

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนป. 52/2569

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศเพื่อรองรับ
การให้บริการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นสินค้าอ้างอิง

เผยแพร่เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2569

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 30 กันยายน 2569

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม
ได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวสุกฤตา พลอยประจำเมือง โทรศัพท์ 0-2263-6415 อีเมล sukritta@sec.or.th
2. นายเอกฤทธิ ศรีกันทรมาศ โทรศัพท์ 0-2263-6509 อีเมล ekarit@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 ตามที่มีการกำหนดสินค้าและตัวแปรอ้างอิง (underlying: “UL”) ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 (“พ.ร.บ. สัญญาฯ”) เพิ่มเติม¹ ซึ่งรวมถึงสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset: “DA”) ได้แก่ คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล) เพื่อเป็นการยกระดับการพัฒนาตลาดอนุพันธ์ของไทยให้เป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดอนุพันธ์ต่างประเทศรองรับความต้องการของผู้ลงทุนที่เพิ่มขึ้น และเพื่อให้การบริการของผู้ประกอบธุรกิจอยู่ภายใต้การกำกับดูแลที่เหมาะสม ช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มการคุ้มครองผู้ลงทุน

1.2 ต่อมาสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การอนุญาตประกอบการเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ”) และสำนักหักบัญชีสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“สำนักหักบัญชีสัญญาฯ”) รวมถึงการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้อง เพื่อรองรับการเพิ่ม DA เป็น UL ภายใต้ พ.ร.บ. สัญญาฯ ตามข้อ 1.1 ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนป. 18/2569 เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งของระบบนิเวศ (ecosystem) ในการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ DA และยกระดับการกำกับดูแลการประกอบการเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ และสำนักหักบัญชีสัญญาฯ เพิ่มขึ้น

1.3 ปัจจุบันสำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างหารือร่วมกับศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ² เพื่อกำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับ contract specifications สำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มี DA เป็น UL (“DA derivatives”) ให้มีความเหมาะสม สอดคล้องกับลักษณะความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ ประกอบกับเพื่อให้หลักเกณฑ์การให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจรองรับการพาลูกค้าไปลงทุนใน DA derivatives ต่างประเทศได้อย่างเหมาะสม คณะกรรมการกำกับตลาดทุนในการประชุมครั้งที่ 8/2569 เมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2569 จึงมีมติเห็นชอบการปรับปรุงหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศเพื่อรองรับการให้บริการดังกล่าว โดยมีรายละเอียดตามข้อ 4

¹ ประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. 2/2569 เรื่อง การกำหนดประเภทสินค้าและตัวแปรเพิ่มเติม ลงวันที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2569

² บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TFEX”)

2. สภาพปัจจุบัน

2.1 การกำหนด DA เป็น UL เพิ่มเติมตามข้อ 1.1 ส่งผลให้ผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“ผู้ประกอบธุรกิจสัญญา”) สามารถให้บริการ DA derivatives ในประเทศและพาลูกค้าไปลงทุนใน DA derivatives ต่างประเทศได้ โดยหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศปัจจุบันกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (“สัญญา”) ต่างประเทศแก่ลูกค้าทั่วไป³ ได้เฉพาะกรณีที่สัญญาฯ ดังกล่าวมีลักษณะและเงื่อนไขทำนองเดียวกับสัญญา ที่สามารถซื้อขายในประเทศไทย

2.2 อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน DA derivatives ที่มีการให้บริการซื้อขายในต่างประเทศมีได้หลายลักษณะ ตัวอย่างเช่น

(1) สัญญาฯ ฟิวเจอร์ส (Futures) และสัญญาฯ ออปชัน (Options) ที่มีการกำหนดมาตรฐานและอายุของสัญญาที่ชัดเจน โดยผู้ลงทุนจะซื้อขายผ่านตัวกลางที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและส่งคำสั่งไปยังศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ เช่น Chicago Mercantile Exchange (CME) โดยมีสำนักหักบัญชี (Central Counterparty: “CCP”) เข้าเป็นคู่สัญญาแทนและทำหน้าที่เพื่อประโยชน์ในการชำระหนี้

(2) สัญญาฯ ที่ไม่มีวันหมดอายุ (Perpetual Futures) ซึ่งซื้อขายเหมือนตลาดซื้อขายทันที (spot market) และให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกอัตราทด (“Leverage”) ได้

(3) สัญญาฯ ที่ทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าอ้างอิง (Contract for Difference (CFD))

ทั้งนี้ DA Derivatives ตาม (2) และ (3) ส่วนใหญ่จะซื้อขายเฉพาะในศูนย์ซื้อขาย DA (DA Exchange) ในต่างประเทศที่ไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลใด และไม่มี CCP

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้เพื่อเปิดรับฟังความคิดเห็น (public hearing) ต่อการปรับปรุงหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศสำหรับการให้บริการ DA derivatives ของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ ให้มีความเหมาะสมและชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสมสอดคล้องกับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์

³ ได้แก่ ผู้ลงทุนทั่วไป (retail investor) และผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth: HNW)

3. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcomes)

- 3.1 เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสม สอดคล้องกับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์
- 3.2 เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ ไทยให้บริการ ภายใต้กรอบการกำกับดูแลที่เหมาะสม

4. หลักการที่เสนอ

เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ต้องการ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเสนอหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศสำหรับ DA derivatives โดยกำหนดลักษณะและเงื่อนไขของผลิตภัณฑ์ รวมถึงประเภทผู้ลงทุนที่ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ สามารถพาลูกค้าไปลงทุนได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

4.1 การให้บริการ DA derivatives ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบัน (Institution Investor: “II”)

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอ (ตามข้อความที่ขีดเส้นใต้)
กรณีให้บริการแก่ลูกค้าทั่วไป ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการได้เฉพาะสัญญาฯ ที่มีลักษณะครบถ้วนดังต่อไปนี้⁴ (1) มีลักษณะและเงื่อนไขทำนองเดียวกับสัญญาฯ ที่สามารถซื้อขายในประเทศไทย โดยผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ ต้องให้บริการแก่ลูกค้าประเภทที่สามารถลงทุนในสัญญาฯ ดังกล่าวได้ด้วย เว้นแต่สำนักงานจะกำหนดเป็นอย่างอื่น	กรณีให้บริการ <u>DA derivatives</u> ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนทั่วไป (retail investor) ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth: “HNW”) และ <u>ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth: “UHNW”)</u> ผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการได้เฉพาะ DA derivatives ที่มีลักษณะครบถ้วนดังต่อไปนี้ (1) มีลักษณะและเงื่อนไขทำนองเดียวกับ <u>DA derivatives</u> ที่มีการให้บริการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ ในประเทศไทยในเรื่องดังต่อไปนี้ (ก) <u>DA ที่นำมาเป็น UL</u> (ข) <u>อายุของสัญญาฯ⁵ โดยกรณีสัญญาฯ มีการกำหนดอายุ ต้องมีอายุสัญญาฯ ไม่ต่ำกว่ารายเดือน</u> (ค) <u>Leverage</u> (ง) <u>วิธีการส่งมอบและชำระราคา</u>

⁴ ข้อ 12 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 1/2560 เรื่อง การให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2560 (“ประกาศ ที่ ทธ. 1/2560”)

⁵ เช่น เป็นสัญญาฯ ประเภทที่มีวันกำหนดครบอายุของสัญญาฯไว้ล่วงหน้า (dated futures contract) หรือเป็นสัญญาฯ ประเภทที่ไม่มีวันครบกำหนดอายุของสัญญาฯ (perpetual futures contract) เช่นเดียวกันกับที่มีการให้บริการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ ในประเทศไทย

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอ (ตามข้อความที่ขีดเส้นใต้)
(2) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลหน่วยงานใดหน่วยงานหนึ่งดังนี้ และต้องไม่อยู่ระหว่างถูกหน่วยงานกำกับดูแลดังกล่าวสั่งห้ามการซื้อขายสัญญาฯ จากต่างประเทศนั้น (ก) หน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commissions (“IOSCO”) โดยหน่วยงานดังกล่าวต้องเป็นพหุภาคีประเภท Signatory A ใน Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (“MMOU”) (IOSCO MMOU) (ข) หน่วยงานกำกับดูแลในกลุ่มประเทศ Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) (ค) หน่วยงานกำกับดูแลของประเทศที่อยู่ในประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community) (AEC)	คงหลักการเดิม
(3) มีการเสนอขายอยู่ในประเทศที่หน่วยงานกำกับดูแลตาม (2) ตั้งอยู่ (skin in the game)	คงหลักการเดิม
(4) มีการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ ที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้ (ก) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานตาม (2) (ก) (ข) เป็นสมาชิกของ World Federation of Exchanges (“WFE”)	(4) มีการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ <u>ที่มีการชำระหนี้ผ่าน CCP</u> และศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ ดังกล่าวต้องมีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้ (ก) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานตาม (2) (ก) (ข) เป็นสมาชิกของ WFE

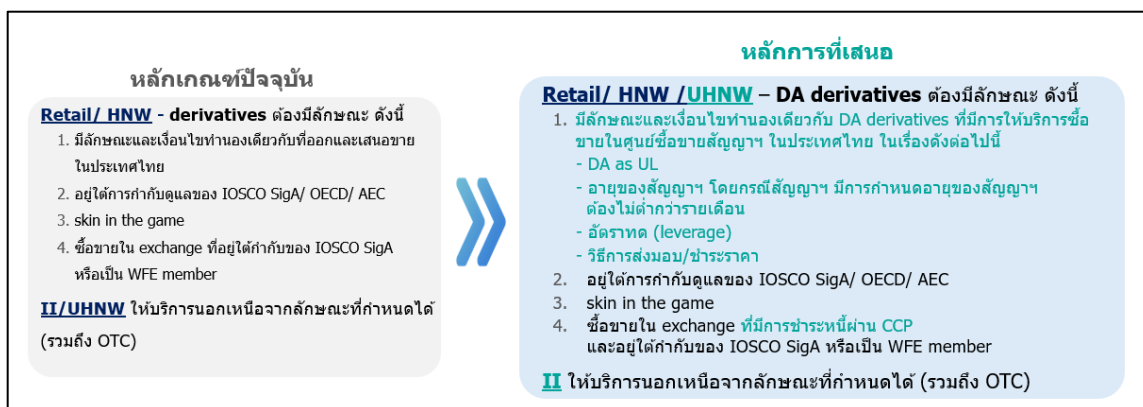
เหตุผล: เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไป HNW และ UHNW สามารถลงทุนใน DA derivatives ต่างประเทศ โดยยังได้รับความคุ้มครองอย่างเหมาะสม สอดคล้องกับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ โดยคำนึงถึงลักษณะของผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อน ความผันผวนสูง และความแตกต่างของมาตรฐานการกำกับดูแลในต่างประเทศ จึงเห็นควรกำหนดเงื่อนไขเพื่อให้การให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ เป็นไปภายใต้กรอบที่ชัดเจน

4.2 การให้บริการ DA derivatives ต่างประเทศแก่ II

หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	หลักการที่เสนอ (ตามข้อความที่ขีดเส้นใต้)
กรณีให้บริการสัญญาฯ ต่างประเทศแก่ UHNW และ II ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการสัญญาฯ ต่างประเทศนอกเหนือจากที่กำหนดได้ ⁶	กรณีให้บริการ <u>DA derivatives</u> ต่างประเทศแก่ II ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการ DA derivatives นอกเหนือจากที่กำหนดได้

เหตุผล: II เป็นผู้ลงทุนที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีศักยภาพในการรับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนหรือเสี่ยงสูงได้ รวมถึงในทางปฏิบัติโดยทั่วไป II มีการประเมินและบริหารความเสี่ยงโดยผู้เชี่ยวชาญ (professional) จึงเห็นควรให้ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการพาลูกค้าไปลงทุนใน DA derivatives ต่างประเทศแก่ II นอกเหนือจากเงื่อนไขที่กำหนดสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ II ได้

(รูปภาพ: สรุปหลักการตามข้อ 4.1 และ 4.2)



⁶ ข้อ 13 ของประกาศ ที่ ทธ. 1/2560

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
5.1 ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ II	● ได้รับความคุ้มครองที่เหมาะสม ● ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์และตลาดที่มีมาตรฐานการกำกับดูแลแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ	เข้าถึง DA derivatives ต่างประเทศได้อย่างจำกัด
5.2 ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ	● มีความชัดเจนในการให้บริการ DA derivatives ต่างประเทศ ● ลด counterparty risk จากการให้บริการผ่านศูนย์ซื้อขายสัญญาฯ ที่มี CCP และอยู่ภายใต้การกำกับดูแล	มีหน้าที่เพิ่มขึ้นในการตรวจสอบ/คัดกรองผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำมาให้บริการแก่ผู้ลงทุน

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือการกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลยพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

ร่างประกาศที่จะมีการแก้ไขเพิ่มเติมตามหลักการที่เปิดรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้อยู่
 ไม่มีการกำหนดให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษทางอาญา และหลักเกณฑ์
 การให้ดุลยพินิจของเจ้าหน้าที่ขึ้นใหม่

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศเพื่อรองรับ
การให้บริการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นสินค้าอ้างอิง

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

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

ชื่อ-นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบ
การรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟัง
ความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิ
ความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูล
ส่วนบุคคล [Privacy Policy \(sec.or.th\)](https://www.sec.or.th/PrivacyPolicy) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต.
ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

☐ ยินยอม ☐ ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายนโยบายธุรกิจหลักทรัพย์ (สำหรับการอนุญาตการประกอบธุรกิจสัญญาฯ)

สำนักงาน ก.ล.ต. เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ 1207 หรือ email : sukritta@sec.or.th และ ekarit@sec.or.th

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

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการปรับปรุงหลักเกณฑ์การพาลูกค้าไปลงทุนในต่างประเทศ
เพื่อรองรับการให้บริการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นสินค้าอ้างอิง

1. หลักการที่ปรับปรุง

(1) การให้บริการ DA derivatives ต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ II : ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการ DA derivatives ที่มีลักษณะตามที่กำหนดอย่างครบถ้วน (ตามข้อ 4.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		
(2) การให้บริการ DA derivatives ต่างประเทศแก่ II: ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ สามารถให้บริการ DA derivatives นอกเหนือจากที่กำหนดในข้อ 4.1 ได้ (ตามข้อ 4.2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	☐	☐
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม 		

2. ประเด็นข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตอื่น ๆ

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม