

พัฒนาการสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยและในต่างประเทศ

Highlight

- ประเทศไทยได้มีกฎหมายการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นครั้งแรก ครอบคลุมถึงการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน และธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล โดยมีสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นหน่วยงานกำกับดูแลหลัก ซึ่งสินทรัพย์ดิจิทัลในกฏนี้ หมายถึง คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล โดยไม่รวมหลักทรัพย์ตามกฎหมายหลักทรัพย์
- ทั้งนี้ คงไม่อาจปฏิเสธได้ว่าหนึ่งในปัจจัยลบสำคัญช่วงต้นปี ได้แก่ ข่าวการโจรกรรมเงินดิจิทัลจากศูนย์ซื้อขายที่ปรากฏออกมาเป็นระยะๆ ทำให้คาดว่าอีกหลายประเทศจะทยอยประกาศแนวทางการกำกับดูแลออกมา
- FATF ได้ทำการสำรวจเกี่ยวกับแนวทางกำกับดูแลของกลุ่มประเทศ G20 ในปัจจุบัน สรุปได้เป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มที่ห้ามการกำรธุรกรรม/กลุ่มที่ออกกฎเกณฑ์กำกับดูแล/กลุ่มที่ให้รายงานธุรกรรม และกลุ่มที่อยู่ระหว่างร่างกฎเกณฑ์
- ด้วยพัฒนาการด้านเทคโนโลยีที่เกิดขึ้น ในอนาคตข้างหน้าเราอาจเห็นการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการกำรธุรกรรมในตลาดเงินตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นการระดมทุนผ่าน Securities token นอกจากนั้น รูปแบบและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตเองก็อาจจะเปลี่ยนไปเช่นกัน เนื่องจากมี Securities token exchange หลายโครงการที่กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนา

ในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา ประเทศไทยได้มีพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (พ.ร.ก.) เพื่อกำกับและควบคุมการดำเนินกิจกรรมและการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล โดยมีสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เป็นหน่วยงานกำกับดูแลหลัก ซึ่งสินทรัพย์ดิจิทัลใน พ.ร.ก. นี้ หมายถึง คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล ขณะที่หลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่แม้จะอยู่ในรูปของหน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ไม่ให้ถือเป็นคริปโทเคอร์เรนซีหรือโทเคนดิจิทัลตาม พ.ร.ก. นี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนและป้องกันความซ้ำซ้อนของกฎหมาย

- **คริปโทเคอร์เรนซี** หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีความประสงค์ที่จะใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด หรือแลกเปลี่ยนระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัลและให้หมายความรวมถึงหน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่นใดตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

- **โทเคนดิจิทัล** หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) กำหนดสิทธิของบุคคลในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการใดๆ (Investment token) (2) กำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ทั้งนี้ ตามที่กำหนดในข้อตกลงระหว่างผู้ออกและผู้ถือ และให้หมายความรวมถึงหน่วยแสดงสิทธิอื่นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด (Utility token)

นอกจากนี้ พ.ร.ก. ยังครอบคลุมถึงการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน และธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้ พ.ร.ก. ได้แก่ ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล และกิจการอื่นๆ ที่เกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลที่อาจมีการกำหนดเพิ่มเติมในอนาคต

Capital Markets Note

By ASCO



ส่วนในต่างประเทศนั้น คำนิยามของสินทรัพย์ดิจิทัลจะค่อนข้างหลากหลาย โดยเงินดิจิทัล (Digital Currency)¹ เงินเสมือน (Virtual Currency)² หรือ คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency)³ เป็นชื่อที่มักจะถูกนำมาเรียกแทนกัน แม้ว่าในความเป็นจริงแล้ว 3 สิ่งนี้มีความแตกต่างกัน ทั้งนี้ The Financial Action Task Force (FATF) Report: Virtual Currencies Key Definitions and Potential AML/CFT Risks (2014) ได้กำหนดคำนิยามที่แตกต่างกันของเงินดิจิทัล เงินเสมือนและคริปโทเคอร์เรนซีเอาไว้ ในขณะที่ประเทศอื่น ๆ ซึ่งมีการออกกฎระเบียบที่เกี่ยวกับเงินดิจิทัล หรือโทเคนดิจิทัลก็จะมีการกำหนดคำนิยามเหล่านี้เป็นของประเทศตนเองด้วยเช่นกัน ในกรณีของ Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) ได้นิยามและแบ่งสินทรัพย์ดิจิทัลเป็น 3 กลุ่ม⁴ ได้แก่ 1.Payment tokens (ความหมายเหมือนกับคริปโทเคอร์เรนซี) ใช้สำหรับการชำระค่าสินค้าหรือบริการ 2.Utility tokens ใช้ในการเข้าถึง application หรือบริการต่างๆ ด้วยระบบ blockchain และ 3. Asset tokens (FINMA ถือว่าเป็น securities) ใช้เป็นตัวแทนของสินทรัพย์ อาทิเช่น ตราสารหนี้ หรือตราสารทุน โดยช่วยให้สามารถทำการซื้อขาย physical assets บน blockchain ได้ อย่างไรก็ตาม โทเคนดิจิทัลที่เสนอขายอาจเข้าข่ายอยู่มากกว่ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งก็เป็นได้

การซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลในประเทศไทยอาจยังไม่เป็นที่แพร่หลายเท่าในต่างประเทศ แต่คาดว่าจะได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น ขณะที่ต่างประเทศมีศูนย์ซื้อขายใหม่เกิดขึ้นจำนวนมาก มีการแข่งขันค่อนข้างสูงเพื่อดึงดูดนักลงทุนด้วย marketing campaign ในรูปแบบต่างๆ

การซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลในประเทศไทยอาจจะยังไม่เป็นที่แพร่หลายเท่าในต่างประเทศ แต่คาดว่าจะได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นหลังจากกฎเกณฑ์ต่างๆ มีความชัดเจน ซึ่งล่าสุดสำนักงาน ก.ล.ต. ได้เปิดเผยรายชื่อผู้ที่สามารถประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลต่อไปได้ตามบทเฉพาะกาลของ พ.ร.ก. ซึ่งประกอบด้วยศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Exchange) 5 ราย และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (Dealer) 2 ราย

ทั้งนี้ เมื่อดูข้อมูลมูลค่าทางการตลาดของตลาดคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลในต่างประเทศจาก coinmarketcap ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2561 พบว่า อยู่ที่ประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งลดลงประมาณร้อยละ 75 จากระดับสูงสุดที่กว่า 8.3 แสนล้านดอลลาร์ฯ เมื่อต้นเดือนมกราคม โดยมีคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลกว่า 1.8 พันสกุล ซึ่ง Bitcoin มีมูลค่าทางการตลาดมากที่สุด (ร้อยละ 53) รองลงมาได้แก่ Ethereum (ร้อยละ 14) และ Ripple (ร้อยละ 5.5) ขณะที่ในปัจจุบันมีศูนย์ซื้อขายใหม่ๆ เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นที่สังเกตว่า ศูนย์ซื้อขายขนาดใหญ่หลายแห่งเริ่มจากในทวีปเอเชีย หลายแห่งอยู่ในประเทศจีนก่อนที่ทางการจีนจะออกกฎหมายห้าม Initial Coin Offering และการซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีและ

¹ FATF (2014), Digital Currency can mean a digital representation of either virtual currency (non-fiat) or e-money (fiat) and thus is often used interchangeably with the term "virtual currency".

² FATF (2014), Virtual Currency is a digital representation of value that can be digitally traded and functions as (1) a medium of exchange; and/or (2) a unit of account; and/or (3) a store of value, but does not have legal tender status (i.e., when tendered to a creditor, is a valid and legal offer of payment) in any jurisdiction... This paper proposes dividing virtual currency into two basic types: convertible (or open) and non-convertible (or closed) virtual currency.

³ FATF (2014), Cryptocurrency refers to a math-based, decentralised convertible virtual currency that is protected by cryptography i.e., it incorporates principles of cryptography to implement a distributed, decentralised, secure information economy.

⁴ FINMA (2018), **Payment tokens** (synonymous with cryptocurrencies) are tokens which are intended to be used, now or in the future, as a means of payment for acquiring goods or services or as a means of money or value transfer. **Utility tokens** are tokens which are intended to provide access digitally to an application or service by means of a blockchain-based infrastructure. **Asset tokens** represent assets such as a debt or equity claim on the issuer. Asset tokens promise, for example, a share in future company earnings or future capital flows. In terms of their economic function, therefore, these tokens are analogous to equities, bonds or derivatives.









Capital Markets Note

By ASCO

โทเคนดิจิทัล ทำให้ต้องย้ายที่ทำการไปนอกประเทศ อาทิเช่น ฮองกง หรือประเทศอื่นๆซึ่งยังไม่มีกฎหมายเฉพาะที่มากำกับในเรื่องนี้ ขณะที่ประเทศเกาหลีใต้เอง ทาง Financial Services Commission (FSC) กำลังอยู่ระหว่างเสนอร่างกฎหมายในการกำกับศูนย์ซื้อขายโดยตรงต่อสภาฯ หลังจากที่ก่อนหน้านี้เป็นการออกมาตรการกำกับผ่านธนาคารพาณิชย์ อาทิเช่น ลูกค้าที่ทำการซื้อขายผ่านศูนย์ซื้อขายจะต้องมีบัญชีธนาคารในชื่อจริงซึ่งตรงกับชื่อที่ใช้เปิดบัญชีกับศูนย์ซื้อขายและให้ธนาคารพาณิชย์รายงานธุรกรรมที่เข้าข่ายเป็นการฟอกเงินโดยผ่านคริปโทเคอร์เรนซี

ทางด้านโมเดลการทำธุรกิจ รายได้ของศูนย์ซื้อขายมาจากค่าธรรมเนียมต่างๆ โดยส่วนใหญ่เป็นค่าธรรมเนียมการซื้อขาย (Trading fee) และยังมีค่าธรรมเนียมในส่วนอื่นๆ เช่น Listing fee Withdrawal and Deposit fee เป็นต้น เนื่องจากมีศูนย์ซื้อขายใหม่เกิดขึ้นจำนวนมาก ทำให้มีการแข่งขันกันค่อนข้างสูงเพื่อดึงดูดนักลงทุน โดยออก marketing campaign ในรูปแบบต่างๆ ตัวอย่างเช่น ในรูปแบบของ referral program (หากแนะนำเพื่อนให้มาทำการซื้อขาย จะได้รับส่วนแบ่งจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายของเพื่อน) การให้ trading fee rebate เป็นโทเคนดิจิทัลของตนเองให้กับนักลงทุน และนักลงทุนที่ถือโทเคนดิจิทัลของศูนย์ซื้อขายยังนำมาใช้เป็นส่วนลดค่าธรรมเนียมการซื้อขายได้อีก รวมถึงการมี dividend distribution ให้กับนักลงทุนที่ถือครองโทเคนดิจิทัลของศูนย์ซื้อขายตามเงื่อนไขที่กำหนด การคิด 0% trading fee เป็นต้น สรุปศูนย์ซื้อขายที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุด 10 อันดับแรก (ข้อมูล ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2561) ตามตารางดังนี้

ตารางที่ 1: 24 Hour Volume Rankings by Exchanges (as of 16 August 2018)

# Ranking	Exchanges	Countries of origin	Margin Trading	Payment Methods	Issued their own tokens
1.	 Binance	China*	x	Cryptocurrency only	BNB
2.	 OKEx	China*	√	Cryptocurrency only (USD payment is temporarily suspended)	OKB
3.	 Huobi	China*	√	Cryptocurrency only	Huobi Token (HT)
4.	 Bitfinex	HK	√	Cryptocurrency and Fiat Currency via Bank transfer (USD, EUR, JPY, GBP) for verified A/C	Closely associated with Tether
5.	 ZB.COM	China*	√	Cryptocurrency only	ZB
6.	 HitBTC	HK	√	Cryptocurrency and Bank transfer (USD, EUR) for verified A/C	
7.	 Bibox	China*	√	Cryptocurrencies only	BiX
8.	 coinbase Pro	US	√	Cryptocurrency and Bank transfer (USD, EUR, GBP)	
9.	 BCEX	HK	x	Cryptocurrencies only	
10.	 UPbit	South Korea	x	Cryptocurrency and Fiat Currency via Bank transfer (KRW)	

*หลังจากทางการจีนได้ออกกฎหมาย Initial Coin Offering รวมทั้งปิดการซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลในหลาย Exchanges ทำให้ Exchanges เหล่านี้ย้ายที่ทำการไปประเทศอื่นในเวลาต่อมา

ที่มา: Coinmarketcap

Capital Markets Note

By ASCO

การเฝ้าระวังวินดิคิจลจากศูนย์ซื้อขายที่ปรากฏออกมาเป็นระยะๆ ทำให้คาดว่าอีกหลายประเทศจะทยอยประกาศแนวทางการกำกับดูแลออกมา ขณะที่ FATF ได้สำรวจแนวทางการกำกับดูแลของกลุ่มประเทศ G20 ในปัจจุบัน สรุปได้เป็น 4 กลุ่ม

การซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลเป็นที่จับตาของหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆทั่วโลกมากขึ้นในป็นนี้ ทำให้คาดว่าในไม่ช้าคงจะเห็นหลายประเทศทยอยประกาศแนวทางในการกำกับดูแลออกมา คงไม่อาจปฏิเสธได้ว่าหนึ่งในปัจจัยลบสำคัญช่วงต้นปีนี้ได้แก่ข่าวการโจรกรรมเงินดิจิทัลจากศูนย์ซื้อขายฯยังคงปรากฏออกมาเป็นระยะๆ นับตั้งแต่กรณีของ Coincheck ในประเทศญี่ปุ่นเมื่อเดือนมกราคม ซึ่งถือเป็นการโจรกรรมครั้งใหญ่ที่สุดด้วยมูลค่าความเสียหายสูงกว่า 530 ล้านดอลลาร์ฯ และล่าสุดกรณีของ Coinrail และ Bithumb ในประเทศเกาหลีใต้เมื่อเดือนมิถุนายน ด้วยมูลค่าความเสียหายกว่า 40 และ 30 ล้านดอลลาร์ฯ ตามลำดับ ทั้งนี้ การโจรกรรมเงินดิจิทัลที่เกิดขึ้นในหลายประเทศทำให้เกิดคำถามเกี่ยวกับมาตรฐานสากลในการกำกับดูแลการซื้อขาย นอกจากนี้ การที่ศูนย์ซื้อขายหลายแห่งเลือกที่จะไปตั้งอยู่ในประเทศที่ยังไม่มีกฎหมายกำกับดูแล และไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลต่างๆให้นักลงทุนทราบมากนัก ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลสถานที่ทำการ เบอร์โทรศัพท์ รายชื่อของกรรมการและผู้บริหาร ส่งผลให้บางกรณีที่เกิดขึ้นนักลงทุนไม่ได้รับความคุ้มครอง

อย่างไรก็ตาม แม้ปัจจุบันจะยังไม่มียุทธศาสตร์ระหว่างประเทศใดๆมาทำหน้าที่เป็นหน่วยงานกลางในการกำหนดแนวทางการกำกับดูแลในเรื่องนี้โดยตรง แต่ในแถลงการณ์การประชุม G20 เดือนมีนาคมที่ผ่านมา ผู้แทนจากกลุ่มประเทศ G20 ได้กล่าวถึงความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตามมาตรฐานของ The Financial Action Task Force หรือ FATF (FATF ได้ออก Guideline for a Risk-Based Approach on Virtual Currencies ในปี 2015 แต่เน้นไปที่ความเสี่ยงด้านการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายที่เกี่ยวข้องกับ Virtual Currency payment products and services และปัจจุบันกำลังอยู่ระหว่างดำเนินการทบทวนเกณฑ์ในเรื่องดังกล่าวนี้ โดย FATF จะมีการประชุมอีกครั้งในเดือนกันยายน) ซึ่ง G20 เองได้เรียกร้องให้ FATF เป็นผู้นำผลักดันให้เกิดความก้าวหน้าในการปฏิบัติตามให้เป็นมาตรฐานทั่วโลก ขณะที่หน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินหลายประเทศมีมุมมองและกำหนดแนวทางการกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลที่แตกต่างกันออกไป ทั้งนี้ FATF ได้ทำการสำรวจเกี่ยวกับแนวทางกำกับดูแลของกลุ่มประเทศ G20 และประเทศอื่นๆสรุปได้เป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มที่ห้ามการทำธุรกรรม/กลุ่มที่ออกกฎเกณฑ์กำกับดูแล/กลุ่มที่ให้รายงานธุรกรรม และกลุ่มที่อยู่ระหว่างร่างกฎเกณฑ์

ตารางที่ 2: Measures currently in effect in G20 participants







Measures currently applied	Countries
Prohibition (on issue/ use/ dealing/ settling of virtual currencies/ crypto-assets)	China, India, Indonesia
Regulation of intermediaries/ exchanges and others (using new or existing AML/ CFT regulation)	Australia, France, Germany, Italy, Japan, Switzerland, US
Suspicious Transaction Reporting only	Argentina, South Africa
Preparing laws or regulations	Brazil, Canada, EU, Mexico, Netherlands, Russia, Saudi Arabia, South Korea, Spain, Turkey, UK

ที่มา: FATF REPORT TO G20 FINANCE MINISTERS AND CENTRAL BANK GOVERNORS (July 2018)

Capital Markets Note

By ASCO

ตารางที่ 3: สรุปกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีและเทคโนโลยีเคนดิจิทัลในต่างประเทศ

Countries	Regulations
	<ul style="list-style-type: none"> เพิ่มคำนิยาม Cryptocurrency อยู่ภายใต้ Payment Services Amendment Act และ Act on Prevention of Transfer of Criminal Proceeds (กฎหมายฟอกเงิน) Cryptocurrency exchanges จะต้องขึ้นทะเบียนและอยู่ภายใต้การกำกับของ Financial Services Agency (FSA) ซึ่งจะต้องมีการตรวจสอบตัวตนลูกค้า เก็บหลักฐาน และรายงานธุรกรรมต้องสงสัย ตลอดจนจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงและระบบงานตามที่ FSA กำหนด
	<ul style="list-style-type: none"> เพิ่มคำนิยาม Digital Currency อยู่ภายใต้ Anti-Money Laundering and Counter-Terrorism Financing Amendment Bill 2017 Digital Currency Exchange ต้องขึ้นทะเบียนกับ Australian Transaction Reports and Analysis Centre (AUSTRAC) และปฏิบัติตามกฎหมาย AML/CFT
	<ul style="list-style-type: none"> FINMA ได้ออก Guidance 04/2017 เกี่ยวกับแนวทางการกำกับ ICO และ guidelines for enquiries regarding the regulatory framework for ICO Cryptocurrency Exchange ต้องได้รับอนุญาตจาก FINMA และต้องปฏิบัติตาม the Anti-Money Laundering Act ด้วย
	<ul style="list-style-type: none"> ในระดับประเทศ หน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ (SEC, CFTC, Justice Dept.) กำลังหารือร่วมกันเกี่ยวกับแนวทางกำกับดูแล Cryptocurrency ในระดับรัฐ บางรัฐได้มีการออกกฎหมายเพื่อมาควบคุมการซื้อขาย Cryptocurrency อาทิเช่น การออกใบอนุญาต BitLicense ใน New York การออก Digital Currency Regulatory Guidance (Illinois)
	<ul style="list-style-type: none"> Financial Services Commission (FSC) กำลังอยู่ระหว่างเสนอร่างกฎหมายในการกำกับศูนย์ซื้อขายโดยตรงต่อสภา ก่อนหน้านี้เป็นการออกมาตรการกำกับผ่านธนาคารพาณิชย์ อาทิเช่น ลูกค้าที่ทำการซื้อขายผ่าน Exchange จะต้องบัญชีธนาคารในชื่อจริง (real-name account system) และให้ธนาคารพาณิชย์รายงานธุรกรรมที่เข้าข่ายเป็นการฟอกเงินโดยผ่านคริปโทเคอร์เรนซี
	<ul style="list-style-type: none"> ยังไม่มีกรออกกฎหมายรองรับ Cryptocurrency ในประเทศจีน ในเดือน ก.ย.2560 ทางกรจีนประกาศว่า ICO เป็นรูปแบบการระดมทุนซึ่งไม่ถูกกำกับดูแลและผิดกฎหมาย โดยห้ามบุคคล/บริษัทในจีนระดมทุนด้วยการขาย digital token/ ให้ Cryptocurrency Trading Platform ระงับการซื้อขาย/ ห้ามสถาบันการเงินให้บริการใดๆเกี่ยวกับ ICO และ Cryptocurrency

รวบรวมโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

สำหรับในประเทศไทยนั้น ถือได้ว่าเป็นหนึ่งในประเทศลำดับต้นๆที่ได้มีการออกกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลที่ละเอียดและชัดเจน โดยสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกประกาศต่างๆภายใต้ พ.ร.ก. ครอบคลุมทั้งการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ตลาดแรก) และการให้บริการเป็นตัวกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล (ตลาดรอง) เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนให้มีข้อมูลที่เพียงพอสำหรับประกอบการตัดสินใจลงทุน และคุ้มครองมิให้ถูกฉ้อฉลหรือถูกหลอกลวงจากผู้ที่ไม่สุจริต และป้องกันการนำสินทรัพย์ดิจิทัลไปใช้สนับสนุนธุรกรรมที่ผิดกฎหมาย รวมทั้งสร้างความชัดเจนในการกำกับดูแลให้การระดมทุนและการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลมีความเป็นธรรม โปร่งใส และตรวจสอบได้

- **การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ตลาดแรก)** กำหนดให้ผู้ระดมทุนจะต้องเป็นบริษัทจำกัด/บริษัทมหาชนจำกัด ต้องได้รับอนุญาตการเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยที่กรรมการ/ผู้บริหาร/ผู้มีอำนาจควบคุมไม่มีลักษณะต้องห้าม ต้องขายผ่านผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบเท่านั้น และขายต่อผู้ลงทุนตามประเภทและเงื่อนไขที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
- **การให้บริการเป็นตัวกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล (ตลาดรอง)** ได้แก่ ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งจะต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการ

Capital Markets Note

By ASCO



กระทรวงการคลัง โดยที่กรรมการ/ผู้บริหาร/ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่มีลักษณะต้องห้าม และต้องมีมาตรฐานตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต.กำหนด อาทิเช่น การมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ ความมั่นคงของระบบงานและการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล การจัดทำบัญชีทรัพย์สินของลูกค้าแยกแต่ละรายและเก็บรักษาทรัพย์สินดังกล่าวแยกจากทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจ การตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้าที่ใช้บริการ

ในอนาคตข้างหน้าเราอาจเห็นการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการกำรธุรกิจในตลาดเงินตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นการระดมทุนผ่าน Securities token นอกจากนี้ รูปแบบและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตอาจจะเปลี่ยนไปเช่นกัน

เป็นที่สังเกตได้ว่า ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทส่วนใหญ่ที่ระดมทุนโดย ICO พยายามออกแบบโทเคนดิจิทัลให้อยู่ในรูปแบบของ Utility token เพื่อไม่ให้เข้าข่ายของ Securities token ซึ่งจะต้องปฏิบัติตามกฎหมายด้านหลักทรัพย์และถูกกำกับโดยหน่วยงานกำกับดูแลด้านการเงินของประเทศนั้นๆอยู่ (ในสหรัฐฯ SEC ระบุว่า security tokens are subject to the same federal legislation that regulates traditional securities) แต่หน่วยงานกำกับฯต่างๆยังคงจับตาดูอย่างใกล้ชิดคิดว่า โทเคนดิจิทัลนั้นๆยังเข้าข่ายการเป็น Securities หรือไม่ ขณะที่ศูนย์ซื้อขายหลายแห่งก็ได้ประกาศว่าจะไม่รับ listing โทเคนดิจิทัลที่เข้าข่าย Securities token

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มดังกล่าวอาจเปลี่ยนไปด้วยพัฒนาการด้านเทคโนโลยีที่เกิดขึ้น ในอนาคตข้างหน้าเราอาจเห็นการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อรูปแบบการทำธุรกิจในตลาดเงินตลาดทุนที่เราคุ้นเคยอยู่ในปัจจุบัน ไม่ว่าจะเป็นการระดมทุนผ่าน Securities token อาจเริ่มเป็นที่แพร่หลายมากขึ้น อาทิเช่น การเสนอขายหุ้นของบริษัทในรูปแบบที่คุ้นเคยในปัจจุบันอาจถูกแทนที่ด้วยการเสนอขายในรูปแบบของโทเคนดิจิทัล หรือแปลงหุ้นเดิมที่มีอยู่ให้เป็นรูปแบบโทเคนดิจิทัลก็ได้ นอกจากนี้ รูปแบบและเทคโนโลยีของตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตเองก็อาจจะเปลี่ยนไปเช่นกัน เนื่องจากมีหลายๆโครงการเกี่ยวกับ Securities token exchange ที่กำลังอยู่ระหว่างการพัฒนาและอยู่ระหว่างการหารือเพื่อทำให้ถูกต้องตามกฎหมายเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับฯ ทั้งที่เป็นโครงการของ FinTech ซึ่งเป็นที่รู้จักกันดี อาทิเช่น tZERO และโครงการของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศเอง อาทิเช่น SIX Swiss Exchange โดยเมื่อต้นเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา SIX ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นและผู้บริหาร SIX Swiss Exchange ในสวิสเซอร์แลนด์ ก็ได้ประกาศจัดตั้ง SIX Digital Exchange (SDX) ขึ้น เพื่อเป็นศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลแห่งแรกที่ให้บริการลูกค้าครบวงจรตั้งแต่การซื้อขาย การชำระราคาและดูแลเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัล โดยใช้ Distributed Ledger Technology (DLT) คาดว่าจะให้บริการกลางปี 2019 ขณะที่ในประเทศไทยนั้น กฎหมายเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลเพิ่งมีผลบังคับใช้ได้ไม่นาน ในอนาคตเราคงได้เห็นการระดมทุนโดยการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลเกิดขึ้นในประเทศไทยมากขึ้นตามลำดับ ซึ่งในส่วนของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยเองก็จะได้ติดตามพัฒนาการต่างๆที่เกิดขึ้นทั้งในและนอกประเทศอย่างต่อเนื่อง Ω

Disclaimer:

เอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยเพื่อเผยแพร่ข้อมูลและเพื่อการศึกษาเท่านั้น ซึ่งจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูล ณ วันที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ สมาคมมิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความสมบูรณ์ ความถูกต้องครบถ้วน ทันกาลทันเวลาของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด สมาคมไม่รับผิดชอบต่อบุคคลใดๆจากการเรียกร้องใดๆ ไม่ว่าในทางสัญญา ในการทำละเมิด รวมถึงความประมาท หรือเหตุอื่นใด ที่เกิดจากการตัดสินใจ หรือการกระทำใดๆ ที่เกิดจากความเชื่อถือในเอกสารดังกล่าว หรือในความเสียหาย ความสูญหาย ค่าสินไหมทดแทน หรือความรับผิดชอบใดๆ รวมถึงการสูญหายของข้อมูลหรือผลประโยชน์ ถึงแม้ว่าสมาคมจะได้รับแจ้งว่าจะเกิดความเสียหายดังกล่าวขึ้นได้ก็ตาม