

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 50/2569

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและแนวทางการกำกับดูแล crypto ETF ในไทย

เผยแพร่เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2569

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 20 กันยายน 2569

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

ส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการจัดตั้ง crypto ETF

- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. นางสาวชวิศา สิงคิพงษ์ | โทรศัพท์ 0-2033-9783 อีเมล chavisa@sec.or.th |
| 2. นางสาวธัญญา กลวัชรสังสิต | โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th |
| 3. นางสาวภัทรวดี สุวิพล | โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th |

ส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์การมอบหมายงานจัดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลของกองทุนรวม
และหลักเกณฑ์การให้ผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (DA Custodian) และผู้ประกอบการกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

ประเภทอื่นที่มีความพร้อมเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของ crypto ETF

- | | |
|----------------------------------|---|
| 1. นางสาวภาณุมาศ หลักฐาน | โทรศัพท์ 0-2263-6257 อีเมล panumart@sec.or.th |
| 2. นางสาวฐาปนี ศุภพิทักษ์ไพบุลย์ | โทรศัพท์ 0-2263-6038 อีเมล thapanee@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 อีเมล : info@sec.or.th

1. ที่มา

1.1 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) มีแนวคิดในการออกหลักเกณฑ์รองรับการจัดตั้ง crypto exchange traded fund (“crypto ETF”) ในประเทศไทย รวมถึงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการมอบหมายงานด้านการจัดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA”) ของกองทุนรวม (“MF”) และการกำหนดให้ผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Custodian”) ตลอดจนผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“ผู้ประกอบการธุรกิจ DA”) ประเภทอื่นที่มีความพร้อมสามารถทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ (“ผู้ดูแล”) ของ crypto ETF ได้

การดำเนินการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มทางเลือกการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพของผู้ประกอบการ สันับสนุนความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนไทย และเสริมสร้างระบบนิเวศ (ecosystem) ของ crypto ETF ให้มีความครบถ้วนและเอื้อต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างยั่งยืน ภายใต้กรอบการกำกับดูแลที่ให้ความสำคัญกับการคุ้มครองผู้ลงทุนและการดูแลทรัพย์สินของ MF อย่างเหมาะสม

1.2 สำนักงาน ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการตามเอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 16/2569 เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการจัดตั้งและแนวทางการกำกับดูแล crypto ETF ในไทย ระหว่างวันที่ 10 เมษายน 2569 - 11 พฤษภาคม 2569 โดยในภาพรวม ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการที่สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอ

สำหรับประเด็นการเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF สำนักงาน ก.ล.ต. ได้เสนอแนวทางเพื่อรับฟังความคิดเห็นไว้ 2 แนวทาง ได้แก่

- 1) กำหนดให้ crypto ETF ใช้บริการ DA Custodian ในประเทศไทยเป็นหลัก¹ และ
- 2) เปิดให้ crypto ETF สามารถใช้บริการ DA Custodian ได้ทั้งในไทยและต่างประเทศ โดย DA Custodian ต่างประเทศต้องมีคุณสมบัติและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่ได้มาตรฐาน เพื่อให้การดูแลและคุ้มครองทรัพย์สินของผู้ลงทุนอยู่ในระดับที่เหมาะสม

ทั้งนี้ ผู้แสดงความคิดเห็นหลายราย เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) และผู้ดูแล เป็นต้น ได้สะท้อนข้อจำกัดในทางปฏิบัติของการกำหนดให้ใช้บริการ DA Custodian ในประเทศไทยเป็นหลัก โดยมีข้อสังเกตเกี่ยวกับข้อจำกัดด้านรูปแบบการดำเนินธุรกิจและการบริหารความเสี่ยง ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวและพึ่งพาผู้ให้บริการจำนวนน้อยราย ตลอดจนข้อจำกัดในการคัดเลือกผู้ให้บริการให้เหมาะสมกับลักษณะและรูปแบบการดำเนินงานของ MF จึงเสนอให้สำนักงาน ก.ล.ต. เพิ่มความยืดหยุ่นในการเลือกใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศที่มีคุณสมบัติเหมาะสมและอยู่ภายใต้มาตรฐานการกำกับดูแลที่เพียงพอ

¹ โดยอนุโลมให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้เฉพาะกรณีที่ไม่มีผู้ให้บริการในประเทศ หรือเกิดเหตุที่ทำให้ผู้ให้บริการในประเทศไม่สามารถให้บริการได้

สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาทบทวนหลักการดังกล่าว โดยมุ่งสร้างสมดุลระหว่างการเพิ่มทางเลือกและความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ การคุ้มครองและเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน การตรวจสอบและกำกับดูแลอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนการส่งเสริมการพัฒนาระบบนิเวศสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA ecosystem”) ภายในประเทศ

ทั้งนี้ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 6/2569 เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2569 และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในการประชุมครั้งที่ 8/2569 เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2569 มีมติเห็นชอบตามหลักการที่สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอ ดังนี้

(1) กำหนดให้ crypto ETF ใช้บริการ DA Custodian ในประเทศไทยเป็นหลัก โดยเพิ่มความยืดหยุ่นให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถพิจารณาประกาศกำหนดให้ crypto ETF ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ เมื่อเห็นว่ามีความจำเป็นและเหมาะสมกับสถานการณ์ และ

(2) ยกระดับคุณสมบัติของ DA Custodian ต่างประเทศ เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ให้บริการดังกล่าวอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เหมาะสม มีมาตรฐานด้านการดำเนินงานและการคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ รวมทั้งเอื้อต่อการประสานความร่วมมือ การแลกเปลี่ยนข้อมูล และการบังคับใช้กฎหมายระหว่างหน่วยงานกำกับดูแล

1.3 สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการยกร่างประกาศที่เกี่ยวข้องตามหลักการในข้อ 1.2 จำนวน 11 ฉบับ พร้อมภาคผนวกและแบบแนบท้ายประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)

(2) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 2) รวมถึงภาคผนวกแนบท้ายประกาศ ดังนี้

(2.1) ภาคผนวก 1 (เอกสารแนบ 3)

(2.2) ภาคผนวก 2 (เอกสารแนบ 4)

(2.3) ภาคผนวก 3 (เอกสารแนบ 5)

(2.4) ภาคผนวก 4-retail MF (เอกสารแนบ 6)

(2.5) ภาคผนวก 4-AI (เอกสารแนบ 7)

(2.6) ภาคผนวก 4-PF (เอกสารแนบ 8)

(3) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง การให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 9)

(4) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการมอบหมายให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการในงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 10)

(5) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 11)

(6) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายการคริปโทเคอร์เรนซีที่กองทุนรวมคริปโทอีทีเอฟสามารถลงทุนได้ (เอกสารแนบ 12)

(7) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 13)

(8) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 14) รวมถึงภาคผนวกแนบท้ายประกาศ ดังนี้

(8.1) ภาคผนวก 3 (เอกสารแนบ 15)

(8.2) แบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม (เอกสารแนบ 16)

(9) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 17)

(10) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง คุณสมบัติของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 18)

(11) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 19)

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อร่างประกาศดังกล่าวจากผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำข้อมูล ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะที่ได้รับมาประกอบการพิจารณาปรับปรุงร่างประกาศให้มีความเหมาะสม ชัดเจน และสามารถนำไปปฏิบัติได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 เพื่อเพิ่มทางเลือกการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงการลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซี (“crypto”) ผ่านผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล และมีกลไกการบริหารจัดการลงทุนและการเก็บรักษาสินทรัพย์โดยผู้ประกอบวิชาชีพที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ

2.2 เพื่อส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพและยกระดับความพร้อมของผู้ประกอบธุรกิจไทยที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และเสริมสร้างความเข้มแข็งให้แก่ DA ecosystem ของประเทศไทย

2.3 เพื่อวางกลไกสนับสนุนการจัดตั้งและการดำเนินงานของ crypto ETF ให้มีความครบถ้วน โดยส่งเสริมบทบาทของ DA Custodian และผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมในการ

ทำหน้าที่ผู้ดูแล ของ crypto ETF และเก็บรักษา DA ทั้งนี้ ให้ใช้ผู้ประกอบการที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นหลัก เพื่อให้การกำกับและคุ้มครองทรัพย์สินของ crypto ETF เป็นไปอย่างเหมาะสม เสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุน และเอื้อต่อการตรวจสอบและการกำกับดูแลอย่างมีประสิทธิภาพ

3. สรุปสาระสำคัญของร่างประกาศ

สรุปสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ตามร่างประกาศที่เกี่ยวข้องรวม 11 ฉบับ ดังนี้

ส่วนที่ 1 หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการจัดตั้ง crypto ETF

1.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและเพื่อผู้ลงทุนที่มีไชรายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการขออนุมัติจัดตั้ง crypto ETF โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

(1) การกำหนดซื้อกองทุน โดยกำหนดให้ซื้อกองทุนสะท้อนประเภทของ crypto ที่ crypto ETF มีนโยบายมุ่งเน้นลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจลักษณะสำคัญของกองทุนได้อย่างชัดเจน เช่น Bitcoin ETF Ethereum ETF เป็นต้น

(2) การแสดงความพร้อมของ บลจ. โดยกำหนดให้ บลจ. แสดงข้อมูลหรือหลักฐานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประกอบการพิจารณาคำขออนุมัติจัดตั้ง crypto ETF อย่างน้อยในเรื่อง ดังต่อไปนี้

(2.1) ความพร้อมด้านบุคลากร ระบบงาน การบริหารความเสี่ยง และแนวทางการบริหารจัดการลงทุนที่เหมาะสมกับลักษณะและความเสี่ยงของ crypto ETF

(2.2) รายชื่อและความพร้อมของผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง (service providers) ที่จะสนับสนุนการดำเนินงานของ crypto ETF เช่น DA Custodian Participant Dealer (“PD”) Market Maker (“MM”) ช่องทางการลงทุนใน crypto เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่า crypto ETF มีโครงสร้างการดำเนินงานที่ครบถ้วน และสามารถบริหารจัดการลงทุน เก็บรักษาทรัพย์สิน และซื้อขายหน่วยลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับลักษณะของผลิตภัณฑ์

(3) การยื่นคำขออนุมัติจัดตั้ง crypto ETF ให้ บลจ. ยื่นคำขออนุมัติ โดยมีการพิจารณาคำขออนุมัติแบบปกติ

1.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) (“ร่างประกาศการลงทุนของกองทุน”) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 ภาคผนวก 3 ภาคผนวก 4-retail MF ภาคผนวก 4-AI และภาคผนวก 4-PF

กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับลักษณะ การลงทุน และการเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF รวมถึงปรับปรุงหลักเกณฑ์การลงทุนของ MF และกองทุนส่วนบุคคล (“PF”) ที่เกี่ยวข้อง โดยมีสาระสำคัญดังนี้

(1) การกำหนดนิยาม (ร่างประกาศการลงทุนของกองทุน และภาคผนวก 1) เพิ่มนิยามคำว่า “หน่วย Crypto ETF” ให้หมายถึง crypto ETF ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทยหรือต่างประเทศ

(2) การจัดประเภทกองทุน (label fund) (ภาคผนวก 2)

กำหนดให้ crypto ETF มีการจัดประเภท ดังนี้

(2.1) จัดเป็นกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก (alternative investment fund)

(2.2) มี label ลักษณะพิเศษ เป็น crypto ETF ที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้

- มีนโยบายลงทุนใน single crypto เช่น Bitcoin หรือ Ethereum โดยมีฐานะการลงทุนใน crypto (crypto net exposure) ในสกุลนั้น ๆ เฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)

- จัดตั้งในรูปแบบ passive ETF โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของราคา crypto ในสกุลนั้น ๆ

- ห้ามมี crypto exposure ผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (derivatives)

(3) ประเภท crypto ที่ลงทุนได้และช่องทางการลงทุน (ร่างประกาศการลงทุนของกองทุน และภาคผนวก 3)

(3.1) กำหนดให้ crypto ETF ลงทุนได้เฉพาะประเภทเหรียญ crypto ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด² โดย crypto ดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน ดังนี้

- มีสภาพคล่องและได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไป
- มีตลาดซื้อขาย spot crypto ที่เติบโตเต็มที่
- มีตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ถูกกำกับดูแล
- มีการจัดทำและเผยแพร่ราคาดัชนี crypto โดยผู้จัดทำดัชนีที่มีความน่าเชื่อถือ และมีการเผยแพร่ดัชนีดังกล่าวผ่านแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ

- สามารถเก็บรักษาโดย DA Custodian ในประเทศไทยได้

(3.2) กำหนดให้ บลจ. ใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวังตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ (“fiduciary duty”) ในการคัดเลือกช่องทางและผู้ให้บริการที่ใช้ในการลงทุน โดยผู้ให้บริการต้องมีความน่าเชื่อถือและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศไทยหรือประเทศที่ผู้ให้บริการดำเนินธุรกิจ เช่น ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (DA exchange: “DAEX”) นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA broker”) และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA dealer”) เป็นต้น

² ยกเว้นกรณีที่มีความจำเป็นเพื่อการดำเนินงานหรือการทำธุรกรรมของ crypto ETF เช่น กรณี crypto ETF ลงทุนใน crypto ผ่านตัวกลางต่างประเทศซึ่งรับชำระค่าซื้อขาย crypto เป็น stablecoin หรือกรณี PD ชำระค่าซื้อหน่วยลงทุนเป็น stablecoin เป็นต้น ซึ่งอนุโลมให้ crypto ETF สามารถถือ DA อื่นใดเพื่อการดำเนินการดังกล่าวได้ โดย บลจ. ต้องใช้ fiduciary duty ในการพิจารณาความน่าเชื่อถือของเหรียญ และการเลือกช่องทางที่เหมาะสมในการเข้าทำธุรกรรม

(3.3) ห้ามนำ crypto ของ crypto ETF ไปหาผลตอบแทน ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม รวมถึงการฝากไว้กับผู้รับฝากซึ่งนำ crypto ดังกล่าวไปให้บุคคลอื่นยืม เว้นแต่เป็นกรณีที่ประกาศกำหนดให้สามารถดำเนินการได้³

(4) การเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF (ร่างประกาศการลงทุนของกองทุน)

(4.1) กรณีผู้ดูแล เก็บรักษา crypto ของ crypto ETF ด้วยตนเอง : ต้องได้รับใบอนุญาต DA Custodian ในประเทศไทย

(4.2) กรณีผู้ดูแล ไม่เก็บรักษา crypto ของ crypto ETF ด้วยตนเอง : สามารถแต่งตั้งตัวแทนเพื่อทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินดังกล่าวได้ โดยตัวแทนต้องเป็น DA Custodian ที่ได้รับใบอนุญาตในประเทศไทยเป็นหลัก ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศเปิดให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ในอนาคตตามความจำเป็นและเหมาะสมกับสถานการณ์⁴

ในกรณีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศเปิดให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศ ผู้ให้บริการดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน ดังนี้

(1) มีคุณสมบัติเช่นเดียวกับ DA Custodian ต่างประเทศที่สามารถให้บริการรับฝาก DA แก่ผู้ประกอบการธุรกิจ DA ได้⁵ และ

(2) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

(2.1) หน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) โดยต้องเป็นพหุภาคีประเภท Signatory A ใน Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (MMOU)

(2.2) หน่วยงานกำกับดูแลในประเทศที่ผู้ให้บริการมีสถานประกอบการตั้งอยู่ โดยประเทศดังกล่าวต้องมีมาตรฐานการกำกับดูแลและการคุ้มครองทรัพย์สินของผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ ทั้งนี้ ตามรายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

รายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างการพิจารณาอาจครอบคลุม 11 ประเทศ ได้แก่ เกาหลีใต้ เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ญี่ปุ่น ฝรั่งเศส มาเลเซีย

³ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 19/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 (“ประกาศ ที่ กธ. 19/2561”)

⁴ เช่น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความต่อเนื่องในการให้บริการ ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ให้บริการจำนวนน้อยราย เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน และการพัฒนา DA ecosystem ของประเทศไทยในภาพรวม เป็นต้น

⁵ คุณสมบัติ DA Custodian ต่างประเทศที่สามารถรับฝาก DA จากผู้ประกอบการธุรกิจ DA เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวก 6 แนบท้ายประกาศ ที่ กธ. 19/2561

เยอรมนี ลักเซมเบิร์ก ลิกเตนสไตน์ สิงคโปร์ สหรัฐอเมริกา และไอร์แลนด์ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศกำหนดรายชื่อประเทศเพิ่มเติมได้ในอนาคตตามความเหมาะสม⁶

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความจำเป็นเพื่อรองรับการดำเนินงานหรือการทำธุรกรรมของ crypto ETF อนุโลมให้ crypto ETF สามารถเก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับผู้ให้บริการ DA ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรม เช่น DAEX DA broker DA dealer เป็นต้น ได้เฉพาะเท่าที่จำเป็น โดย บลจ. ต้องใช้ fiduciary duty ในการคัดเลือกและติดตามผู้ให้บริการดังกล่าว และให้ความสำคัญกับความมั่นคงปลอดภัยของระบบและการคุ้มครองทรัพย์สินของ crypto ETF

(5) การปรับปรุงหลักเกณฑ์ MF และ PF ที่ลงทุนใน DA (ร่างประกาศการลงทุนของกองทุนและภาคผนวก 3 ภาคผนวก 4-retail MF ภาคผนวก 4-AI ภาคผนวก 4-PF)

เพิ่มเติมให้ MF⁷ และ PF⁸ สามารถลงทุนใน crypto ETF ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทยได้จากเดิมที่สามารถลงทุนได้เฉพาะ crypto ETF ต่างประเทศ⁹ โดยยังคงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น อัตราส่วนการลงทุน (investment limit) เป็นต้น

1.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทร. /2569 เรื่อง การให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (ฉบับที่)

กำหนดมิให้บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) ให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนใน crypto ETF ต่างประเทศ เว้นแต่ลูกค้าดังกล่าวเป็นผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ

1.4 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายการคริปโทเคอร์เรนซีที่กองทุนรวมคริปโทที่เอฟสามารถลงทุนได้

กำหนดประเภทเหรียญ crypto ที่ crypto ETF สามารถลงทุนได้ โดยในระยะแรกกำหนดให้ลงทุนได้ใน crypto 2 ประเภท ได้แก่ Bitcoin และ Ethereum ซึ่งเป็น crypto ที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศกำหนดประเภท crypto ที่สามารถลงทุน

⁶ ในการกำหนดรายชื่อประเทศดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาจากกรอบการกำกับดูแลที่ใช้บังคับกับ DA custodian ในประเทศนั้น ๆ โดยเฉพาะกรอบที่กำกับดูแลผู้ให้บริการซึ่งได้รับอนุญาต จดทะเบียน หรืออยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมาย และมีมาตรการคุ้มครองทรัพย์สินของลูกค้าหรือผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ เช่น การแยกทรัพย์สินของลูกค้า การเก็บรักษาและการควบคุมทรัพย์สินอย่างปลอดภัย การบริหารความเสี่ยง การคุ้มครองสิทธิของลูกค้าในกรณีที่ผู้ให้บริการล้มละลายหรือไม่สามารถชำระหนี้ได้ และการจัดให้มีสัญญาหรือข้อตกลงการรับฝากทรัพย์สินที่ชัดเจน เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากภายในประเทศเดียวกันอาจมี DA custodian หลายกลุ่มที่อยู่ภายใต้หน่วยงานกำกับดูแลหรือหลักเกณฑ์ที่แตกต่างกัน การประกาศรายชื่อประเทศจึงมิได้หมายความว่าผู้ให้บริการทุกรายในประเทศดังกล่าวจะมีคุณสมบัติเหมาะสมในการรับฝากทรัพย์สินของ MF ในทุกกรณี ดังนั้น บลจ. และผู้ประกอบการธุรกิจที่เกี่ยวข้องจึงยังคงต้องพิจารณาคัดเลือกผู้ให้บริการเป็นรายกรณี ทั้งก่อนการแต่งตั้งและตลอดระยะเวลาที่ใช้บริการ โดยปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต รอบคอบ และระมัดระวังตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ โดยคำนึงถึงลักษณะการให้บริการ ขอบเขตการอยู่ภายใต้การกำกับดูแล ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง และประโยชน์ของ MF และผู้ลงทุนเป็นสำคัญ (fiduciary duty)

⁷ ได้แก่ กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (retail-MF) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (AI fund) และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (UI fund)

⁸ ได้แก่ กองทุนส่วนบุคคลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไป (retail PF) และกองทุนส่วนบุคคลสำหรับผู้ลงทุนที่มีรายย่อย (non-retail PF)

⁹ รวมถึงกองทุน collective investment scheme (CIS) ต่างประเทศที่มีการลงทุนใน crypto

ได้เพิ่มเติมในอนาคต โดยคำนึงถึงพัฒนาการของตลาด สภาพคล่อง ความน่าเชื่อถือของกลไกราคา ความพร้อมด้านการเก็บรักษาทรัพย์สิน และความเหมาะสมในการคุ้มครองผู้ลงทุน

1.5 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)

กำหนดให้ crypto ETF เปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ที่บังคับใช้กับ MF และ PF ที่ลงทุนใน DA¹⁰ รวมทั้งเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมที่เหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของ crypto ETF ดังนี้

(1) นโยบายการลงทุนของ crypto ETF

- สิทธิประโยชน์ที่ crypto ETF จะได้รับจากการถือครอง crypto รวมถึงข้อจำกัดหรือเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการใช้สิทธิและการถือครอง crypto ดังกล่าว
- นโยบายการเก็บรักษา crypto ที่ลงทุน

(2) ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย

การชำระค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายอื่นใดที่จำเป็นต่อการลงทุนใน crypto ของ crypto ETF โดยเป็นการชำระด้วย DA ให้แก่ผู้ให้บริการในด้านต่าง ๆ ให้ระบุข้อมูลเกี่ยวกับการชำระค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายดังกล่าวด้วย (ถ้ามี)

นอกจากนี้ ให้ บลจ. เปิดเผยกระบวนการเพิ่มหรือไถ่ถอนหน่วยลงทุน (creation or redemption mechanics) ตามหลักเกณฑ์ที่บังคับใช้กับ ETF ในปัจจุบัน เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจขั้นตอน วิธีการ และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในกระบวนการดังกล่าวอย่างชัดเจน¹¹

1.6 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม

กำหนดให้ crypto ETF เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวน เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลเพียงพอสำหรับทำความเข้าใจลักษณะเฉพาะ การดำเนินงาน และความเสี่ยงของ crypto ETF โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

¹⁰ เช่น ฐานการลงทุนสูงสุดของ crypto ข้อมูลเกี่ยวกับ crypto ได้แก่ ลักษณะ เงื่อนไข และผลตอบแทน ข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน เป็นต้น (ตามข้อ 9/1 ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 29/2564 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม ลงวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2564)

¹¹ ตามข้อ 11 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 88/2558 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 ซึ่งกำหนดให้กองทุนรวมอิตีเอฟตามประกาศลงทุนในกรณีที่ผู้ลงทุนเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ บลจ. จะกำหนดให้มีการรับชำระค่าซื้อหน่วยลงทุนหรือชำระค่าขายคืนหน่วยลงทุนเป็นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นแทนเงินได้ โดยต้องระบุกรณีดังกล่าวและขั้นตอนการดำเนินการไว้อย่างชัดเจนในโครงการ

(1) หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูล MF (ภาคผนวก 3)¹²

(1.1) ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนและแนวทางการบริหารความเสี่ยง ให้เปิดเผยข้อมูลอย่างน้อยในเรื่อง ดังนี้

- ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน crypto เช่น ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา ความเสี่ยงจากการสูญหายหรือโจรกรรม crypto และความเสี่ยงหรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการเพิ่มหรือไถ่ถอนหน่วยลงทุนระหว่าง crypto ETF กับ PD เป็นต้น

- แนวทางการดำเนินการและมาตรการรองรับเหตุการณ์ผิดปกติที่อาจกระทบต่อการดำเนินงานหรือการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของ crypto ETF เช่น

- o PD มีเหตุทำให้ไม่สามารถทำธุรกรรมได้
 - o ตลาดซื้อขาย crypto ที่ crypto ETF ใช้บริการซื้อขายไม่สามารถเปิดทำการซื้อขายได้ตามปกติ
 - o ราคาดัชนีที่ใช้ประกอบการคำนวณมูลค่ายุติธรรมมีความผันผวนสูง
 - o มีเหตุอันควรเชื่อได้ว่าราคาดัชนีไม่สามารถสะท้อนราคา crypto ได้
- อย่างเหมาะสม หรือไม่สามัคคีคำนวณหรือเผยแพร่ราคาได้ตามปกติ เป็นต้น

(1.2) ช่องทางการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน crypto ให้เปิดเผยช่องทางและข้อมูลเกี่ยวกับผู้ให้บริการที่ crypto ETF ใช้บริการในการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน crypto เช่น DAEX DA broker หรือ DA dealer แล้วแต่กรณี

(1.3) ข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลและผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง ให้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลและผู้ให้บริการที่มีบทบาทสำคัญต่อการดำเนินงานของ crypto ETF ได้แก่

- บุคคลที่ผู้ดูแลฯ แต่งตั้งให้เป็นตัวแทนเก็บรักษา crypto
- MM
- PD
- บุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุนใน crypto
- บุคคลอื่นที่ให้บริการในด้านต่าง ๆ ซึ่งจำเป็นต่อการลงทุนหรือการดำเนินงานของ crypto ETF

ทั้งนี้ ให้เปิดเผยสาระสำคัญของบทบาท หน้าที่ และข้อตกลงระหว่าง crypto ETF กับบุคคลหรือผู้ให้บริการดังกล่าวด้วย

¹² crypto ETF ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมตามข้อ 5.1 ส่วนที่ 5 ของภาคผนวก 3 แบบท่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 69/2564 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2564 ซึ่งกำหนดให้กรณีกองทุนรวม ETF ทุกประเภทต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม เช่น วิธีการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่แปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีที่ใช้อ้างอิง ช่องทางที่ผู้ลงทุนสามารถทราบข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุนและดัชนีที่ใช้อ้างอิง เป็นต้น

(1.4) ธุรกรรมที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest: “COI”) ให้เปิดเผยลักษณะของธุรกรรมหรือความสัมพันธ์ ตลอดจน COI ที่อาจเกิดขึ้น เช่น การที่ผู้ดูแลแต่งตั้งบริษัทในเครือเดียวกันให้เป็นตัวแทนเก็บรักษา crypto เป็นต้น

นอกจากนี้ ให้ระบุช่องทางและวิธีการที่ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถตรวจสอบรายละเอียดหรือสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ เช่น เว็บไซต์ของ บลจ. เป็นต้น

(2) หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลสำคัญ (factsheet) (แบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม)

(2.1) นโยบายการลงทุน ให้ระบุเวลาในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ crypto ที่ crypto ETF ลงทุน

(2.2) กลยุทธ์ในการบริหารจัดการลงทุน ให้ระบุว่า crypto ETF มุ่งสร้างผลตอบแทนให้เคลื่อนไหวตามราคาของ crypto ที่ crypto ETF มุ่งลงทุน

(2.3) ระดับความเสี่ยงของ crypto ETF มีระดับความเสี่ยงที่ 8+

(2.4) คำเตือนเกี่ยวกับความเหมาะสมของการลงทุน กรณี MF มี net exposure ใน crypto ให้ระบุในส่วนคำเตือนอย่างน้อยว่า “กองทุนนี้ไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอหรือต้องการรักษาเงินต้น ผู้ลงทุนโปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้” ทั้งนี้ บลจ. อาจปรับปรุงถ้อยคำให้เหมาะสมกับลักษณะของ MF ได้ โดยต้องไม่ทำให้สาระสำคัญของคำเตือนเปลี่ยนแปลงไป

1.7 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่)

กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ติดต่อหรือให้บริการแก่ลูกค้าเกี่ยวกับหน่วยลงทุนของ crypto ETF ต้องดำเนินการเพิ่มเติมเพื่อให้ผู้ลงทุนมีความรู้และเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ก่อนเริ่มลงทุน ดังนี้

(1) การให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน โดยจัดให้ผู้ลงทุนได้รับความรู้เกี่ยวกับลักษณะสำคัญและความเสี่ยงของ crypto ETF ก่อนเริ่มให้บริการแก่ผู้ลงทุน (ไม่ใช้กับผู้ลงทุนสถาบัน) เช่น การจัดให้มีสื่อให้ความรู้ในรูปแบบต่าง ๆ อาทิ วิดีโอ บทความ FAQ ที่อธิบายลักษณะและความเสี่ยงของ crypto ETF แก่ผู้ลงทุนก่อนการซื้อขาย crypto ETF เป็นต้น¹³

(2) กระบวนการรับทราบและทำความเข้าใจความเสี่ยง โดยจัดให้มีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าลูกค้าทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน crypto ETF ก่อนเริ่มทำการซื้อขาย

¹³ ปฏิบัติตามเกณฑ์ปัจจุบันที่กำหนดให้กระบวนการในการติดต่อและให้บริการต้องมีการอธิบายและให้ข้อมูลตลอดจนความเสี่ยงเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนหรือบริการแก่ลูกค้าอย่างเพียงพอก่อนที่ลูกค้าจะตัดสินใจลงทุนหรือใช้บริการ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนหรือบริการแต่ละประเภท (ถ้ามี) ตามข้อ 5/3(2)(ง) ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 35/2557 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลงวันที่ 10 พฤศจิกายน พ.ศ. 2557

(ไม่ใช่กับผู้ลงทุนสถาบัน) โดยเป็นการสื่อสารแบบ two-way communication เช่น ก่อนซื้อขายจะมี pop up แจ้งเตือนให้ผู้ลงทุนทราบลักษณะและความเสี่ยงของ crypto ETF เพื่อให้ลูกค้ากดยืนยันการรับทราบ เป็นต้น นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างการปรับปรุงแบบประเมินความเหมาะสมในการลงทุน (suitability test) โดยเพิ่มเติมหรือปรับปรุงคำถามเกี่ยวกับ DA เพื่อยกระดับการประเมินความรู้ ความเข้าใจ ประสบการณ์ลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และนำผลการประเมินมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการให้คำแนะนำด้านการจัดสรรการลงทุน (asset allocation) ให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่ละราย¹⁴

1.8 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่)

กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเก็บรักษา crypto และการเข้าถึงบัญชีซื้อขายของ crypto ETF ดังนี้

(1) การเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF ให้การเก็บรักษา crypto ของ crypto ETF เป็นไปตามหลักเกณฑ์และคุณสมบัติของผู้ให้บริการเก็บรักษาทรัพย์สินที่กำหนดไว้ในข้อ 1.2 (4) ของร่างประกาศการลงทุนของกองทุน

(2) การเข้าถึงบัญชีเพื่อส่งคำสั่งซื้อขาย เพื่อให้ crypto ETF สามารถซื้อขาย crypto ได้อย่างคล่องตัวในทางปฏิบัติ กำหนดให้ผู้ดูแลฯ หรือตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF สามารถจัดให้ บลจ. (หรือบุคคลอื่นใดที่ บลจ. มอบหมายให้ดำเนินการ) เข้าถึงบัญชีของ crypto ETF ที่เปิดไว้กับผู้ประกอบธุรกิจ DA เช่น DAEX DA broker DA dealer เป็นต้น เพื่อส่งคำสั่งซื้อขาย crypto ได้ โดยผู้ดูแลฯ หรือตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินยังคงมีหน้าที่ควบคุมดูแลการเคลื่อนย้ายทรัพย์สิน ตรวจสอบความถูกต้องของรายการ และเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

1.9 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่)

ในส่วนของการให้บริการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (“margin loan”) แม้ว่า crypto ETF จะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และ บล. สามารถปล่อยกู้ margin loan ได้เช่นเดียวกับหลักทรัพย์จดทะเบียนอื่น อย่างไรก็ตาม ไม่อนุญาตให้ บล. ปล่อยกู้ margin loan สำหรับ crypto ETF เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิง DA ซึ่งมีความผันผวนของราคาสูง จึงไม่เหมาะกับการปล่อยกู้¹⁵

¹⁴ โดยในกรณีที่ผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับ crypto ได้ ผู้ลงทุนควรได้รับคำแนะนำในการกระจายการลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ crypto อย่างเหมาะสม และตระหนักถึงความเสี่ยงจากการลงทุนใน crypto ที่มีความเสี่ยงสูง โดยไม่ควรลงทุนเกินร้อยละ 5 ของเงินลงทุนทั้งหมด เนื่องจากอาจทำให้สูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดได้ และผู้ลงทุนควรลงทุนผ่านผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมาย

¹⁵ สามารถรับ crypto ETF เป็นหลักประกันได้ แต่ไม่ให้สร้างอำนาจซื้อ

ส่วนที่ 2 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF

2.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ในการมอบหมายให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการในงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ (ฉบับที่)

กำหนดให้ผู้รับมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF ไม่ต้องเป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทจัดการกองทุนส่วนบุคคล แต่ต้องเป็นผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (DA Fund Manager : “DAFM”)¹⁶

ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจน และไม่ใช่อุปสรรคต่อภาคเอกชนหากจะจัดให้มีการร่วมมือ ระหว่างกันของผู้ที่มีความเชี่ยวชาญและอยู่ภายใต้การกำกับของสำนักงาน ก.ล.ต. โดย บลจ. ในฐานะผู้จัดการ MF ยังเป็นผู้รับผิดชอบ และอยู่ภายใต้กรอบการกำกับดูแลการมอบหมายงานตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด

ส่วนที่ 3 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ DA Custodian และผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อม เป็นผู้ดูแล ของ crypto ETF

เพื่อสนับสนุนให้ ecosystem ของ crypto ETF มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังช่วยส่งเสริม บทบาท DA Custodian หรือผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมในการดูแลผลประโยชน์ของ MF และเก็บรักษา DA ให้สามารถทำหน้าที่เป็นผู้ดูแล สำหรับ crypto ETF โดยมีกลไกกำกับดูแลอย่างเพียงพอ เหมาะสมและเทียบเคียงกับแนวทางการกำกับดูแลผู้ดูแล ในปัจจุบัน จึงปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องดังนี้

3.1 สถาบันการเงินที่มีคุณสมบัติเป็นผู้ดูแล สำหรับ crypto ETF

3.1 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง คุณสมบัติของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่)

กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจ DA¹⁷ ที่มีความพร้อมทั้งในด้านบุคลากรและระบบงานที่จะเป็น ผู้ดูแล เช่น DA Custodian DAEX DA broker เป็นต้น เป็นสถาบันการเงินที่มีคุณสมบัติเป็นผู้ดูแล ตามที่ สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ตามมาตรา 121 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติมจากปัจจุบันที่ครอบคลุม เฉพาะธนาคารพาณิชย์ (“ธพ.”) บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันชีวิต หรือสถาบันการเงินที่มี กฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น¹⁸ โดยจำกัดเฉพาะกรณี crypto ETF เท่านั้น เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจ DA มีความรู้ ความเข้าใจใน crypto เป็นพื้นฐานอยู่แล้ว การที่จะเพิ่มระบบงานหรือบุคลากรให้มีความพร้อมในการทำหน้า ที่เป็นผู้ดูแล สำหรับ crypto ETF ก็อยู่ในวิสัยที่จะทำได้ในช่วงเริ่มต้น

¹⁶ เฉพาะผู้ได้รับใบอนุญาต DAFM ในประเทศไทย ไม่รวมถึงผู้จัดการกองทุนต่างประเทศ เช่น ผู้จัดการกองทุน BlackRock เป็นต้น โดย บลจ. ไม่สามารถมอบหมายการจัดการนี้ให้ บลจ. อื่นได้

¹⁷ มาตรา 7 แห่ง พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ ให้อิทธิพลผู้ประกอบธุรกิจ DA เป็นสถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน

¹⁸ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 14/2544 เรื่อง คุณสมบัติของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม ลงวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2544 (“ประกาศ ที่ สน. 14/2544”) และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สร. 60/2558 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม ลงวันที่ 10 กรกฎาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ สร. 60/2558”)

3.2 คุณสมบัติของ DA Custodian หรือผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแล¹⁹ สำหรับ crypto ETF

3.2 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้ที่มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่)

กำหนดให้ผู้ดูแล ที่เป็น DA Custodian หรือผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่น จะสามารถเป็นผู้ดูแล สำหรับ crypto ETF เท่านั้น โดยต้องมีกลไกการควบคุมภายในและไม่มีความเกี่ยวข้องในการจัดการ MF ในลักษณะที่อาจทำให้ขาดความเป็นอิสระในการทำหน้าที่²⁰ รวมถึงคุณสมบัติที่ต้องมีความพร้อมเพื่อทำหน้าที่เป็นผู้ดูแล ของ crypto ETF ดังกล่าว โดยสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลผู้ดูแล ในปัจจุบัน²¹ ดังนี้

(1) ด้านฐานะการเงินและสามารถดำรงเงินกองทุนได้ตามหลักเกณฑ์ของผู้ประกอบธุรกิจ DA ที่เกี่ยวข้อง

(2) ด้านบุคลากรที่ต้องมีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ที่เหมาะสม

(3) ด้านระบบงานที่เกี่ยวข้องเพื่อปฏิบัติหน้าที่ผู้ดูแล เพิ่มเติมจากระบบงานเกี่ยวกับการดูแลรักษา DA ของผู้ประกอบธุรกิจ DA ปัจจุบัน²² เช่น การดูแลตรวจสอบทรัพย์สิน MF การจัดทำบัญชีทรัพย์สิน การควบคุมดูแลการกำหนดมูลค่าทรัพย์สิน การดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เป็นต้น²³ โดยสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลผู้ดูแล ในปัจจุบัน²⁴

ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจ DA ต้องดำรงคุณสมบัติข้างต้นตลอดระยะเวลาที่ปฏิบัติหน้าที่ผู้ดูแล และในกรณีที่ไม่สามารถดำรงคุณสมบัติได้ ต้องแจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. และดำเนินการตามที่หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด

¹⁹ การขอและการพิจารณาขึ้นทะเบียนรายชื่อเป็นผู้ดูแล และการดำเนินการในกรณีที่ผู้ได้รับการขึ้นทะเบียนขาดคุณสมบัติ หรือจะขอเลิกเป็นผู้ดูแล ให้เป็นไปตามแนวทางปัจจุบัน

²⁰ ประกาศ ที่ สธ. 14/2544

²¹ ประกาศ ที่ สธ. 60/2558

²² ผู้ขอใบอนุญาตผู้ประกอบธุรกิจ DA ต้องมีคุณสมบัติซึ่งรวมถึงความพร้อมด้านเงินทุน บุคลากร และระบบงานที่เกี่ยวข้อง และต้องดำรงคุณสมบัติตลอดเวลาที่ประกอบธุรกิจ ตามประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง การอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 นอกจากนี้ มาตรา 31 แห่ง พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจ DA ที่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า ต้องทำบัญชีทรัพย์สินของลูกค้าแยกแต่ละรายและต้องเก็บรักษาทรัพย์สินแยกออกจากทรัพย์สินของตนโดยไม่อาจนำไปใช้เพื่อการอื่นใดได้ และทรัพย์สินของลูกค้าที่อยู่ในบัญชีของผู้ประกอบธุรกิจ DA ยังคงเป็นทรัพย์สินของลูกค้า และต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องด้วย

²³ ได้แก่ ระบบการแยกทรัพย์สิน MF ออกจากทรัพย์สินของผู้ดูแล และระบบการดูแล ระบบการเก็บทรัพย์สินและควบคุมภายในเพื่อป้องกันการนำทรัพย์สิน MF ไปใช้โดยทุจริต ระบบการป้องกันไม่ให้เกิดความเสียหายแก่ทรัพย์สิน MF ตลอดจนข้อมูล เอกสาร และหลักฐานที่เกี่ยวข้อง ระบบควบคุมการรับและจ่ายทรัพย์สิน MF ระบบตรวจสอบและตรวจนับทรัพย์สินของ MF เพื่อความถูกต้องครบถ้วน กรณีจะแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเก็บรักษาทรัพย์สินต้องเป็นผู้ดูแล ที่ขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล หรือผู้ที่เป็นผู้ รับฝากทรัพย์สินได้โดยชอบด้วยกฎหมาย และต้องมีระบบพิจารณาคัดเลือกตัวแทน ระบบติดต่อประสานกับตัวแทน และระบบดูแลให้ตัวแทนปฏิบัติตามเกณฑ์ นอกจากนี้ ต้องมีระบบจัดทำบัญชีทรัพย์สิน เพื่อแสดงรายการและจำนวนทรัพย์สิน MF และการบันทึกรายรับรายจ่ายของ MF แต่ละกอง ระบบควบคุมดูแลการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินที่ MF ลงทุนตามหลัก fairness & consistency ตามเกณฑ์ที่สมาคมกำหนด ระบบควบคุมดูแลการเพิ่มและยกเลิกหน่วยลงทุนของ MF ระบบตรวจสอบรับรองความถูกต้องของการคำนวณและประกาศมูลค่าทรัพย์สิน ระบบการติดตามสิทธิประโยชน์ที่เกิดจากทรัพย์สิน MF ระบบควบคุมดูแลการลงทุนและอัตราส่วนการลงทุนของ MF ให้เป็นไปตามโครงการและหลักเกณฑ์ที่กำหนด ระบบป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการเก็บความลับของ MF ระบบปรับและดำเนินการกับข้อร้องเรียนของผู้ถือหน่วยลงทุน

²⁴ ประกาศ ที่ สธ. 60/2558

3.3 การแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินของผู้ดูแล²⁵ ของ crypto ETF

ผู้ดูแล สามารถแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินได้ ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน โดยต้องมีระบบคัดเลือกตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สิน ระบบติดต่อประสานงานกับตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สิน ระบบดูแลให้ตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินปฏิบัติหน้าที่ตามที่รับมอบหมายจากผู้ดูแล และตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินต้องเป็นผู้ดูแล ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคลที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. หรือผู้ที่สามารถประกอบธุรกิจการเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินได้โดยชอบด้วยกฎหมายของประเทศที่ผู้รับฝากทรัพย์สินตั้งอยู่

ทั้งนี้ ในการเก็บรักษา DA ต้องดำเนินการโดยผู้ที่มีใบอนุญาต DA Custodian ทั้งในกรณีที่ผู้ดูแล เป็นผู้เก็บรักษาเองหรือแต่งตั้งบุคคลอื่นเป็นผู้เก็บรักษาแทน ตัวแทนดังกล่าวต้องเป็น DA Custodian ที่ได้รับใบอนุญาตในประเทศไทยเป็นหลัก ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศเปิดให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ในอนาคตตามความเหมาะสมกับสถานการณ์²⁶

ในกรณีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศเปิดให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศ ผู้ให้บริการดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติครบถ้วน ดังนี้

(1) มีคุณสมบัติเช่นเดียวกับ DA Custodian ต่างประเทศที่สามารถให้บริการรับฝาก DA จากผู้ประกอบการ DA ได้²⁷ และ

(2) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้²⁸

(2.1) หน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) โดยต้องเป็นพหุภาคีประเภท Signatory A ใน Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (MMOU)

(2.2) หน่วยงานกำกับดูแลในประเทศที่ผู้ให้บริการมีสถานประกอบการตั้งอยู่ โดยประเทศดังกล่าวต้องมีมาตรฐานการกำกับดูแลและการคุ้มครองทรัพย์สินของผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ ทั้งนี้ ตามรายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

รายชื่อประเทศที่สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างการพิจารณาอาจครอบคลุม 11 ประเทศ ได้แก่ เกาหลีใต้ เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน ญี่ปุ่น ฝรั่งเศส มาเลเซีย

²⁵ ผู้ดูแล หมายความว่ารวมถึง DA Custodian หรือผู้ประกอบการ DA ประเภทอื่น ที่เป็นผู้ดูแล ตามข้อ 3.2 ของส่วนที่ 3 ยังคงมีหน้าที่และความรับผิดชอบตามกฎหมาย

²⁶ เช่น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความต่อเนื่องในการให้บริการ ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ให้บริการจำนวนน้อยราย เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน และการพัฒนา DA ecosystem ของประเทศไทยในภาพรวม เป็นต้น

²⁷ คุณสมบัติ DA Custodian ต่างประเทศที่สามารถรับฝาก DA จากผู้ประกอบการ DA เป็นไปตามที่กำหนดในภาคผนวก 6 แนบท้ายประกาศ ที่ กธ. 19/2561

²⁸ หลักเกณฑ์การพิจารณาคุณสมบัติ DA Custodian ต่างประเทศดังกล่าว ให้ใช้บังคับกับทั้ง (1) ผู้ดูแล ดังเดิม เช่น ธพ. และ (2) ผู้ประกอบการ DA ที่เป็นผู้ดูแล ตามข้อ 3.2 ของส่วนที่ 3 เพื่อให้มาตรฐานการกำกับดูแลการแต่งตั้ง DA Custodian มีความสอดคล้องกันในทุกกรณีที่มีการทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน และลดความเสี่ยงจาก regulatory arbitrage ระหว่างผู้ประกอบการแต่ละประเภท เว้นแต่ ผู้ดูแล ที่เป็นผู้ที่มีใบอนุญาต DA Custodian ในไทยด้วยนั้น ผู้ดูแล รายดังกล่าว ยังต้องเก็บรักษา DA เองตามเกณฑ์ข้อ 49/2(1) ของประกาศ ที่ กธ. 19/2561

เยอรมนี ลักเซมเบิร์ก ลิกเตนสไตน์ สิงคโปร์ สหรัฐอเมริกา และไอร์แลนด์ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศกำหนดรายชื่อประเทศเพิ่มเติมในอนาคตได้ตามความเหมาะสม²⁹

ตัวอย่าง การแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินกรณีของผู้ประกอบธุรกิจ DA เป็นผู้ดูแล ของ crypto ETF เช่น

	ผู้ดูแล ที่เป็น ผู้ประกอบธุรกิจ DA	การเก็บรักษาทรัพย์สินของ crypto ETF	
		ทรัพย์สินที่ไม่ใช่ DA เช่น เงิน	DA
1.	DA Custodian	เก็บรักษาเองได้ หรือ แต่งตั้งตัวแทนได้	เก็บรักษาเองได้ แต่ แต่งตั้งตัวแทนเก็บ DA ไม่ได้
2.	ผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่น เช่น DAEX	เก็บรักษาเองได้ หรือ แต่งตั้งตัวแทนได้	ไม่สามารถเก็บรักษาเองได้ แต่ แต่งตั้งตัวแทนได้ โดยตัวแทนดังกล่าวต้องมี DA Custodian license

อนึ่ง หลักเกณฑ์ส่วนที่ 1 - 3 จะมีผลใช้บังคับในวันที่ประกาศกำหนด ซึ่งได้ลงประกาศในราชกิจจานุเบกษา

²⁹ ในการกำหนดรายชื่อประเทศดังกล่าว สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาจากกรอบการกำกับดูแลที่ใช้บังคับกับ DA custodian ในประเทศนั้น ๆ โดยเฉพาะกรอบที่กำกับดูแลผู้ให้บริการซึ่งได้รับอนุญาต จัดทะเบียน หรืออยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่มีอำนาจตามกฎหมาย และมีมาตรการคุ้มครองทรัพย์สินของลูกค้าหรือผู้ลงทุนอย่างเพียงพอ เช่น การแยกทรัพย์สินของลูกค้า การเก็บรักษาและการควบคุมทรัพย์สินอย่างปลอดภัย การบริหารความเสี่ยง การคุ้มครองสิทธิของลูกค้าในกรณีที่ผู้ให้บริการล้มละลายหรือไม่สามารถชำระหนี้ได้ และการจัดให้มีสัญญาหรือข้อตกลงการรับฝากทรัพย์สินที่ชัดเจน เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากภายในประเทศเดียวกันอาจมี DA custodian หลายกลุ่มที่อยู่ภายใต้หน่วยงานกำกับดูแลหรือหลักเกณฑ์ที่แตกต่างกัน การประกาศรายชื่อประเทศจึงมิได้หมายความว่าผู้ให้บริการทุกรายในประเทศดังกล่าวจะมีคุณสมบัติเหมาะสมในการรับฝากทรัพย์สินของกองทุนในทุกกรณี ดังนั้น บลจ. และผู้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องจึงยังคงต้องพิจารณาคัดเลือกผู้ให้บริการเป็นรายกรณี ทั้งก่อนการแต่งตั้งและตลอดระยะเวลาที่ใช้บริการ โดยปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต รอบคอบ และระมัดระวังตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ โดยคำนึงถึงลักษณะการให้บริการ ขอบเขตการอยู่ภายใต้การกำกับดูแล ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง และประโยชน์ของ MF และผู้ลงทุนเป็นสำคัญ (fiduciary duty)

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

คาดว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับภายในปี 2569

5. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 3. มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	- เพิ่มช่องทางการลงทุนใน crypto ผ่านกลไกที่มีผู้เชี่ยวชาญช่วยบริหารจัดการลงทุนและเก็บรักษา crypto - ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึง crypto ผ่านตลาดทุนโดยไม่ต้องจัดการเรื่องการซื้อขายและเก็บรักษา crypto ด้วยตนเอง - ได้รับการคุ้มครองตามกฎหมายของ MF เช่น การเปิดเผยข้อมูล การกำกับดูแล และกลไกการคุ้มครองผู้ลงทุน	crypto เป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและความผันผวนสูง จึงอาจไม่เหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงไม่ได้ หรือรับความเสี่ยงได้ต่ำ
2. บลจ. และ DAFM	- ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพการบริหารจัดการการลงทุนใน crypto - เพิ่มโอกาสในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ และส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมจัดการลงทุนไทยในระยะยาว	ต้องมีบุคลากรและระบบงานที่พร้อมรองรับการลงทุนใน crypto เช่น การคัดเลือกประเภท crypto ที่จะลงทุน และการคัดเลือกช่องทางการลงทุนที่เหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน
3. ผู้ดูแล DA Custodian และผู้ประกอบการธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมในการเป็นผู้ดูแล	เพิ่มบทบาทและพัฒนาศักยภาพของ DA custodian และผู้ประกอบการธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมในการเป็นผู้ดูแล	- กรณีผู้ประกอบการธุรกิจประสงค์จะเก็บรักษา crypto ของ MF ต้องขอรับใบอนุญาต DA custodian ในไทยหรือแต่งตั้ง DA custodian เป็นผู้เก็บรักษาแทน ซึ่งเพิ่มภาระด้านต้นทุนและความรับผิดชอบ - ต้องมีบุคลากร และระบบงานที่เกี่ยวข้องกับการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแล และ/หรือการเก็บรักษา DA เช่น ระบบการตรวจสอบ ตรวจสอบทรัพย์สินที่เก็บใน hot & cold wallet
4. ผู้ประกอบธุรกิจ DA เช่น DAEX / DA Broker เป็นต้น	เพิ่มบทบาทการเป็นช่องทางการลงทุนใน crypto ของ MF ส่งเสริมปริมาณธุรกรรมและมาตรฐานการดำเนินงาน	ต้องพัฒนาระบบงานให้รองรับการดำเนินงานของ MF เช่น ระบบการกำหนดและควบคุมสิทธิการเข้าถึง DA wallet ของผู้ที่เกี่ยวข้องกับ MF และการตรวจสอบรายการธุรกรรม

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
5. PD / MM	ช่วยให้กลไก creation & redemption และ arbitrage ทำงานได้เต็มที่ เพิ่มประสิทธิภาพการกำหนดราคา	ต้องมีบุคลากรและระบบงานที่รองรับการซื้อขาย แลกเปลี่ยน DA รวมถึงการบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา crypto
6. ตลาดทุนและ DA ecosystem ไทย	เชื่อมต่อตลาดทุนและตลาด DA ส่งเสริมการเติบโตในระยะยาว	ความผันผวนของตลาด DA อาจมีผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในตลาดทุนโดยรวม

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาให้ความเห็นชอบคำขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า กองทุนดังกล่าวที่ บลจ. ขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม มีลักษณะเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนดอย่างครบถ้วน เพื่อให้มั่นใจว่า กองทุนที่ขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวม มีลักษณะเป็นไปตามที่เกณฑ์กำหนด รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน

นอกจากนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาคำขอขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติเป็นผู้ดูแล เพื่อให้มั่นใจว่าเป็นผู้ที่มีคุณสมบัติและมีความพร้อมในการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลฯ และเพื่อให้การกำกับดูแลผู้ดูแลฯ มีความเพียงพอเหมาะสม

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและแนวทางการกำกับดูแล crypto ETF ในไทย

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม | ☐ ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม |
| ☐ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนส่วนบุคคล | ☐ ผู้ลงทุน |
| ☐ ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล | ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ |
| ☐ ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้า คำ หรือ
จัดจำหน่ายหน่วยลงทุน | |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารการรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน

และฝ่ายนโยบายธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรืออีเมล chavisa@sec.or.th thanunya@sec.or.th pattarav@sec.or.th

panumart@sec.or.th หรือ thapanee@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและแนวทางการกำกับดูแล crypto ETF ในไทย
ในหัวข้อต่าง ๆ ดังนี้

ส่วนที่ 1 หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการจัดตั้ง crypto ETF

ร่างประกาศ		
1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อยและ การเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
☐	☐	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2569 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 ภาคผนวก 3 ภาคผนวก 4-retail MF ภาคผนวก 4-AI และภาคผนวก 4-PF (เอกสารแนบ 2 - 8)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
☐	☐	
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

[illegible]

ร่างประกาศ		
5. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 13)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
6. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม (เอกสารแนบ 14 - 16)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ร่างประกาศ		
7. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการติดต่อและให้บริการ ลูกค้าสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 17)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
8. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแล ผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 19)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ร่างประกาศ		
9. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการให้กู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 11)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ส่วนที่ 2 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF

หลักการ		
10. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2569 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการมอบหมายให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการในงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 10)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ส่วนที่ 3 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ DA Custodian และผู้ประกอบการ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมเป็นผู้ดูแลฯ ของ crypto ETF

หลักการ		
11. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2569 เรื่อง คุณสมบัติของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 18)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
12. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2569 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (ฉบับที่) (เอกสารแนบ 19)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		