



Satang



Thailand's and Asia's Digital
Asset Ecosystem



หัวข้อ

1. กฎหมาย STO

2. กรณีศึกษา

3. STO กับการเปลี่ยนแปลง Landscape ของผู้ประกอบการ

ธุรกิจตัวกลาง

กฎหมาย STO- สหรัฐอเมริกา

Reg D เสนอข้อยกเว้น 3 ประการ สำหรับการเริ่มต้น

- กฎ 506 (b) บริษัทต่างๆ สามารถระดมทุนได้ไม่จำกัดจำนวน และสามารถรับเงินจาก “นักลงทุนที่มีความซับซ้อน” (sophisticated investor) ทั้งที่ได้รับการรับรอง (accredited investor) และไม่ได้รับการรับรอง (non-accredited investor) (กลุ่มหลังนี้มีจำนวนผู้เข้าร่วม 35คน) โดยกฎข้อนี้ ไม่อนุญาตให้มีการขายทั่วไป จึงต้องระดมทุนผ่านการติดต่อส่วนตัว เข้มงวดเรื่องการห้ามโฆษณามาก
- กฎ 506 (c) เป็นข้อยกเว้นที่คล้ายกัน อนุญาตให้มีการชักชวนทั่วไป แต่เปิดให้นักลงทุนที่ได้รับการรับรองเท่านั้น
- กฎ 504 เป็นหนึ่งในตัวเลือกที่ยืดหยุ่นที่สุด นักลงทุนไม่จำเป็นต้องได้รับการรับรอง และ

กฎหมาย STQ- สหรัฐอเมริกา (ต่อ)

Reg S

- เป็นช่องทางให้บริษัทที่เพิ่งเริ่มต้นทั้งในและนอกสหรัฐฯ สามารถชี้ชวนระดมทุน (solicit capital) เงินนอกสหรัฐฯ ได้
- บริษัทสามารถหาเงินได้ไม่จำกัดจำนวนเงิน และนักลงทุนไม่จำเป็นต้องได้รับการรับรอง (non-accredited investor)
- สามารถขายให้ทั้งนักลงทุนต่างชาติ (non-us investor) ได้ทั้งแบบ non-accredited investor และ accredited investor

Reg A+ รองรับการเริ่มต้นที่จัดตั้งขึ้นเนื่องจากข้อกำหนดประการหนึ่งคือ การส่งงบการเงิน 2 ปี ไปยัง SEC

มีการยกเว้น Reg A + สองระดับ

- ระดับที่ 1 (Tier 1) บริษัทต่างๆ สามารถหาเงินทุนได้สูงถึง 20 ล้านดอลลาร์และไม่มีข้อกำหนดของนักลงทุน

กฎหมาย STO- เอเชีย

Jurisdiction	Does the usual regulatory framework for securities apply to STOs?	Do licence requirements apply to investors in an STO?	Is there specific local regulation or guidance relevant to STOs?	Does a regulatory sandbox exist?
● Australia	Yes, if certain conditions are met.	Generally no, but will depend on the nature of the investor and whether on-selling is contemplated.	ASIC has issued specific guidance on STOs and when security tokens will constitute securities.	Yes.
● Hong Kong	Yes, if certain conditions are met.	Generally, no.	The SFC has issued circulars, statements, position papers and guidelines on virtual assets that would apply to STOs.	Yes.
● Japan	Yes, if certain conditions are met.	Generally no, but will depend on the nature of the investor and how the offering is contemplated.	The Japanese securities law FIEA has been specifically amended to regulate STOs. The Japan STO Association has issued Security Token Offering Guidelines.	Yes.

กฎหมาย STO- เอเชีย (ต่อ)

Jurisdiction	Does the usual regulatory framework for securities apply to STOs?	Do licence requirements apply to investors in an STO?	Is there specific local regulation or guidance relevant to STOs?	Does a regulatory sandbox exist?
● People's Republic of China	No, STOs are prohibited in China.	Not applicable.	Not applicable.	Not applicable.
● Singapore	Yes, if certain conditions are met.	Generally, no.	<p>The MAS has issued general guidance on digital token offerings.</p> <p>Offers of digital tokens which constitute securities or securities-based derivatives contracts are subject to the same regulatory regime as offers of securities, or securities-based derivatives contracts made through traditional means.</p>	Yes.

กรณีศึกษา STO: สหรัฐอเมริกา

1. STO เพื่อขายหุ้นแก่นักลงทุนที่มีคุณสมบัติเฉพาะที่กำหนดไว้เท่านั้น

เช่น ต้องเป็น US accredited investors โดยที่มีหุ้นเหล่านั้นที่อยู่ในรูปแบบ Security Token และหุ้นเหล่านั้นเป็นหุ้นที่มีอยู่แล้วของบริษัท ในรูปแบบ Security Token

tZERO

Case Study:

tZERO เข้าสู่ตลาดในปี 2018 โดยมีเป้าหมายเพื่อนำเสนอโซลูชันฟินเทคที่ใช้บล็อกเชนสำหรับตลาดทุน เป็น บริษัทในเครือของ Overstock.com ยักษ์ใหญ่ด้านอีคอมเมิร์ซออนไลน์ โดยมี Patrick M. Byrne อดีต CEO ของ Overstock เป็นผู้ก่อตั้ง ในเดือนสิงหาคม 2018 tZERO ได้รับเงิน 134 ล้านดอลลาร์ผ่านทาง STO

กรณีศึกษา STO- สหรัฐอเมริกา (ต่อ)

2. STO เพื่อทำ IPO ขายหุ้นแก่ general public ในรูปแบบ Security Token

General public ในที่นี้หมายถึง ประชาชนทั่วไปในสหรัฐฯ ทั้ง US non-accredited investor และ US accredit

Case Study:



INX ต้องการระดมทุน 117 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อมาทำ Platform solution กับ กองทุน safety net ให้กับลูกค้า อย่างไรก็ตาม นี่เป็นข้อเสนอพิเศษสำหรับตลาดทุนเนื่องจาก INX ยังไม่มีผลิตภัณฑ์หรือบริการด้านการดำเนินงานที่สร้างรายได้ใดๆ เป็นการเริ่มต้นโดยมีพนักงาน

14 คน

นอกจากนี้ ปัจจุบันยังไม่มีตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯทำการซื้อขายโทเคน STO ดังนั้นนัก
ลงทุนที่ตัดสินใจซื้อ INX Token ในการเสนอขายหุ้นจะถูกจำกัดความสามารถในการซื้อ

กรณีศึกษา STO- เอเชีย

Case Study:  FUSANG

Security Token Exchange แห่งแรกของ Asia คือ Fusang.co

Jurisdiction: Labuan, Malaysia

Product Listing: Security Tokens (มีทั้ง Stock tokens และ Bond tokens แต่ส่วนใหญ่เป็น Security token ที่เกี่ยวกับ Stock ส่วน Bond นั้น ทาง Fusang เคยออกขาย Bond Token ของ CCB china construction bank ในช่วงสั้นๆ 1 เดือน ก่อนยกเลิกไป)

Number of currently listing products: 3 Security Tokens of the three related companies.

STO กับ การเปลี่ยนแปลง Landscape ของผู้

- Exchange จะแข่งขันกันในด้าน Product Listing ความหลากหลายของ Product และค่าธรรมเนียม จะมีการนำ STO จากต่างประเทศมา listing กันมากขึ้น และจะดีกว่านี้ถ้ามี STO จากไทยเองเพิ่มเข้ามาด้วย
- ในขณะนี้ กลุ่มลูกค้ารายย่อยที่เปิดบัญชีเงินไม่ก็พันถึงไม่กี่หมื่นบาท ยังคงเป็นผู้เล่นหลักในไทย ซึ่งถ้ามองในแง่ Ecosystem ไทยยังขาดความหลากหลายของประเภทนักลงทุน ซึ่งเป็นผลให้แทบไม่มีการเปลี่ยนแปลง Landscape แต่ถ้ามักลงทุนกลุ่มอื่นเช่น crypto fund เข้ามา การพัฒนารูปแบบของ Custodian, Clearing ก็จะเริ่มมีการเปลี่ยนแปลงมากขึ้น
- แต่หลายบทบาทของกลุ่มงาน (working group) ที่เกี่ยวกับตัวกลาง (Exchange) เช่น Custodian, Clearing

ก็ยังคงเหมือนเดิม เพราะยังใช้กฎเกณฑ์หรือโครงสร้างแบบเดิมที่เอามาจาก Traditional

สินทรัพย์ดิจิทัลที่นักลงทุนให้ความสนใจ

Bitcoin ยังเป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินหลักของสินทรัพย์ดิจิทัลเพราะสภาพคล่องสูงสุด เหมาะกับ Corporate ขนาดใหญ่หรือกองทุน Trust เช่น MicroStrategy, Grayscale ที่จะเข้ามาถือสินทรัพย์ดิจิทัลมากที่สุด



ETH ก็เป็นที่น่าสนใจไม่น้อยกว่า Bitcoin ในแง่สภาพคล่อง ซึ่งขณะนี้:

- Market cap ของ ETH อยู่ที่ 193 พันล้านเหรียญ
- Market cap ของ BTC อยู่ที่ 753 พันล้านเหรียญ

การเติบโตของกลุ่ม DeFi ทำให้ ETH ก็ได้รับประโยชน์ไปด้วย ในขณะที่ ETH ขึ้นก็ส่งเสริมให้ กลุ่ม DeFi (เช่น DAI, COMP, MAKER, AAVE, UNISWAP) ได้รับ

โอกาสและการพัฒนาของตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย

องค์ประกอบสำคัญใน Ecosystem ของไทย ที่จะช่วยส่งเสริมการพัฒนาตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ประกอบด้วย

- กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง
- ประเภทนักลงทุน
- จำนวนนักลงทุน
- ผู้ประกอบการที่ต้องการออกตราสารสินทรัพย์ดิจิทัล

Stay Connected



www.satangcorp.com



facebook.com/satangcorp



twitter.com/SatangOfficial_



[@satangcommu](https://t.me/satangcommu)



marketing@satangcorp.com



02-026-6107



พรหมินทร์ อินโสม

ผู้ก่อตั้งและกรรมการ
บริษัท สตาจังก์ คอร์ปอเรชั่น
จำกัด

