

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนด์. 16/2568

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)
ให้บริการโทเคนดิจิทัลเพื่อการระดมทุน (Investment token)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2568

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และ
ระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 26 พฤษภาคม 2568

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก
เจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

- | | |
|----------------------------|---|
| 1. นายจิรภัทร์ ตั้งศุภรวัช | โทรศัพท์ 0-2263-6528 อีเมล jirapat@sec.or.th |
| 2. นายธนพัทธ์ คณาวิวัฒน์ | โทรศัพท์ 0-2033-4684 อีเมล thanapatk@sec.or.th |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660 email: info@sec.or.th

1. ที่มา

1.1 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) อยู่ระหว่างเสนอแก้ไขพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) เพื่อรองรับการนำโทเคนดิจิทัลเพื่อการระดมทุน (“Investment token”) ไปกำกับดูแลภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เนื่องจาก Investment token มีลักษณะ (substance) เป็นหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เมื่อ Investment token ไปถูกกำกับดูแลภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) จะสามารถให้บริการ Investment token ได้ ภายใต้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ปัจจุบัน โดยเพิ่มเติมระบบงานที่เกี่ยวข้อง

1.2 สำนักงาน ก.ล.ต. มีนโยบายส่งเสริมให้ Investment token เป็นเครื่องมือในการระดมทุนของภาคธุรกิจ โดยปัจจุบันพบว่า Ecosystem ของ Investment token ยังไม่สมบูรณ์โดยเฉพาะในด้านช่องทางเข้าถึงผู้ลงทุน ทำให้การออกเสนอขายและการซื้อขาย Investment token ไม่แพร่หลายเท่าที่ควร

1.3 เพื่อเป็นการส่งเสริม Investment token ในระหว่างการแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ยังไม่แล้วเสร็จ สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการรับฟังความคิดเห็น (Public hearing) เกี่ยวกับการปรับปรุงประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง การอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 เพื่อกำหนดกระบวนการขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลแบบง่าย สำหรับ บล. ที่ประสงค์จะให้บริการ Investment token ระหว่างวันที่ 12 กันยายน 2567 ถึงวันที่ 14 ตุลาคม 2567¹ โดยจากการรับฟังความคิดเห็น และหารือกับผู้ที่เกี่ยวข้องพบว่า มาตรการข้างต้น อาจยังไม่จูงใจให้ บล. เข้ามาให้บริการ Investment token เท่าที่ควร เนื่องจากการขอรับใบอนุญาตอาจใช้ระยะเวลาดำเนินการพอสมควร

1.4 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการประชุมครั้งที่ 5/2568 เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2568 ให้ความเห็นชอบแนวทางการสนับสนุน Investment token โดยยกเว้นใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลให้แก่ บล. ที่ประสงค์ จะให้บริการ Investment token โดยกำกับดูแล บล. ผ่านหลักเกณฑ์การประกอบกิจการอื่น ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ เพื่อเปิดรับฟังความคิดเห็น (Public hearing) ต่อการกำหนดแนวทางการสนับสนุนให้ บล. ให้บริการ Investment token รวมทั้งร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยจะนำผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงร่างประกาศดังกล่าวต่อไป

¹ ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อดต. 39/2567 เรื่อง การปรับปรุงประกาศกระทรวงการคลังและประกาศที่เกี่ยวข้องเพื่อสนับสนุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน และการห้ามบริษัทหลักทรัพย์ให้บริการคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

2.1 เพื่อนำศักยภาพและจุดแข็งของ บล. ในด้านการให้บริการและอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนมาสนับสนุน Ecosystem ของ Investment token ให้มีความสมบูรณ์และเข้มแข็งยิ่งขึ้น โดยให้ บล. สามารถเข้ามาสนับสนุนการขายและจองซื้อ Investment token ในตลาดแรก และการซื้อขายในตลาดรองให้มีสภาพคล่องมากขึ้น

2.2 เพิ่มทางเลือกในการลงทุนแก่ลูกค้าของ บล. ให้มีความหลากหลายมากขึ้น โดยสามารถลงทุนใน Investment token ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะคล้ายหลักทรัพย์ได้

3. หลักการที่เสนอ

เพื่อจูงใจและสนับสนุนให้ บล. ที่มีความพร้อมเข้ามาให้บริการ Investment token ในระหว่างแก้ไข พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ยังไม่แล้วเสร็จมากขึ้น โดยยังคงมีการกำกับดูแลและคุ้มครองผู้ลงทุนที่เหมาะสม สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอรับฟังความคิดเห็นต่อแนวทางการสนับสนุน บล. ให้บริการ Investment token ดังนี้

3.1 ยกเว้นใบอนุญาต ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Broker”) ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Dealer”) และที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล (“DAIA”) แก่ บล. ที่ให้บริการ Investment token² โดยมีหลักการดังนี้

(1) ประเภทใบอนุญาตที่ยกเว้น: ยกเว้นใบอนุญาต DA Broker แก่ บล. ที่ได้รับใบอนุญาตนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ยกเว้นใบอนุญาต DA Dealer แก่ บล. ที่ได้รับใบอนุญาตผู้ค้าหลักทรัพย์ และยกเว้นใบอนุญาต DAIA แก่ บล. ที่ได้รับใบอนุญาตที่ปรึกษาการลงทุน³

(2) ขอบเขตการให้บริการ: บล. สามารถให้บริการได้เฉพาะ Investment token ที่ได้รับอนุญาตเสนอขายจากสำนักงาน ก.ล.ต.⁴ โดยสามารถรับคริปโทเคอร์เรนซีในการจองซื้อ Investment token หรือในการซื้อขาย Investment token (Base trading pair) ได้เฉพาะคริปโทเคอร์เรนซีที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด (ปัจจุบัน ได้แก่ ประกาศ

² รวมถึง Investment token ที่ให้สิทธิประโยชน์ในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงรวมอยู่ด้วย (Investment token ที่แฝงสิทธิ Utility token)

³ หาก บล. ประสงค์จะให้บริการทั้ง Investment token และ Crypto-asset (คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์) จะต้องขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลแบบเต็ม (ใบอนุญาตประเภทคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล) โดยไม่ได้รับการยกเว้นการขอรับใบอนุญาต รวมทั้งต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ Conduct สำหรับการให้บริการ Investment token และ Crypto-asset

⁴ ได้แก่ Investment token ที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายเป็นการทั่วไป (PO) และเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (PP)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 9/2568 เรื่อง บัญชีรายชื่อ คริปโทเคอร์เรนซีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ลงวันที่ 4 มีนาคม พ.ศ. 2568⁵)

3.2 บล. ที่ให้บริการ Investment token จะถูกกำกับดูแลภายใต้หลักเกณฑ์ การประกอบกิจการอื่น⁶ โดยจะกำหนดให้ บล. ต้องมีความพร้อมในด้านระบบงานและบุคลากร ซึ่งให้ความสำคัญกับระบบการบริหารและจัดการความเสี่ยงโดยรวมอย่างเหมาะสม รัดกุม เพื่อมิให้ การประกอบกิจการอื่นส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ลูกค้า หรือความน่าเชื่อถือ หรือชื่อเสียง (Reputation risk) ของ บล. รวมถึงต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ล่วงหน้าก่อนเริ่ม ประกอบกิจการดังกล่าว เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาระบบงานที่อาจมีความแตกต่าง จากธุรกิจหลักทรัพย์ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวและ จะเปิดรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไปในลำดับถัดไป

อย่างไรก็ดี สำหรับ บล. ที่เป็นสถาบันการเงินจะต้องดำเนินการให้เป็นไปตาม หลักเกณฑ์ที่หน่วยงานกำกับดูแลหลัก (Lead regulator) กำหนด⁷ ประกอบกับการกำกับดูแล ผ่านการบริหารความเสี่ยงของกิจการของตนด้วย

ทั้งนี้ เพื่อให้ บล. สามารถให้บริการ Investment token ที่มีลักษณะเทียบเคียง ได้กับผลิตภัณฑ์ที่ บล. สามารถให้บริการได้อยู่แล้วภายใต้ใบอนุญาตด้านหลักทรัพย์⁸ และ มีความเชี่ยวชาญในการให้บริการผลิตภัณฑ์ในลักษณะดังกล่าวได้ โดยไม่ต้องขอรับใบอนุญาต ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลในช่วงเปลี่ยนผ่าน

⁵ ได้แก่ Programmable money ภายใต้ Enhanced Regulatory Sandbox ของธนาคารแห่งประเทศไทย Bitcoin, Ethereum, Ripple, Stellar, USDT และ USDC ทั้งนี้ ไม่สามารถให้บริการซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีดังกล่าวกับเงินบาทได้

⁶ ตามมาตรา 98(8) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ บัญญัติว่า ห้ามมิให้ บล. ประกอบกิจการอื่นใดที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ใน ประเภทที่ได้รับอนุญาต เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

⁷ เนื่องจากมาตรา 111 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ บัญญัติให้สถาบันการเงินที่จัดตั้งตามกฎหมายอื่นไม่ต้องปฏิบัติตาม หลักเกณฑ์การประกอบกิจการอื่นตามมาตรา 98(8) แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

⁸ บล. ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แบบ ก (Full services) สามารถให้บริการ Investment token ได้ ทั้งนี้ รวมถึงกรณี Investment token ที่ให้สิทธิประโยชน์ในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใด ที่เฉพาะเจาะจงรวมอยู่ด้วย (Investment token ที่แฝงสิทธิ Utility token) เป็นต้น

4. ร่างประกาศที่เปิดรับฟังความคิดเห็น

4.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. /2568 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)

4.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. /2568 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล/ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล	ทำให้มีผู้เล่นในตลาด Investment token ที่มากขึ้น เพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย Investment token ในตลาดรองและการสนับสนุนการขายและการจองซื้อ Investment token ในตลาดแรก	เกิดการแข่งขันในการให้บริการ Investment token ที่มากขึ้น เมื่อ บล. เข้ามาเป็นผู้ให้บริการ Investment token
2. บล.	เพิ่มช่องทางการให้บริการใน Investment token ให้แก่ลูกค้าเดิม/ลูกค้าใหม่ของ บล.	-
3. ผู้ลงทุน/อุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัล	- ลูกค้าของ บล. มีช่องทางการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น นอกจากผลิตภัณฑ์การลงทุนทางด้านหลักทรัพย์ - Ecosystem ของ Investment token ในตลาดแรกและตลาดรองมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น	-

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

ร่างประกาศทั้งสองฉบับดังกล่าว ที่นำมารับฟังความคิดเห็น ไม่มีการกำหนดให้มีระบบ อนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษทางอาญา และหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ ขึ้นใหม่

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)
ให้บริการโทเคนดิจิทัลเพื่อการระดมทุน (Investment token)

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| ☐ ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล | ☐ ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล |
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์ | ☐ ธนาคารพาณิชย์ |
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | ☐ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า |
| ☐ ผู้ลงทุน | ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy ผ่านทาง Privacy Policy (sec.or.th) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม

☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email : jirapat@sec.or.th และ thanapatk@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์และร่างประกาศ ดังต่อไปนี้

1. การยกเว้นใบอนุญาต DA Broker, DA Dealer และ DAIA แก่ บล. ที่ให้บริการ Investment token ที่เป็นไปตามหลักการในข้อ 3	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
☐	☐	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. /2568 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
☐	☐	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
3. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. /2568 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
☐	☐	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		