

-ร่าง-

ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ กจ. /2566

เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน

(ฉบับที่)

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 10(1) มาตรา 17 มาตรา 19 วรรคสอง และมาตรา 25 แห่งพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 คณะกรรมการ ก.ล.ต. ออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้ยกเลิกบทนิยามคำว่า “โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์” ในข้อ 2 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

ข้อ 2 ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นบทนิยามคำว่า “โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ไม่พร้อมใช้” “โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์พร้อมใช้” “การฝากสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อรับผลตอบแทน” และ “ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล” ระหว่างคำว่า “โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน” และ “ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล” ในข้อ 2 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 11/2565 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 2 มิถุนายน พ.ศ. 2565

“โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ไม่พร้อมใช้” หมายความว่า โทเคนดิจิทัลที่มีการกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงซึ่งยังไม่พร้อมที่จะให้ใช้ประโยชน์ โดยผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีวัตถุประสงค์ประสงค์ในการนำเงินหรือทรัพย์สินอื่นที่ได้จากเสนอขายโทเคนดิจิทัลดังกล่าวไปสร้างหรือพัฒนาสินค้าหรือบริการเพื่อให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลสามารถใช้ประโยชน์ตามสิทธิของโทเคนดิจิทัลนั้น ๆ ได้

“โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์พร้อมใช้” หมายความว่า โทเคนดิจิทัลที่มีการกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงและพร้อมที่จะให้ใช้ประโยชน์

“การฝากสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อรับผลตอบแทน” (staking) หมายความว่า การนำโทเคนดิจิทัลไปฝาก โดยผู้รับฝากตกลงจะให้ผลตอบแทนให้แก่ผู้ฝาก ไม่ว่าผู้รับฝากจะมีการนำสินทรัพย์ดิจิทัลไปให้บุคคลอื่นยืมหรือมีการดำเนินการใดในลักษณะเดียวกันหรือไม่

“ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล” หมายความว่า ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นศูนย์ซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีหรือการเป็นศูนย์ซื้อขายโทเคนดิจิทัลตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล”

ข้อ 3 ให้ยกเลิกความในข้อ 3 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 3 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับกับผู้ออกหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัลดังต่อไปนี้

- (1) โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน
- (2) โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ไม่พร้อมใช้
- (3) โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์พร้อมใช้”

ข้อ 4 ให้ยกเลิกความในข้อ 19 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 10/2563 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2563 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 19 ผู้ขออนุญาตต้องแสดงให้เห็นว่า โทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) โทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตเป็นโทเคนดิจิทัลประเภทใดประเภทหนึ่งดังนี้
 - (ก) โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน
 - (ข) โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ไม่พร้อมใช้
 - (ค) โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์พร้อมใช้ที่มีได้มีวัตถุประสงค์เพื่อ

การอุปโภคบริโภค หรือเป็นการรับรอง (certificate) หรือแทนเอกสารสิทธิใด ๆ และผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีความประสงค์ที่จะนำไปซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

(2) โทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตมีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนธุรกิจ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย และแนวทางการดำเนินโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจ รวมทั้งการให้สิทธิแก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัลที่มีข้อกำหนดอย่างน้อยดังนี้ โดยผู้ขออนุญาตต้องแสดงได้ว่าการพิจารณาและวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วนแล้ว

(ก) กรณีโทเคนดิจิทัลตาม (1) (ก) ต้องมีข้อกำหนดที่ชัดเจนเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจ วิธีการและเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และมาตรการในการรักษาสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างเป็นธรรม

(ข) กรณีโทเคนดิจิทัลตาม (1) (ข) และ (ค) ต้องมีข้อกำหนดที่ชัดเจนเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด วิธีการและเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และมาตรการในการรักษาสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างเป็นธรรม

(ค) กรณีโทเคนดิจิทัลตาม (1) (ค) ต้องมีข้อกำหนดดังต่อไปนี้เพิ่มเติมด้วย

1. การกำหนดว่าผู้ขออนุญาตมีความประสงค์ที่จะนำโทเคนดิจิทัลไปซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

2. การกำหนดระยะเวลาการห้ามขายโทเคนดิจิทัล (silent period) เป็นระยะเวลา 6 เดือนนับตั้งแต่วันที่มีการส่งมอบโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาต สำหรับผู้ที่ได้รับโทเคนดิจิทัลจากผู้ถือโทเคนดิจิทัลในราคาต่ำกว่าราคาเสนอขายหรือได้รับโดยไม่เสียค่าตอบแทน

(3) ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่าแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัล และกลไกการให้สิทธิแก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัลผ่านสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ไม่สามารถบังคับได้จริง หรือเป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุน

ในกรณีที่สัญญาอัจฉริยะ ไม่สามารถบังคับตามที่กำหนดในร่างหนังสือชี้ชวนได้ทั้งหมด ผู้ขออนุญาตต้องมีกลไกอื่นที่นำมาใช้ทดแทนสัญญาอัจฉริยะนั้น ทั้งนี้ ต้องแสดงได้ว่ากลไกอื่นดังกล่าวสามารถใช้บังคับได้จริง และไม่เป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุน

(4) มีการจัดทำและเปิดเผยรหัสต้นทาง (source code) ของสัญญาอัจฉริยะ ทั้งนี้ การเปิดเผยรหัสต้นทางให้เป็นไปตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดบนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

(5) ในกรณีที่เป็นโทเคนดิจิทัลตาม (1) (ข) หรือ (ค) ผู้ขออนุญาตต้องไม่มีนโยบายที่จะนำโทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์อย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้

(ก) เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าหรือบริการ ตามที่กำหนดในภาคผนวกลักษณะโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่ใช้เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าหรือบริการ แนบท้ายประกาศนี้

(ข) การฝากสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อรับผลตอบแทน (staking) เว้นแต่เป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์อย่างหนึ่งอย่างใดหรือหลายอย่างดังนี้

1. เป็นกลไกการยืนยันธุรกรรม เช่น การใช้แสดงสิทธิในการตรวจสอบและยืนยันธุรกรรมด้วยวิธีการ proof-of-stake เป็นต้น

2. การออกเสียงลงมติ (voting)

3. การเข้าร่วมกิจกรรมเพื่อใช้สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการ การเข้าร่วมมหกรรม (event) หรือกิจกรรมอื่นใดในทำนองเดียวกัน

4. การรับผลประโยชน์จากกิจกรรมในระบบนิเวศของโทเคนดิจิทัล (ecosystem)”

ข้อ 5 ให้ยกเลิกความในข้อ 25/1 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 10/2563 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2562 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 25/1 ในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตมีการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่มีลักษณะเดียวกันต่อบุคคลอื่นนอกเหนือจากการเสนอขายต่อประชาชนซึ่งได้รับอนุญาตตามประกาศนี้ และเป็นการเสนอขายในราคาต่ำ ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดให้มีกลไกที่ทำให้มั่นใจได้ว่าบุคคลที่ได้รับการจัดสรรจะไม่สามารถโอนโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายในราคาต่ำตามจำนวนที่คำนวณได้จากส่วนต่างของราคาโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายต่อประชาชนกับราคาโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายในราคาต่ำ เว้นแต่พ้นระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันสุดท้ายที่มีการส่งมอบโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาต

การเสนอขายในราคาต่ำตามวรรคหนึ่ง ให้หมายความถึงกรณีในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

- (1) การเสนอขายในราคาต่ำกว่าราคาที่เสนอขายต่อประชาชนซึ่งได้รับอนุญาตตามประกาศนี้
- (2) การจัดสรรหรือให้โทเคนดิจิทัลเพิ่มเติมให้แก่บุคคลที่จองซื้อโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายต่อประชาชนโดยไม่คิดค่าตอบแทน
- (3) การจัดสรรหรือให้โทเคนดิจิทัลโดยไม่คิดค่าตอบแทนก่อนการเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามข้อ 3(3) ซึ่งได้รับอนุญาตตามประกาศนี้”

ข้อ 6 ให้ยกเลิกความใน (3) ของข้อ 38 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“(3) ต้องมีคำเตือนที่ระบุไว้ให้เห็นอย่างชัดเจนว่า “การลงทุนในโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินหรือทรัพย์สินที่ลงทุนกลับคืน ดังนั้น ก่อนลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล และประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนด้วยความระมัดระวัง รวมทั้งควรตระหนักถึงข้อจำกัดในการเปลี่ยนมือของโทเคนดิจิทัลด้วยสิ่งสำคัญ คือ ไม่ควรลงทุนด้วยเงินหรือทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ทั้งนี้ การเผยแพร่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลไม่ได้เป็นการแสดงว่า สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำให้ลงทุน หรือประกันราคาหรือผลตอบแทนของโทเคนดิจิทัลที่เสนอขาย หรือรับรองความสำเร็จของโครงการหรือการได้รับสินค้าหรือบริการหรือสิทธิตามที่กำหนด”

ข้อ 7 ให้ยกเลิกความใน (6) ของข้อ 44 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 และให้ใช้ข้อความต่อไปนี้แทน

“(6) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามข้อ 3(2) แสดงได้ว่าโครงการตามแผนธุรกิจที่ได้นำเสนอไว้ในการเสนอขายครั้งแรก ดำเนินการแล้วเสร็จและเปิดให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลสามารถใช้สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดได้แล้ว และมีได้เป็นโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตให้ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล”

ข้อ 8 ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็น (7) ของข้อ 44 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

“(7) โทเคนดิจิทัลตามข้อ 3(3) ไม่ได้รับอนุญาตให้ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลอีกต่อไป”

ข้อ 9 ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นข้อ 51/1 และข้อ 51/2 ในส่วนที่ 2 ประเภทและรายละเอียดข้อมูล ของหมวด 1 การเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของผู้ออกโทเคนดิจิทัล ในภาค 4 การเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกโทเคนดิจิทัล แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

“ข้อ 51/1 ในกรณีที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามข้อ 3(3) มีการดำเนินการที่มีลักษณะเป็นการเปลี่ยนแปลงสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือเป็นสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของโทเคนดิจิทัลซึ่งไม่เป็นไปตามข้อมูลที่ได้เปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลแก้ไขแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและนำส่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลผ่านช่องทางที่เหมาะสม โดยต้องดำเนินการล่วงหน้าอย่างน้อย 15 วัน ก่อนที่การแก้ไขดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้

ข้อ 51/2 ให้นำความในข้อ 46 ถึงข้อ 50 มาใช้บังคับกับผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามข้อ 3(3) โดยอนุโลม”

ข้อ 10 ให้เพิ่มภาคผนวกลักษณะโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่ใช้เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าหรือบริการ ท้ายประกาศนี้ เป็นภาคผนวกลักษณะโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่ใช้เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าหรือบริการ ท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

ข้อ 11 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่

(นายพิชิต อัคราทิตย์)

ประธานกรรมการ

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์