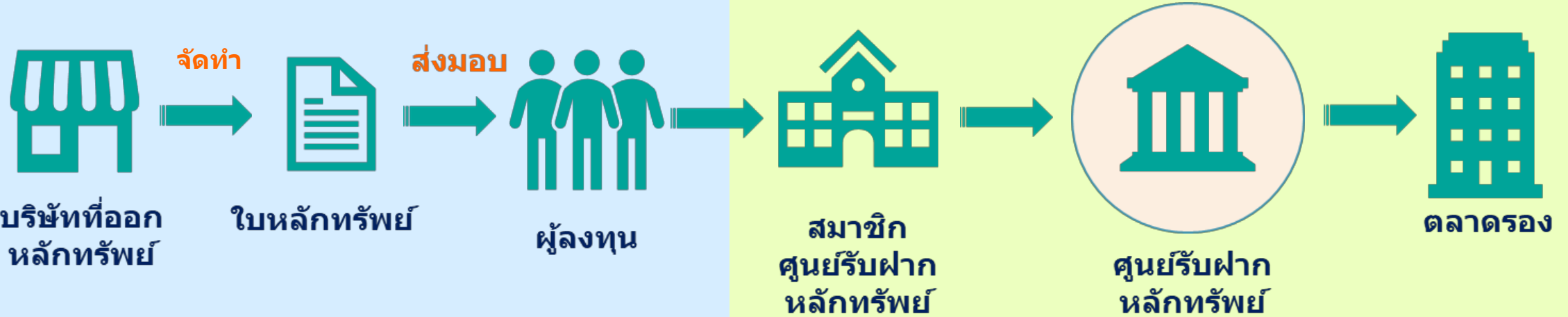


# STO vs. ICO : แนวทางการกำกับดูแล ในปัจจุบันและอนาคต



# การออกหลักทรัพย์ดิจิทัล (Securities Token Offering : STO) ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

## ระบบไร้ใบหลักทรัพย์ (scripless)



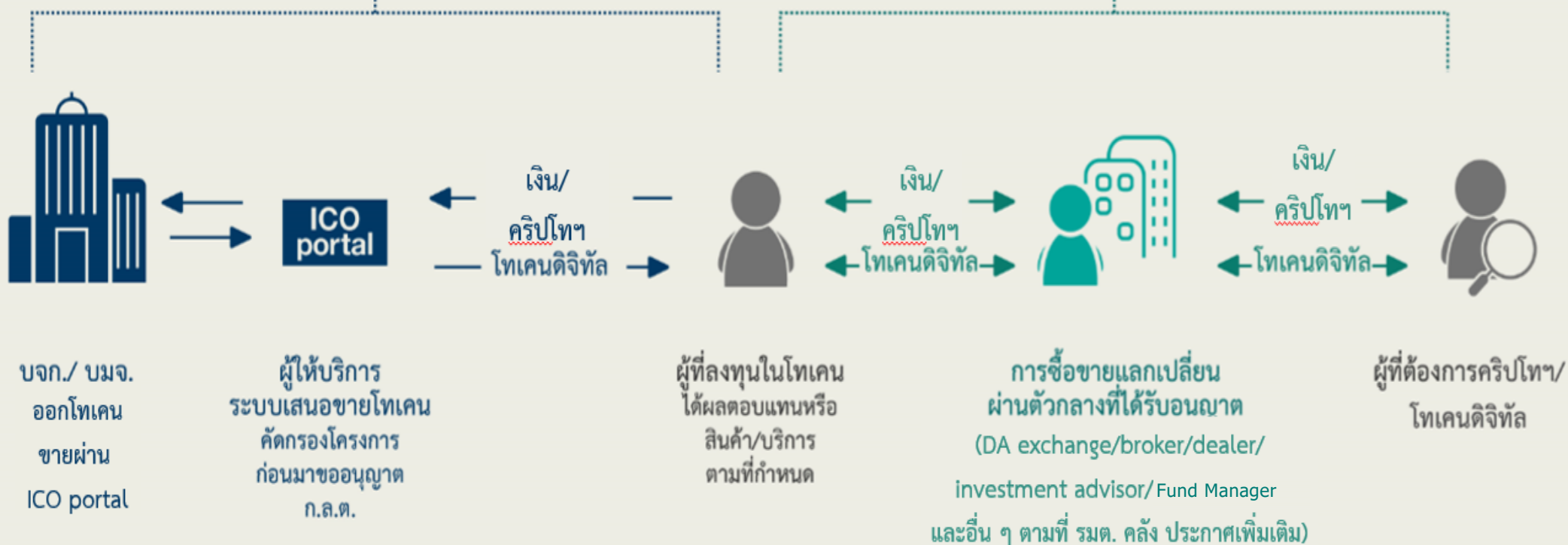
ในกรณีที่ผู้ฝากหลักทรัพย์เป็นบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (issuer) ให้ถือว่า issuer ได้จัดทำใบหลักทรัพย์มอบให้แก่ผู้ซื้อตามแบบหรือวิธีการที่กฎหมายกำหนดแล้ว หากได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์กำหนด (พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 225/1)

ผู้ได้รับใบอนุญาตศูนย์รับฝากหลักทรัพย์สามารถให้บริการรับฝากหลักทรัพย์ด้วยระบบไร้ใบหลักทรัพย์ได้สำหรับหลักทรัพย์ทุกประเภท (พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ มาตรา 228/2)

# การกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล ภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

## 1 การระดมทุน

## 2 การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล



คณะกรรมการ ก.ล.ต. สามารถยกเว้นการเสนอขายหรือการเป็นตัวกลางในบางลักษณะจากการกำกับดูแล

# การกำกับดูแล STO & ICO ในปัจจุบัน

## พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ



### หลักทรัพย์

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

### STO

(หลักทรัพย์ต่าง ๆ)

### Investment Token

(asset-backed เช่น  
real estate-backed)

### ICO\*

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

## พ.ร.ก. การประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

- Cryptocurrency\*\*
- ICO Utility Token  
(พร้อมใช้)

**เมื่อเป็นหลักทรัพย์ จะไม่เป็นสินทรัพย์ดิจิทัล**



\*กำกับ การออกเสนอขายและตัวกลาง

\*\*กำกับตัวกลาง (exchange/broker/dealer/investment advisor/private fund และอื่น ๆ ตามที่ รมต. คลัง ประกาศเพิ่มเติม)  
ยกเว้น (1) การดำเนินการของ ธปท. (2) utility token พร้อมใช้ (3) THB stable coin (ยกเว้นเฉพาะ broker และ dealer)

# การกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล (ระยะสั้น)

ยกระดับการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล ภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ



ตลาดแรก

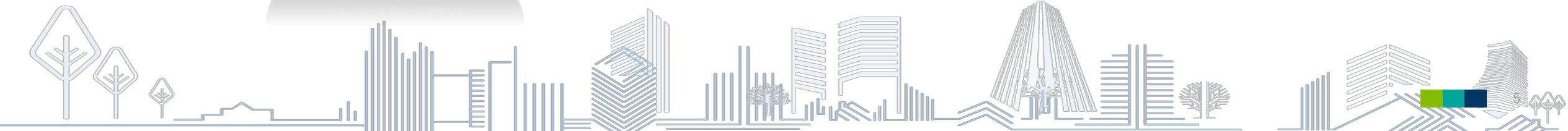


- ปรับกฎเกณฑ์ asset-backed ICO เช่น real estate-backed ICO
- ยกระดับการกำกับดูแล ICO portal ให้เทียบเคียงได้กับ FA

ตลาดรอง



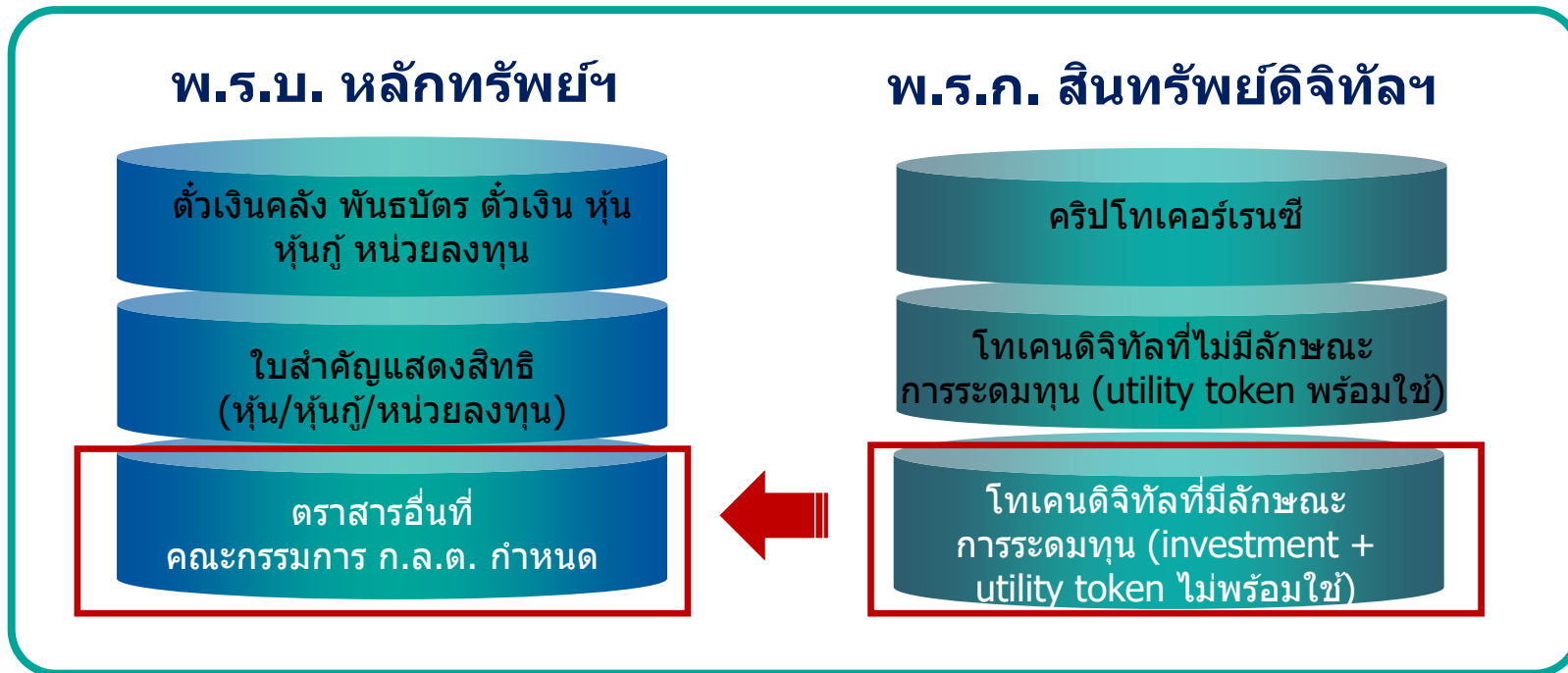
- ยกระดับการกำกับดูแลผู้ประกอบการ (DA Exchange) เช่น listing rules การเปิดเผยข้อมูล trading rules และ conduct อื่น ๆ



# การกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล (ระยะยาว)

แก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ รองรับโทเคนดิจิทัลที่มีลักษณะของการระดมทุน

## Products



## ตัวกลาง

- ปรับปรุงกฎหมายเกี่ยวกับศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ให้รองรับ DA Exchange (Token)
- ปรับปรุงกฎเกณฑ์รองรับ ICO portal และผู้ประกอบการธุรกิจ DA (Token)



# การกำกับดูแล STO & ICO ในอนาคต

## พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

### หลักทรัพย์ (STO)

- หุ้น
- หุ้นกู้
- หน่วยลงทุน
- ตราสารอื่นใด  
ที่ ก.ล.ด. กำหนด  
เช่น REITs
- investment  
token (project  
based และ  
asset-backed)  
+utility token  
ไม่พร้อมใช้

## พ.ร.ก. การประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

### สินทรัพย์ดิจิทัล

- Cryptocurrency\*\*
- ICO Utility Token  
(พร้อมใช้)

เมื่อเป็นหลักทรัพย์ จะไม่เป็นสินทรัพย์ดิจิทัล

\*\*กำกับตัวกลาง (exchange/broker/dealer/investment advisor/private fund และอื่น ๆ ตามที่ รมต. คลัง ประกาศเพิ่มเติม)  
ยกเว้น (1) การดำเนินการของ ธปท. (2) utility token พร้อมใช้ (3) THB stable coin (ยกเว้นเฉพาะ broker และ dealer)



# การรองรับ ICO portal และผู้ประกอบการดิจิทัล DA (Token) ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ

ICO portal



พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

FA + UW = Digital Securities Portal

DA Exchange (Token)

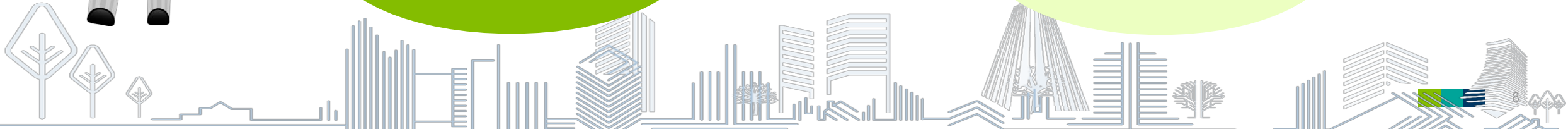


ศูนย์ซื้อขาย  
หลักทรัพย์

DA operators อื่น ๆ (Token)



ผู้ประกอบการ  
หลักทรัพย์





# Thank You