

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อสน. 25/2568

เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์ในการติดต่อและการให้บริการแก่ผู้ลงทุนของ
ICO portal และร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

เผยแพร่เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2568

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 1 สิงหาคม 2568

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก
เจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นายสรวิชัย ปฐมธรรสาร โทรศัพท์ 0-2033-4648 อีเมล sorawitp@sec.or.th
2. นายชวิน งามรัตนกาญจน์ โทรศัพท์ 0-2033-9816 อีเมล chawin@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/สภาพปัญหา

หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (“ICO portal”) ต้องจัดให้ผู้ลงทุนรายบุคคล¹ ทำแบบทดสอบความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน (“knowledge test”) ก่อนจองซื้อโทเคนดิจิทัล เว้นแต่ผู้ลงทุนดังกล่าวได้ผ่านการทำ knowledge test แล้วภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งปัจจุบันการเสนอขายโทเคนดิจิทัลในแต่ละโครงการส่วนใหญ่มีระยะเวลาที่ห่างกันเกิน 3 เดือน จึงทำให้ผู้ลงทุนดังกล่าวต้องทำ knowledge test ทุกครั้งก่อนการจองซื้อโทเคนดิจิทัล สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เห็นว่า การกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าวอาจเป็นการสร้างภาระให้กับ ICO portal และผู้ลงทุนเกินจำเป็น

นอกจากนี้ การลงทุนในโทเคนดิจิทัลถือว่าการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูง โดย ICO portal ต้องมีกระบวนการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบถึงความเสี่ยงในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด แต่อย่างไรก็ดี ผู้ลงทุนอาจไม่ทราบถึงความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงและความเหมาะสมในการลงทุนของตนเองได้ จึงอาจทำให้เกิดการลงทุนที่ไม่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้มีการพิจารณาทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องดังกล่าว

โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการประชุมครั้งที่ 8/2568 เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2568 มีมติเห็นชอบหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำหนดให้ ICO portal ต้องจัดให้ผู้ลงทุนรายบุคคลทำ knowledge test และการกำหนดให้ ICO portal ต้องประเมินความเหมาะสมในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของผู้ลงทุน (“suitability test”)

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ เพื่อเปิดรับฟังความคิดเห็น (public hearing) ต่อหลักการและร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยจะนำผลการรับฟังความคิดเห็นที่ได้รับไปประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

2.1 เพื่อลดภาระของ ICO portal และผู้ลงทุนในการทำ knowledge test

2.2 เพื่อให้ผู้ลงทุนในโทเคนดิจิทัลมีความเข้าใจความเสี่ยงในการลงทุนและมีความสามารถในการรับความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสมซึ่งสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่ลงทุน

¹ ผู้ลงทุนที่มีชื่อ ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่

3. หลักการที่เสนอ

หลักการที่เสนอปรับปรุง

3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดให้ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่มีสถานะเป็นนิติบุคคลทำ knowledge test

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน²

กำหนดให้ก่อนการจองซื้อโทเคนดิจิทัล ICO portal ต้องจัดให้ผู้ลงทุน ทำ knowledge test และผู้ลงทุนต้องทำแบบทดสอบดังกล่าวได้ถูกหมดทุกข้อ เว้นแต่ในกรณีดังนี้

- (1) ผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่
- (2) ผู้ลงทุนที่ผ่านการทำ knowledge test แล้วภายในระยะเวลาไม่เกินกว่า

3 เดือน

ทั้งนี้ ICO portal จะต้องแสดงคำถามและคำตอบจากแบบทดสอบที่ผู้ลงทุน เคยทำได้ และให้ผู้ลงทุนยืนยันว่าต้องการใช้ผลการทดสอบนั้น

หลักการที่ปรับปรุง

กำหนดให้ก่อนการจองซื้อโทเคนดิจิทัล ICO portal ต้องจัดให้ผู้ลงทุน ทำ knowledge test และต้องทำแบบทดสอบดังกล่าวได้ถูกหมดทุกข้อ เว้นแต่ในกรณีดังนี้

- (1) นิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่
- (2) ผู้ลงทุนที่ผ่านการทำ knowledge test มาแล้ว

3.2 การกำหนดให้ ICO portal ต้องประเมินความเหมาะสมในการลงทุน ในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน

ก่อนเริ่มให้บริการแก่ผู้ลงทุน³ ICO portal ต้องประเมินความเหมาะสม ในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน⁴ โดยพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับ เช่น ฐานะทางการเงิน ประสบการณ์ในการลงทุน ความรู้เกี่ยวกับการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน และความเสี่ยง

² ข้อ 23 ของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 16/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

³ เฉพาะกรณีผู้ลงทุนของ ICO portal กรณีผู้ลงทุนเปิดบัญชีกับบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการ investment token บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำเนินการตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

⁴ เว้นแต่ผู้ลงทุนที่มีสถานะเป็นนิติบุคคลดังต่อไปนี้

- (1) ผู้ลงทุนสถาบัน
- (2) ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ซึ่งแสดงเจตนาเป็นลายลักษณ์อักษรที่จะไม่รับการประเมินความเหมาะสม ในการลงทุน

ที่ยอมรับได้ ซึ่งเมื่อได้ทำการประเมินความเหมาะสมในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุนแล้ว ให้ ICO portal ต้องแจ้งผลการประเมินความเหมาะสมในการลงทุนให้ผู้ลงทุน พร้อมทั้งคำแนะนำเบื้องต้นเกี่ยวกับ basic asset allocation ให้ผู้ลงทุนทราบด้วย โดยให้มีการทบทวนและปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันในระยะเวลาที่เหมาะสม ในกรณีที่ผู้ลงทุนปฏิเสธการให้ข้อมูลจนทำให้ ICO portal ไม่สามารถประเมินความเหมาะสมในการลงทุนของผู้ลงทุนได้ให้ ICO portal ปฏิเสธการให้บริการ อีกทั้งในกรณีที่ผู้ลงทุนประสงค์จะลงทุนโดยไม่เป็นไปตามผลของการทำ suitability test ให้ ICO portal ดำเนินการใด ๆ ให้ผู้ลงทุนตระหนักถึงความเสี่ยงในการลงทุน

3.3 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับระยะเวลาในการทบทวนการประเมินความเหมาะสมในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน

ในการทบทวนและปรับปรุงข้อมูลการประเมินความเหมาะสมในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุนให้ ICO portal ดำเนินการอย่างน้อยทุก 2 ปี

3.4 การมีผลใช้บังคับของกฎเกณฑ์

(1) กำหนดให้หลักเกณฑ์ตามที่เสนอในข้อ 3.1 มีผลใช้บังคับในวันถัดจากวันที่ระบุตามประกาศซึ่งลงราชกิจจานุเบกษา

(2) กำหนดให้หลักเกณฑ์ตามที่เสนอในข้อ 3.2 มีผลใช้บังคับ 90 วันนับแต่วันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

(3) กำหนดให้หลักเกณฑ์ตามที่เสนอในข้อ 3.3 มีผลใช้บังคับ 90 วันนับแต่วันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา

ประกาศที่จะดำเนินการปรับปรุง (ร่างประกาศและแนวทางรายละเอียดตามเอกสารแนบ)

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)

2. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการทบทวนการประเมินความเหมาะสมในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน (เอกสารแนบ 2)

4. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ICO portal	- ลดภาระของ ICO portal ในการจัดให้ผู้ลงทุนรายบุคคล ทำ knowledge test ทุก 3 เดือน - ICO portal สามารถทราบถึงความเหมาะสมในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน เพื่อให้สามารถเสนอผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนได้	อาจมีต้นทุนในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น ได้แก่ การจัดให้ผู้ลงทุนทำ knowledge test และ suitability test
2. ผู้ลงทุน	- ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ที่มีสถานะเป็นนิติบุคคล ต้องทำ knowledge test ทำให้มีความรู้ความเข้าใจในโทเคนดิจิทัลก่อนการลงทุน - ลดภาระผู้ลงทุนที่เคยทำ knowledge test แล้ว ไม่ต้องทำแบบทดสอบใหม่ ทุก 3 เดือน - ผู้ลงทุนในโทเคนดิจิทัล มีความเข้าใจความเสี่ยงในการลงทุนและรับทราบความเสี่ยงของตนเองในระดับที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่ลงทุน	- ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่ไม่มีสถานะเป็นนิติบุคคลต้องทำ knowledge test ก่อนการจองซื้ออย่างน้อย 1 ครั้ง - ผู้ลงทุนรายบุคคล และผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่ไม่มีสถานะเป็นนิติบุคคล จะต้องทำ suitability test อย่างน้อย ทุก 2 ปี

5. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การกำหนดหลักเกณฑ์ในครั้งนี้นี้ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา (เป็นไปตามบทอาศัยอำนาจแห่งการออกประกาศ รวมทั้งหลักเกณฑ์ การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่)

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์ในการติดต่อและการให้บริการแก่ผู้ลงทุนของ
ICO portal และร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

☐ ผู้ออก/ประสงค์จะออกโทเคนดิจิทัล

☐ ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล

☐ ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

☐ บริษัทหลักทรัพย์

☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

☐ ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

☐ ผู้ลงทุน

☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการ
การรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟัง
ความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพ
สิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครอง
ข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต.
ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email : DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่

ฝ่ายส่งเสริมนวัตกรรมทางการเงินดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรือ email : sorawitp@sec.or.th หรือ chawin@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยกับหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการกำหนดหลักเกณฑ์ในการติดต่อและ การให้บริการแก่ผู้ลงทุนของ ICO portal ดังต่อไปนี้ หรือไม่		
1. การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการจัดให้ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่มีสถานะเป็นนิติบุคคล ทำ knowledge test (ตามข้อ 3.1)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
2. การกำหนดให้ ICO portal ต้องประเมินความเหมาะสม ในการลงทุนโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน (ตามข้อ 3.2)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
3. หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการทบทวนการประเมิน ความเหมาะสมในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน (ตามข้อ 3.3)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
4. การมีผลใช้บังคับของกฎเกณฑ์ (ตามข้อ 3.4)	เห็นด้วย ☐	ไม่เห็นด้วย ☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		

5. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการให้ความเห็นชอบ ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. /2568 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียด เกี่ยวกับการทบทวนการประเมินความเหมาะสมในการลงทุน ในโทเคนดิจิทัลของผู้ลงทุน (เอกสารแนบ 2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
7. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ (ถ้ามี)		
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		