

---

## เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนุธ. 38 /2562

เรื่อง แนวทางการกำกับดูแลธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัลและ  
ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

เผยแพร่เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2562

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง  
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้  
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: [piyaruj@sec.or.th](mailto:piyaruj@sec.or.th), [ornicha@sec.or.th](mailto:ornicha@sec.or.th), [wasu@sec.or.th](mailto:wasu@sec.or.th)  
[nichaya@sec.or.th](mailto:nichaya@sec.or.th) หรือ [kunpatu@sec.or.th](mailto:kunpatu@sec.or.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 16 พฤศจิกายน 2562

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

### ธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล

1. นางสาวปิยะรัตน์ ศิวะเกื้อ โทรศัพท์ 0-2033-9712
2. นางสาวอรณิชา บุญปัญญา โทรศัพท์ 0-2033-4639
3. นางสาววสุ วุฒิสันติ โทรศัพท์ 0-2033-9700

### ธุรกิจผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

1. นางสาวณิชยา โทศลวงค์ โทรศัพท์ 0-2263-6221
2. นางสาวกุลพรุศ ศรคุปต์ โทรศัพท์ 0-2263-6071

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น  
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร: 0-2033-9660 e-mail : [info@sec.or.th](mailto:info@sec.or.th)

## I. ความเป็นมา

ตามที่สำนักงานได้มีการประกาศให้ธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทใหม่เพิ่มเติม ตามเอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนุธ. 20/2562 เรื่อง แนวทางการกำกับดูแลธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเพิ่มเติม ซึ่งสำนักงานได้มีการเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการดังกล่าว ในระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2562 ถึง 20 สิงหาคม 2562 ไปแล้วนั้น เพื่อให้การกำกับดูแลมีความครบถ้วนสมบูรณ์ สำนักงานจำเป็นต้องมีการออกหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องเพื่อรองรับผู้ที่จะมาขอรับใบอนุญาต เช่น มาตรฐานการประกอบธุรกิจและระบบงานต่าง ๆ (conduct) การกำหนดลักษณะธุรกรรมที่ถูยกเว้นจากนิยามการเป็นที่ปรึกษา และผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (exemption) เป็นต้น โดยสำนักงานได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องฉบับนี้ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณา กำหนดหลักเกณฑ์ให้เหมาะสมต่อไป

## II. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อให้ประชาชนได้รับบริการที่ได้มาตรฐาน และสำนักงานมีการกำกับดูแลธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเหมาะสม

### III. หลักการที่เสนอ

เพื่อให้บรรลุ intended outcome ตามข้อ 2 สำนักงานเห็นควรพิจารณากำหนดแนวทางการกำกับดูแล เพื่อรองรับการกำกับดูแลธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล<sup>1</sup> และผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล<sup>2</sup> ให้เหมาะสมซึ่งเทียบเคียงกับการกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยผู้ประกอบการธุรกิจนอกจากจะต้องมีการดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์กลางที่ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทอื่น (ได้แก่ ศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล) ปฏิบัติแล้ว สำนักงานเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์เป็นการเฉพาะเพิ่มเติม ดังนี้

#### 3.1 ธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล

เพื่อรองรับการกำกับดูแลที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล สำนักงานเห็นควรวางแนวทางในการกำกับดูแล ดังนี้

**3.1.1 ขอบเขตในการกำกับดูแลธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล** สำนักงานเห็นว่าควรยกเว้นให้การให้บริการในบางลักษณะดังต่อไปนี้ ควรได้รับการยกเว้น (exemption) ให้ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล เนื่องจากมีลักษณะที่ไม่น่ากังวลต่อการกำกับดูแลอย่างมีนัยสำคัญ โดยเป็นลักษณะเดียวกันกับการยกเว้นการเป็นผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทอื่น<sup>3</sup> ตามรายละเอียด ดังนี้

(1) การให้บริการของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ที่มีลักษณะเป็นที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัลในสินทรัพย์ดิจิทัลที่ออกและดำเนินการโดย ธปท.เอง เช่น โครงการอินทนนท์ เนื่องจาก ธปท. สามารถกำกับดูแลการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเองได้

(2) การให้คำแนะนำโทเคนดิจิทัลที่มีการกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการอย่างเฉพาะเจาะจง หรือสินค้าหรือบริการที่พร้อมจะให้ผู้ถือใช้ประโยชน์ได้ทันที ในวันที่แลกเปลี่ยน

(3) การให้คำแนะนำสินทรัพย์ดิจิทัลที่ผู้ออกกำหนดมูลค่าไว้กับสกุลเงินบาท ในอัตราคงที่และผู้ออกมีกลไกที่ชัดเจนในการคงมูลค่าไว้

<sup>1</sup> โดยจะมีการกำหนดให้มีใบอนุญาตที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล 2 ประเภท ได้แก่ ที่ปรึกษาคริปโทเคอร์เรนซี และที่ปรึกษาโทเคนดิจิทัล

<sup>2</sup> โดยจะมีการกำหนดให้มีใบอนุญาตผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล 2 ประเภท ได้แก่ ผู้จัดการเงินทุนคริปโทเคอร์เรนซี และผู้จัดการเงินทุนโทเคนดิจิทัล

<sup>3</sup> ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทอื่น ได้แก่ ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล

## หลักเกณฑ์สำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาหลักทรัพย์ดิจิทัล

**3.1.2 ทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว** กำหนดให้ต้องมีขั้นต่ำ 1 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับ ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้าหลักทรัพย์ดิจิทัลที่อำนวยความสะดวกในการเป็นช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขาย โดยมีได้ยุ่งเกี่ยวกับทรัพย์สินลูกค้า และธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์

**3.1.3 การดำรงเงินกองทุน** กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนในทำนองเดียวกันกับการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยต้องดำรงเงินกองทุนไม่น้อยกว่าอัตราสูงสุดของกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้ (1) 100,000 บาท (2) มูลค่าของค่าใช้จ่ายโดยเฉลี่ยที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ ในรอบ 3 เดือนต่อปี (3) มูลค่าร้อยละ 10 ของรายได้เฉลี่ยที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจต่อปี แต่ไม่เกิน 5 ล้านบาท

**3.1.4 ค่าธรรมเนียมรายปี** กำหนดให้ต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปี 25,000 บาทต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเดียวกันกับธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์

**3.1.5 มาตรฐานการประกอบธุรกิจและระบบงานต่าง ๆ** ผู้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาหลักทรัพย์ดิจิทัลต้องมีการดำเนินธุรกิจให้เป็นไปตามมาตรฐานกลางซึ่งใช้ร่วมกันกับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ดิจิทัลประเภทอื่น เช่น การจัดให้มีบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเป็นผู้ให้บริการลูกค้า การรวบรวมและประเมินข้อมูลของลูกค้า ซึ่งรวมถึงการทำความรู้จักลูกค้า (KYC) ตลอดจนการประเมินและพิจารณาความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ดิจิทัลเพื่อประกอบการให้คำแนะนำแก่ลูกค้า เป็นต้น ทั้งนี้ สำนักงานเห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ดิจิทัลให้กับลูกค้า โดยมีหลักการในทำนองเดียวกันกับการวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ ตามรายละเอียด ดังนี้

(1) การมีมาตรการป้องกันมิให้บุคลากรที่ทำหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน นำข้อมูลสำคัญและยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนไปเปิดเผยต่อผู้อื่น และรับค่าตอบแทนจากบุคคลอื่นที่มีส่วนได้เสียกับการวิเคราะห์การลงทุน รวมทั้งมีระบบควบคุมดูแลให้บุคลากรที่ทำหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน มีความเป็นอิสระในการทำหน้าที่ และปฏิบัติหน้าที่ของตนเองให้เป็นไปตามประเภทหรือขอบเขตการวิเคราะห์การลงทุนตามที่ได้รับมอบหมายจากบริษัท

(2) กรณีที่เป็นการวิเคราะห์การลงทุนโดยใช้ข้อมูลของบุคคลอื่น ต้องพิจารณาคัดเลือกข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน ตรวจสอบและระบุแหล่งที่มาของข้อมูลเพื่อการสืบค้นเพิ่มเติมได้ และดูแลให้การใช้อ้างอิงข้อมูลเป็นไปตามกฎหมายและไม่เป็นการละเมิดสิทธิของบุคคลที่เป็นเจ้าของข้อมูล

(3) การวิเคราะห์ต้องมีการกำหนดลักษณะความเสี่ยงและความเหมาะสมในการลงทุนอย่างครบถ้วน แสดงข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ที่ชัดเจน ไม่มีลักษณะที่อาจทำให้สำคัญผิด และมีแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือ จัดทำโดยอาศัยหลักการที่ยอมรับโดยทั่วไป โดยหากมีลักษณะของการประเมิน หรือให้ความเห็น ก็ต้องระบุ และแสดงผลหรือที่มาด้วย

(4) มีการตรวจสอบความถูกต้องและเหมาะสมของการวิเคราะห์การลงทุน ก่อนนำไปเผยแพร่ และจัดให้บุคลากรที่ทำหน้าที่แนะนำการลงทุนทำความเข้าใจและนำบทวิเคราะห์ ไปใช้ประกอบการให้คำแนะนำได้อย่างเหมาะสม

### 3.2 ธุรกิจผู้จัดการเงินลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

โดยที่การประกอบธุรกิจผู้จัดการเงินลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัล เป็นการจัดการเงินของลูกค้ำ ซึ่งต้องได้รับความไว้วางใจ (trust) จากลูกค้ำซึ่งเป็นเจ้าของเงิน จึงต้องจัดการลงทุนด้วยหลักการ ดังนี้ (1) ความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวัง (duty of loyalty and care) (2) ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ของลูกค้ำเหนือผลประโยชน์ของตนเอง (3) ใช้ความรู้ความสามารถเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ และ (4) ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องให้ลูกค้ำทราบอย่างชัดเจน สำนักงานจึงเห็นควรวางแนวทาง ในการกำกับดูแลเพิ่มเติมจากหลักเกณฑ์กลาง ดังนี้

**3.2.1 ขอบเขตการกำกับดูแลธุรกิจผู้จัดการสินทรัพย์ดิจิทัล** สำนักงานเห็นควรยกเว้น ให้การจัดการกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลโดยอ้อมผ่านกองทุนอื่นไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV (เทียบเท่ากับ total Specific Investment Product limit)<sup>4</sup> เป็นลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจผู้จัดการสินทรัพย์ดิจิทัล (exemption) เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่น ในกรณีที่กองทุนไทยไปลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลโดยอ้อม ผ่านกองทุนต่างประเทศ ซึ่งผู้จัดการกองทุนจะต้องยึด fiduciary duty ในการบริหารจัดการกองทุน และมีการทำ due diligence ในการลงทุนอยู่แล้ว นอกจากนี้ หลักเกณฑ์การลงทุนของต่างประเทศ อาจแตกต่างจากหลักเกณฑ์ไทย โดยอาจมีการลงทุนบางส่วนในสินทรัพย์ดิจิทัล

**3.2.2 ทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว** กำหนดให้เทียบเท่ากับการประกอบธุรกิจจัดการลงทุน ในหลักทรัพย์ โดยในกรณีให้บริการผู้ลงทุนรายย่อยเป็น 25 ล้านบาท และกรณีให้บริการผู้ลงทุนสถาบัน เป็น 10 ล้านบาท

**3.2.3 การดำรงเงินกองทุน** เพื่อรองรับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ ผู้จัดการเงินลงทุน สินทรัพย์ดิจิทัลต้องดำรงเงินกองทุนตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

<sup>4</sup> กรณีกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้นำมูลค่า ของสินทรัพย์ดิจิทัลที่กองทุนอื่นลงทุนมาคำนวณตามสัดส่วน (pro rata) รวมในอัตราส่วน total SIP ของกองทุนด้วย โดยอัตราส่วน total SIP ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน ลงวันที่ 17 ธันวาคม พ.ศ. 2558 เป็นการจำกัดการลงทุนของกองทุนในทรัพย์สินบางประเภท เช่น ตราสารที่ไม่ได้มีข้อมูล public และไม่ได้อยู่ใน regulated market เป็นต้น ทั้งนี้ หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดอัตราส่วน total SIP ไว้น้อยกว่า ร้อยละ 15 ของ NAV ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ แล้วแต่กรณี

ลำดับ	ประเภทเงินกองทุน	ประเภทผู้ประกอบธุรกิจ	รายการที่ต้องดำรง	มูลค่าที่ต้องดำรง
1.	เงินกองทุนขั้นต้น (initial capital)	ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล ที่มีการให้บริการแก่ลูกค้า ประเภทอื่นนอกจากผู้ลงทุน สถาบัน	ส่วนของผู้ถือหุ้นขั้นต้นต่ำ (Owner's Equity, “OE”) : เพื่อสะท้อน ความตั้งใจใน การประกอบธุรกิจ และ การให้บริการที่มีคุณภาพ	≥ 20 ล้านบาท
		ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล ที่ให้บริการเฉพาะแก่ลูกค้าที่เป็น ผู้ลงทุนสถาบัน		≥ 10 ล้านบาท
2.	เงินกองทุนส่วนเพิ่ม เพื่อรองรับ ความต่อเนื่องของธุรกิจ (working capital)	ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล	เงินกองทุนสภาพคล่อง (“liquid capital <sup>5</sup> )” : เพื่อรองรับกรณี ผู้ประกอบการเลิกกิจการ (orderly wind-down)	≥ มูลค่าของ ค่าใช้จ่ายโดยเฉลี่ย ที่เกี่ยวข้องกับ การประกอบธุรกิจ ในรอบ 3 เดือน ต่อปี
สามารถดำรงด้วยค่าสูงสุดระหว่าง 1. และ 2. ได้ โดยจะต้องมี liquid capital ไม่น้อยกว่า 2.				
3.	เงินกองทุนส่วนเพิ่ม เพื่อรองรับความรับผิด จากการปฏิบัติงาน (operational risk capital)	ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล	liquid capital หรือ PII <sup>6</sup> : เพื่อรองรับ ความเสียหายที่อาจ เกิดขึ้นจากการปฏิบัติ งานผิดพลาด (“operational risk <sup>7</sup> )”	≥ 0.01% NAV

โดยรายละเอียดเกี่ยวกับการดำรงเงินกองทุน และกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล  
ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้ ให้ดำเนินการตามที่สำนักงานกำหนด

<sup>5</sup> liquid capital = liquid assets – total liabilities โดย liquid assets หมายถึงสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง เช่น เงินสด  
เงินฝาก และตราสารหนี้ภาครัฐ เป็นต้น และ total liabilities หมายถึงหนี้สินรวมทั้งหมด

<sup>6</sup> Professional Indemnity Insurance (PII) ประกันภัยสำหรับความรับผิดที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจหรือการปฏิบัติงาน  
ของบริษัท ผู้บริหาร กรรมการ และพนักงาน

<sup>7</sup> เช่น การจัดการลงทุนที่ไม่เป็นไปตามนโยบายของกองทุน การคำนวณ NAV ผิดพลาด ธุรกิจหยุดชะงัก หรือระบบงานขัดข้อง  
จนไม่สามารถใช้งานได้ตามปกติ การขายสินค้าที่ไม่เหมาะสมกับลูกค้า เป็นต้น

**3.2.4 ค่าธรรมเนียมรายปี** กำหนดให้ต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปี ในอัตราร้อยละ 0.001 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) โดยมีค่าธรรมเนียมขั้นต่ำ 250,000 บาท และค่าธรรมเนียมขั้นสูง 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นอัตราเดียวกันกับการประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล

**3.2.5 บุคลากร** ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลจัดให้มีบุคลากรที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการทำหน้าที่จัดการลงทุน รวมถึงความเข้าใจในเทคโนโลยีที่เกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

**3.2.6 การเข้าทำสัญญาบริหารจัดการเงินทุน** ผู้ประกอบธุรกิจต้องดำเนินการ ดังนี้

(1) เสนอนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนซึ่งได้จากการประเมินความเหมาะสมในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

(2) เปิดเผยหรือดำเนินการให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจเข้าทำสัญญาต่อผู้ลงทุนอย่างเพียงพอและภายในระยะเวลาที่เหมาะสม

**3.2.7 สัญญาบริหารจัดการเงินทุนต้องมีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้**

(1) มีกรอบหรือขอบเขตการลงทุนหรือข้อห้ามการลงทุนที่ชัดเจน พร้อมทั้งข้อมูลและคำเตือนต่าง ๆ ที่สำคัญ

(2) ไม่มีข้อความปฏิเสธความรับผิดชอบอันเนื่องจากการจงใจหรือประมาทเลินเล่อไม่กระทำตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

(3) กำหนดสิทธิของลูกค้าย่างชัดเจน เช่น การได้รับข้อมูลเกี่ยวกับการจัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล การบอกเลิกสัญญาภายในระยะเวลาที่กำหนด เป็นต้น

(4) ไม่มีข้อตกลงในลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างลูกค้ากับผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลและบุคคลที่เกี่ยวข้อง เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากลูกค้า

ทั้งนี้ เมื่อมีการลงนามในสัญญาบริหารจัดการเงินทุนแล้ว ให้มีการรายงานเกี่ยวกับการจัดการเงินทุนให้ลูกค้ารับทราบ โดยรายละเอียดของข้อมูลให้เป็นไปตามที่สำนักงานประกาศกำหนด

**3.2.8 การจัดการลงทุน** ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีนโยบายการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลเพียงอย่างเดียว สามารถลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลดังต่อไปนี้

(1) สินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย : โดยต้องเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถูกต้องตามกฎหมายไทย

(2) สินทรัพย์ดิจิทัลในต่างประเทศ : โดยต้องเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่สามารถซื้อขายแลกเปลี่ยนได้อย่างถูกต้องตามกฎหมายต่างประเทศ และสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไปลงทุนต้องเสนอขายในประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานต่างประเทศซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO MMOU Sig A

**3.2.9 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์** โดยอย่างน้อยต้องคำนึงถึงเรื่องดังต่อไปนี้

(1) ต้องคำนึงถึงและรักษาผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

(2) สามารถป้องกันได้อย่างรัดกุม เพื่อไม่ให้เกิดการใช้ข้อมูลของผู้ประกอบธุรกิจ หรือ

กรรมการผู้บริหารหรือพนักงานล่วงรู้จากการให้บริการลูกค้าและข้อมูลดังกล่าวไม่ได้มีการเปิดเผยเป็นการทั่วไปใช้ในทางมิชอบ

**3.2.10 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการคำนวณมูลค่ายุติธรรมและการวัดผลการดำเนินงาน**  
กำหนดให้การวัดผลการดำเนินงาน และการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของกองทุน ให้เป็นไปตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับ หรือเป็นมาตรฐานสากล ทั้งนี้ ตามที่สมาคมกำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานหรือตามที่สำนักงานกำหนด ในกรณีที่มีเหตุจำเป็นหรือสมควร ให้สำนักงานมีอำนาจกำหนดให้ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลปฏิบัติเพิ่มเติมหรือแตกต่างจากที่สมาคมกำหนดได้

**3.2.11 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดูแลรักษาทรัพย์สินลูกค้า** ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัลต้องจัดให้มีกระบวนการในการคัดเลือกบุคคลภายนอก ที่มีความพร้อมในการรับฝากทรัพย์สินของลูกค้า เป็นผู้ดำเนินการ โดยบุคคลดังกล่าวต้องมีระบบงานในการแยกทรัพย์สินของลูกค้าออกจากทรัพย์สินของตนเอง รวมทั้งต้องจัดให้มีระบบในการควบคุมการรับจ่ายทรัพย์สิน การตรวจสอบ และตรวจนับทรัพย์สิน การจัดทำบัญชีทรัพย์สิน ตลอดจนการดูแลและติดตามสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ที่เกิดจากทรัพย์สินดังกล่าวด้วย

### 3.3 หลักการกำกับดูแลเพิ่มเติมสำหรับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภท

เพื่อให้หลักเกณฑ์กลางสำหรับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภท ซึ่งรวมถึงธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ธุรกิจผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล ธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล มีความสมบูรณ์และครอบคลุมการกำกับดูแลได้ดียิ่งขึ้น สำนักงานจึงเห็นควรกำหนดหลักการเพิ่มเติม ดังนี้

**3.3.1 การประกอบธุรกิจในฐานะผู้มีวิชาชีพ** ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภทจะต้อง

(1) ให้บริการแก่ลูกค้าด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และใช้ความรู้ความสามารถ และความชำนาญ ด้วยความเอาใจใส่และระมัดระวังตามมาตรฐานหรือเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพในลักษณะเดียวกันจะพึงกระทำ

(2) ให้บริการอย่างมีคุณภาพ และปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน โดยคำนึงถึงประเภท ลักษณะ และเงื่อนไขของลูกค้า

(3) ไม่ทำให้ลูกค้าฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามข้อจำกัดและหน้าที่ตามกฎหมายตามที่ลูกค้าแจ้งว่ามีข้อจำกัดและหน้าที่ตามกฎหมาย

(4) ไม่รับค่าตอบแทนหรือประโยชน์อื่นใด ไม่ว่าจะในรูปแบบเงิน สิ่งของ หรือบริการเกินกว่าที่พึงได้รับจากการประกอบธุรกิจ



---

3.3.2 การมอบหมายงานให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการ (outsource) กำหนดให้ ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภทสามารถ outsource ได้ โดยให้ดำเนินการตามประกาศ ด้านธุรกิจหลักทรัพย์<sup>๑</sup> โดยอนุโลม

#### 4. บทเฉพาะกาล

สำหรับผู้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล อยู่ก่อนที่จะมีการประกาศกระทรวงการคลังเพิ่มเติม หากจะดำเนินกิจการต่อไป ให้ยื่นคำขออนุญาต ภายใน 90 วันนับตั้งแต่ประกาศกระทรวงการคลังมีผลใช้บังคับ

---

<sup>๑</sup> ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. 60/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการมอบหมาย ให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับดำเนินการในงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ ลงวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2561

## แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง แนวทางการกำกับดูแลธุรกิจที่ปรึกษาหลักทรัพย์ดิจิทัลและ  
ผู้จัดการเงินทุนหลักทรัพย์ดิจิทัล

### ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท \_\_\_\_\_

โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ โทรสาร \_\_\_\_\_

อีเมล \_\_\_\_\_

### สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัล
- นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ดิจิทัล
- ผู้ค้าหลักทรัพย์ดิจิทัล
- ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล
- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม/กองทุนส่วนบุคคล
- ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ธนาคารพาณิชย์
- ผู้ลงทุน
- อื่น ๆ (ระบุ) \_\_\_\_\_

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจตัวกลาง สำนักงาน ก.ล.ต.  
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207  
หรือ email : [piyaruj@sec.or.th](mailto:piyaruj@sec.or.th), [ornicha@sec.or.th](mailto:ornicha@sec.or.th), [wasu@sec.or.th](mailto:wasu@sec.or.th), [nichaya@sec.or.th](mailto:nichaya@sec.or.th)  
หรือ [kunpatu@sec.or.th](mailto:kunpatu@sec.or.th)

\*\*\* สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ \*\*\*

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

1. แนวทางการกำกับดูแลผู้ประกอบการธุรกิจที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____ _____ _____		
2. แนวทางการกำกับดูแลผู้ประกอบการธุรกิจผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____ _____ _____		
3. หลักการกำกับดูแลสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภท	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____ _____ _____ _____		

4. บทเฉพาะกาล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตอื่น ๆ

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---

---