

The 1st SEC Thailand International Digital Asset Webinar

“Policy Implication for Digital Asset Regulation: A Peek at Global Movements”

วันจันทร์ที่ 1 พฤศจิกายน 2564 เวลา 20.05 – 20.50 น.

“สัมภาษณ์สด หัวข้อ U.S. SEC’s Move on Digital Assets โดย Ms. Hester Peirce กรรมการ ก.ล.ต. สหรัฐอเมริกา (U.S. SEC Commissioner)”

ความเห็นต่อไปนี้เป็นความเห็นในฐานะส่วนตัว ซึ่งไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของ U.S. SEC

เนื่องจากการกำกับดูแลตลาดการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกาหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทั้งในระดับ federal level และ state level ทำให้การกำกับดูแลตลาดการเงินหรือตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในภาพรวมจะซับซ้อนกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ดังนั้น ก.ล.ต. สหรัฐฯ จำเป็นต้องร่วมมือและประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง เพื่อสร้างความชัดเจนในการกำกับดูแล และแบ่งแยกบทบาทระหว่างหน่วยงานกำกับดูแลได้ดียิ่งขึ้น

ในปัจจุบัน สหรัฐฯ กำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลตามลักษณะของกิจกรรม โดยหากกิจกรรมดังกล่าวเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ ผู้ที่เกี่ยวข้องต้องปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ สหรัฐฯ เองอยู่ระหว่างพัฒนาแนวทางการกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล เพื่อสร้างความชัดเจนในการกำกับดูแลและเพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนจะมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนที่เพียงพอเหมาะสม และเห็นด้วยกับท่านเลขาธิการ ก.ล.ต. ว่าปัจจัยสำคัญที่หน่วยงานกำกับดูแลต้องพิจารณาในการวางกรอบกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล คือ การสร้างสมดุลระหว่างการคุ้มครองผู้ลงทุนและการสนับสนุนนวัตกรรมหรือพัฒนาการใหม่ ๆ ของตลาด ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจำเป็นต้องมีกรอบกติกาที่มีความชัดเจน รวมถึงมีการสื่อสารแนวปฏิบัติต่อผู้ประกอบการธุรกิจ พร้อมให้ความรู้กับผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ทุกฝ่ายเข้าใจถึงบทบาทหน้าที่ ความรับผิดชอบ และสามารถเดินไปด้วยกันได้อย่างยั่งยืน

สำหรับมุมมองด้านการพัฒนากฎหมายและกฎเกณฑ์เพื่อกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล บางครั้งอาจถูกมองว่าเป็นอุปสรรค แต่หากมีการวางแนวทางกำกับดูแลที่เหมาะสมกับพัฒนาการ ก็จะช่วยสร้างความชัดเจนและเป็นประโยชน์อย่างมากต่อการประกอบธุรกิจของภาคเอกชน ให้สามารถปฏิบัติได้ถูกต้องตามกฎหมาย ดังนั้น การพัฒนากฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องควรมีลักษณะเป็นหลักการ (principle-based regulation) ซึ่งจะช่วยสร้างความยืดหยุ่นและเอื้อต่อพัฒนาการของตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว รวมถึงควรให้

ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลเพื่อลดปัญหาช่องว่างระหว่างผู้ออกสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้ลงทุนที่ได้รับรู้ข้อมูลไม่เท่าเทียมกัน ขณะเดียวกัน หน่วยงานกำกับดูแลควรให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยอาจพิจารณารูปแบบการให้ความรู้ที่สร้างสรรค์สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้ลงทุน ผ่านช่องทางที่หลากหลายและสามารถเข้าถึงผู้ลงทุนกลุ่มเป้าหมายได้อย่างครอบคลุมทั่วถึง

นอกจากนี้ การให้บริการทางการเงินแบบกระจายศูนย์ (DeFi) เป็นอีกหนึ่งความท้าทายสำหรับหน่วยงานกำกับดูแล ตามที่ท่านเลขาธิการ ก.ล.ต. ได้กล่าวไว้ เนื่องจากการทำธุรกรรม DeFi ไม่พึ่งพากลาง ไม่มีศูนย์กลางในการรับผิดชอบ เป็นการทำธุรกรรมแบบ peer-to-peer ผ่านสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ดังนั้น ผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีความรู้ ความเข้าใจ เกี่ยวกับการใช้งานรวมถึงความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง โดยที่พัฒนาการของ DeFi ก่อให้เกิดประโยชน์หลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นการทำให้ประชาชนสามารถเข้าถึงธุรกรรมทางการเงินได้ง่าย ขณะที่บริการทางการเงินที่สร้างขึ้นบนระบบกระจายศูนย์ (DLT) ก็ทำให้การทำธุรกรรมทางการเงินมีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้นที่จะถูกโจมตีทางไซเบอร์ อีกทั้งมีความโปร่งใส โดยผู้ใช้งานสามารถตรวจสอบ code ได้ ดังนั้น เพื่อที่จะสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการพัฒนาจึงจำเป็นต้องอย่างยิ่งสำหรับหน่วยงานกำกับดูแลที่จะต้องเปิดใจและสนับสนุนการนำประโยชน์ของเทคโนโลยีมาปรับใช้ พร้อมรับฟังและเรียนรู้จากผู้เกี่ยวข้องในตลาด โดยเฉพาะผู้ประกอบการธุรกิจให้เข้ามามีส่วนร่วมในการวางแนวทางการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลที่เหมาะสม เป็นกลาง (regulatory neutral) และยืดหยุ่นเพียงพอรองรับพัฒนาการของตลาดในอนาคต รวมถึงสื่อสารหรือให้คำแนะนำในประเด็นทางกฎหมายแก่ผู้เกี่ยวข้องในตลาดด้วย

The 1st SEC Thailand International Digital Asset Webinar
“Policy Implication for Digital Asset Regulation: A Peek at Global Movements”

วันอังคารที่ 2 พฤศจิกายน 2564 เวลา 13.35 – 14.20 น.

การบรรยายพิเศษ หัวข้อ “Policy choice for regulating cryptoasset industry”

โดย ศาสตราจารย์ Douglas Arner อาจารย์คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยฮ่องกง”

วิวัฒนาการของเทคโนโลยีทางการเงินมีการพัฒนามากกว่า 10,000 ปี เริ่มตั้งแต่ระบบการเขียนระบบการจดบันทึกข้อมูล การประทับตรา การสร้างศูนย์ซื้อขาย การสร้างเงินกระดาษ เช็ก ไปจนถึงสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญเกิดขึ้นในช่วงปี 2007-2009 จากการเข้ามาของบิทคอยน์ (bitcoin) ประกอบกับมีการใช้ smart phone มากขึ้นทำให้ประชาชนสามารถเข้าถึงบริการทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น ตัวอย่างเช่น การให้บริการของ M-PESA และนวัตกรรมต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา disrupt การให้บริการทางการเงินแบบดั้งเดิมและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาจึงอาจเรียกได้ว่าเป็นยุคของ FinTech 4.0 ซึ่งสามารถแบ่งได้ออกเป็น 2 แบบ คือ (1) การให้บริการทางการเงินแบบรวมศูนย์ (centralization) ที่มี internet company ยักษ์ใหญ่เป็นผู้ควบคุมตลาด อย่างแพลตฟอร์ม Ant Financial ในประเทศจีน และ (2) การให้บริการทางการเงินแบบกระจายศูนย์ (decentralization)

ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้เกิด digitalization และการใช้งานนวัตกรรมทางการเงินประเภทต่าง ๆ เพิ่มขึ้น เช่น digital payments, Central Bank Digital Currency (CBDC), RegTech, SupTech, AML, Market Integrity, Digital Identity, Big Tech และ Data นอกจากนี้ มีการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินที่มีการผสมผสานระหว่างการเงินรูปแบบ centralization และ decentralization มากขึ้น เช่น การนำประโยชน์ของ cryptocurrency มาสร้าง stable coin บนระบบ permissioned blockchain

พัฒนาการทางของสินทรัพย์ดิจิทัลและกฎเกณฑ์การกำกับดูแลสามารถแบ่งออกได้ เป็น 4 ระยะ ได้แก่ (1) ปี 2008-2013 สินทรัพย์ดิจิทัลมีกลุ่มผู้ใช้งานจำนวนไม่มาก และเฉพาะกลุ่ม เช่น กลุ่มผู้ที่ให้ความสนใจสินทรัพย์ดิจิทัล กลุ่มผู้เล่นเกมส์ รวมถึงอาชญากร (2) ปี 2013-2016 มีจำนวนผู้ใช้งานและมี use case เพิ่มขึ้น เช่น Ethereum, Tether (stable coin), ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล Mt. Gox และ CBDC ซึ่งอาจสร้างความกังวลให้กับธนาคารกลางกรณีที่มีการนำสินทรัพย์ดิจิทัลมาใช้แทนเงินในประเทศ ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงิน รวมถึงอาจมีความกังวลในด้านความโปร่งใสของตลาดและการฟอกเงิน (3) ปี 2016-2018 เป็นช่วงที่เกิดฟองสบู่ของการเสนอขาย ICO ทำให้หน่วยงานกำกับดูแลมีความกังวลเกี่ยวกับความเป็นระเบียบเรียบร้อย

ของตลาด การคุ้มครองผู้ลงทุน และความเสี่ยงเชิงระบบ (systematic risk) และ (4) ปี 2019-2022 ได้มีการเปิดโครงการ Libra ในรูปแบบ centralized system ซึ่งสร้างข้อกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงเชิงระบบ และการที่ Libra อาจเข้ามาแทนที่เงินตราได้ นอกจากนี้ การเข้ามาของบริการทางการเงินแบบกระจายศูนย์ (Decentralized Finance) ก็สร้างความท้าทายให้กับหน่วยงานกำกับดูแลทั่วโลก

การวางแนวทางกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลอาจต้องคำนึงถึงปัจจัยหลายด้าน ได้แก่ (1) เสถียรภาพทางการเงิน (financial stability) (2) ความมีประสิทธิภาพ (efficiency) (3) การคุ้มครองผู้บริโภค ผู้ฝากทรัพย์สิน และผู้ลงทุน (4) ความน่าเชื่อถือของตลาด (Market Integrity) และ (5) การเติบโต/ลดความเหลื่อมล้ำ/การพัฒนา/ความยั่งยืน ซึ่งเมื่อพิจารณาปัจจัยข้างต้นทำให้แนวทางการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลในแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันไป ดังนี้

- ประเทศจีนได้แบนสินทรัพย์ดิจิทัล แต่ให้ความสำคัญกับการพัฒนาเทคโนโลยีบล็อกเชนในระดับประเทศ เช่น มีการพัฒนาสกุลเงินดิจิทัล (CBDC) ของตนเอง รวมถึงปรับปรุงกฎหมายกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องพร้อมพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานรองรับ
- สหภาพยุโรปได้กำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลให้สอดคล้องกับลักษณะของกิจกรรม/การใช้งานสินทรัพย์ดิจิทัล ได้แก่ financial, non-financial, money และ payment
- สวิตเซอร์แลนด์และรัสเซียได้กำกับดูแลแบบ comprehensive legislation
- ประเทศสหรัฐอเมริกา อังกฤษ สิงคโปร์ และเขตบริหารพิเศษฮ่องกง มีการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลโดยใช้กฎหมายเดิม แต่มีการปรับปรุงกฎหมายเพิ่มเติมเพื่อสร้างความโปร่งใสของตลาด โดยเน้นการเปิดเผยข้อมูลและการกำกับดูแลศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

สรุปช่วง Q & A

1. หน่วยงานกำกับดูแลควรมี skillset ไດเพื่อให้สามารถกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลได้เหมาะสม
 - หน่วยงานกำกับต้องมีความรู้ ความเข้าใจ และต้องติดตามพัฒนาการที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง เพื่อพิจารณาโอกาสและความเสี่ยง พร้อมวางแผนแนวทางการกำกับดูแลที่สมดุลระหว่างการคุ้มครองผู้ลงทุน และการสนับสนุนนวัตกรรมสามารถเพื่อการกำกับดูแลที่สร้างสมดุล
2. ในด้านการคุ้มครองผู้ลงทุน หน่วยงานกำกับดูแลควรดำเนินการอะไรเพิ่มเติม

- ควรดำเนินการเสริมสร้างความรู้ด้านดิจิทัล ความเสี่ยงด้านไซเบอร์ และความรู้ทางการเงิน และอาจนำเทคโนโลยีมาใช้ในการส่งเสริมความรู้ผู้ลงทุนที่เข้าถึงในวงกว้างและสอดคล้องกับพฤติกรรมผู้ลงทุน เช่น การให้ความรู้ในรูปแบบ gamification
3. CBDC ควรได้รับการรับรองให้เป็นเงินที่ชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย (legal tender) หรือไม่
- CBDC ไม่มีความแตกต่างจากเงินที่ออกโดยธนาคารกลาง ซึ่งแตกต่างจาก cryptocurrency ประเภทอื่นและ stable coin
4. สินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่มีลักษณะเป็นหลักทรัพย์ หน่วยงานใดควรเป็นผู้รับผิดชอบในการกำกับดูแล
- ในการวางกรอบกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล ควรคำนึงถึงลักษณะของการทำธุรกรรม (activity-based approach) เนื่องจากแต่ละกิจกรรมจะมีลักษณะการใช้งานและความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป ตัวอย่างเช่น หากมีการนำสินทรัพย์ดิจิทัลมาใช้เพื่อชำระค่าสินค้าและบริการก็ควรกำกับด้วยกฎหมายชำระหนี้ หรือหากมีการนำมาใช้ในธุรกรรมที่ไม่ใช่การเงิน (อุปโภค/บริโภค) ก็ควรพิจารณาใช้กฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องมาช่วยในการกำกับดูแล
5. ตัวอย่างการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อหลีกเลี่ยงธุรกรรมทางการเงินที่ผิดกฎหมาย (illicit financing)
- G20 และ FATF มีการออกแนวปฏิบัติเกี่ยวกับ customer knowledge และ customer due diligence รวมถึงการใช้ digital identity ในการทำธุรกรรม
6. “ใน DeFi space นั้น ถูกกล่าววว่า Code is Law” เห็นด้วยกับประโยคดังกล่าวหรือไม่ และหน่วยงานกำกับดูแลจะเพิ่มเติมการกำกับดูแลลงใน code อย่างไร
- ระบบบิทคอยน์มีการกระจายศูนย์อย่างแท้จริง (truly decentralized) แตกต่างจากระบบอื่น ๆ ที่มีนักพัฒนาและ promoters เป็นผู้ควบคุม และสามารถเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขต่าง ๆ ได้ ดังนั้นจึงอาจสรุปได้ยากกว่าใน DeFi นั้น code is law ขณะเดียวกันในกระบวนการยุติธรรมเองยังเชื่อมั่นในระบบกฎหมายมากกว่า code ด้วย

The 1st SEC Thailand International Digital Asset Webinar

“Policy Implication for Digital Asset Regulation: A Peek at Global Movements”

วันอังคารที่ 2 พฤศจิกายน 2564 เวลา 14.25 – 15.25 น.

หัวข้อ “Opportunities, Challenges and Barriers of digital asset businesses”

ผู้ร่วมเสวนา

1. Mr. Chia Hock Lai ประธาน (ร่วม) สมาคมบล็อกเชนสิงคโปร์ (Blockchain Association Singapore)
2. Mr. Ian Taylor ผู้อำนวยการสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลสหราชอาณาจักร (CryptoUK)
3. Mr. HaeBoong Lee หัวหน้าศูนย์คุ้มครองผู้ลงทุนด้านสินทรัพย์ดิจิทัล Upbit Korea
4. Dr. Manuel Meyer ที่ปรึกษากฎหมาย Baker McKenzie Zurich
5. Mr. Christopher Murrer ที่ปรึกษากฎหมาย Baker McKenzie Zurich

สินทรัพย์ดิจิทัลเกิดขึ้นจากเทคโนโลยี blockchain ซึ่งเป็นเทคโนโลยีเกิดใหม่ที่อยู่ในช่วงของการพัฒนา และได้รับความสนใจจากผู้คนทั่วทุกมุมโลก และมีอัตราการเติบโตที่สูงมาก โดยภาครัฐจึงได้นำเทคโนโลยีดังกล่าว มาประยุกต์ใช้เพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันของตนเอง อย่างไรก็ตาม หน่วยงานกำกับดูแลในแต่ละประเทศต่างมี ทำที่ในการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลที่แตกต่างกันออกไป โดยผู้เข้าร่วมเสวนาให้ข้อมูลเกี่ยวกับพัฒนาการและการ กำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลในแต่ละประเทศไว้ ดังนี้

Mr. Chia Hock Lai ประธาน (ร่วม) สมาคมบล็อกเชนสิงคโปร์ (Blockchain Association Singapore) กล่าวถึง พัฒนาการของ cryptocurrency ในประเทศสิงคโปร์ โดยระบุว่า ประเทศสิงคโปร์ได้มีหลักเกณฑ์ การกำกับดูแล cryptocurrency ภายใต้ Payment Services Act ซึ่งกฎหมายฉบับดังกล่าวจัดทำขึ้นเพื่อคุ้มครอง การทำธุรกรรมด้วย cryptocurrency โดยกำหนดให้ผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องต้องได้รับใบอนุญาต ในการดำเนินธุรกิจ และยังมีกำกับการกำกับดูแลการแปลงทรัพย์สินเป็นโทเคนดิจิทัลผ่าน Securities Futures Act อีก ด้วย นอกจากนี้ ในการกำกับดูแล Decentralized Finance (DeFi) หลักเกณฑ์ยังอยู่ในช่วง ของการเปลี่ยนแปลงได้และพัฒนาให้เข้ากับผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ ประเทศสิงคโปร์เน้นการกำกับในประเด็นภายใต้ กฎหมายการฟอกเงิน ซึ่งรวมถึงการทำความรู้จักตัวตนลูกค้า (Know Your Customer) และการกำกับดูแลผู้ให้ บริการธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง

Mr. Ian Taylor ผู้อำนวยการสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลสหราชอาณาจักร (CryptoUK) ให้ข้อมูลว่า หน่วยงานกำกับดูแล (FCA) ของประเทศอังกฤษยังคงสงวนท่าทีในการกำหนดนโยบายที่ชัดเจนเกี่ยวกับ การกำกับ

ดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล อย่างไรก็ตาม ภายในปี 2565 ประเทศอังกฤษจะมีการออกกฎหมาย
ในการกำกับดูแลการโฆษณาสินทรัพย์ดิจิทัล และการใช้งาน stable coin โดยหน่วยงานกำกับดูแลของประเทศ
อังกฤษให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการปกป้องผู้ลงทุนจากการถูกหลอกลวงในรูปแบบต่าง ๆ เพื่อเพิ่มความมั่นใจใน
การนำสินทรัพย์ดิจิทัลมาใช้เป็นสื่อกลางในการลงทุนของสถาบันทางการเงินและประชาชน ประเทศอังกฤษถือได้
ว่าเป็นหนึ่งในประเทศที่มีโอกาสที่จะพัฒนาเป็นศูนย์กลางของ fintech เนื่องจาก
มีความพร้อมทั้งทางด้านทรัพยากร และระบบนิเวศน์ รวมทั้งมีชุมชนด้านเทคโนโลยีทางการเงินที่มี
ความเข้มแข็ง ในส่วนการกำกับดูแล DeFi ซึ่งมีความหมายที่กว้าง และในทางปฏิบัติยากที่จะกำกับ โดยยังมีข้อ
ถกเถียงกันอยู่มาก อย่างไรก็ตาม ก็เริ่มเห็นพัฒนาการว่าบาง blockchain เริ่มมีการนำ Know Your Customer
(KYC) เข้ามาในระบบ DeFi platform และมีการเสนอขายและให้บริการให้กับนักลงทุนสถาบันบ้างแล้ว
นอกจากนี้ DeFi บางโครงการยังให้ความสำคัญกับ corporate governance และมีการตรวจสอบ blockchain
ให้มีความโปร่งใสมากขึ้น ทั้งนี้ เห็นว่า DeFi ยังสามารถพัฒนาได้อีกมาก

Mr. HaeBoong Lee หัวหน้าศูนย์คุ้มครองผู้ลงทุนด้านสินทรัพย์ดิจิทัล Upbit Korea กล่าวว่า ประเทศ
เกาหลีใต้ กำกับดูแลการทำธุรกรรมสินทรัพย์ดิจิทัลด้วยกรอบแนวคิดแบบ Risk-Based Approach
ซึ่งผู้ให้บริการจะต้องได้รับการอนุญาตและปฏิบัติตามกฎหมายที่กำกับ Virtual Asset และ Virtual Asset Service
Provider โดยผู้ให้บริการจะต้องเปิดเผยข้อมูลให้ครบถ้วน และมีกระบวนการในการตรวจสอบข้อมูลลูกค้าอย่าง
เหมาะสม ทั้งนี้ ในส่วนของ DeFi Mr. HaeBoong ให้ความเห็นว่าเป็นเรื่องที่ทำลายต่อหน่วยงานกำกับดูแล
เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นได้โดยปราศจากตัวกลาง จึงทำให้หน่วยงานกำกับดูแลไม่สามารถเข้าควบคุม
ธุรกรรมที่เกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม หน่วยงานกำกับดูแลของประเทศเกาหลีใต้ไม่อนุญาตให้
ผู้ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล เช่น บริษัทจดทะเบียน นักลงทุนสถาบัน ลงทุนใน DeFi ทั้งนี้ ในระยะยาว
เห็นว่าน่าจะมีการปรับปรุงกฎหมายผสมผสานเอาข้อดีของ DeFi เช่น เทคโนโลยี ความโปร่งใส มาใช้กับ
traditional platform และเห็นว่า decentralized platform ยังอาจจะอยู่นอกการกำกับดูแล ซึ่งน่าจะเป็น
ประเด็นที่หน่วยงานกำกับดูแลทั่วโลกต้องมาหารือกัน

Dr. Manuel Meyer ที่ปรึกษากฎหมาย Baker McKenzie Zurich ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับการกำกับดูแล
สินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศสวิตเซอร์แลนด์ไว้ว่า ประเทศสวิตเซอร์แลนด์เพิ่งออกกฎหมายใหม่เกี่ยวกับการ
กำกับดูแล decentralized ledger technology (DLT Act) โดยใช้ได้กับทุกเทคโนโลยี มีความน่าสนใจ
ที่มีการกำหนดให้สามารถโอนและรับรองสิทธิในทรัพย์สินต่าง ๆ ตามกฎหมายในธุรกรรมบนบล็อกเชนรวมถึงการ
สร้าง asset token ซึ่งกฎหมายนี้มาได้ในจังหวะที่ดี เนื่องจากปัจจุบันมีความต้องการในการออก
asset token อีกทั้งยังมีการพัฒนาศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (DLT trading facility) ที่มีคุณสมบัติคล้ายกับ

ตลาดหลักทรัพย์ โดยมีหลักเกณฑ์ที่คล้ายคลึงกัน แต่สิ่งที่แตกต่างคือการเข้าถึง โดยบุคคลทั่วไปที่ผ่านการยืนยันตัวตนและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์จะสามารถทำธุรกรรมบนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลดังกล่าวได้ โดยไม่จำเป็นต้องผ่านโบรกเกอร์หรือดีลเลอร์ที่ได้รับอนุญาตเหมือนหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ปัจจุบันประเทศสวิตเซอร์แลนด์มีธนาคารคริปโตเคอร์เรนซี ที่ได้รับอนุญาต โดยให้บริการกับประชาชนที่สนใจจะออก token และ asset token เพื่อการซื้อขายแลกเปลี่ยนได้อีกด้วย อย่างไรก็ตาม การระดมทุนผ่านสินทรัพย์ดิจิทัลยังมีจำนวนไม่มาก และเริ่มมี traditional bank ได้เข้ามาในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลแล้ว ส่วน DeFi ก็เริ่มมีพัฒนาการที่หลากหลายและมีความซับซ้อนมากขึ้น เนื่องจากความไร้พรมแดนของ DeFi ทำให้ยากในการกำกับดูแล ดังนั้น หน้าที่ของหน่วยงานกำกับดูแลจึงควรออกหลักเกณฑ์ที่ชัดเจน เข้าใจง่าย และหลักเกณฑ์ควรมีความทัดเทียมกับการกำกับดูแลสินทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน เช่น หากมีลักษณะคล้ายการลงทุนก็ควรกำกับให้เป็นหลักทรัพย์

Mr. Christopher Murrer ที่ปรึกษากฎหมาย Baker McKenzie Zurich ให้ความเห็นเกี่ยวกับการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลในสหภาพยุโรป และประเทศสหรัฐอเมริกาไว้ว่า ประเทศในสหภาพยุโรปมีบริษัทที่เติบโตและเป็นผู้นำทางด้านสินทรัพย์ดิจิทัลอยู่เป็นจำนวนมาก โดยบริษัททางการเงินส่วนใหญ่มีการรวบรวมธุรกรรมทางการเงินแบบดั้งเดิมกับธุรกรรมสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และขยายขอบเขตการให้บริการให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้ามากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในประเทศสหรัฐอเมริกามีแนวทางในการกำกับดูแลที่ต่างออกไป เนื่องจากการกำกับดูแลในประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นแบบกระจายศูนย์ และมีหน่วยงานกำกับดูแลจำนวนมากที่มีอำนาจในการควบคุมธุรกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล จึงสร้างความยุ่งยากซับซ้อนต่อผู้ประกอบการที่จะดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของหน่วยงานต่าง ๆ ดังกล่าวทั้งหมด อย่างไรก็ตาม หากมองอีกมุมหนึ่งการที่มีการกำกับดูแลจะสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนได้เช่นกัน โดยได้ยกตัวอย่างของ Coinbase ที่ได้ขายหุ้น IPO ใน Nasdaq จะเห็นได้สัญญาณที่การลงทุนในคริปโตเคอร์เรนซีจะเป็น mainstream จากการเปิดเผยข้อมูลของบริษัท และสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน นอกจากนี้ Mr. Christopher ยังให้ความเห็นเพิ่มเติมเกี่ยวกับการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลในแต่ละประเทศว่าอาจสามารถสร้างผลกระทบต่อมูลค่าของโทเคนดิจิทัลในตลาดโลกได้ ดังนั้น จึงมีความจำเป็นที่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะต้องติดตามข่าวสารหลักเกณฑ์การกำกับดูแลในแต่ละภูมิภาคอย่างใกล้ชิด ในส่วนของ DeFi Mr. Christopher มีความเห็นว่าหน่วยงานกำกับดูแลน่าจะตรวจสอบติดตามข้อมูลเองจาก public ledger โดยไม่จำเป็นต้องพึ่งพาตัวกลางในการส่งข้อมูล เพราะอาจจะเป็นข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือได้ หน่วยงานกำกับดูแลมีหน้าที่ต้องคุ้มครองนักลงทุนจากการได้รับข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือ ดังนั้น การตรวจสอบติดตามข้อมูลเองจะทำให้สามารถแก้ไขปัญหาได้อย่างทันที่
