

การกำกับดูแลสินทรัพย์



ฝ่ายนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัล
4 กันยายน 2567

1. รู้จักกับสินทรัพย์ดิจิทัล





รู้จักสินทรัพย์ดิจิทัล



คริปโทเคอร์เรนซี
(Cryptocurrency)

หน่วยอิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างเพื่อเป็นสื่อกลางใน
การแลกเปลี่ยน สินค้า / บริการ / สินทรัพย์
ดิจิทัลอื่น ๆ / สิทธิอื่นใด



โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน
(Investment Token)

หน่วยอิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างเพื่อกำหนดสิทธิใน
การร่วมลงทุน เช่น สิทธิในส่วนแบ่งรายได้ ผล
กำไรจากการลงทุน (คล้ายหลักทรัพย์)



โทเคนดิจิทัลเพื่อการ
ใช้ประโยชน์ (Utility Token)

หน่วยอิเล็กทรอนิกส์ที่สร้างเพื่อกำหนดสิทธิใน
การได้รับสินค้า หรือบริการที่เฉพาะเจาะจง

* หลักทรัพย์ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ไม่ถือเป็นคริปโทเคอร์เรนซีหรือโทเคนดิจิทัล (มาตรา 5)

สินทรัพย์ดิจิทัลและเศรษฐกิจดิจิทัล

สินทรัพย์ดิจิทัล		เศรษฐกิจดิจิทัล	ตัวอย่าง
คริปโท เคอร์เรนซี	Blank Coin	• สื่อกลางในการแลกเปลี่ยน • ซื้อขายเก็งกำไร • ไม่มีพื้นฐานรองรับ	
	CBDC/Stable coin	• ออกโดยธนาคารกลาง หรือ ภาครัฐเอกชน • สังคมไร้เงินสด (Cashless Society) • โอนเงินระหว่างประเทศ	 Digital Yuan
Investment Token		• กิจการ/โครงการเข้าถึงแหล่งเงินทุน • นำเทคโนโลยีมาใช้ในการระดมทุน --> ลดต้นทุน/เพิ่มการเข้าถึงแหล่งทุน	โครงการ ICO ที่ระดมทุนสำเร็จ 
Utility Token	Consumption	• เพื่ออุปโภค/บริโภค/แทนใบรับรอง	
	Blockchain	• Native Coin/Exchange Token/ • Governance Token (CeFi/DeFi)	

2. การกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล



การกำกับดูแลของสินทรัพย์ดิจิทัล

Key Regulatory Concerns

ประเด็นหลักในการกำกับดูแล:

- (1) การป้องกัน scam / fraud
- (2) มีการเปิดเผยข้อมูลเพียงพอและโปร่งใส
- (3) มีมาตรฐานในการประกอบธุรกิจ
- (4) market integrity - เป็นธรรมและโปร่งใส

ที่มาของพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561

การกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล



บจก. / บมจ.
ออกโทเคนขาย
ผ่าน ICO

ผู้ให้บริการระบบ
เสนอขายโทเคนดิจิทัล
คัดกรองโครงการ
ก่อนมาขออนุญาต
สำนักงาน ก.ล.ต.

ผู้ที่ลงทุนในโทเคน
ได้รับผลตอบแทน
หรือสินค้า/บริการ
ตามที่กำหนด

การซื้อขายแลกเปลี่ยน
ผ่านตัวกลางที่ได้รับ
อนุญาต

Digital asset exchanges/
broker/dealer/investment
advisor/fund manager/
custodial wallet provider

ผู้ที่ต้องการ
คริปโทฯ หรือ
โทเคนดิจิทัล

การกำกับดูแลการเสนอขาย ICO



Initial Coin Offering (ICO)

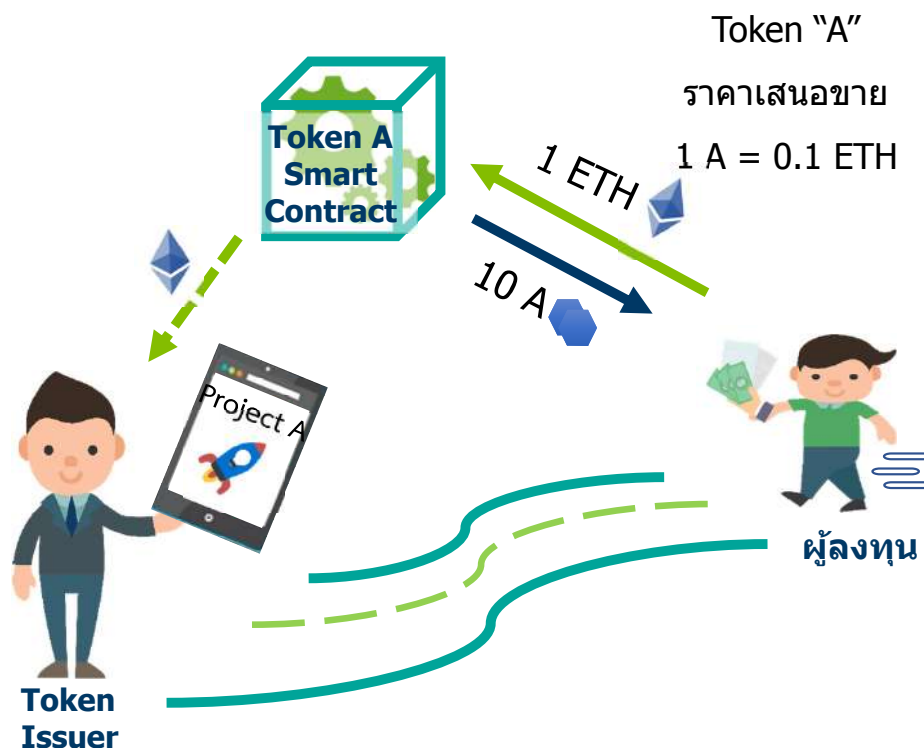


ICO เป็นช่องทางในการระดมทุนโดยไม่ต้องอาศัยตัวกลาง สามารถใช้ smart contract ควบคุมการเสนอขาย “โทเคน” บน blockchain

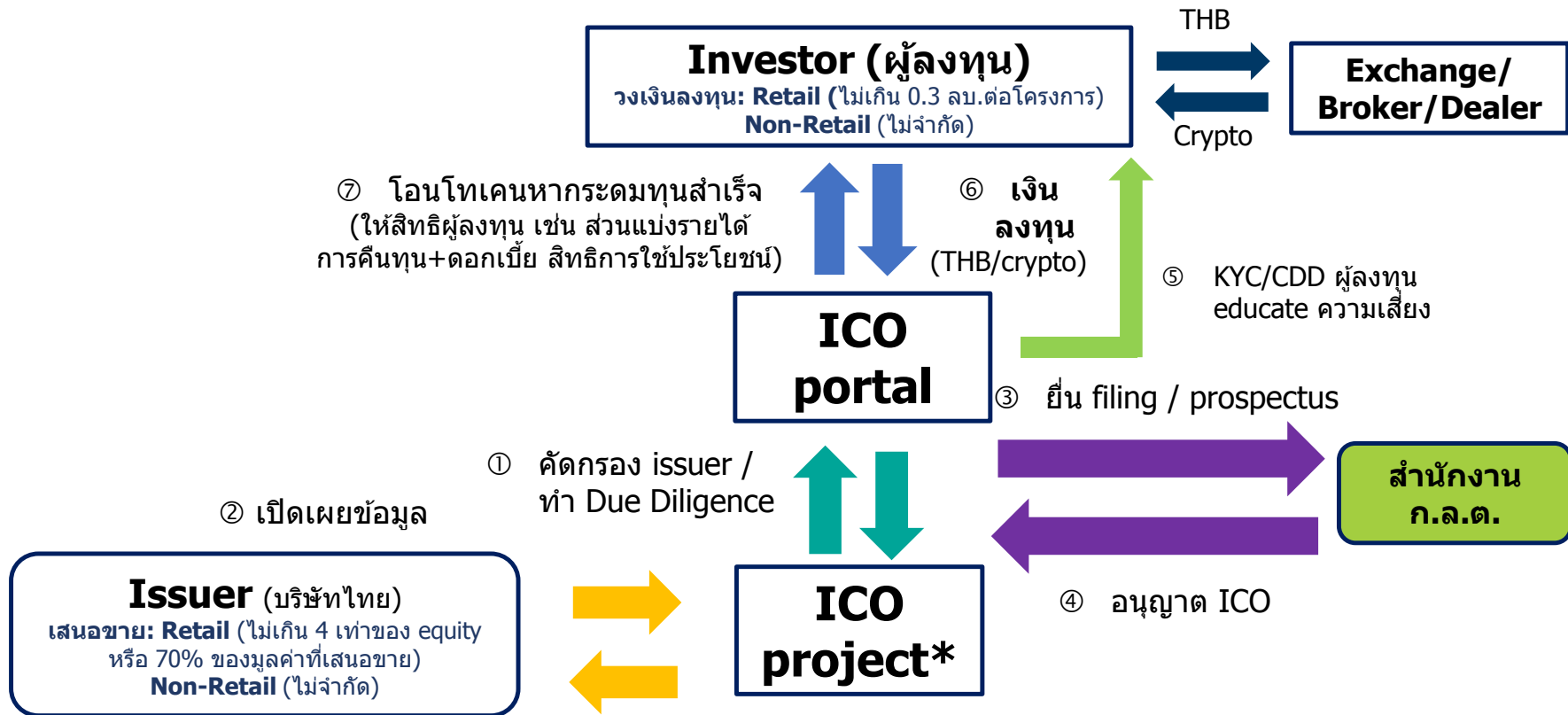


ICO เป็นวิธีการระดมทุนสำหรับ startup

- อาจไม่มี track record
- ประเมินโอกาสประสบความสำเร็จได้ยาก และความเสี่ยงสูง

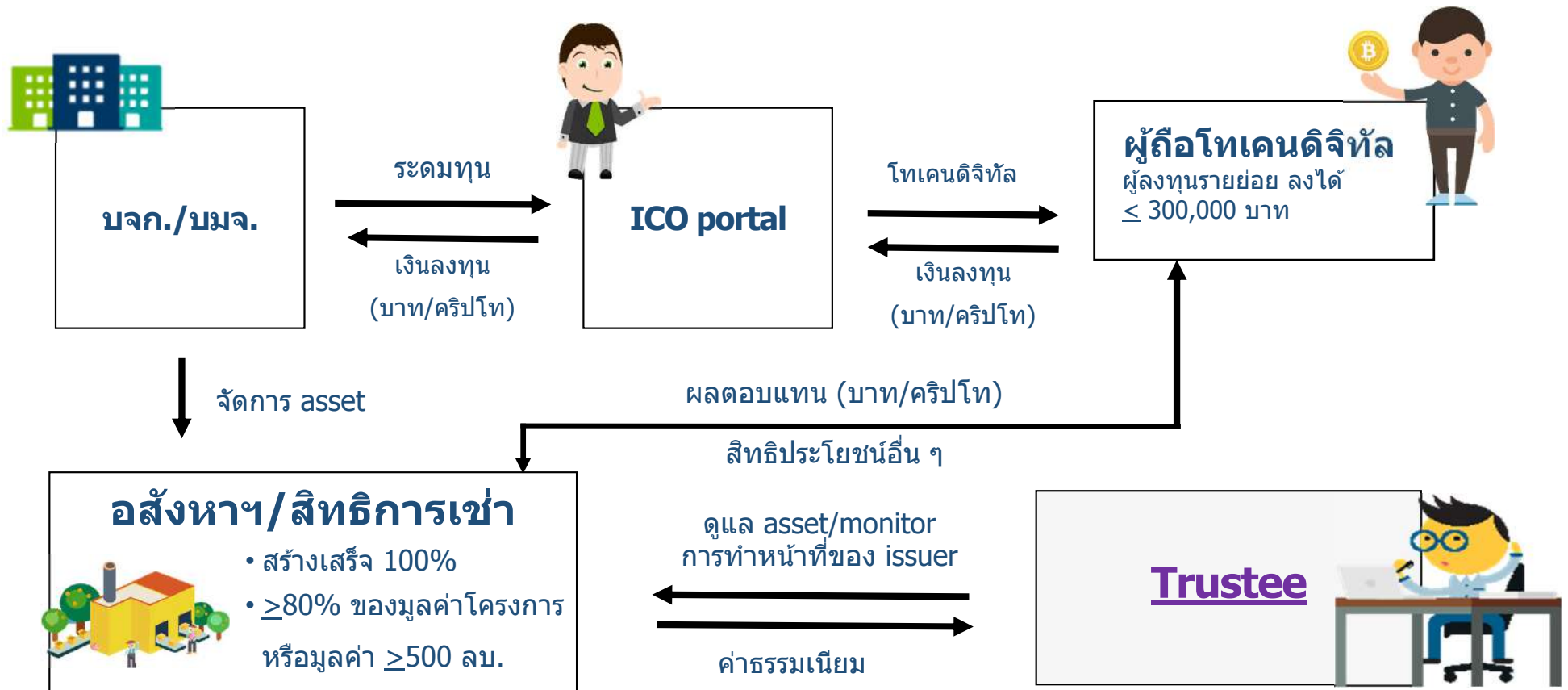


โครงสร้างการออกเสนอขายโทเคนดิจิทัล



***Escrow / smart contract**
เก็บรักษาเงินจองซื้อ

โครงสร้างการออกเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ประเภท Real estate-backed ICO)



ความแตกต่างระหว่าง IPO และ ICO (Investment Token)



	หุ้น/หนี้	Investment Token (project-based)
การระดมทุน	ขยาย/ใช้ใน "กิจการ"	ใช้พัฒนา "โครงการ"
ผู้ระดมทุน	กิจการที่เติบโตมาพอสมควร	startup/กิจการที่ใช้ tech
สิทธิผู้ลงทุน	เจ้าของกิจการ/เจ้าหนี้	ส่วนแบ่งรายได้/กำไรจากโครงการ/ การใช้ประโยชน์
ผลตอบแทน	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการของ "issuer"	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการของ "โครงการ"
การกำกับดูแล สำคัญ	CG/disclosure	การดำเนินการตามโครงการ/disclosure

ICO Portal (หน้าที่และคุณสมบัติ)

หน้าที่

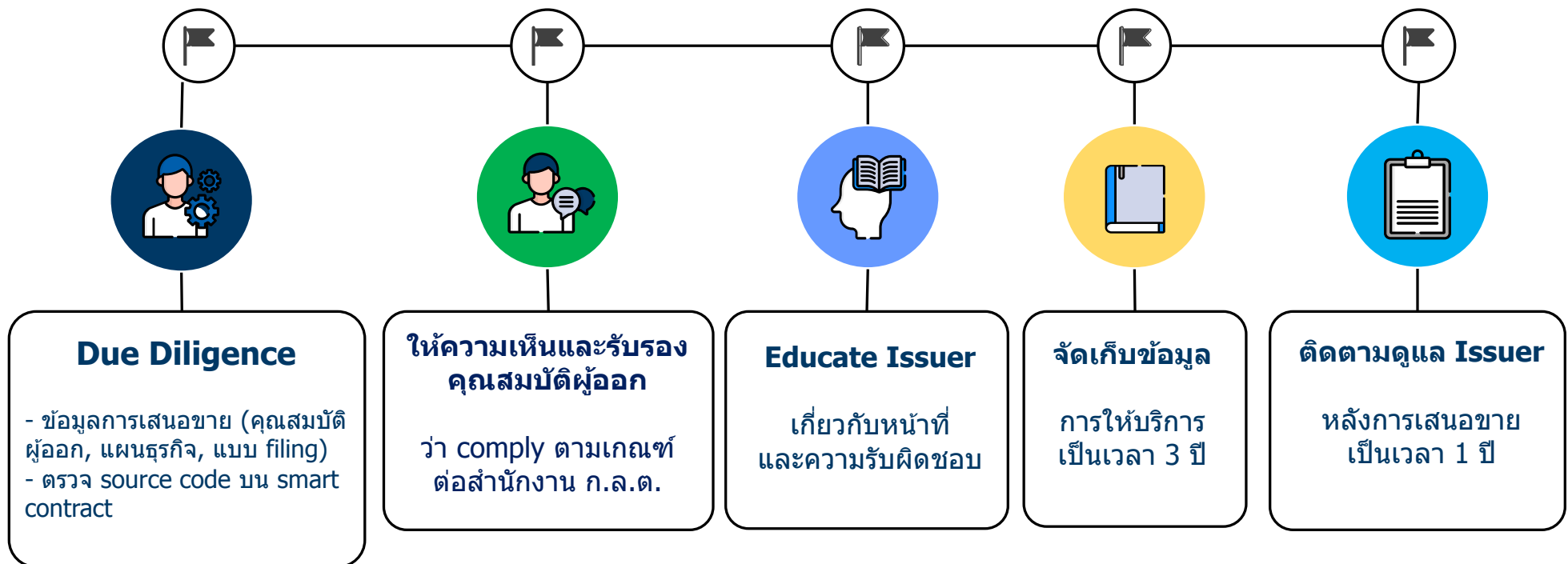


- **Due diligence** – กลั่นกรองโทเคนดิจิทัล / ตรวจสอบ smart contract
- **ทำ KYC** ผลท. ก่อนเริ่มให้บริการ
- **เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการให้บริการ** เช่น ลักษณะ ขอบเขต และเงื่อนไขการให้บริการ / สิทธิ หน้าที่ ความรับผิดชอบ และเงื่อนไข / COI / ความเสี่ยงของการลงทุน
- **เสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อ ผลท.** และเปิดเผยข้อมูล เช่น ขั้นตอนและวิธีการจองซื้อ / ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัล / จำนวนโทเคนดิจิทัลที่จองซื้อ และราคาต่อหน่วย / แจ้งให้ ผลท. ทราบ เมื่อมีผู้จองซื้อโทเคนดิจิทัลครบถ้วน
- **ชี้แจงเมื่อมีเหตุตามที่กำหนดในช่วง 1 ปี** (เป็นพี่เลี้ยง issuer ต่อไป 1 ปีหลังเสนอขาย)

คุณสมบัติ



- บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย
- มีทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาทขึ้นไป
- ไม่มีเหตุสงสัยด้านฐานะทางการเงิน / ประสบปัญหาทางการเงิน / มีข้อบกพร่องหรือความไม่เหมาะสมด้านการควบคุม & conduct ของธุรกิจ
- กรรมการ / ผู้จัดการ / ผู้มีอำนาจในการจัดการซึ่งรับผิดชอบงาน ICO Portal ไม่มีลักษณะต้องห้าม
- โครงสร้างการบริหารจัดการ ระบบงาน บุคลากร เหมาะสมและเพียงพอให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ระบบงานมีความพร้อม
- ถ้าประกอบธุรกิจอื่น ต้องเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เป็นประโยชน์ ไม่มี COI เว้นแต่มีระบบป้องกัน COI



การเสนอขายโทเคนดิจิทัลในปัจจุบัน

ICO portal
ที่ได้รับความนิยมชอบ 7 ราย

fraction

BiTherb

TOKEN

XSPRING
Digital

T-BOX

kubix

การเสนอขาย ICO
ที่ได้รับอนุญาต 3 โครงการ*



หลักเกณฑ์การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจ



1

Regulation

เพื่อให้ ผปก.

ดำเนินธุรกิจโดยมี

- การกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจรรยาบรรณ โปร่งใส น่าเชื่อถือ
- คำนึงถึงประโยชน์ผู้ลงทุน ผู้ใช้บริการ และตลาดทุน โดยรวม เป็นสำคัญ



2

Licensing / Approval

- ให้ใบอนุญาต
- ให้ความเห็นชอบ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และผู้บริหาร
- ให้ความเห็นชอบเกณฑ์ ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล



3

Ongoing Supervision

- ติดตามตรวจสอบ risk และการปฏิบัติตามกฎ ทั้ง On-site Inspection และ Off-site Monitoring
- ให้ความรู้และคำแนะนำ หลักเกณฑ์ธุรกิจ



4

Enforcement

- บริษัท - ระบบงาน : สั่งแก้ไข ปรับ กล่าวโทษ เพิกถอน เปิดเผยความผิด
- กรรมการ ผู้บริหาร : ปรับ พัก เพิกถอน เปิดเผยความผิด
- ตรวจสอบและ ดำเนินการเรื่องร้องเรียน /unlicensed

หลักเกณฑ์การขอใบอนุญาต

- คุณสมบัติผู้ขอรับใบอนุญาต

1

เป็นบริษัทจัดตั้งตามกฎหมายไทย

2

มีระบบงานที่มีความพร้อมในการประกอบธุรกิจ และมีความสามารถ
จะปฏิบัติตามเกณฑ์ของ สนง. ได้

3

ผู้ถือหุ้นใหญ่ กรรมการ ผู้บริหารต้องไม่มีลักษณะต้องห้ามตามเกณฑ์
ที่ สนง. กำหนด

4

มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วตามเกณฑ์ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

5

ไม่มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่ามีฐานะทางการเงินที่อาจก่อให้เกิดความเสียหาย /
ประสบปัญหาทางการเงิน / มีข้อบกพร่องหรือไม่เหมาะสมในการควบคุม
และปฏิบัติงานอันดีของธุรกิจ

หลักเกณฑ์การขอใบอนุญาต

- คุณสมบัติผู้ขอรับใบอนุญาต

6

ไม่เคยถูกรมต. ปฏิเสธการให้/เพิกถอนใบอนุญาตภายใน 6 เดือน

7

ไม่เป็นการยื่นคำขอแทนคำขอเดิมที่ผู้ยื่นขอถอนคำขอไปในช่วงพิจารณาในช่วง 6 เดือน

8

ไม่อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษโดย สนง. /อยู่ระหว่างถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ หลักทรัพย์, สัญญาฯ โดยไม่ได้รับอนุญาต

9

ไม่เป็นผู้ที่ศาลพิพากษาถึงที่สุดในความผิดเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ หลักทรัพย์, สัญญาฯ โดยไม่ได้รับอนุญาต เว้นแต่พ้นโทษแล้วไม่น้อยกว่า 10 ปี

10

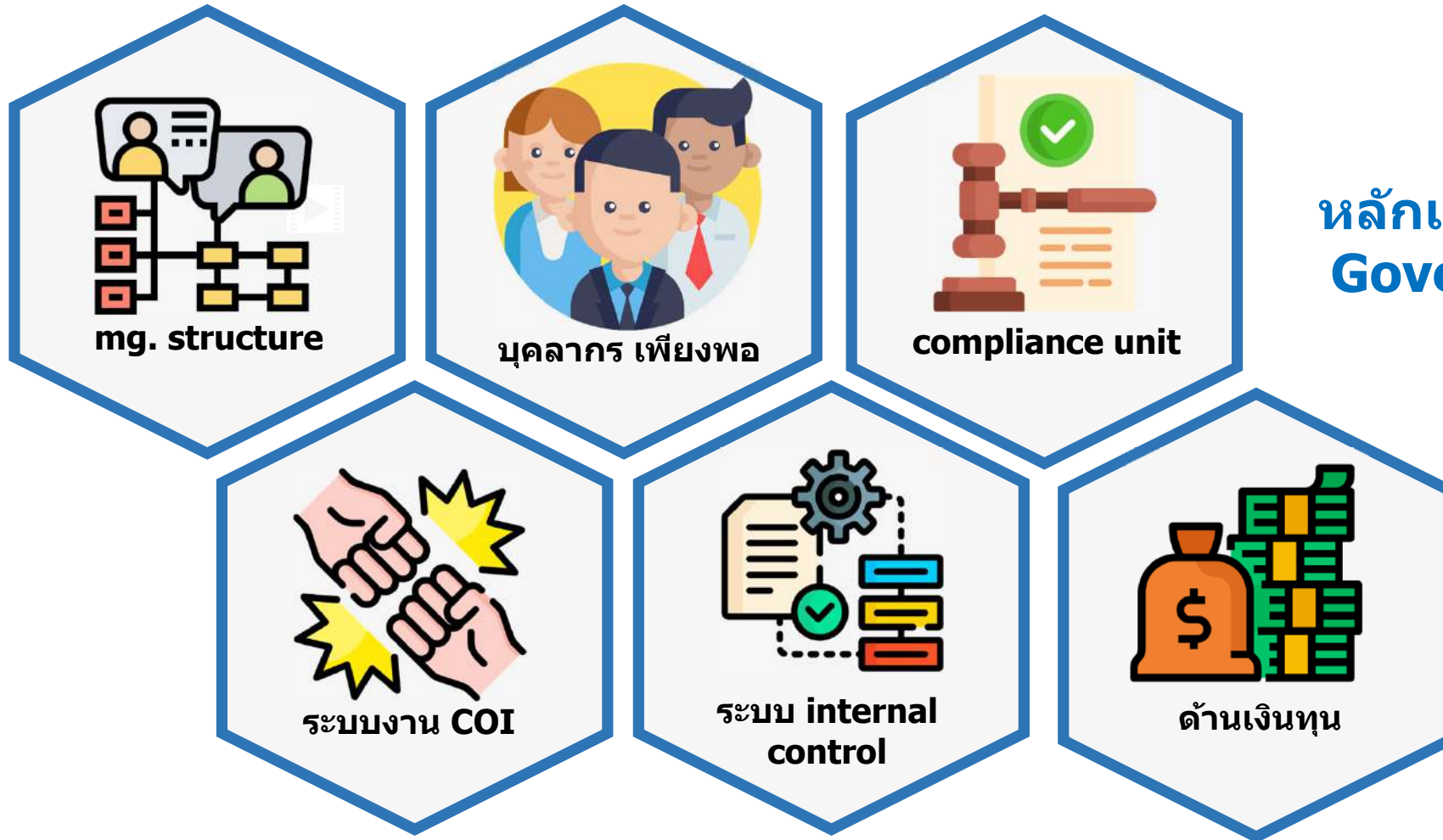
กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

- ไม่เป็นกรรมการของบริษัทที่เคยถูกดำเนินการตาม 6, 7

- ไม่มี/เคยมีส่วนร่วม สนับสนุนการกระทำตาม 8

- ไม่มี/เคยมีส่วนร่วม สนับสนุนการกระทำของผู้ที่ศาลมีคำพิพากษาดำเนินการตาม 9

การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล



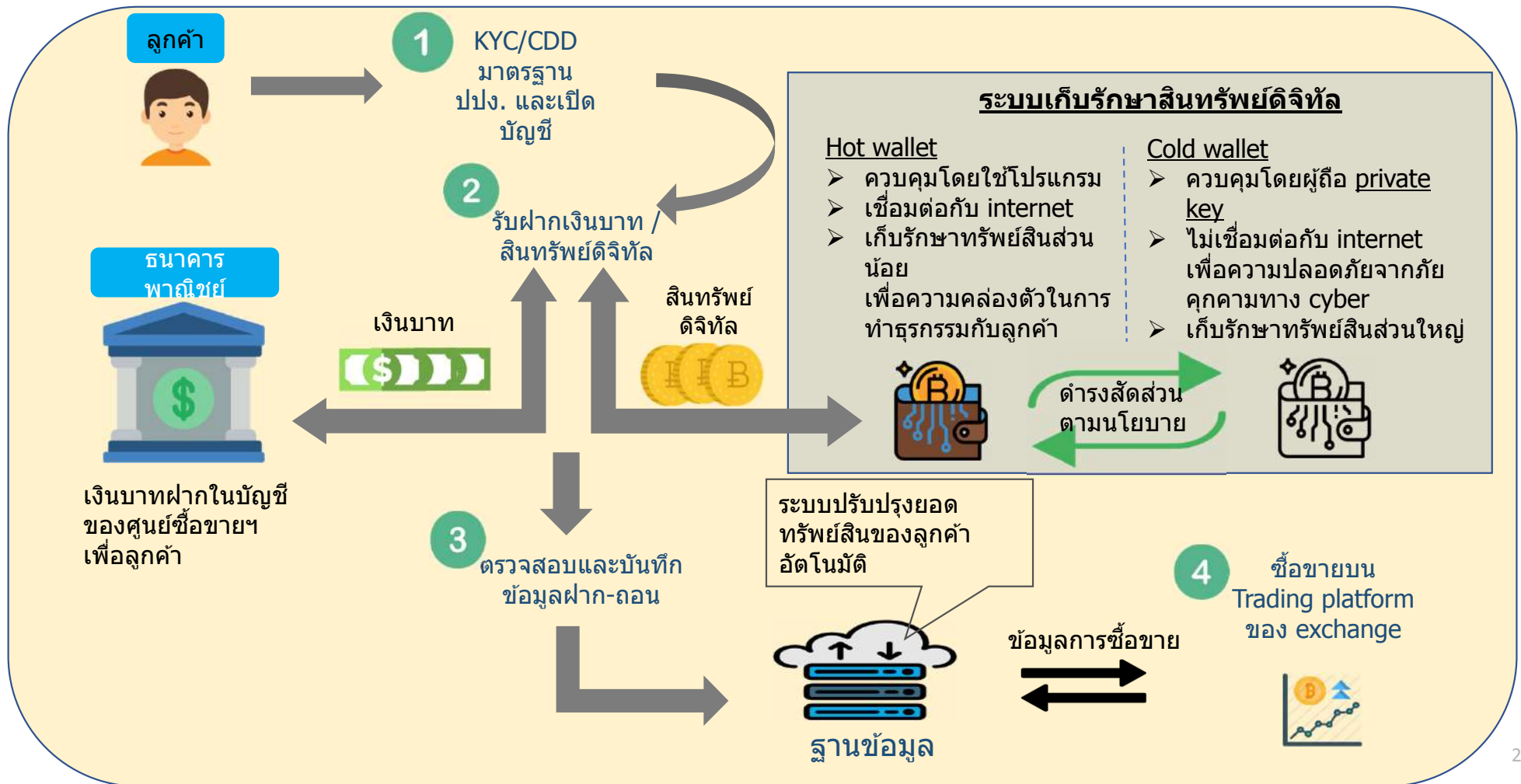
การกำกับดูแลการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ต่อ)

หลักเกณฑ์ด้านระบบงาน:
ความปลอดภัย/ความพร้อม
ของระบบงาน



กร.19/2561 การ ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

Exchange operations



บทกำหนดโทษภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

- ฐานความผิดและอัตราโทษ เทียบเคียงได้กับ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

โทษทางอาญา

- ☐ การเสนอขายโดยไม่ได้รับอนุญาต
- ☐ การเปิดเผยข้อมูลเท็จ
- ☐ การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลโดยไม่ได้รับอนุญาต
- ☐ การกระทำความไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

มาตรการลงโทษทางแพ่ง

- ☐ การเปิดเผยข้อมูลเท็จ
- ☐ การกระทำความไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

การให้ความรู้และข้อมูลผู้ลงทุน



ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับคริปโตเคอร์เรนซี
โดยวิทยากรรับเชิญ



ตรวจสอบรายชื่อผู้ประกอบการ
ที่ได้รับอนุญาต



ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับคริปโตเคอร์เรนซี
ในรูปแบบวิดีโอ บทความ และ infographic



หลักเกณฑ์ที่มีการปรับปรุง

แนวทางกำกับดูแล utility token

3 เป้าหมายในการกำกับดูแล



โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่มีลักษณะ
พร้อมใช้ (Utility Token พร้อมใช้)

1



มีความสอดคล้องกับลักษณะ ความเสี่ยง
และการใช้งานของ Utility Token พร้อมใช้
แต่ละประเภท

2



มีกลไกคุ้มครองผู้ซื้อขายที่เพียงพอเหมาะสม

3



สนับสนุนการนำเทคโนโลยีมาใช้ในภาคธุรกิจและ
อุตสาหกรรม การพัฒนานวัตกรรม และการส่งเสริม
นโยบายเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศ



Utility Token พร้อมใช้
แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม



- Utility Token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1
- Utility Token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2

แนวทางกำกับดูแล utility token



Utility Token พร้อมใช้ ที่ไม่ต้องขออนุญาต จาก ก.ล.ต.

กลุ่มที่ 1 : Utility Token พร้อมใช้

ใช้เพื่อการอุปโภคบริโภคเป็นหลัก เช่น



บัตรกำนัลดิจิทัล/คู่มือที่ออกในรูปแบบโทเคน



โทเคนที่ให้สิทธิในการแลกบัตรคอนเสิร์ต
บัตร fan meeting บัตรโดยสารเครื่องบิน



คะแนนโหวตโอดอล การกดดาว/ของขวัญให้
Influencer หรือ Youtuber



งานศิลปะ รูปภาพ เพลง แสตมป์หรือวิดีโอใน
รูปแบบ NFT ซึ่งมีการให้สิทธิโดยเฉพาะเจาะจง
แก่ผู้ถือ NFT

ใช้แทนใบรับรอง (Certificate) หรือแสดงสิทธิต่าง ๆ เช่น



ใบรับรองพลังงานทดแทน/Carbon credit



ใบกำกับภาษี/ใบรับรองการศึกษา/
ใบรับรองแพทย์

ผู้ให้บริการเกี่ยวกับ Utility Token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1 ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจ
สินทรัพย์ดิจิทัล แต่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องด้วย

❌ ห้าม! ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นำมา list บนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

❌ ห้าม! นายหน้าซื้อขายและผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัลนำมาให้บริการ



Utility Token ทุกประเภทต้องไม่มีลักษณะเป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าหรือบริการ
(Means of Payment : MOP) ตามแนวทางของธนาคารแห่งประเทศไทย และผู้ออก
โทเคนดิจิทัล จะต้องไม่เปิดให้มีการฝากสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อรับผลตอบแทน (staking)*

*เว้นแต่เป็นการ staking เพื่อใช้เป็นกลไกยืนยันธุรกรรม/voting/เข้าร่วมกิจกรรม/รับผลประโยชน์
จากกิจกรรมใน ecosystem



แนวทางกำกับดูแล utility token



Utility Token พร้อมใช้ ที่ Issuer ต้องขออนุญาตเสนอขายจาก ก.ค.ต.

ยื่นแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน และเสนอขายผ่าน ICO portal

กลุ่มที่ 2 : Utility Token พร้อมใช้ ที่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการอุปโภคบริโภค และจะนำไปซื้อขาย (list) บนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Exchange)

-  **Utility Token พร้อมใช้** ที่ให้สิทธิการเข้าถึงสินค้า และบริการบน Distributed Ledger Technology (DLT)
-  **Utility Token พร้อมใช้** ประจำศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานบนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในการชำระค่าธรรมเนียม เป็นส่วนลดค่าธรรมเนียม ใช้สะสมเพื่อเลื่อนระดับสมาชิก โดยในแต่ละระดับจะได้รับสิทธิประโยชน์ที่แตกต่างกัน (Exchange token)
-  **Utility Token พร้อมใช้** ที่ให้สิทธิออกเสียงเพื่อปรับเปลี่ยนหรือตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินการทางธุรกิจ (Governance token)
-  **Utility Token พร้อมใช้** ประจำโครงการที่ให้บริการเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลในลักษณะ Centralized Finance (CeFi) และ Decentralized Finance (DeFi)

มีผลตั้งแต่วันที่ประกาศมีผลบังคับใช้ (ไม่มีผลบังคับย้อนหลัง)
โดยหากไม่ได้ขออนุญาตจะเข้าข่ายเป็นการเสนอขายโทเคนดิจิทัลโดยไม่ได้รับอนุญาต



Utility Token ทุกประเภทต้องไม่มีลักษณะเป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าหรือบริการ (Means of Payment : MOP) ตามแนวทางของธนาคารแห่งประเทศไทย และผู้ออกโทเคนดิจิทัล จะต้องไม่เปิดให้มีการฝากสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อรับผลตอบแทน (staking)*

*เว้นแต่เป็นการ staking เพื่อใช้เป็นกลไกยืนยันธุรกรรม/voting/เข้าร่วมกิจกรรม/รับผลประโยชน์จากกิจกรรมใน ecosystem



แนวทางกำกับดูแล utility token

ภาพรวมการกำกับดูแล Utility Token แต่ละประเภท



Utility Token	Utility Token พร้อมใช้		Utility Token ไม่พร้อมใช้	
	กลุ่มที่ 1	กลุ่มที่ 2	กลุ่มที่ 1	กลุ่มที่ 2
Utility Token	- มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการอุปโภค บริโภค - ใช้แทนใบรับรอง (certificate) - แสดงสิทธิต่าง ๆ	นอกจากกลุ่มที่ 1 เช่น - Native/Governance Token - โครงการ DeFi/CeFi - Exchange Token		
การขออนุญาตเสนอขาย (ตลาดแรก)	ได้รับยกเว้น (ตามกฎหมายที่เดิม)	กรณีจะ list : ต้องขออนุญาตเสนอขาย + ยื่นแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน + เสนอขายผ่าน ICO portal กรณีไม่ list : ได้รับยกเว้น (ตามกฎหมายที่เดิม)	ต้องขออนุญาตเสนอขาย + ยื่นแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน + เสนอขายผ่าน ICO portal (ตามกฎหมายที่เดิม)	
การให้บริการเกี่ยวกับ Utility Token (ตลาดรอง)	- ไม่ได้ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล* - ห้ามศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล นำมา list และให้บริการ** * ก็ยังต้องปฏิบัติตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องด้วย ** ยกเว้น Utility Token ในลักษณะที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศกำหนด	- ผู้ประกอบการต้องได้รับใบอนุญาต - ศูนย์ซื้อขายฯ สามารถ list ได้ หากไม่มีลักษณะตามที่กำหนด และปฏิบัติตาม listing rule ที่ถูกต้อง	เหมือนกรณี Utility Token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1	เหมือนกรณี Utility Token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2
ข้อกำหนดเพิ่มเติมสำหรับ Utility Token ทุกประเภท (ยกเว้น Utility Token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 ที่ไม่ list และเสนอขายต่างประเทศทั้งจำนวน)		- ต้องไม่มีลักษณะที่สามารถนำมาใช้เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าและบริการ (Means of Payment) ตามแนวทางของธนาคารแห่งประเทศไทย - ห้ามผู้ออกโทเคนดิจิทัล (issuer) รับ staking ยกเว้นเพื่อใช้เป็นกลไกยืนยันธุรกรรม / voting / เข้าร่วมกิจกรรม / รับผลประโยชน์จากกิจกรรมใน ecosystem		

Digital asset regulatory sandbox

Digital Asset Regulatory Sandbox

คุณสมบัติ/การดำเนินการ

- ผู้เข้าร่วมทดสอบมีการนำนวัตกรรมมาใช้ หรือมีการเข้าร่วม SANDBOX กับหน่วยงานกำกับดูแลด้านตลาดเงิน
- ก.ล.ต. กำหนดขอบเขตการให้บริการในวงจำกัด (ทดสอบภายในระยะเวลา 1 ปี*)



เงินทุน/บุคลากร/
ระบบงาน



เปิดเผยข้อมูล/
การติดต่อและให้บริการ
ลูกค้า



แผนรองรับการออกจาก
โครงการ (Exit Strategy)



การบริหารความเสี่ยง



การรายงาน ก.ล.ต.
อย่างต่อเนื่อง

ผู้เข้าร่วมทดสอบอาจขอขยายระยะเวลา/ยุติการทดสอบได้ โดยดำเนินการภายในระยะเวลา ตามที่หลักเกณฑ์กำหนด

สำนักงาน ก.ล.ต. | sechailand.official | @sechailand | ThaiSEC_News | thaisec_official | ThaiSEC | SEC Thailand | www.sec.or.th | 1207

Digital asset regulatory sandbox

โครงการ Digital Asset Regulatory Sandbox

เปิดให้ทดสอบการให้บริการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

ภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. 6 ประเภท ดังนี้

1



ศูนย์ซื้อขาย
สินทรัพย์ดิจิทัล

2



นายหน้าซื้อขาย
สินทรัพย์ดิจิทัล

3



ผู้ค้า
สินทรัพย์ดิจิทัล

4



ผู้จัดการเงินทุน
สินทรัพย์ดิจิทัล

5



ผู้ให้บริการรับฝาก
สินทรัพย์ดิจิทัล

6



ที่ปรึกษา
สินทรัพย์ดิจิทัล

ประโยชน์ที่ได้รับ

ผู้ทดสอบ

สามารถพัฒนาการให้บริการผ่านการนำนวัตกรรมมาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพลดต้นทุนการดำเนินการภายใต้หลักเกณฑ์การกำกับดูแลที่ยืดหยุ่น

ผู้ลงทุน

มีทางเลือกในการใช้บริการเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลเพิ่มขึ้น

หน่วยงานกำกับดูแล

สามารถพิจารณาแนวทางกำกับดูแลให้เหมาะสมกับความเสี่ยงของการให้บริการ



สำนักงาน ก.ล.ต. | [secthailand.official](#) | [@secthailand](#) | [ThaiSEC_News](#) | [thaisec_official](#) | [ThaiSEC](#) | [SEC Thailand](#) | [www.sec.or.th](#) | 1207

Digital asset regulatory sandbox

โครงการ Digital Asset Regulatory Sandbox

ดียังไง ? ใครเข้าร่วมได้บ้าง ?

คุณสมบัติของผู้เข้าร่วมทดสอบ

- ผู้ประกอบการที่มีความพร้อมทั้งด้านเงินทุน ระบบงาน และบุคลากรที่เหมาะสม เพียงพอ
- มีการประเมินและการบริหารความเสี่ยง
- พร้อมดำเนินการตลอดระยะเวลาให้บริการ
- มีผลศึกษาแสดงความเป็นไปได้ของนวัตกรรม
- ไม่เคยฝ่าฝืนเงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการ SANDBOX ก.ล.ด.

เข้าร่วมแล้วได้อะไร ?

- สามารถทดสอบการนำนวัตกรรมมาใช้ในธุรกิจ สินทรัพย์ดิจิทัลกับลูกค้า ภายใต้หลักเกณฑ์ การกำกับดูแลที่ยืดหยุ่น

ทดสอบนวัตกรรมได้นานแค่ไหน ?

- 1 ปี นับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบ



สำนักงาน ก.ล.ด. | sechailand.official | [@sechailand](https://twitter.com/sechailand) | [ThaiSEC_News](https://www.facebook.com/ThaiSEC_News) | [thaisec_official](https://www.youtube.com/channel/UCthaisec_official) | [ThaiSEC](https://www.linkedin.com/company/ThaiSEC) | [SEC Thailand](https://www.instagram.com/SEC_Thailand) | www.sec.or.th | 1207

Governance ของ ผปก. DA



Governance ของ ผปก. DA

1

เกณฑ์การคัดเลือก และเพิกถอนสินทรัพย์ดิจิทัล (Listing & Delisting Rules)

Listing Rules



ต้องไม่นำโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์พร้อมใช้ หรือคริปโทเคอร์เรนซีชนิดนี้ มาให้บริการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

ได้แก่ Meme Token Fan Token โทเคนดิจิทัลที่ออกโดยผู้ประกอบการเป็นศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเอง หรือบุคคลซึ่งมีความเกี่ยวข้องกับผู้ประกอบการเป็นศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล



กรณีสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่ต้องได้รับอนุญาตให้เสนอขายจาก ก.ล.ด.

อย่างน้อยต้องมีข้อกำหนดในการพิจารณาคัดเลือก เช่น ลักษณะของโทเคนดิจิทัลหรือคริปโทเคอร์เรนซี/ ความชัดเจนของแผนธุรกิจ โครงการ หรือกิจการ/สิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือคริปโทเคอร์เรนซี เป็นต้น

Delisting Rules

ต้องกำหนดเงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการในการเพิกถอนสินทรัพย์ดิจิทัล รวมถึงช่วงเวลาที่ยืดหยุ่นสำหรับการดำเนินการของลูกค้า



2

เกณฑ์การซื้อขาย ชำระราคา และส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัล (Trading, Clearing & Settlement Rules)

Trading Rules

ต้องนำไปสู่การซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีประสิทธิภาพ เป็นไปตามกลไกตลาด โปร่งใส เหมาะสม และเป็นธรรม รวมถึงสามารถรองรับปริมาณการซื้อขายที่เกิดขึ้น



Clearing & Settlement Rules



ต้องนำไปสู่การชำระราคาและส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัลที่จะทำให้เกิดการชำระราคา และส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีความมั่นคงปลอดภัย น่าเชื่อถือ และไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยง ด้านการผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงมีวิธีการคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่สมเหตุสมผล

ต้องดำเนินการภายใน 180 วัน นับแต่วันที่ประกาศมีผลบังคับใช้

3

เกณฑ์ในการจัดให้มีผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker Rules) (ถ้ามี)

- กำหนดคุณสมบัติและติดตามการดำเนินการของ Market Maker อย่างเหมาะสม
- กำหนดขอบเขตการปฏิบัติหน้าที่ของ Market Maker ดูแลสภาพคล่องให้การซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นไปตามกลไกตลาด ไม่ส่งคำสั่งซื้อขายที่เป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุนอื่น หรือกระทำการอื่นไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- กำกับดูแล Market Maker ตลอดจนการปฏิบัติหน้าที่
- กำหนดมาตรการลงโทษและเหตุเพิกถอน Market Maker



ต้องดำเนินการภายใน 180 วัน นับแต่วันที่ประกาศมีผลบังคับใช้

33

แนวทางกำกับดูแลในอนาคต

การกำกับดูแล STO & ICO

พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ



หลักทรัพย์

- หุ้น
- หุ้นกู้
- หน่วยลงทุน
- ตราสารอื่นใด
ที่ ก.ล.ด. กำหนด
เช่น REITs

STO

(หลักทรัพย์ต่าง ๆ)

Investment Token

(asset-backed เช่น
real estate-backed)

พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

ICO*

- Investment Token
(project-based)
- Utility Token
(ไม่พร้อมใช้)

- Cryptocurrency**
- ICO Utility Token
(พร้อมใช้)

เมื่อเป็นหลักทรัพย์ จะไม่เป็นสินทรัพย์ดิจิทัล



*กำกับการออกเสนอขายและตัวกลาง

**กำกับตัวกลาง (exchange/broker/dealer/investment advisor/fund manager/custodial wallet provider และอื่น ๆ)
ยกเว้น (1) การดำเนินการของ ธปท. (2) Utility Token พร้อมใช้ (3) THB stable coin (ยกเว้นเฉพาะ broker/dealer/IA)

การกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลให้ทันกับพัฒนาการที่เปลี่ยนแปลงไป (ระยะปานกลาง)

แก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ รองรับ Investment token

Products

พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

ตั๋วเงินคลัง พันธบัตร ตั๋วเงิน หุ้น
หุ้นกู้ หน่วยลงทุน

ใบสำคัญแสดงสิทธิ
(หุ้น/หุ้นกู้/หน่วยลงทุน)

ตราสารอื่นที่
คณะกรรมการ ก.ล.ด. กำหนด

พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

คริปโทเคอร์เรนซี

โทเคนดิจิทัลที่ไม่มีลักษณะ
การระดมทุน (utility token พร้อมใช้)

Investment token



ตัวกลาง

- ปรับปรุงกฎหมายเกี่ยวกับศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ให้รองรับ DA Exchange
- ปรับปรุงกฎเกณฑ์รองรับ ICO Portal และผู้ประกอบการธุรกิจ DA

(2) หลักการปรับปรุง พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ



ขอบเขต นิยาม DA

ปรับปรุงนิยาม DA โดยกำหนดให้หมายความถึง “Crypto Asset” แทนการกำหนดแยกเป็น
คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล



Positive List

คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด DA ที่ถูกกำกับดูแลภายใต้ พ.ร.ก.สินทรัพย์ดิจิทัลฯ
เพื่อให้สามารถกำหนดลักษณะของ DA ที่ควรถูกกำกับดูแลและปรับเปลี่ยนหรือแก้ไข
ได้อย่างรวดเร็วทันต่อการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น



การกำกับดูแลการ ออกเสนอขาย ICO และตลาดรอง

- ปรับปรุงแนวทางการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับขอบเขต DA ใหม่ โดย
- กำหนดให้การเสนอขายต้องเปิดเผยข้อมูล (Self-disclosure) ผ่านการยื่นแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน ในระบบที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดก่อนเสนอขาย (ไม่ต้องขายผ่าน ICO portal)
 - การกำกับดูแลผู้ประกอบการในตลาดรองยังคงกำกับดูแลผ่านการให้ใบอนุญาตและหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจตามเดิม



การบังคับใช้ กฎหมายอื่นๆ

เช่น อายุความ การกำกับดูแลผู้มีอำนาจจัดการ/ผู้ถือหุ้นใหญ่ ของผู้ประกอบการธุรกิจ DA รวมถึงปรับปรุงบทกำหนดโทษที่เกี่ยวข้อง

Q & A