

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนด์. 27/2569

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (“NC”) ของผู้ประกอบการธุรกิจ  
สินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อสนับสนุนธุรกรรมการซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า  
ภายในประเทศ (local activities) และหลักเกณฑ์ NC ที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบการ  
หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เผยแพร่เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2569

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก  
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) และระบบกลางทางกฎหมาย ([law.go.th](http://law.go.th))

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 25 มิถุนายน 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

### หลักเกณฑ์เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

1. นางสาวธนาภา สารุพันธุ์ โทรศัพท์ 0-2263-6422 อีเมล [thanapa@sec.or.th](mailto:thanapa@sec.or.th)
2. นายศรัณย์ บุญชื้อ โทรศัพท์ 0-2033-9627 อีเมล [sarunb@sec.or.th](mailto:sarunb@sec.or.th)
3. นายพิศุทธิ์ บุญวัฒนสุนทร โทรศัพท์ 0-2033-9914 อีเมล [pisut@sec.or.th](mailto:pisut@sec.or.th)

### หลักเกณฑ์เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

1. นางสาวสวริน เจือศรีกุล โทรศัพท์ 0-2033-4662 อีเมล [sawarin@sec.or.th](mailto:sawarin@sec.or.th)
2. นายอธิภัทร พูลถนอมสุข โทรศัพท์ 0-2263-6039 อีเมล [arthipha@sec.or.th](mailto:arthipha@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](mailto:info@sec.or.th)

## 1. ที่มา

1.1 ปัจจุบันผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“ผู้ประกอบการธุรกิจ”) ส่วนใหญ่ใช้บริการฝากสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าไว้กับผู้ให้บริการในต่างประเทศ สาเหตุหนึ่งมาจากการที่ผู้ประกอบการธุรกิจประเภทผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Custodian”) ในประเทศไทยมีน้อยรายและเพิ่งเริ่มประกอบธุรกิจได้ไม่นาน ในขณะที่ผู้ประกอบธุรกิจประเภทนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Broker”) ส่วนใหญ่ให้บริการแก่ลูกค้าในลักษณะที่ส่งคำสั่งซื้อขายไปยังผู้ให้บริการหรือศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Exchange”) ต่างประเทศ และเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าไว้ที่ DA Custodian ต่างประเทศ

1.2 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการประชุมครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2569 มีมติเห็นชอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (“NC”) ของผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อสนับสนุนธุรกรรมการซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าภายในประเทศ (“local activities”) และหลักเกณฑ์ NC ที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งมุ่งสร้างระบบนิเวศในประเทศที่ผู้ประกอบการธุรกิจสามารถเชื่อมโยงกันได้มากขึ้น ลดการพึ่งพาต่างประเทศ และเพิ่มประสิทธิภาพในการกำกับดูแล เช่น DA Broker สามารถเชื่อมต่อกับ DA Exchange ในประเทศเพื่อใช้บริการทั้งในการส่งคำสั่งซื้อขายและการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าได้ ภายใต้เงื่อนไขด้านความปลอดภัย ระบบงาน และความรับผิดชอบที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น รวมถึงปรับปรุงหลักเกณฑ์ NC ของ DA Custodian ให้มีความเหมาะสมและได้สัดส่วนกับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ พร้อมกันนี้ได้มีการปรับหลักเกณฑ์ NC ให้สะท้อนความเสี่ยงที่แท้จริงมากขึ้น เช่น การแยกความเสี่ยงจากการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า (“custody risk”) ออกจากความเสี่ยงจากคู่สัญญา (“counterparty risk”) และกำหนดหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมกับลักษณะธุรกิจที่หลากหลาย

นอกจากนี้ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์ NC ของผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์ และ/หรือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“ผู้ประกอบการธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน”) ให้มีความเหมาะสมมากขึ้น และปรับปรุงหลักเกณฑ์ NC ของผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ครอบคลุมการประกอบธุรกิจมากขึ้นด้วย

1.3 ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ เพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง และนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

## 2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

Regulatory Expectation (สิ่งที่สำนักงาน ก.ล.ต. คาดหวัง)	Regulatory Concerns (ประเด็นที่สำนักงาน ก.ล.ต. เป็นกังวล)
<p>(1) ปรับปรุงหลักเกณฑ์การดำรง NC ให้ครอบคลุมและสะท้อนความเสี่ยงตามลักษณะธุรกิจแต่ละประเภท โดยไม่ก่อให้เกิดภาระเกินสมควร</p> <p>(2) สนับสนุนให้เกิดความร่วมมือและรูปแบบธุรกิจที่ DA Broker ในประเทศสามารถใช้บริการจาก DA Exchange ในประเทศในการส่งคำสั่งซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าได้ ช่วยลดความซ้ำซ้อนของระบบงานเก็บรักษาทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจภายใต้การกำกับของสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งช่วยส่งเสริม local activities</p> <p>(3) สนับสนุนให้ DA Custodian มีการดำรง NC ที่เหมาะสมได้สัดส่วนกับความเสี่ยง ส่งเสริมให้เกิดการฝากทรัพย์สินลูกค้าภายในประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. และรองรับกรณีกระจุกตัว หากอุตสาหกรรมมีผู้เล่นน้อยราย หรือมีทรัพย์สินลูกค้าเกิน threshold ที่กำหนด</p>	<p>(4) DA Broker ในประเทศส่งคำสั่งไปยังศูนย์ซื้อขายต่างประเทศ (foreign exchange) และทำให้ธุรกรรมการซื้อขายและการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าเกิดขึ้นที่ต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ (ประเด็นการกำกับดูแลที่เท่าเทียม / ข้อพิพาทกรณีความรับผิดชอบในทรัพย์สินที่เสียหายหรือสูญหาย / เป็นช่องทางหรือ hub ในการส่งคำสั่งออกนอกประเทศเท่านั้น)</p>

## 3. สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง

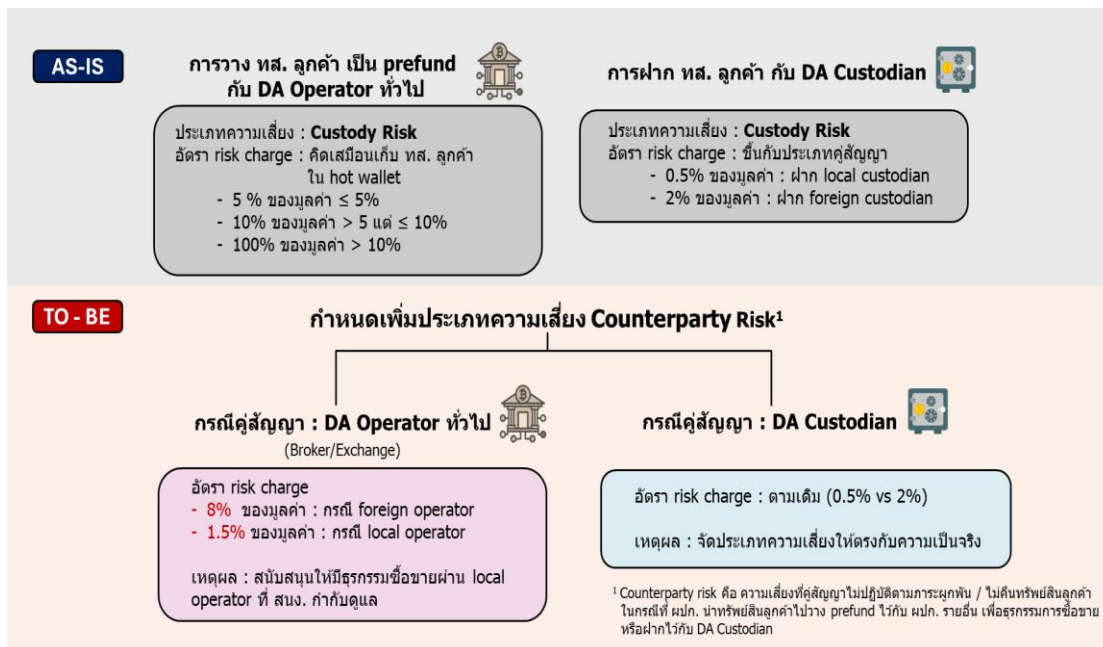
เพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามข้างต้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอปรับปรุงหลักเกณฑ์ NC และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

**3.1 การทบทวนและปรับปรุงหลักเกณฑ์ NC ของผู้ประกอบธุรกิจที่ต้องดำรงเงินกองทุนโดยวิธี NC-1<sup>1</sup>**

**3.1.1 การเพิ่มประเภทความเสี่ยงจากคู่สัญญา (counterparty risk) :** เพิ่มความเสี่ยงประเภท counterparty risk ที่ใช้สำหรับกรณีที่คู่สัญญาอาจไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันหรือไม่คืนทรัพย์สินลูกค้า โดยแยกออกจากความเสี่ยงจากการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า

<sup>1</sup> ประกอบด้วย DA Exchange DA Broker DA Dealer รวมถึงผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA FM”) และที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA IA”) ที่มีภาระเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า

(custody risk) (ซึ่งเดิมรวมอยู่ในความเสี่ยงประเภทเดียวกัน) ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กรณี ได้แก่ กรณีที่คู่สัญญาเป็นผู้ประกอบธุรกิจอื่น (“DA Operator”) และกรณีที่คู่สัญญาเป็น DA Custodian ตามรูปที่ 1



รูปที่ 1 : การแยกประเภทความเสี่ยง custody risk / counterparty risk

(1) counterparty risk กรณีคู่สัญญาเป็นผู้ประกอบธุรกิจอื่น (DA Operator) : กำหนดประเภทความเสี่ยงสำหรับกิจกรรมของผู้ประกอบธุรกิจที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายและมีการวาง DA ลูกค้ำเป็น prefund หรือมี DA ของลูกค้ำค้างอยู่ที่ผู้ประกอบธุรกิจอื่น (เช่น DA Exchange หรือ DA Broker เป็นต้น) ให้เป็นความเสี่ยง counterparty risk แทน custody risk โดยมีอัตราค่าความเสี่ยงดังนี้

- คู่สัญญาต่างประเทศ : 8% ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำ
- คู่สัญญาในประเทศ : 1.5% ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำ

เพื่อสนับสนุนให้เกิดการซื้อขายภายในประเทศ และเป็นอัตราเดียวกับกรณี Local DA Broker มอบหมาย Local DA Exchange (ตามที่เสนอในข้อ 3.2.1)

(2) counterparty risk กรณีคู่สัญญาเป็น DA Custodian : กำหนดประเภทความเสี่ยงสำหรับกิจกรรมการนำทรัพย์สินลูกค้ำไปฝากไว้กับ DA Custodian ให้เป็นความเสี่ยง counterparty risk แทน custody risk เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจไม่ได้เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้ำในส่วนนี้ด้วยระบบงานของตนเอง โดยยังคงอัตราเดิม คือ กรณีฝากไว้กับ DA Custodian ต่างประเทศเท่ากับ 2% ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำที่ฝาก และกรณีฝากไว้กับ DA Custodian ภายในประเทศเท่ากับ 0.5% ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้ำที่ฝาก

### **ตัวอย่างที่ 1 : การคำนวณ counterparty risk**

DA Broker มีการวาง DA ลูกค้าเป็น prefund หรือมี DA ของลูกค้าคงค้างอยู่ที่ DA Exchange โดยที่ทรัพย์สินลูกค้าดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับ 50 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5% ของมูลค่าทรัพย์สินลูกค้าทั้งหมดโดยแบ่งเป็น 2 กรณี ดังนี้

- (1) กรณีคู่สัญญาเป็น DA Exchange ในประเทศ
- (2) กรณีคู่สัญญาเป็น DA Exchange ต่างประเทศ

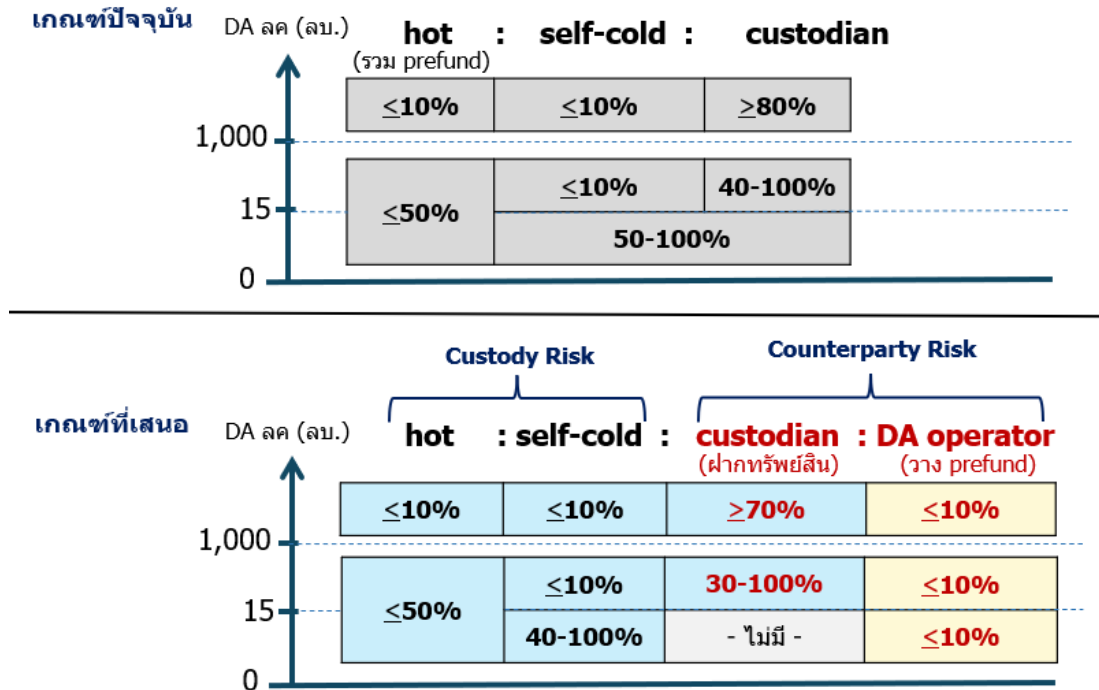
**หลักเกณฑ์ปัจจุบัน :** ทั้งสองกรณีกำหนดแบบ custody risk ใน hot wallet = มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่เก็บรักษา x อัตราค่าความเสี่ยงของ hot wallet ที่สัดส่วน 5% แรก = 50 ล้านบาท x 5% = **2.5 ล้านบาท**

**หลักการที่เสนอ :** คำนวณ counterparty risk

- (1) กรณีคู่สัญญาเป็น DA Exchange ในประเทศ = มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่เก็บรักษา x อัตราค่าความเสี่ยง counterparty risk = 50 ล้านบาท x 1.5% = **0.75 ล้านบาท**
- (2) กรณีคู่สัญญาเป็น DA Exchange ต่างประเทศ = มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่เก็บรักษา x อัตราค่าความเสี่ยง counterparty risk = 50 ล้านบาท x 8% = **4 ล้านบาท**

**3.1.2 สัดส่วนการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า :** กำหนดสัดส่วนเฉพาะสำหรับกรณีที่คู่สัญญาเป็น DA Operator และจำกัดสัดส่วนประเภทดังกล่าวให้ไม่เกิน 10% ของมูลค่าทรัพย์สินของลูกค้าทั้งหมด<sup>2</sup> (รายละเอียดตามรูปที่ 2)

<sup>2</sup> ปัจจุบันสัดส่วนการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าแยกเป็นการเก็บรักษาทรัพย์สิน hot / cold wallet และการฝาก DA Custodian เท่านั้น โดยกรณีเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทขึ้นไป จะใช้สัดส่วน hot 10% / cold 10% / custodian 80%



รูปที่ 2 : เปรียบเทียบสัดส่วนการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าระหว่างหลักเกณฑ์ปัจจุบันและหลักการที่เสนอ

### 3.1.3 การเพิ่มประเภทความเสี่ยงจากการชำระราคาและส่งมอบ

(“settlement risk”) : เพิ่มประเภทความเสี่ยง settlement risk เพื่อรองรับความเสี่ยงที่คู่สัญญาอาจผิดนัดชำระราคาและส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัลภายในระยะเวลาที่กำหนด จากกรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลมีข้อตกลงกับผู้ให้บริการหรือผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลรายอื่น (เช่น DA Exchange ต่างประเทศ) ให้สามารถดำเนินการชำระราคาและส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัลข้ามวันได้ เช่น ภายใน t+1 หลังจากที่คำสั่งซื้อขายลูกค้าได้ถูกจับคู่แล้ว (order matching) โดยหากผู้ให้บริการหรือผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลรายอื่นไม่ชำระราคาหรือส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัลตามที่ตกลง จะทำให้ผู้ประกอบการต้องจัดหาสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อส่งมอบลูกค้าเป็นการทดแทน ซึ่งอาจมีผลขาดทุนจากการดำเนินการดังกล่าวอันเนื่องมาจากความผันผวนของราคาสินทรัพย์ดิจิทัลได้

โดยกำหนดอัตราค่าความเสี่ยง (settlement risk charge) ตามสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{settlement risk charge} = 12\% \times \text{มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่อยู่ระหว่างรอชำระราคาและส่งมอบ}^3 \times \text{อัตรา counterparty risk charge (ตามข้อ 3.1.1)}$$

<sup>3</sup> ให้คำนวณเฉพาะมูลค่าขาที่ผู้ประกอบการรับมอบเท่านั้น โดยไม่รวมถึงมูลค่าขาที่ผู้ประกอบการเก็บไว้ที่ตนเองเพื่อรอชำระราคา

อย่างไรก็ดี กรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีกลไกช่วยป้องกัน settlement risk ไว้แล้ว (เช่น จัดให้มี 3<sup>rd</sup> party custodian ทำหน้าที่เป็นตัวกลางหรือ Escrow ซึ่งจะมีผลให้เป็นการลดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระราคา / ส่งมอบระหว่างฝั่งผู้ซื้อและฝั่งผู้ขาย เป็นต้น) ให้ผู้ประกอบธุรกิจไม่ต้องคำนวณค่าความเสี่ยงในส่วนนี้

#### **ตัวอย่างที่ 2 : การคำนวณ settlement risk**

DA Broker ส่งคำสั่งซื้อ BTC เพื่อลูกค้าและคำสั่งดังกล่าวได้ถูกจับคู่แล้ว (order matched) มูลค่า 10 ล้านบาท ซึ่งจะชำระด้วย USDT โดยที่ DA Broker มีข้อตกลงกับ DA Exchange ต่างประเทศที่กำหนดรอบการส่งมอบและชำระราคาแบบข้ามวัน (เช่น t+1) ทำให้ DA Broker ต้องคำนวณ settlement risk ของ BTC ดังนี้

**settlement risk** = 12% x มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่อยู่ระหว่างรอชำระราคาและส่งมอบ x อัตรา counterparty risk charge = 12% x 10 ล้านบาท x 8% = **96,000 บาท**

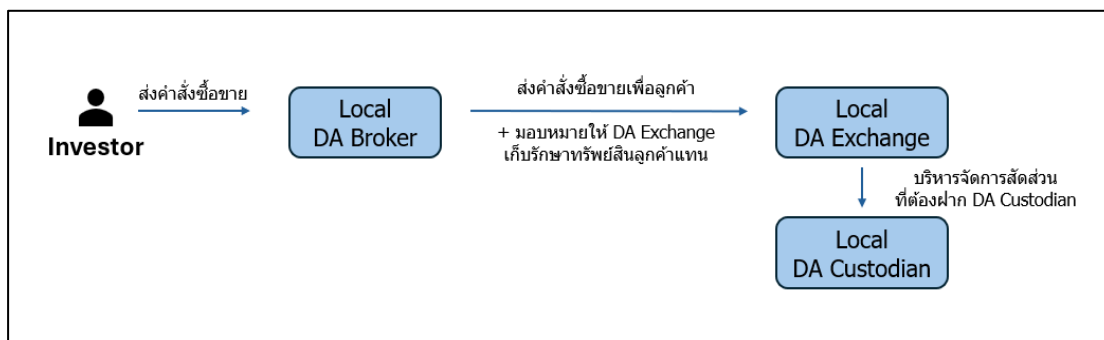
\* เนื่องจาก DA Broker ยังไม่ส่งมอบ USDT ที่จะใช้ชำระราคา จึงยังต้องคำนวณ custody risk เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการเก็บรักษา USDT ตามประเภท wallet (hot /cold / ฝาก DA Custodian)

**3.1.4 การเพิ่มประเภทความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผิดพลาดในการบริหารจัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (“fund management risk”) ของผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA FM”)** : กำหนดเพิ่มการคำนวณค่าความเสี่ยง fund management risk ของ DA FM ซึ่งเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า (NC-1) โดยกำหนดให้เท่ากับ 0.01% ของ NAV และให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเงินทุนจากค่าธรรมเนียมประกันภัยเพื่อลดค่าความเสี่ยงในส่วนนี้ได้<sup>4</sup>

<sup>4</sup> ธรรมเนียมดังกล่าวต้องให้ความคุ้มครองความเสียหายต่อลูกค้าหรือบุคคลภายนอก ที่เกิดจากการกระทำของ DA FM หรือบุคลากรที่เกี่ยวข้อง โดยครอบคลุมทั้งกรณี (ก) การกำกับดูแลหรือระบบงานที่บกพร่อง (ข) เอกสารสิทธิในทรัพย์สินลูกค้าเสียหาย และ (ค) การประเมินมูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่ไม่ถูกต้อง

## 3.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อสนับสนุนธุรกรรม การซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้ายภายในประเทศ

### 3.2.1 ความร่วมมือระหว่าง Local DA Broker / Local DA Exchange :



รูปที่ 3 : รูปแบบความร่วมมือระหว่าง Local DA Broker / Local DA Exchange (to-be)

#### (1) ความร่วมมือระหว่าง Local DA Broker / Local DA Exchange

(1.1) กำหนดให้ DA Broker สามารถมอบหมายงานด้านการเก็บรักษาทรัพย์สินให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจประเภท DA Exchange ภายในประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. (จากเดิมที่มอบหมายให้แก่ DA Custodian ได้เท่านั้น **โดยไม่อนุญาตให้มอบหมายแก่ผู้ประกอบธุรกิจประเภทอื่นซึ่งรวมถึงผู้ให้บริการในต่างประเทศ**)

(1.2) กำหนดให้ DA Broker ดำรง NC แปรผันตามมูลค่าของทรัพย์สินลูกค้าที่นำไปฝากไว้กับ DA Exchange เพื่อใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่ DA Exchange ในฐานะคู่สัญญาอาจไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันหรือไม่คืนทรัพย์สินลูกค้า (counterparty risk) **ในอัตรา 1.5% ของมูลค่าที่ฝากไว้** (แทนการดำรง NC custody risk จากการเก็บระบบ hot / cold wallet หรือการฝากทรัพย์สินลูกค้าไว้กับ DA Custodian ทั้งหมด)

(1.3) ยกเลิกการดำรงสัดส่วนการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าของ DA Broker ทั้งประเภทกระเป๋า hot / cold wallet รวมถึงการบังคับฝากทรัพย์สินลูกค้าไว้กับ DA Custodian เนื่องจากเป็นรูปแบบการใช้บริการผ่าน DA Exchange ภายในประเทศ

#### (2) หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจส่วนเพิ่มของ Local DA Broker และ Local DA Exchange ประสงค์จะร่วมมือกัน

(2.1) หลักเกณฑ์ของ DA Broker กรณีประสงค์จะมอบหมายงานเก็บรักษาทรัพย์สิน

(2.1.1) กำหนดให้ DA Broker คัดเลือก DA Exchange ที่จะใช้บริการ โดยต้องพิจารณาความสามารถในการบริหารจัดการกระเป๋าสินทรัพย์ดิจิทัลและกฎแฉ

(wallet & key management) ที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การให้พิจารณาดังกล่าวให้ครอบคลุมถึงระบบงานที่ DA Exchange จัดให้มีเพื่อการเก็บรักษาทรัพย์สินด้วยตนเอง (self - custody) และในส่วนผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัลที่ DA Exchange เลือกใช้

(2.1.2) กำหนดให้ DA Broker จัดทำสัญญาหรือข้อตกลงเกี่ยวกับการใช้บริการซื้อขายและเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้ากับ DA Exchange ไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งระบุถึงสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย ทั้งนี้ สัญญาหรือข้อตกลงดังกล่าวต้องไม่มีข้อกำหนดในลักษณะที่เป็นการปฏิเสธหรือจำกัดความรับผิดชอบต่อสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้า และกรณีสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าสูญหายหรือเสียหายอันเนื่องมาจากการละเลยการปฏิบัติหน้าที่ ต้องจัดให้มีข้อกำหนดที่ DA Exchange จะต้องรับผิดชอบในสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าอย่างเต็มจำนวน

(2.1.3) กำหนดให้ DA Broker เปิดเผยข้อมูลและลักษณะการให้บริการซื้อขาย / เก็บรักษาทรัพย์สิน เพื่อให้ผู้ลงทุนรับทราบและเข้าใจเกี่ยวกับการใช้บริการ DA Exchange ของ DA Broker

(2.1.4) กำหนดให้ DA Broker จัดทำรายงานข้อมูลการมอบหมายงานเก็บทรัพย์สินของลูกค้า และจัดส่งรายงานข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามแบบรายงานที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด (รายชื่อ DA Exchange ที่ใช้บริการและมูลค่าทรัพย์สินของลูกค้าที่มอบหมายให้เก็บรักษา)

(2.2) หลักเกณฑ์ของ DA Exchange กรณีที่มีการรับมอบหมายงานเก็บรักษาทรัพย์สิน

(2.2.1) กำหนดเพิ่มหลักเกณฑ์ด้านความปลอดภัยของระบบงานดูแลรักษาทรัพย์สินลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจประเภท DA Exchange ดังต่อไปนี้

- **กรณีระบบงานเก็บรักษาทรัพย์สินด้วยตนเอง (self - custody)** กำหนดให้ DA Exchange นำเทคโนโลยีขั้นสูงมาใช้ในการบริหารจัดการกระเป๋าสินทรัพย์ดิจิทัลและกุญแจ (wallet & key management) เช่น เทคโนโลยี Hardware Security Module (HSM)<sup>5</sup> หรือ Multi-Party Computation (MPC)<sup>6</sup> เป็นต้น

<sup>5</sup> Hardware Security Module (HSM) คือ อุปกรณ์เฉพาะทางที่ออกแบบมาเพื่อใช้ในการสร้าง private key และสามารถใช้ในการอนุมัติเพื่อทำธุรกรรมได้ (sign transaction) โดย private key ยังคงอยู่ในสภาพแวดล้อมแบบปิดภายใต้อุปกรณ์ตามเดิม จึงไม่มีความเสี่ยงของการนำ private key ออกมาใช้ข้างนอกหรือเชื่อมต่อ online

<sup>6</sup> Multi-Party Computation (MPC) คือ เทคโนโลยีที่ใช้ในการแบ่งความเป็นเจ้าของ private key ออกเป็นหลายส่วน (partial/shard) และให้หน่วยงาน / ฝ่ายที่เกี่ยวข้องถือครองกันคนละส่วน โดยจะไม่มีผู้ใดที่มีอำนาจในการอนุมัติธุรกรรมแต่เพียงผู้เดียว และเมื่อมีการทำธุรกรรมระบบจะทำงานตามกติกาที่ระบุไว้ร่วมกันโดยตรวจสอบความถูกต้องของ private key ในแต่ละส่วนก่อนอนุมัติทำธุรกรรมต่อไป

ทั้งนี้ หากทรัพย์สินของลูกค้ายกมาไว้ในกระเป๋าที่ใช้สำหรับเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัล (wallet address) ใบใดใบหนึ่งมากเกินไป กำหนดให้ DA Exchange ต้องจัดให้มีการสร้างกระเป๋าเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลเพิ่มเติม และโอนย้ายทรัพย์สินของลูกค้าบางส่วนไปจัดเก็บในกระเป๋าดังกล่าวเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการกระตุกตัวภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

#### - กรณีฝากทรัพย์สินไว้กับผู้ให้บริการรับฝาก

**สินทรัพย์ดิจิทัล (DA Custodian)** กำหนดให้ DA Exchange จัดให้ DA Custodian ที่ตนใช้บริการ จัดให้มีการแยกกระเป๋าที่ใช้สำหรับเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัล (wallet address) เฉพาะสำหรับการให้บริการแก่ DA Exchange โดยไม่ใช้กระเป๋าใบเดียวปะปนกับทรัพย์สินของ DA Custodian หรือลูกค้ายรายอื่นของผู้ให้บริการดังกล่าว

(2.2.2) กำหนดให้ DA Exchange จัดทำสัญญาหรือข้อตกลงเกี่ยวกับการให้บริการการซื้อขายและเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลของ DA Exchange ไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งระบุถึงสิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย ทั้งนี้ สัญญาหรือข้อตกลงดังกล่าวต้องไม่มีข้อกำหนดในลักษณะที่เป็นการปฏิเสธหรือจำกัดความรับผิดชอบต่อสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้า และกรณีสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าสูญหายหรือเสียหาย อันเนื่องมาจากการละเลยการปฏิบัติหน้าที่ ต้องมีข้อกำหนดให้ DA Exchange รับผิดชอบในสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าอย่างเต็มจำนวน

(2.2.3) กำหนดให้ DA Exchange จัดทำรายงานข้อมูลการจัดเก็บทรัพย์สินของลูกค้านำส่งให้แก่ผู้มอบหมายงาน เป็นรายวัน และจัดส่งรายงานข้อมูลการจัดเก็บทรัพย์สินข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามแบบรายงานที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด (รายชื่อ DA Broker ที่ให้บริการและมูลค่าทรัพย์สินของลูกค้าที่ได้รับมอบหมายให้เก็บรักษา)

### 3.2.2 ปรับปรุง NC สำหรับ DA Custodian

(1) อัตราค่าความเสี่ยงที่เกิดจากการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า (custody risk charge) ใน cold wallet : ปรับปรุงอัตรา custody risk สำหรับ DA Custodian ให้เหมาะสมได้สัดส่วนกับความเสี่ยงและรองรับกรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจมีปริมาณทรัพย์สินลูกค้าที่รับฝากไว้มากเกินไปหรือกระตุกตัวในระดับอุตสาหกรรม โดยกำหนดเป็นอัตราขั้นบันได (step rate) ดังต่อไปนี้

0.5% ของทรัพย์สินลูกค้าใน cold wallet เมื่อทรัพย์สินลูกค้า  $\leq$  100,000 ล้านบาท

1% ของทรัพย์สินลูกค้าใน cold wallet เมื่อทรัพย์สินลูกค้า  $>$  100,000 ล้านบาท<sup>7</sup>

ทั้งนี้ อัตรา NC hot wallet และเงินกองทุนขั้นต่ำจะอยู่ที่ 100% และ 25 ล้านบาท ตามลำดับเช่นเดิม

**(2) ความปลอดภัยของระบบดูแลรักษาทรัพย์สินลูกค้า :** กำหนดเพิ่มหลักเกณฑ์ด้านความปลอดภัยของระบบงานดูแลรักษาทรัพย์สินลูกค้าสำหรับ DA Custodian ดังนี้

- กำหนดให้ DA Custodian จัดให้มีกระเป๋าที่ใช้สำหรับเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัล (wallet address) แยกสำหรับลูกค้าแต่ละราย รวมถึงแยกออกจากกระเป๋าสินทรัพย์ดิจิทัลที่ใช้สำหรับจัดเก็บทรัพย์สินของบริษัท

- กำหนดให้ DA Custodian นำเทคโนโลยีขั้นสูงมาใช้ในการบริหารจัดการกระเป๋าสินทรัพย์ดิจิทัลและกุญแจ (wallet & key management) เช่น เทคโนโลยี Hardware Security Module (HSM)<sup>8</sup> หรือ Multi-Party Computation (MPC)<sup>9</sup> เป็นต้น

<sup>7</sup> หากผู้ประกอบการเพิ่งเริ่มต้นดำเนินกิจการหรือยังมีขนาดของทรัพย์สินลูกค้าที่รับฝาก (Asset Under Custody – “AUC”) ไม่มาก กำหนดให้ผู้ประกอบการดำรง NC ขั้นต่ำที่ 25 ล้านบาท ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันจนกว่าค่าความเสี่ยงที่คำนวณด้วยอัตราขั้นต่ำตามขนาด AUC จะสูงกว่าอัตราเงินกองทุนขั้นต่ำข้างต้น

<sup>8</sup> Hardware Security Module (HSM) คือ อุปกรณ์เฉพาะทางที่ออกแบบมาเพื่อใช้ในการสร้าง private key และสามารถใช้ในการอนุมัติ เพื่อทำธุรกรรมได้ (sign transaction) โดย private key ยังคงอยู่ในสภาพแวดล้อมแบบปิดภายใต้อุปกรณ์ตามเดิม จึงไม่มีความเสี่ยงของการนำ private key ออกมาใช้ข้างนอกหรือเชื่อมต่อ online

<sup>9</sup> Multi-Party Computation (MPC) คือ เทคโนโลยีที่ใช้ในการแบ่งความเป็นเจ้าของ private key ออกเป็นหลายส่วน (partial/shard) และให้หน่วยงาน / ฝ่ายที่เกี่ยวข้องถือครองกันคนละส่วน โดยจะไม่มีผู้ใดที่มีอำนาจในการอนุมัติธุรกรรมแต่เพียงผู้เดียว และเมื่อมีการทำธุรกรรมระบบจะทำงานตามกติกาที่ระบุไว้ร่วมกันโดยตรวจสอบความถูกต้องของ private key ในแต่ละส่วนก่อนอนุมัติทำธุรกรรมต่อไป

### 3.3 ประเด็นอื่น ๆ

(1) การปรับปรุงอื่น ๆ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มประเภทความเสี่ยงใหม่ (counterparty risk / settlement risk / fund management risk)

(1.1) นิยามโทเคนดิจิทัลที่เข้าเงื่อนไข<sup>10</sup> : เพิ่มขอบเขตให้กรณีที่ทรัพย์สินของลูกค้าเป็นโทเคนดิจิทัลที่เข้าเงื่อนไข จะไม่ถูกนำรวมคำนวณค่าความเสี่ยงทั้งในส่วน custody risk และ counterparty risk เนื่องจากเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญต่อทรัพย์สินลูกค้า ผู้ประกอบธุรกิจยังสามารถประสานงานกับผู้ออกโทเคนนั้นเพื่อแก้ไขปัญหาได้แม้ทรัพย์สินลูกค้าจะอยู่กับคู่สัญญาที่เป็นผู้ให้บริการรายอื่นก็ตาม

(1.2) นิยามกรรมธรรม์ประกันภัย : ปรับปรุงความครอบคลุมของกรรมธรรม์ประกันภัยที่นำมาชดเชยการดำรง NC ในส่วนของ custody risk ให้ครอบคลุมความเสียหายเฉพาะความเสี่ยงจากการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าใน hot / cold wallet เท่านั้น โดยจะไม่ครอบคลุมถึงความเสียหายจากการฝากทรัพย์สินไว้กับ DA Custodian

(1.3) ปรับปรุงสูตรการคำนวณ adjusted NC<sup>11</sup> : เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับหมวดหมู่และเพิ่มความเสี่ยงใหม่ตามที่เสนอหลักการในครั้งนี้ โดยกำหนดให้

$$\text{adjusted NC} = \text{Actual NC} - \text{risk charge จาก}$$

[counterparty risk + settlement risk + trading service risk<sup>12</sup> + fund management risk]

(2) การปรับปรุงระดับเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องหยุดประกอบธุรกิจของผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน<sup>13</sup> : ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกันไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้และปรากฏเหตุอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

<sup>10</sup> โทเคนดิจิทัลที่เข้าเงื่อนไข หมายถึง โทเคนประเภท utility token / investment token ที่ออกและบริหารจัดการโดยผู้ออกโทเคน รวมถึงมีกลไกในการป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจาก custody risk เช่น การออกโทเคนให้แก่ผู้ลงทุนใหม่ (re-issue) หรือการบังคับโอนกลับมายังกระเป๋าผู้ลงทุนเดิมเมื่อเกิดการโจรกรรม (forced transfer) เป็นต้น ซึ่งโทเคนดังกล่าวไม่ต้องนำรวมคำนวณ custody risk

<sup>11</sup> เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่ผู้ประกอบธุรกิจอาจเก็บทรัพย์สินของลูกค้าใน hot wallet กระจุกตัวในใบใดใบหนึ่งมากเกินไป หลักเกณฑ์ปัจจุบันจึงกำหนดว่า หากผู้ประกอบธุรกิจเก็บทรัพย์สินของลูกค้าใน hot wallet แต่ละใบเกิน adjusted NC จะต้องนำส่วนเกินนั้นมาคำนวณค่าความเสี่ยงเพิ่ม โดยคิดอัตรา risk charge ที่ 100% หรือต้องสำรอง NC เต็มจำนวนจากส่วนที่เกินนั้น

<sup>12</sup> ความเสี่ยงจากการให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล เช่น ความผิดพลาดในการโอนทรัพย์สิน หรือการหยุดชะงักของระบบรับส่งคำสั่งซื้อขาย เป็นต้น สำหรับ DA Exchange DA Broker และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Dealer”)

<sup>13</sup> ข้อ 9/2 ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กค. 26/2563 เรื่อง การดำรงเงินกองทุนของผู้ประกอบธุรกิจ ลงวันที่ 8 ตุลาคม พ.ศ. 2563 (“ประกาศ ที่ กค. 26/2563”)

สำนักงาน ก.ล.ต. อาจกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน  
ดำเนินการระงับการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภท

(1.1) ไม่จัดทำและยื่นแผนการแก้ไขปัญหาการดำรงเงินกองทุน

(1.2) ไม่สามารถแก้ไขปัญหาการดำรงเงินกองทุนได้

(1.3) มีเงินกองทุนต่ำกว่าร้อยละ 60 ของเงินกองทุนขั้นต่ำที่ผู้ประกอบ  
ธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน ต้องดำรงเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน

**ปัญหาที่พบ :** ความไม่เท่าเทียมกันระหว่างผู้ประกอบธุรกิจเฉพาะ  
สินทรัพย์ดิจิทัลกับผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน เนื่องจาก  
ผู้ประกอบธุรกิจเฉพาะสินทรัพย์ดิจิทัลจะถูกระงับการประกอบธุรกิจเมื่อ  $NC < 60\%$  ของเกณฑ์  
ขั้นต่ำที่ต้องดำรงติดต่อกัน 5 วัน ซึ่งเกณฑ์ขั้นต่ำดังกล่าวคำนวณเฉพาะธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล  
ในขณะที่เกณฑ์ขั้นต่ำของผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน คำนวณจาก  
ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“traditional”) และธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลด้วย  
จึงทำให้ระดับ trigger การหยุดประกอบธุรกิจสูงกว่าและก่อให้เกิดความไม่เท่าเทียมกัน<sup>14</sup>

**หลักการที่เสนอ :** เสนอปรับปรุงเงื่อนไขที่ (3) ให้มีเงินกองทุนต่ำกว่า  
ร้อยละ 60 ของเงินกองทุนขั้นต่ำที่คำนวณจากธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเท่านั้น เพื่อให้เท่าเทียมกับ  
ผู้ประกอบธุรกิจเฉพาะสินทรัพย์ดิจิทัล

**(3) การปรับปรุงนิยามผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ครอบคลุม  
มากขึ้น**

**หลักเกณฑ์ปัจจุบันและปัญหาที่พบ :** นิยามผู้ประกอบธุรกิจสัญญา  
ซื้อขายล่วงหน้า<sup>15</sup> ของประกาศ ที่ กธ. 26/2563<sup>16</sup> ยังไม่ครอบคลุมถึงผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

<sup>14</sup> ยกตัวอย่าง เช่น ผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน ต้องดำรง NC ขั้นต่ำ 100 ล้านบาท  
ซึ่งคำนวณจากธุรกิจ traditional 80 ล้านบาท และธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล 20 ล้านบาท ระดับที่ต้องระงับการประกอบธุรกิจ  
จะอยู่ที่ร้อยละ 60 ของ 100 ล้านบาท (80 ล้านบาท + 20 ล้านบาท) ซึ่งเท่ากับ 60 ล้านบาท ขณะที่ผู้ประกอบธุรกิจ  
เฉพาะสินทรัพย์ดิจิทัลเท่านั้น ที่ต้องดำรง NC ขั้นต่ำที่ 20 ล้านบาท เช่นกัน จะมีระดับที่ต้องระงับการประกอบธุรกิจ  
เท่ากับ 12 ล้านบาท เท่านั้น ดังนั้น กรณีของผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน หากมี  
เงินกองทุนลดลงต่ำกว่า 60 ล้านบาท ก็ต้องถูกระงับการประกอบธุรกิจทันที ทั้ง ๆ ที่เงินกองทุนในระดับ 60 ล้านบาท  
ดังกล่าวเป็นระดับที่ยังสามารถประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลได้ (กล่าวคือ สูงกว่า NC ขั้นต่ำ ในฝั่งสินทรัพย์ดิจิทัลที่  
20 ล้านบาท)

<sup>15</sup> เฉพาะระบบใบอนุญาตเท่านั้น ระบบจดทะเบียนให้ดำรงเงินกองทุนตาม lead regulator

<sup>16</sup> ตามประกาศ ที่ กธ. 26/2563 นิยามผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หมายถึง ผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบ  
ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ที่ไม่ประกอบธุรกิจประเภทอื่น และนิยามผู้ประกอบการธุรกิจของประกาศ ที่ กธ. 3/2561<sup>17</sup> ยังไม่ครอบคลุมถึงผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ไม่ประกอบธุรกิจประเภทอื่นเช่นกัน ส่งผลให้ผู้ที่มีใบอนุญาตประเภทดังกล่าว ไม่มีหลักเกณฑ์รองรับให้ต้องดำรงเงินกองทุนตามเกณฑ์ปัจจุบัน ซึ่งก่อให้เกิดความไม่สอดคล้องกันในการกำกับดูแลและระดับการคุ้มครองผู้ลงทุน

**หลักการที่เสนอ :** ปรับปรุงนิยามผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้ครอบคลุมผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อให้เกณฑ์การดำรงเงินกองทุนมีผลใช้กับผู้ประกอบธุรกิจทุกประเภท ซึ่งจะช่วยให้ผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีเงินกองทุนเพียงพอรองรับความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ

### 3.4 การปรับปรุงแบบรายงานและคำอธิบายประกอบการจัดทำรายงานเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

#### (1) แบบ ดจ. 1

(1.1) ปรับปรุงรายละเอียดการรายงานต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ข้อ 3.1 - 3.3 ที่ปรับปรุงในครั้งนี้อยู่ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

- เพิ่มประเภทความเสี่ยงในการคำนวณ NC ใหม่ 3 ประเภท ได้แก่ ความเสี่ยงจากคู่สัญญา ความเสี่ยงด้านการชำระราคาและส่งมอบสินทรัพย์ดิจิทัล และความเสี่ยงจากความผิดพลาดในการบริหารจัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (จากเดิมมีเพียงความเสี่ยง custody risk และ trading service risk)

- ปรับปรุงแบบรายงานส่วนที่เกี่ยวข้องกับรายละเอียดโทเคนดิจิทัลของลูกค้ำที่เข้าเงื่อนไข โดยเพิ่มประเภทการรายงานข้อมูลการเก็บรักษาโทเคนดิจิทัลของลูกค้ำที่เข้าเงื่อนไข ให้ครอบคลุมถึงข้อมูลส่วนที่นำไปฝาก DA Custodian วางเป็น prefund หรือคงค้างอยู่จากการใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลไปยังผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลรายอื่นภายในประเทศและต่างประเทศที่ไม่ใช่ DA Custodian รวมถึงสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้ำที่ DA Broker มอบหมายให้ DA Exchange ภายในประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้เก็บรักษาแทน

<sup>17</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 3/2561 เรื่อง การดำรงเงินกองทุนของผู้ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการค้าหลักทรัพย์และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุนและการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561 (“ประกาศ ที่ กธ. 3/2561”) นิยามผู้ประกอบการธุรกิจ หมายถึง บริษัทจัดการกองทุนรวม บริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคล และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์หรือจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่เป็นหน่วยลงทุน

- เพิ่มการรายงานข้อมูลรายละเอียดการมอบหมายและการรับมอบหมายการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลสำหรับ DA Broker และ DA Exchange ตามการปรับปรุงหลักเกณฑ์ของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อสนับสนุนธุรกรรมการซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าภายในประเทศ

(1.2) ปรับปรุงนิยามหนี้สินอื่นและภาระผูกพัน เพื่อให้นิยามมีความชัดเจนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น โดยเพิ่มตัวอย่างหนี้สินอื่น ได้แก่ สัญญาเช่าที่สามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้ โดยให้แสดงยอดหนี้ที่เหลือหรือเบี้ยปรับและหนี้สินที่อาจเกิดจากการบอกเลิกสัญญานั้น ดอกเบี้ยค้างจ่าย ภาษีและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

(1.3) ปรับปรุงคำอธิบายส่วนเงินลงทุนให้สอดคล้องกับธุรกิจหลักทรัพย์

## (2) แบบ ดจ. 1-custodian

(2.1) ปรับปรุงค่าความเสี่ยงจากการเก็บรักษาสินทรัพย์ดิจิทัลใน cold wallet ให้เป็นแบบขั้นบันได เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการในข้อ 3.2.2

(2.2) ปรับปรุงนิยามหนี้สินอื่นและภาระผูกพัน เพื่อให้นิยามมีความชัดเจนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น โดยเพิ่มตัวอย่างหนี้สินอื่น ได้แก่ สัญญาเช่าที่สามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้ โดยให้แสดงยอดหนี้ที่เหลือหรือเบี้ยปรับและหนี้สินที่อาจเกิดจากการบอกเลิกสัญญานั้น ดอกเบี้ยค้างจ่าย ภาษีและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

(2.3) ปรับปรุงคำอธิบายส่วนเงินลงทุนให้สอดคล้องกับธุรกิจหลักทรัพย์

## (3) แบบ ดจ. 2 และ ดจ. 5

ปรับปรุงรายละเอียดการรายงานต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ข้อ 3.1 - 3.3 ที่ปรับปรุงในครั้งนี้อย่างมีสาระสำคัญดังนี้

- เพิ่มประเภทการรายงานข้อมูลการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าและบริษัท โดยให้ครอบคลุมถึงข้อมูลสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าและผู้ประกอบธุรกิจที่นำไปวางเป็น prefund หรือค้ำอยู่จากการใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลไปยังผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลรายอื่นภายในประเทศและต่างประเทศที่ไม่ใช่ DA Custodian รวมถึงสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้าและผู้ประกอบธุรกิจที่ DA Broker มอบหมายให้ DA Exchange ภายในประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้เก็บรักษาแทน

- เพิ่มการแสดงรายชื่อผู้ประกอบธุรกิจที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายทั้งกรณีที่เป็นผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลต่างประเทศ ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลภายในประเทศ และ DA Exchange ภายในประเทศที่มีการมอบหมายการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า

## (4) แบบ บล. 4/1

ปรับปรุงตามแบบ ดจ. 1 และ ดจ. 1 custodian ในข้อ 3.4 (1) และ (2)

#### 4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าจะมีผลบังคับในวันถัดจากวันที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษา

#### 5. ผู้เกี่ยวข้อง / บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ดิจิทัลประเภท DA Custodian	มีต้นทุนในการประกอบธุรกิจลดลง สามารถแข่งขันได้ในระดับสากล	อาจต้องปรับปรุงระบบงาน ภายในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ การจัดทำแบบรายงาน NC เพิ่มเติม
2. ผู้ประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ดิจิทัลที่เก็บ ทรัพย์สินลูกค้าที่มีใช้ DA Custodian	- มีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่มี ความยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น - มีภาระต้นทุนในการดำเนินธุรกิจ ลดลงหากใช้บริการผู้ประกอบธุรกิจ ภายในประเทศ	
3. ผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้บริษัทเดียวกัน	มีหลักเกณฑ์เงินกองทุนที่สอดคล้อง กับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ และเท่าเทียมกับผู้ประกอบธุรกิจ เฉพาะสินทรัพย์ดิจิทัล	-
4. ผู้ประกอบธุรกิจ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทผู้ค้าสัญญา ซื้อขายล่วงหน้า และ ผู้จัดการเงินทุนสัญญา ซื้อขายล่วงหน้า	มีเงินกองทุนเพียงพอรองรับ การประกอบธุรกิจตามหลักเกณฑ์ ที่กำหนด ช่วยลดความเสี่ยง เชิงระบบ	มีต้นทุนการประกอบธุรกิจ ที่สูงขึ้นในการสำรองเงินทุน เพื่อรองรับความเสี่ยงจาก การประกอบธุรกิจ
5. ผู้ลงทุน	- ภาระต้นทุนที่ลดลงของผู้ประกอบ ธุรกิจอาจส่งผลให้ค่าธรรมเนียม หรือค่าใช้จ่ายบริการลดลง - มีความปลอดภัยของทรัพย์สินสูงขึ้น จากการเก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับ ผู้ให้บริการภายในประเทศที่อยู่ ภายใต้การกำกับดูแล	-

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	<p>- ได้รับการคุ้มครองจากการที่ผู้ประกอบการมีเงินกองทุนเพียงพอรองรับการประกอบธุรกิจตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด</p>	

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (“NC”) ของผู้ประกอบการธุรกิจ  
สินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อสนับสนุนธุรกรรมการซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า  
ภายในประเทศ (local activities) และหลักเกณฑ์ NC ที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบการธุรกิจ  
หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

### ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล        | <input type="checkbox"/> นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล     |
| <input type="checkbox"/> ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล              | <input type="checkbox"/> ที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล          |
| <input type="checkbox"/> ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล    | <input type="checkbox"/> ผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล |
| <input type="checkbox"/> ผู้สนใจประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์/ตัวแทนสัญญาฯ      |
| <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์                       | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน                           |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____                 |   |

ชื่อ นามสกุล \_\_\_\_\_

บริษัท/องค์กร \_\_\_\_\_

ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ อีเมล \_\_\_\_\_

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการ  
การรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟัง  
ความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพ  
สิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครอง  
ข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้ว จึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต.  
ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม  ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email : DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

และฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรือ email : thanapa@sec.or.th sarunb@sec.or.th และ pisut@sec.or.th

หรือ sawarin@sec.or.th และ arthipha@sec.or.th

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

## แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านเงินกองทุนของผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อสนับสนุนธุรกรรมการซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าภายในประเทศ (local activities) และหลักเกณฑ์ NC ที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือไม่

1. การทบทวนและปรับปรุงหลักเกณฑ์ NC ของผู้ประกอบธุรกิจที่มีหน้าที่ต้องดำรงเงินกองทุนโดยวิธี NC-1 (ตามข้อ 3.1)	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
2. การปรับปรุงหลักเกณฑ์ของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อสนับสนุนธุรกรรมการซื้อขายและเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้าภายในประเทศ (ตามข้อ 3.2)	เห็นด้วย <input type="checkbox"/>	ไม่เห็นด้วย <input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. การปรับปรุงอื่น ๆ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มประเภทความเสี่ยงใหม่ (counterparty risk / settlement risk / fund management risk) (ตามข้อ 3.3 (1))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
4. การปรับปรุงระดับเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องหยุดประกอบธุรกิจของผู้ประกอบธุรกิจ traditional และ DA ภายใต้อบริษัทเดียวกัน (ตามข้อ 3.3(2))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
5. การปรับปรุงนิยามผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ครอบคลุมมากขึ้น (ตามข้อ 3.3(3))	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

6. การปรับปรุงแบบรายงานและคำอธิบายประกอบ การจัดทำรายงานเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ตามข้อ 3.4)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
7. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ (ตามข้อ 4)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
8. ข้อเสนอแนะอื่น ๆ		
ข้อเสนอแนะ / ข้อสังเกตเพิ่มเติม		