

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อพค. 5/2569

เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการขายหรือซื้อคืน
หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน
(Tokenized Fund) ที่รวดเร็วขึ้น

เผยแพร่เมื่อวันที่ 27 มกราคม 2569

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะ หรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้
จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวศุภกานต์ บริบุญวงศ์ โทรศัพท์ 0-2033-9761 อีเมล supakan@sec.or.th
2. นางปิยะรัตน์ คชเสนี โทรศัพท์ 0-2033-9712 อีเมล piyaruj@sec.or.th

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

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

1. ที่มา

ปัจจุบันเทคโนโลยีทางการเงินมีการพัฒนาอย่างรวดเร็วและมีศักยภาพในการนำมาใช้ออกผลิตภัณฑ์และการทำธุรกรรมในตลาดทุนเพิ่มขึ้น ประกอบกับความสนใจของภาคธุรกิจในการจัดตั้งกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่นำเทคโนโลยีบล็อกเชน หรือเทคโนโลยีอื่นที่มีลักษณะเทียบเท่ามาใช้ในการจัดการหน่วยลงทุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ช่วยอำนวยความสะดวก เสริมสร้างความปลอดภัย และลดระยะเวลาการดำเนินการ

เพื่อส่งเสริมการนำเทคโนโลยีมาใช้อย่างมีประสิทธิภาพในการระดมทุนผ่านกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) อันเป็นการดำเนินการที่สอดคล้องกับแผนการพัฒนาระบบนิเวศหลักทรัพย์ดิจิทัล (Digital Securities Ecosystem) ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ซึ่งมีเป้าหมายในการนำเทคโนโลยีมาใช้ในการพัฒนาตลาดทุน เพื่อดึงดูดให้การระดมทุนและการลงทุนทำได้อย่างรวดเร็ว ลดต้นทุน เพิ่มความโปร่งใส และเอื้อให้เกิดการแข่งขันเพื่อสร้างพัฒนาการใหม่ ๆ รวมถึงเสริมสร้างความพร้อมในการเชื่อมโยงระบบที่หลากหลายเข้าด้วยกัน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์และบริการในตลาดทุนได้ง่ายยิ่งขึ้น ประกอบกับเป็นการสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้ทบทวนหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวม¹ ให้มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับบริบทดังกล่าว รวมถึงเพื่อให้กฎเกณฑ์และการปฏิบัติของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) มีความชัดเจนและเป็นไปในแนวทางเดียวกัน

ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามประกาศที่ สน. 9/2564 เพื่อกำหนดเพิ่มบทนิยามของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) กำหนดมาตรฐานของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) และกำหนดข้อยกเว้นเรื่องกรอบระยะเวลาในการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนเมื่อมีการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) เพื่อให้หลักเกณฑ์มีความชัดเจน เหมาะสม อำนวยความสะดวก ในการตีความและการปฏิบัติตาม ตลอดจนเพื่อเพิ่มมาตรการในการคุ้มครองผู้ลงทุนและเสริมสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนโดยรวม

¹ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564 (“ประกาศที่ สน. 9/2564”)

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารเพื่อขอรับฟังความคิดเห็นหลักการฉบับนี้ เพื่อเปิดรับฟังความคิดเห็น (public hearing) โดยจะทำการรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงประกาศให้เหมาะสมต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 ส่งเสริมให้เกิดการนำเทคโนโลยีมาใช้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินการของภาคธุรกิจ ลดต้นทุน และส่งเสริมให้เกิดการพัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ อันเป็นการส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาของตลาดทุนโดยรวม

2.2 เป็นทางเลือกให้ บลจ. ในการจัดตั้งกองทุนรวมในรูปแบบใหม่ ๆ รวมถึงเป็นทางเลือกให้ผู้ลงทุนในตลาดทุน เพื่อให้เข้าถึงการลงทุนได้สะดวกและได้รับการบริการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยยังคงหลักการในการคุ้มครองผู้ลงทุนในระดับที่เหมาะสม

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามข้อ 2 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอเสนอหลักการ ดังนี้

3.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564

ซึ่งครอบคลุมประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

3.1.1 การเพิ่มนิยามของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund)

เพิ่มนิยาม “กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) หมายความว่า กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนทั้งหมด หรือบางส่วนบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยอาศัยเทคโนโลยีบล็อกเชน หรือเทคโนโลยีอื่นที่มีลักษณะในทำนองเดียวกัน หรือเทียบเคียงกันได้”

เหตุผล : เพื่อให้ถ้อยคำในประกาศมีความชัดเจน เพิ่มความสะดวกแก่ บลจ. ในการตีความ และเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดกรณีที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมกระทบต่อหลักเกณฑ์ในปัจจุบันที่ใช้บังคับต่อกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบปกติ (traditional fund)

3.1.2 การเพิ่มบทกำหนดให้กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ต้องมีการดำรงมาตรฐานตามที่กำหนด

เพิ่มบทกำหนดให้กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับการออกหลักทรัพย์ หรือตราสารทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

เหตุผล : เพื่อส่งเสริมการใช้งานหน่วยลงทุนที่มีการออกในรูปแบบโทเคนให้มีความปลอดภัย รวมถึงสามารถรองรับการใช้งานในบริบทที่ต้องมีการเชื่อมต่อกันระหว่างเครือข่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3.1.3 การเพิ่มบทกำหนดข้อยกเว้นเรื่องกรอบระยะเวลาในการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนเมื่อมีการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund)

ตามที่ประกาศที่ สน. 9/2564 ข้อ 13(2) กำหนดเกี่ยวกับระยะเวลาในการเพิ่มจำนวนหน่วยลงทุนที่ขายหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในวันทำการถัดจากวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน (วันที่ T+1) โดยจะ**เพิ่มบทกำหนดข้อยกเว้น** ให้หลักเกณฑ์ตามข้อ 13(2) ดังกล่าว ไม่นำมาใช้กับกรณีของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ซึ่งมีลักษณะดังนี้

(1) มีการเพิ่มจำนวนหน่วยลงทุนหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนที่ทำได้อย่างรวดเร็วขึ้น (โดยเร็วกว่าวันที่ T+1)

(2) **มีกลไก หรือมาตรการที่เหมาะสม** เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) **จะไม่ก่อให้เกิดความไม่เท่าเทียมกันระหว่างผู้ลงทุน²** เช่น ระหว่างผู้ลงทุนเก่า (existing investor) และผู้ลงทุนใหม่ หรือระหว่างผู้ลงทุนในกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบปกติ (traditional fund) และกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) เป็นต้น

เหตุผล : เพื่อให้เกิดความชัดเจนแก่ บลจ. ในการปฏิบัติตาม เนื่องจากในปัจจุบันเมื่อมีการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ประกาศที่ สน. 9/2564 ข้อ 13(2) กำหนดให้ บลจ. ต้องมีการเพิ่มจำนวนหน่วยลงทุนที่ขายหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนในวันทำการถัดจากวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุน (วันที่ T+1)³

² เว้นแต่เรื่องราคาซื้อขาย หรือวิธีการซื้อขายที่อาจมีการกำหนดให้แตกต่างกันตามลักษณะการดำเนินธุรกิจ

³ ข้อ 13 ตามประกาศที่ สน. 9/2564 เว้นแต่จะมีประกาศกำหนดให้ดำเนินการเป็นอย่างอื่นได้ ให้บริษัทจัดการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเปิดตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(2) ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามจำนวนทั้งหมดที่มีคำสั่งซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุนด้วยราคาขายหน่วยลงทุนหรือราคาซื้อคืนหน่วยลงทุนในวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนและเพิ่มจำนวนหน่วยลงทุนที่ขายหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืน ในวันทำการถัดจากวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนดังกล่าว

อย่างไรก็ดี สำหรับกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) นั้น มีการนำเทคโนโลยีบล็อกเชนหรือเทคโนโลยีอื่นที่มีลักษณะในการทำงานเดียวกันหรือเทียบเคียงกันได้มาใช้ ทำให้การจัดการหน่วยลงทุนโดยเฉพาะการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนสามารถทำได้รวดเร็วขึ้น ซึ่งเทคโนโลยีดังกล่าวสามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานทำให้การเพิ่มหรือยกเลิกหน่วยลงทุนเกิดขึ้นได้รวดเร็วขึ้น ส่งผลให้หลักเกณฑ์ในปัจจุบันอาจไม่สอดคล้องกับทางปฏิบัติ และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี

นอกจากนี้ เว้นแต่หลักเกณฑ์ที่ได้มีการเสนอปรับปรุงข้างต้นแล้ว บลจ. ที่มีกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ยังคงมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม และในกรณีที่ บลจ. มีการออกแบบให้มีการซื้อขายกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) โดยที่ผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องยังไม่ได้มีการชำระราคาเต็มจำนวนนั้น บลจ. ต้องมีการจัดให้มีการดำเนินการที่มั่นใจว่าผู้ที่เกี่ยวข้องจะปฏิบัติตามสัญญาหรือข้อตกลงได้

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าจะมีผลใช้บังคับในวันที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. บลจ.	- บลจ. มีหลักเกณฑ์ที่ชัดเจนเพื่อใช้ปฏิบัติสำหรับกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ส่งผลให้ บลจ. สามารถปฏิบัติได้ถูกต้อง ลดโอกาสเกิดความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด - มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการให้บริการ	- มีหน้าที่เพิ่มเติม โดยต้องปรับปรุงกระบวนการทำงาน และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	- มีต้นทุนด้านเวลาในการประกอบธุรกิจลดลง เพิ่มศักยภาพการแข่งขันในระดับสากล	
2. ผู้ลงทุนและตลาดทุนโดยรวม	- การจัดให้มีกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ส่งผลให้เกิดการพัฒนาด้านเทคโนโลยีทางการเงิน และลดภาระต้นทุนของภาคธุรกิจที่อาจส่งผลให้ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายบริการลดลง - มีผลิตภัณฑ์ในรูปแบบโทเคนให้ผู้ลงทุนเลือกใช้บริการ ซึ่งสามารถทำให้เข้าถึงการลงทุนได้สะดวกและรวดเร็วขึ้น - ยกระดับระบบนิเวศของตลาดทุนโดยรวม	-

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงหลักเกณฑ์ในครั้งนี้ ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษทางอาญา หรือการใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่เพิ่มเติม โดยกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และเป็นไปตามบทอาศัยอำนาจแห่งการออกประกาศ

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ เพื่อรองรับการขายหรือซื้อคืนหน่วยลงทุน
ของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (Tokenized Fund) ที่รวดเร็วขึ้น

ข้อมูลทั่วไป

- | | |
|--|---|
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคล | ☐ ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล |
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม | ☐ ผู้ลงทุน |
| ☐ ตัวแทนขายหน่วยลงทุน | ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____

ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์ _____ อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้ว จึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email : DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรือ email : supakan@sec.or.th หรือ piyaruj@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยกับหลักการเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อรองรับการขายหรือซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (Tokenized Fund) ที่รวดเร็วขึ้น หรือไม่

1. การเพิ่มนิยามของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) (ตามข้อ 3.1.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

2. การเพิ่มบทกำหนดให้กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) ต้องมีการดำรงมาตรฐานตามที่กำหนด (ตามข้อ 3.1.2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. การเพิ่มบทกำหนดข้อยกเว้นเรื่องกรอบระยะเวลา ในการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนเมื่อมีการขาย หรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการออก หน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) (ตามข้อ 3.1.3)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

4. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม