback provisions will be set out in the legal documentation. DNV confirms that the Loan/Bond Characteristics are included in the Framework and are in alignment with the Standards & Principles.
3b	Fallback Mechanism	Any fallback mechanisms in the case that the SPTs cannot be calculated or observed in a satisfactory manner should be explained. Borrower/ Issuer may consider including, where needed, language in the bond/loan documentation to take into consideration potential exceptional events.	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	The framework provides that detailed fallback provisions will be included in the legal documentation of each sustainability-linked finance instrument in case KPIs or SPTs cannot be calculated, observed, verified or reported in a timely and satisfactory manner. Where measurement is affected by changes in KPI methodologies, data availability, or exceptional/extreme events that materially affect the regulatory, socioeconomic or political environment, KPIs, SPTs or baselines may be recalculated in good faith. Any such recalculation must be: - supported by a clear rationale from PDMO; - confirmed by an external reviewer to remain aligned with Thailand's national policies and strategies; and to maintain at least the original level of ambition (or a higher level of ambition). If the proposed adjustment would materially affect the original SPO, the Framework must be updated and a new SPO obtained. In addition, the framework provides for automatic alignment of outstanding instruments where Thailand subsequently issues a sustainability-linked instrument with a more ambitious SPT based on the same KPI and target observation date. This mechanism helps maintain consistency across instruments, avoids multiple SPTs for the same KPI, and reflects Thailand's

				progressive strengthening of sustainability ambition over time. For the avoidance of doubt, the automatic alignment mechanism applies only to instruments that share the same KPI and target observation date and does not apply to SLFIs issued under previous frameworks where the KPI definition and/or target observation date differs. DNV confirms that the fallback approach is based on externally validated recalibration and framework updates, ensuring that exceptional events or data limitations do not undermine the integrity, comparability or ambition of the sustainability-linked commitments, in alignment with the Standards & Principles.
--	--	--	--	--

4. Reporting

Ref	Criteria	Requirements	Work Undertaken	DNV Findings
4a	Reporting	Issuers/Borrowers of SLFIs should publish, and keep readily available and easily accessible: - Up-to-date information on the performance of the selected KPI(s), including baselines where relevant - A verification assurance report relative to the SPT outlining the performance against the SPTs and the related impact, and timing of such impact, on the Bond's/ Loan's financial and/or structural characteristics	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	The Framework provides a clear commitment to annual public reporting, disclosure of KPI performance, explanation of KPI evolution where quantitative data are unavailable, and disclosure of information supporting investor assessment of SPT ambition. 1. Up-to-date information KOT commits to publish an annual SLB Progress Report on the PDMO website and to keep such information publicly available until after the final SPT trigger event date. The report will provide updates on KPI performance, including quantitative data where available and qualitative explanations of the key factors driving KPI evolution. Progress against the KPIs and SPTs will be reported on an ongoing basis. The SLB Progress Report will be published no later than June 30th of each year. For KPI 1, reporting will follow official UNFCCC reporting cycle and therefore be available on a biennial basis, with the most recent official data and accompanying qualitative commentary provided in interim years. The Framework acknowledges an expected reporting lag of approximately three years, and no longer than four years, between the relevant reporting year and publication of the verified national GHG inventory data. For KPI 2, reporting will be based on the latest available data published through the Protected Planet website/platform. The underlying data are collected by the

		3. Any information enabling investors to monitor the level of ambition of the SPTs This reporting should be published regularly, at least annually, and in any case for any date/period relevant for assessing the SPT performance leading to a potential adjustment of the SLFI's financial and/or structural characteristics. If quantitative data is not available every year, sovereign issuers are encouraged to publish a report containing an explanation of the main factors behind the evolution of each KPI.		relevant government agencies, consolidated by ONEP, reviewed by NCB, and submitted to UNEP-WCMC for validation and publication. The Framework acknowledges that KPI 2 is subject to an expected reporting lag due to the time required for national data collection, consolidation, review, international validation and publication. Accordingly, KPI 2's performance may be subject to an approximate two-year reporting lag. For example, data as at 31 December 2030 may only become available on the Protected Planet website/platform during 2032 following completion of the UNEP-WCMC validation and publication process. As a result, the SLB Progress Report will disclose the most recently available validated KPI 2 data published on Protected Planet website/platform together with relevant commentary on progress towards SPT 2. 2. Verification assurance report The Framework states that performance against KPI 1 will be reviewed and verified through the UNFCCC transparency framework, with Thailand's national GHG inventory undergoing review by a team of technical experts as part of the Biennial Transparency Report process. The Framework further indicates that the legal documentation of each sustainability-linked financing instrument will specify the timing of verification assurance reports, trigger events and related financial consequences. KPI 2 will be reviewed and validated through Thailand's national biodiversity reporting process and the international WDPCA framework, with Protected Area and OECM data compiled by relevant government agencies and ONEP, reviewed by the NCB, and subsequently verified and published by UNEP-WCMC through the Protected Planet platform. The Framework further acknowledges an expected reporting lag of approximately two years between the target observation date and the availability of validated KPI data. In addition, the legal documentation of each sustainability-linked financing instrument will specify the timing of verification assurance reports, trigger events and any related financial consequences. 3. Information enabling investors to monitor SPTs ambition Where relevant, the report may also disclose recalculation events affecting KPIs, SPTs or baselines and provide additional information enabling investors to assess the continued ambition of the SPTs and the sustainability impacts achieved. Overall, the reporting commitments are broadly aligned with sovereign
--	--	---	--	---

				SLB market practice and support ongoing transparency regarding performance against the Framework's sustainability objectives. In DNV's opinion, the reporting commitments are aligned with the reporting expectations of the Standards & Principles.
--	--	--	--	--

5. Verification

Ref	Criteria	Requirements	Work Undertaken	DNV Findings
5a	External Verification	Issuer/Borrower should have its performance against each SPT for each KPI independently verified by a qualified external reviewer with relevant expertise, at least once a year.	Review of: KOT Sustainability-Linked Financing Framework	The Framework states that performance against KPI 1 will be reviewed and verified through the UNFCCC transparency framework, with Thailand's national GHG inventory undergoing review by a team of technical experts as part of the Biennial Transparency Report process. For KPI 2, Protected Planet will independently process and validate Thailand's reported data in line with WDPCA standards. Thailand may request boundary corrections where justified. Following validation, Protected Planet will publish the official figures on its website. In DNV's opinion, the verification commitments are aligned with the Standards & Principles.

SCHEDULE 3: SUSTAINABILITY-LINKED BONDS – EXTERNAL REVIEW FORM

*This form complements the Bond Information Template that should have been filled in by the issuer. It provides additional information on the role of the External Reviewer when assessing the issuer's sustainability framework. This form may be used or adapted, where appropriate, to summarise the scope of the review.*⁵

Section 1. Basic Information

Issuer name: Kingdom of Thailand ("KOT")

Bond ISIN⁶: TH062303M505

Independent External Review provider's name for pre-issuance review: DNV(Thailand) Co., Ltd.

Completion date of this form: 14th August 2026

Section 2. Overview

SCOPE OF REVIEW

The review:

- ☒ assessed the 5 core components of the SLBP (**complete review**) and confirmed the alignment with the SLBP.
- ☐ assessed only some of them (**partial review**) and confirmed the alignment with the SLBP; please indicate which elements:
 - ☐ Selection of Key Performance Indicators (KPIs)
 - ☐ Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs)
 - ☐ Verification
 - ☐ Bond characteristics
 - ☐ Reporting

ROLE(S) OF INDEPENDENT REVIEW PROVIDER

- ☒ Second Party Opinion
- ☐ Verification
- ☐ Other (*please specify*):
- ☐ Certification
- ☐ Scoring/Rating

Does the review include a sustainability quality score⁷?

- ☐ Of the issuer
- ☐ Of the framework
- ☒ No scoring
- ☐ Of the selected KPIs/SPTs
- ☐ Other (*please specify*):

ISSUER'S OVERARCHING OBJECTIVES

⁵ Replicated from ICMA External Review form for SLB (<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/external-reviews/>)

⁶ The ISIN code is mandatory for publishing the form in the Sustainable Bond Issuers Database.

⁷ The external review may indicate the provider's opinion of the overall sustainability quality of a bond or bond framework and assess whether it has a meaningful impact on advancing contribution to long-term sustainable development.

Does the review include:

- ☒ An assessment of the issuer's overarching sustainability objectives and strategy, and the policies and/or processes towards their delivery?
- ☒ An identification and assessment of environmental, social and governance related risks of adverse impact through the Issuer's [actions] and explanations on how they are managed and mitigated by the issuer?
- ☒ A reference to the issuer's relevant regulations, standards, or frameworks for sustainability-related disclosure and reporting?

CLIMATE TRANSITION STRATEGY⁸

Does the review assess:

- ☒ The issuer's climate transition strategy & governance?
- ☒ The alignment of both the long-term and short/medium-term targets with the relevant regional, sector, or international climate scenario?
- ☒ The credibility of the issuer's climate transition strategy to reach its targets?
- ☒ The level/type of independent governance and oversight of the issuer's climate transition strategy (e.g. by independent members of the board, dedicated board sub-committees with relevant expertise, or via the submission of an issuer's climate transition strategy to shareholders' approval).
- ☒ If appropriate, the materiality of the planned transition trajectory in the context of the issuers overall business (including the relevant historical datapoints)?
- ☒ The alignment of the issuer's proposed strategy and targets with appropriate science-based targets and transition pathways⁹ that are deemed necessary to limit climate change to targeted levels?
- ☒ The comprehensiveness of the issuer's disclosure to help investors assess its performance holistically?¹⁰

Overall comment on this section:

DNV assessed Thailand's climate transition strategy through its NDC 3.0, LT-LEDS, national climate and energy policies, sectoral decarbonisation measures, governance arrangements and implementation mechanisms. The review considered the alignment of SPT 1 with a 1.5°C-aligned pathway, Thailand's net-zero 2050 objective and international climate commitments under the Paris Agreement. DNV also assessed the credibility, materiality and ambition of the target, relevant historical performance data, enabling policies and key implementation risks. As a sovereign issuer, governance oversight was assessed through national climate governance structures and international review mechanisms rather than corporate governance arrangements

⁸ For issuers seeking to utilise green bonds, sustainability bonds or sustainability-linked bonds towards the achievement of their climate transition strategy, guidance on issuer level disclosures and climate transition strategies may be sought from the [Climate Transition Finance Handbook](#).

⁹ GHG emissions reduction targets that are in line with the scale of reductions required to keep the average global temperature increase to ideally 1.5°C, or at the very least to well below 2°C above pre-industrial temperatures. Science Based Targets Initiative (SBTi) is a branded verification body for science-based targets and SBTi verification is one way for issuers to validate the alignment of their emission reduction trajectories with science-based reference trajectories. In addition, ICMA has published a [Methodologies Registry](#) which includes a list of tools to specifically help issuers, investors, or financial intermediaries validate their emission reduction trajectories.

¹⁰ Including information such as the respective contribution (e.g. %) of the different measures to the overall reduction, the total expenses associated with the plan, or the issuer's climate policy engagement.

Section 3. Detailed pre-issuance review

Reviewers are encouraged to provide the information below to the extent possible and use the comment section to explain the scope of their review.

SELECTION OF KEY PERFORMANCE INDICATORS (KPIs)¹¹

Definition, Scope, and parameters

- | | |
|--|---|
| ☒ Clear definition of each selected KPIs | ☒ Clear calculation methodology |
| ☐ Other (please specify): | |

Relevance, robustness, and reliability of the selected KPIs

- | | |
|---|---|
| ☒ Credentials that the selected KPIs are relevant, core and material to the issuer's sustainability and business strategy | ☒ Evidence that the KPIs are externally verifiable, if that is not already the case |
| ☒ Credentials that the KPIs are measurable or quantifiable on a consistent methodological basis | ☒ Evidence that the KPIs can be benchmarked |
| ☒ Current verification or assurance status | ☐ Other (please specify): |

Overall comment on this section:

DNV assessed the selected KPIs and concluded that they are clearly defined, measurable, externally verifiable and benchmarkable. The Framework provides detailed descriptions of KPI scope, boundaries, calculation methodologies, data sources, governance arrangements and verification processes. DNV further determined that the KPIs are highly material to Thailand's sustainability strategy and international commitments, including NDC 3.0, LT-LEDS, the Convention on Biological Diversity and the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework.

CALIBRATION OF SUSTAINABILITY PERFORMANCE TARGETS (SPTs)¹²

Rationale and level of ambition

- | | |
|--|--|
| ☒ Evidence that the SPTs represent a material improvement compared to issuer's own performance over baseline | ☒ Credentials on the relevance and reliability of selected benchmarks and baselines |
| ☒ Evidence that SPTs are consistent with the issuer's sustainability and business strategy | ☒ Other (please specify): Assessment of whether the SPTs go beyond business-as-usual and are ambitious |

Does the review assess if the specificities of the sector and/or local context have been identified and addressed?

- | | |
|---|-----------------------------|
| ☒ Yes | ☐ No |
| ☐ Not applicable | |

Relevance and reliability of selected benchmarks and baselines

- | | |
|---|---|
| ☒ Issuer's past performance | ☒ Issuer's peer performance |
| ☒ Science-based trajectories (please specify the references): | ☐ Other (please specify): |

Does the review assess the credibility of the issuer's strategy and action plan to achieve the SPTs?

- | | |
|---|-----------------------------|
| ☒ Yes | ☐ No |
|---|-----------------------------|

¹¹ Reviewers are encouraged to provide the information for each KPI.

¹² Reviewers are encouraged to provide the information for each SPT.

Does the review identify the key factors that may affect the achievement of the SPTs?

- ☒ Yes ☐ No

Does the review opine on:

- | | |
|---|--|
| ☒ the timelines for the target achievement | ☒ the target observation date(s) |
| ☒ the trigger event(s) | ☒ Other (<i>please specify</i>): Key implementation measures |
| ☒ potential recalculations or adjustments description | |

Overall comment on this section:

DNV's review comprehensively assesses the ambition, rationale, benchmarking and credibility of the Sustainability Performance Targets. The SPO concludes that both SPTs represent material improvements relative to baseline performance, are aligned with KOT's national sustainability strategies and international commitments, and go beyond business-as-usual trajectories. The Framework also includes safeguards governing KPI, baseline and SPT recalibration, together with independent review requirements to preserve transparency and ambition.

BOND CHARACTERISTICS

Does the review assess whether the bond's financial and/or structural characteristics are commensurate and meaningful?

- ☒ Yes ☐ No

Does the review opine on the fallback mechanisms in case the SPTs cannot be calculated or observed in a satisfactory manner?

- ☒ Yes ☐ No

Overall comment on this section:

DNV reviewed the Framework's fallback provisions and concluded that robust mechanisms are in place to address situations where KPI performance or SPT achievement cannot be measured, observed or verified satisfactorily. The Framework provides for independently validated recalibration, maintenance of ambition, and Framework updates where material changes occur. DNV considers the fallback arrangements to be transparent, credible and aligned with the applicable Sustainability-Linked Finance Principles.

REPORTING

Does the review assess the commitments of the issuer to report:

Content:

- | | |
|--|---|
| ☒ The performance of the selected KPIs | ☒ Verification |
| ☒ The level of ambition of the SPTs | ☒ Assurance report |
| | ☐ Other (<i>please specify</i>): |

Frequency:

- ☒ Annual ☐ Semi-annual

Other (*please specify*):

KPI 1 data are dependent on the UNFCCC reporting cycle and therefore verified quantitative data may only be available on a biennial basis, with interim qualitative updates provided annually.

- ☒ KPI 2 is subject to publication lags associated with UNEP-WCMC validation and Protected Planet publication processes. Annual reporting will therefore use the latest available validated data.

Means of Disclosure

- ☐ Information published in financial report, or annual report and accounts ☐ Information published in sustainability report or sustainability suite of reporting
- ☐ Information published in ad hoc documents ☒ Other (*please specify*): SLB Progress Report

Overall comment on this section:

DNV assessed KOT's reporting commitments and concluded that the Framework provides robust annual reporting arrangements, including disclosure of KPI performance, verification outcomes, progress against SPTs, and information supporting investor assessment of ongoing ambition. The Framework also explains reporting and verification timelines, including expected lags associated with UNFCCC and UNEP-WCMC processes.

Section 4. Post-issuance

CHANGE TO PERIMETER REVIEW¹³ (*if applicable*)

Material change:

- ☐ Perimeter¹⁴ ☐ KPI methodology
- ☐ SPTs calibration ☐ Other¹⁵ (*please specify*):

VERIFICATION

Level of verification:

- ☐ Limited assurance ☐ Reasonable assurance
- ☐ Other (*please specify*):

Frequency:

- ☐ Annual ☐ Semi-annual
- ☐ Other (*please specify*):

¹³ Post issuance, in case of any material change to perimeter/KPI methodology/SPT(s) calibration, issuers are encouraged to ask external reviewers to assess any of these changes.

¹⁴ E.g. a material change to baselines for which SPTs are measured against for example business acquisitions/disposals.

¹⁵ Can cover other potential cases such as amendment to any applicable laws, regulations, rules, guidelines and policies relating to the business of the issuer.

Section 5. Additional Information

Useful links (e.g. to the external review provider's methodology or credentials, to the full review, to issuer's documentation, etc.)

Analysis of the contribution to the UN Sustainable Development Goals:

DNV considers that the Kingdom of Thailand's Sustainability-Linked Financing Framework contributes principally to **SDG 13 (Climate Action)** and **SDG 15 (Life on Land)**. KPI 1 and SPT 1 support Thailand's climate transition by reducing economy-wide net greenhouse gas emissions in line with NDC 3.0, LT-LEDS and the country's net-zero emissions objective. KPI 2 and SPT 2 support biodiversity conservation through expansion of terrestrial and inland water Protected Areas and OECMs in alignment with Thailand's National Biodiversity Action Plan and the Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework's 30×30 target. The Framework further contributes to SDGs 7, 9, 11, 12 and 17 through renewable energy deployment, industrial decarbonisation, sustainable infrastructure development, resource efficiency and international collaboration on climate and biodiversity objectives.

Additional assessment in relation with the issuer/bond framework:

ABOUT ROLE(S) OF REVIEW PROVIDERS AS DEFINED BY THE STANDARDS & PRINCIPLES FOR PRE-ISSUANCE OR DEBT RELABELLING¹⁶

1. **Second Party Opinion:** An institution with environmental, social, sustainability or climate transition expertise that is independent from the issuer may provide an SPO (either required or recommended pre-issuance as described in the respective ICMA Guidance). The institution should be independent from the issuer's adviser for its GSSS Bond, SLLB or CTB framework or climate transition strategy, or appropriate procedures, such as information barriers, will have been implemented within the institution to ensure the independence of the SPO provider.
2. **Certification:** An issuer can have its bond, bond framework, Use of Proceeds (UoP) or Key Performance Indicators (KPIs) and Sustainability Performance Targets (SPTs) certified against a recognised external green/social/sustainability standard or label. A standard or label defines specific criteria, and alignment with such criteria is normally tested by qualified, accredited third parties, which may verify consistency with the certification criteria.
3. **Assurance Engagements:** Reasonable assurance or limited assurance are notably provided by audit or accounting firms. Those reports can highlight some specific points, such as establishing that the issuer meets the preconditions for assurance or that the right controls, processes and frameworks are in place. Assurance providers generally set out the exact level of work and testing they have done.

¹⁶ [ICMA-Principles-Guidelines-for-External-Reviews-June-2026.pdf](#).



WHEN TRUST MATTERS

About DNV

Driven by our purpose of safeguarding life, property and the environment, DNV enables organisations to advance the safety and sustainability of their business. Combining leading technical and operational expertise, risk methodology and in-depth industry knowledge, we empower our customers' decisions and actions with trust and confidence. We continuously invest in research and collaborative innovation to provide customers and society with operational and technological foresight. With our origins stretching back to 1864, our reach today is global. Operating in more than 100 countries, our 16,000 professionals are dedicated to

ส่วนที่ 6

การให้ความช่วยเหลือทางวิชาการสำหรับพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน

การจัดเตรียมและขั้นตอนการออกพันธบัตรที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ มีธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank – "ADB") เป็นผู้ให้ความช่วยเหลือทางวิชาการที่เกี่ยวข้องให้กับรัฐบาลไทย โดยในการดังกล่าว ADB จะให้ความสนับสนุนและช่วยเหลือแก่ รัฐบาล ในการระบุและสนับสนุนข้อมูลทางเทคนิคสำหรับตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (KPI) และเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPT) รวมถึงการรายงานและตรวจสอบธุรกรรมและขั้นตอนต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง อันเป็นไปตาม มาตรฐานสากลและแนวการปฏิบัติที่ดีที่สุด

ส่วนที่ 7

ตารางสรุปวิธีการจองซื้อพันธบัตร การชำระเงินค่าจองซื้อพันธบัตร และการจัดสรรพันธบัตร

การจองซื้อพันธบัตรและการชำระเงินค่าจองซื้อพันธบัตรสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

ชำระด้วยเงินสด / หักบัญชี / การโอนเงินผ่านระบบบาทเน็ต (BAHTNET)			ชำระด้วยแคชเชียร์เช็ค/เช็คส่วนตัว (เขต Clearing เดียวกัน) ภายในเวลาปิดรับเช็คของแต่ละธนาคารผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร		
วันที่จองซื้อ	วันชำระเงิน	วันที่เริ่มคิดดอกเบี้ย	วันที่จองซื้อ	วันชำระเงิน	วันที่เริ่มคิดดอกเบี้ย
วันที่ 15-16 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายในเวลาทำการของ สำนักงานใหญ่ของ ผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตรแต่ละราย	วันที่ 15-16 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายในเวลา ทำการของสำนักงานใหญ่ ของ ผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตรแต่ละราย	วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569	วันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายใน 12.00 น.	วันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายใน 12.00 น.	วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569
	วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายใน 9.00 น.			วันที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2569 ไม่รับเช็ค	

การจองซื้อพันธบัตรและการชำระเงินค่าจองซื้อพันธบัตรสำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่

ชำระด้วยเงินสด / หักบัญชี / การโอนเงินผ่านระบบบาทเน็ต (BAHTNET)			ชำระด้วยแคชเชียร์เช็ค/เช็คส่วนตัว (เขต Clearing เดียวกัน) ภายในเวลาปิดรับเช็คของแต่ละธนาคารผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร		
วันที่จองซื้อ	วันชำระเงิน	วันที่เริ่มคิดดอกเบี้ย	วันที่จองซื้อ	วันชำระเงิน	วันที่เริ่มคิดดอกเบี้ย
วันที่ 15-16 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายในเวลา ทำการของสำนักงาน ใหญ่ของ ผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตรแต่ละราย	วันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายในเวลาทำการของ สำนักงานใหญ่ของ ผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตรแต่ละราย	วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569	วันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายใน 12.00 น.	วันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายใน 12.00 น.	วันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2569
	วันที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2569 ภายในเวลาทำการของ สำนักงานใหญ่ของ ผู้ร่วมจัดจำหน่าย พันธบัตรแต่ละราย			วันที่ 16 กันยายน พ.ศ. 2569 ไม่รับเช็ค	

บัญชีจองซื้อพันธบัตร

ชื่อบัญชีภาษาไทย: "บัญชีจองซื้อพันธบัตรรัฐบาลส่งเสริมความยั่งยืน"

ชื่อบัญชีภาษาอังกฤษ: "SLB"

ทั้งนี้ ในการคำนวณจำนวนเงินค่าจองซื้อพันธบัตร ให้คำนวณโดยวิธีการดังต่อไปนี้

$$\begin{aligned} \text{จำนวนเงินค่าจองซื้อพันธบัตร} = & 1,000 \text{ บาท (มูลค่าที่ตราไว้ต่อหน่วย)} \times \\ & \text{จำนวนหน่วยของพันธบัตรที่ต้องการจองซื้อ} \times \\ & 100\% \text{ (ราคาเสนอขาย)} \end{aligned}$$

หากจำนวนเงินค่าจองซื้อพันธบัตรที่คำนวณได้ดังกล่าวข้างต้น มีจุดทศนิยมมากกว่าสองตำแหน่ง ให้ทำการปัดทศนิยมตำแหน่งที่สองขึ้นหนึ่งตำแหน่งหากจุดทศนิยมตำแหน่งที่สามมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับห้า ในกรณีที่มีข้อสงสัย ให้ถือว่าจำนวนเงินค่าจองซื้อพันธบัตร ตามที่ได้รับการยืนยันหรือกำหนดโดยผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรเป็นจำนวนที่ถูกต้องและเป็นที่สุด

อย่างไรก็ดี ในการดำเนินการจองซื้อพันธบัตรดังกล่าวข้างต้น ผู้จองซื้อจะต้องดำเนินการจัดส่งข้อมูล หรือเอกสารใด ๆ ประกอบการจองซื้อตามที่ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรแต่ละรายและ ธปท. ร้องขอจากผู้จองซื้อ โดยสำหรับผู้จองซื้อที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ผู้จองซื้อแต่ละรายดังกล่าวจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และเงื่อนไขในการลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกในประเทศไทยโดยบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ตามที่กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของประเทศไทยกำหนด ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเฉพาะ) กฎเกณฑ์และนโยบายเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ของ ธปท. ทั้งนี้ เมื่อผู้จองซื้อได้ดำเนินการจองซื้อพันธบัตรตามวิธีการที่ระบุไว้ข้างต้นแล้ว ผู้จองซื้อจะไม่สามารถยกเลิกการจองซื้อและขอคืนเงินค่าจองซื้อได้

การจัดสรรพันธบัตร

การจัดสรรพันธบัตรนี้ให้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรแต่ละราย โดยผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรแต่ละรายมีสิทธิที่จะจัดสรรพันธบัตรให้แก่ ผู้จองซื้อไม่ว่ารายใด ๆ หรือ ให้แก่ ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรเอง หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร ซึ่งมีคุณสมบัติเป็นผู้มีสิทธิจองซื้อในตลาดแรก ตามที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนนี้ ไม่ว่ารายใดในจำนวนมากนักน้อยเท่าใดก็ได้ หรืออาจปฏิเสธการจองซื้อรายใด ๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนก็ได้ ตามแต่ที่ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรจะเห็นสมควร

วิธีการส่งมอบพันธบัตร

การส่งมอบพันธบัตรให้แก่ ผู้จองซื้อพันธบัตรที่ได้รับการจัดสรร จะทำโดยวิธีการนำพันธบัตรที่ผู้จองซื้อแต่ละรายได้รับจัดสรรฝากไว้กับ "บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก" ผ่านบัญชีตามเลขที่และรายละเอียดที่ระบุในใบจองซื้อของผู้จองซื้อพันธบัตรแต่ละรายดังกล่าว

ส่วนที่ 8

ระบบการส่งมอบพันธบัตร

นายทะเบียนพันธบัตรและตัวแทนการจ่ายเงินพันธบัตร

อปท. เป็นนิติบุคคลที่มีฐานะเป็นหน่วยงานของรัฐที่ไม่เป็นส่วนราชการหรือรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ และกฎหมายอื่น จัดตั้งตามพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2485 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) มีวัตถุประสงค์หลักในการดำเนินการกิจอันพึงเป็นงานของธนาคารกลางเพื่อดำรงไว้ซึ่งเสถียรภาพทางการเงินและเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงินและระบบการชำระเงิน รวมทั้งการเป็นนายทะเบียนพันธบัตรและตัวแทนการจ่ายเงินพันธบัตร

ในฐานะนายทะเบียนพันธบัตรและตัวแทนการจ่ายเงินพันธบัตร อปท. มีหน้าที่จัดทำทะเบียนพันธบัตรให้ถูกต้องและเป็นปัจจุบัน เก็บรักษาทะเบียนพันธบัตรซึ่งมีข้อมูลเกี่ยวกับพันธบัตรรัฐบาลที่ถูกต้องและเป็นปัจจุบันดังกล่าวข้างต้น จ่ายดอกเบี้ยและเงินต้นพันธบัตร รวมไปถึงการติดต่อกับผู้ถือพันธบัตร และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่าย

ผู้รับฝากพันธบัตรประเภทไร้ใบตราสาร

TSD เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำหน้าที่หลักในการเป็นศูนย์กลางในการรับฝากหลักทรัพย์ รวมถึงพันธบัตร ไว้ในระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (scripless system) โดยมีบริการรับฝาก ถอน โอน จำน่า และเพิกถอน จำน่าหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ถือพันธบัตรสามารถทำรายการดังกล่าวได้ผ่านบริษัทสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์ (Securities Depository Participants) ทั้งนี้ ระบบไร้ใบหลักทรัพย์เป็นระบบการถือครองหลักทรัพย์ในรูปแบบที่ไม่มีใบหลักทรัพย์ โดยยอดการฝากหลักทรัพย์จะถูกบันทึกและเก็บรักษาในระบบรับฝากหลักทรัพย์ที่บริหารจัดการโดย TSD ผู้ถือพันธบัตรและผู้สนใจลงทุนในพันธบัตรสามารถศึกษาและตรวจสอบข้อมูลของ TSD และระบบรับฝากหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นเพิ่มเติมได้ที่ www.set.or.th/tsd/en/tsd.html

บททั่วไป

ถึงแม้ว่า TSD และ อปท. จะได้จัดตั้งระบบงานต่าง ๆ เพื่อดำเนินการหรือปฏิบัติการเกี่ยวกับการโอนผลประโยชน์ใด ๆ ในพันธบัตร แต่ TSD และ/หรือ อปท. อาจหยุดหรือยกเลิกระบบงานหรืองานใด ๆ เพื่อวัตถุประสงค์ดังกล่าวเมื่อใดก็ได้ อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งใช้บังคับกับ อปท. หรือ TSD (ตามแต่กรณี) ทั้งนี้ ผู้ถือพันธบัตรและผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตรไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ไม่ว่าในทางตรงหรือทางอ้อม สำหรับการปฏิบัติงานและระบบงานของ อปท. TSD และบริษัทสมาชิกที่เกี่ยวข้อง ตามที่กำหนดไว้ในกฎหมาย กฎเกณฑ์หรือวิธีการปฏิบัติงานใด ๆ ซึ่งใช้บังคับกับ อปท. TSD หรือบริษัทสมาชิกที่เกี่ยวข้องนั้น ๆ

ส่วนที่ 9

ภาษีอากร

ข้อมูลในส่วนนี้เป็นเพียงแนวทางเกี่ยวกับภาษีตามที่ระบุไว้ในกฎหมายภาษีของไทยซึ่งเกี่ยวข้องกับการลงทุนในพันธบัตรเท่านั้น และไม่ใช้คำแนะนำเกี่ยวกับภาษีแต่อย่างใด ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนควรหารือกับที่ปรึกษาของตนเกี่ยวกับภาระทางภาษีตลอดจนการบังคับใช้หรือการตีความใด ๆ ตามกฎหมายภาษี ที่อาจจะเกิดจากการลงทุนในพันธบัตร ข้อมูลในส่วนนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของกฎหมายภาษีของประเทศไทยโดยทั่วไปที่ใช้บังคับอยู่ ณ วันที่มีการจัดทำเอกสารนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการตีความหรือบังคับใช้กฎหมายภาษีของประเทศไทยโดยกรมสรรพากรหรือหน่วยงานใด ๆ ของรัฐที่เกี่ยวข้อง ซึ่งไม่สอดคล้องหรือขัดแย้งกับข้อมูลทางภาษีที่ระบุไว้ในเอกสารนี้ และผู้ออกพันธบัตรหรือผู้ถือพันธบัตรไม่เห็นด้วยกับการตีความหรือการบังคับใช้กฎหมายภาษีดังกล่าว ข้อโต้แย้งนั้นอาจถูกนำขึ้นสู่การพิจารณาของศาลไทยที่มีเขตอำนาจในการตัดสินข้อพิพาททางภาษีนั้น ๆ ทั้งนี้ การตีความหรือบังคับใช้กฎหมายภาษีในประเด็นแห่งข้อโต้แย้งดังกล่าวจะเป็นไปตามคำพิพากษาหรือคำวินิจฉัยที่เป็นที่สุดของศาลนั้น ๆ

อนึ่ง สรุปภาระภาษีต่อไปนี้มีได้มีความมุ่งหมายที่จะให้เป็นข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์ถึงภาระภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในพันธบัตรแต่อย่างใด

ภาระภาษีของผู้ที่ประสงค์จะลงทุนและอัตราภาษีที่เกี่ยวข้องขึ้นอยู่กับองค์ประกอบหลายประการ เช่น ผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล ผู้ลงทุนเป็นนิติบุคคลที่มีหน้าที่ต้องเสียภาษีเงินได้หรือไม่ ผู้ลงทุนเป็นผู้ที่ถือว่ามีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย หรือประกอบธุรกิจในประเทศไทย ตามกฎหมายภาษีอากรไทย หรือไม่ หรือผู้ลงทุนเป็นผู้มีถิ่นที่อยู่อยู่ในประเทศที่ได้ลงนามในอนุสัญญาว่าด้วยภาษีซ้อนกับประเทศไทยหรือไม่

1) ภาษีเงินได้

(ก) กรณีที่ผู้ลงทุนเป็นผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยตามกฎหมายภาษีอากรไทย

1. กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา

(1) ดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยซึ่งผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในพันธบัตรจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า)

(2) ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตร

ผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนพันธบัตรเฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า)

อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนมีสิทธิที่จะเลือกเสียภาษีในอัตราดังกล่าวที่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายไว้ตาม (1) หรือ (2) ข้างต้น โดยไม่ต้องนำดอกเบี้ย หรือผลประโยชน์ที่ได้รับจากการโอนพันธบัตร (แล้วแต่กรณี) ไปรวมกับเงินได้อื่นเพื่อคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาประจำปี หากผู้ลงทุนเลือกที่จะนำดอกเบี้ย หรือผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรดังกล่าวไปรวมกับเงินได้อื่นเพื่อคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดานั้น ผู้ลงทุนสามารถนำจำนวนเงินภาษีหัก ณ ที่จ่ายข้างต้นมาเป็นเครดิตในการคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้ ทั้งนี้ อัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ณ ปัจจุบัน คือ อัตราก้าวหน้าร้อยละ 5 ถึง 35 (ห้าถึงสามสิบห้า) ของเงินได้สุทธิ

2. กรณีผู้ลงทุนเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล

ในกรณีที่ผู้ลงทุนเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย หรือเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ แต่ประกอบกิจการในประเทศไทย ผู้ลงทุนจะมีการระภาษีดังต่อไปนี้

(1) ดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนประเภทบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลดังกล่าวข้างต้นได้รับจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 1 (หนึ่ง) และต้องนำดอกเบี้ยไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยสามารถนำจำนวนเงินภาษีหัก ณ ที่จ่ายข้างต้นมาเป็นเครดิตในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลได้

ทั้งนี้ ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนประเภทมูลนิธิหรือสมาคมที่ไม่ใช่องค์กรหรือสถานสาธารณกุศลตามมาตรา 47(7)(ข) แห่งประมวลรัษฎากร หรือผู้ลงทุนประเภทกองทุนรวมที่เป็นนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศแต่ประกอบกิจการในประเทศไทย หรือนิติบุคคลอื่นใดนอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้นได้รับ จะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราที่กฎหมายกำหนด

(2) ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรระหว่างเอกชน

ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรเฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนที่ผู้ลงทุนได้รับไม่ต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย แต่ผู้ลงทุนจะต้องนำผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรเฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนไปรวมกับรายได้อื่นของผู้ลงทุนเพื่อคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล

(ข) กรณีที่ผู้ลงทุนเป็นผู้ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยตามกฎหมายภาษีอากรไทย

ในการพิจารณาว่าบุคคลธรรมดาจะถือว่ามีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยตามกฎหมายภาษีอากรไทย หรือไม่นั้นกฎหมายไทยจะไม่คำนึงถึงสัญชาติของผู้ลงทุน แต่จะใช้หลักเกณฑ์ว่า หากผู้ลงทุนนั้นอยู่ในประเทศไทยในช่วงระยะเวลาคราวหนึ่งหรือหลายคราวรวมกันถึง 180 (หนึ่งร้อยแปดสิบ) วันในปีปฏิทินเดียวกันจะถือว่าผู้ลงทุนนั้นเป็นผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยตามกฎหมายภาษีอากรไทย

1. กรณีผู้ลงทุนเป็นบุคคลธรรมดา

(1) ดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยซึ่งผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในพันธบัตรจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า) เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยตามกฎหมายภาษีอากรที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

(2) ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตร

ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรเฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนซึ่งผู้ลงทุนได้รับจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า) เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่ตามกฎหมายภาษีอากรที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

ทั้งนี้ หากผู้ลงทุนประสงค์ที่จะอ้างสิทธิตามอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่ สำหรับการหักภาษี ณ ที่จ่ายบนดอกเบี้ยซึ่งจ่ายให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาที่ไม่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ผู้ลงทุนจะต้องนำเสนอเอกสารซึ่งแสดงว่าตนมีสิทธิตามอนุสัญญาภาษีซ้อนดังกล่าวให้แก่ ธปท. ในฐานะนายทะเบียนและตัวแทนการจ่ายเงินพันธบัตร

2. กรณีผู้ลงทุนเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล

ในกรณีที่ผู้ลงทุนเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ และมีได้ประกอบกิจการในประเทศไทยหรือมิได้มีสถานประกอบการถาวรในประเทศไทย ผู้ลงทุนจะมีภาระภาษีดังต่อไปนี้

(1) ดอกเบี้ย

ดอกเบี้ยซึ่งจ่ายจากหรือในประเทศไทย ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับจะไม่อยู่ในบังคับต้องหักภาษี ณ ที่จ่าย

(2) ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตร

ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรซึ่งจ่ายจากหรือในประเทศไทย ผลประโยชน์จากการโอนพันธบัตรเฉพาะส่วนที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า) เว้นแต่ข้อกำหนดและเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ทำขึ้นระหว่างประเทศไทยกับประเทศที่ผู้ลงทุนมีถิ่นที่อยู่ (ถ้ามี) จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

2) ภาษีธุรกิจเฉพาะ

ผู้ลงทุนซึ่งประกอบกิจการธนาคารตามกฎหมายว่าด้วยการธนาคารพาณิชย์หรือกฎหมายเฉพาะ หรือประกอบกิจการธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ หรือการประกอบกิจการโดยปกติเยี่ยงธนาคารพาณิชย์ของผู้ลงทุนในประเทศไทยอาจต้องเสียภาษีธุรกิจเฉพาะในอัตราร้อยละ 3.3 (สามจุดสาม) (ซึ่งเป็นอัตราที่รวมภาษีบำรุงท้องถิ่นในอัตราร้อยละ 10 (สิบ) ของภาษีธุรกิจเฉพาะแล้ว) จากยอดดอกเบี้ยรับและกำไรก่อนหักรายจ่ายใด ๆ ที่ได้จากการซื้อหรือโอนขายพันธบัตร หากดอกเบี้ยหรือผลประโยชน์ที่ได้รับจากการโอนพันธบัตรถือเป็นรายรับจากการประกอบธุรกิจโดยปกติเยี่ยงธนาคารพาณิชย์ของผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม ภาษีธุรกิจเฉพาะดังกล่าวอาจถูกลดลงเหลืออัตราร้อยละ 0.011 (ศูนย์จุดศูนย์หนึ่ง) (ซึ่งเป็นอัตราที่รวมภาษีบำรุงท้องถิ่นในอัตราร้อยละ 10 (สิบ) ของภาษีธุรกิจเฉพาะแล้ว) หากว่าการประกอบธุรกิจดังกล่าวมีลักษณะครบองค์ประกอบตามที่กำหนดไว้ในพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตรารัษฎากร (ฉบับที่ 469) พ.ศ. 2551 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น ธุรกิจธนาคารตามกฎหมายว่าด้วยการธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจเงินทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นต้น

3) อาการแสดงมปี

การขายหรือโอนพันธบัตรได้รับยกเว้นอากรแสดงมปี

แต่หากมีการมอบอำนาจให้ดำเนินการเกี่ยวกับพันธบัตร หนังสือมอบอำนาจจะต้องติดอากรแสดงมปีตามที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากร

ส่วนที่ 10
ข้อมูลทั่วไปของพันธบัตร

1. พันธบัตรที่เสนอขายในครั้งนี้เป็นพันธบัตรรัฐบาลที่ออกภายใต้แผนการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ซึ่งได้รับการอนุมัติโดยมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2568 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)
2. ผู้ออกพันธบัตรจะยื่นขอขึ้นทะเบียนพันธบัตรกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย
3. รพท. เป็นนายทะเบียนพันธบัตรและตัวแทนการจ่ายเงินพันธบัตร
4. หมายเลข ISIN ของพันธบัตรคือ TH062303M505

ผู้ออกพันธบัตร

ราชอาณาจักรไทย

(กระทำแทนโดยกระทรวงการคลังแห่งราชอาณาจักรไทย)

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

ถนนพระรามที่ 6 แขวงพญาไท เขตพญาไท

กรุงเทพมหานคร 10400

นายทะเบียนพันธบัตรและตัวแทนการจ่ายเงินพันธบัตร

ธนาคารแห่งประเทศไทย

273 ถนนสามเสน

แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร

กรุงเทพมหานคร 10200

ผู้รับฝากพันธบัตรประเภทไร้ใบตราสาร

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย

กรุงเทพมหานคร 10110

ผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

333 ถนนสีลม

แขวงสีลม เขตบางรัก

กรุงเทพมหานคร 10500

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

1222 ถนนพระรามที่ 3

แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา

กรุงเทพมหานคร 10120

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 9 ถนนรัชดาภิเษก

แขวงจตุจักร เขตจตุจักร

กรุงเทพมหานคร 10900

ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)

140 ถนนวิทยุ

แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน

กรุงเทพมหานคร 10330

ที่ปรึกษากฎหมาย

ที่ปรึกษากฎหมายไทยของผู้ร่วมจัดจำหน่ายพันธบัตร

บริษัท แชนด์เลอร์ โมริ สมะตะ จำกัด

98 อาคารสาทรสแควร์ ชั้น 31 และ ชั้น 36

ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก

กรุงเทพมหานคร 10500