

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อกต. 37/2565

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนของศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล

เผยแพร่เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2565

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: patima@sec.or.th หรือ dusit@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 12 ธันวาคม 2565

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวปัทมา ประจักษ์จิตต์ โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6560
2. นายดุสิต อิชยพฤษ์ โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6203

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

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

1. ที่มา

ตามที่พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 (“พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัล”) กำหนดให้การประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“ศูนย์ซื้อขาย”) นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“นายหน้า”) และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (“ผู้ค้า”) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกฎหมาย โดยผู้ที่ประสงค์จะประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“สินทรัพย์ฯ”) ดังกล่าว จะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับใบอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) โดยเมื่อได้รับใบอนุญาตแล้ว ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ จะต้องดำเนินธุรกิจให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด ซึ่งเงื่อนไขหนึ่งในการได้รับใบอนุญาต รวมถึงการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ คือ ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับรองรับการประกอบธุรกิจและความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ

หลักเกณฑ์ด้านเงินทุนประกอบด้วย หลักเกณฑ์ด้านเงินทุนแรกเข้าซึ่งกำหนดเป็นทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว (paid-up capital) และหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน (ongoing capital) ซึ่งกำหนดวิธีการดำรงเงินกองทุนตามความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการประกอบธุรกิจ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาแล้วเห็นว่าหลักเกณฑ์ดังกล่าวใช้บังคับมาได้ระยะหนึ่งแล้ว จึงเห็นควรทบทวนให้เหมาะสมสอดคล้องกับสภาพแวดล้อมและทันต่อสภาพการณ์ ขณะเดียวกันก็ยังคงให้การคุ้มครองผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ อย่างเหมาะสมด้วย โดยหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนดังกล่าวได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2565

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้จัดทำเอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ เพื่อขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนของศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือของตลาดสินทรัพย์ฯ และเพิ่มการคุ้มครองผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ ได้เหมาะสม และลดความเสี่ยงภัยกับผู้ที่เกี่ยวข้องได้

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความพร้อม และสะท้อนความตั้งใจในการประกอบธุรกิจ (commitment) ในการมีเงินทุนเพียงพอรองรับการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง สามารถคุ้มครอง

ทรัพย์สินของผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ ได้อย่างเหมาะสม และมีเงินทุนเพียงพอเพื่อชดเชยความเสี่ยงภัยกับผู้ที่เกี่ยวข้องอันเกิดจากการประกอบธุรกิจ

3. หลักการที่เสนอ

3.1 การปรับปรุงเกณฑ์ทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

การกำหนดทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการสื่อถึงระดับความพร้อมทางการเงินและความตั้งใจในการประกอบธุรกิจ (level of commitment) ของผู้ที่ประสงค์เข้ามาประกอบธุรกิจ โดยขนาดของทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วควรสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจและปริมาณธุรกรรมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

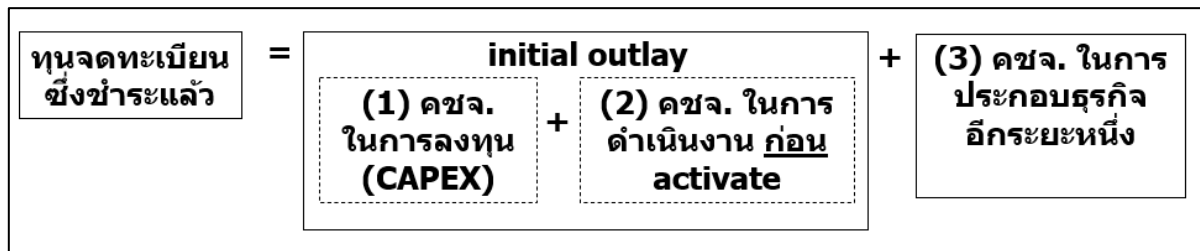
จากการติดตามที่ผ่านมา สำนักงาน ก.ล.ต. พบว่า เมื่อผู้ประกอบการประเภทศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และผู้ค้า นำเงินทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว ไปลงทุนเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเริ่มประกอบธุรกิจ อาทิ ลงทุนในระบบงานสำคัญ ค่าจ้างพนักงาน เพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเริ่มประกอบธุรกิจ ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วจะใช้จ่ายเงินลงทุนประมาณครึ่งหนึ่งของเงินทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว ทำให้เหลือเงินไม่มาก และเมื่อเริ่มประกอบธุรกิจ โดยทั่วไปแล้วจะมีปริมาณธุรกิจไม่มาก ดังนั้นค่าใช้จ่ายจึงสูงกว่ารายได้ ส่งผลให้ผู้ประกอบการหลายรายขาดทุนและมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: “NC”) ลดลงสู่ระดับเตือนภัย (Early Warning: “EW”) อย่างรวดเร็ว และนำไปสู่การเพิ่มทุนในเวลาต่อมา ที่ผ่านมาสํานักงาน ก.ล.ต. พบว่า นับตั้งแต่เริ่มให้ใบอนุญาต ผู้ประกอบการที่เป็นศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และผู้ค้าโดยส่วนใหญ่ (9 จากทั้งหมด 12 ราย)¹ มีการเพิ่มทุนเพิ่มเติมหลังจากประกอบธุรกิจไประยะหนึ่ง ดังนั้น จึงพิจารณาได้ว่า หลักเกณฑ์ด้านเงินทุนแรกเข้าอาจกำหนดอยู่ในระดับต่ำเกินไป และมีความเสี่ยงที่เงินทุนอาจไม่เพียงพอรองรับการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (ongoing business) จนอาจทำให้ผู้ประกอบการต้องหยุดการให้บริการ และส่งผลกระทบต่อผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ ในที่สุด

หลักการที่เสนอ

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีเงินทุนแรกเข้าเพียงพอรองรับการลงทุนแรกเริ่ม (initial investment) และการประกอบธุรกิจระยะหนึ่ง รวมถึงสะท้อนความตั้งใจในการประกอบธุรกิจ (commitment) ด้วย จึงเห็นควรกำหนดทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว ให้ครอบคลุม (1) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (capital expenditure: “CAPEX”) (2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก่อน activate

¹ ข้อมูล ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2565

(initial expense²) (รวมเรียก (1) และ (2) ว่าเงินลงทุนแรกเริ่ม (“initial outlay”)) และ (3) ค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจอีกระยะเวลาหนึ่ง ดังนี้



การปรับปรุงเกณฑ์ทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว พิจารณาจากรายงานฐานะการเงินของผู้ประกอบธุรกิจที่นำเสนอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และประมาณการทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วที่เพียงพอให้สอดคล้องกับหลักการที่เสนอ เป็นดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ประเภทของธุรกิจ	เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า	ไม่เก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้า
ศูนย์ซื้อขาย	100 (ปัจจุบัน 50)	50 (ปัจจุบัน 10)
นายหน้า	50 (ปัจจุบัน 25)	10 (ปัจจุบัน 1)
ผู้ค้า	50 (ปัจจุบัน 5)	10 (ปัจจุบัน 5)

นอกจากนี้ ขอปรับปรุงให้ผู้ค้าสินทรัพย์ฯ สามารถเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าได้เพื่อรองรับการให้บริการซื้อขายสินทรัพย์ฯ กับลูกค้าได้โดยตรง ทำให้ไม่เป็นภาระกับผู้ค้าสินทรัพย์ฯ มากเกินความจำเป็น

ทั้งนี้ กรณีประกอบธุรกิจหลายประเภท กำหนดให้มีทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วเท่ากับประเภทธุรกิจที่กำหนดทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วสูงสุด

3.2 การปรับปรุงเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน (Net Capital: “NC”)

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

หลักเกณฑ์ด้านเงินกองทุน (ongoing capital หรือ NC) ที่ใช้บังคับอยู่ในปัจจุบันอาจไม่สะท้อนความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยยังไม่ได้สะท้อนความเสี่ยงแบบ risk-based ที่ชัดเจน กล่าวคือ ครอบคลุมเฉพาะในส่วนของ custody risk (โดยไม่ครอบคลุมความเสี่ยงอื่น

² เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมก่อนเริ่มประกอบธุรกิจ (ก่อน activate) ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะใช้เวลาเตรียมการประมาณ 6 เดือน

เช่น trading service risk) นอกจากนี้ การกำหนดอัตรา NC ที่ผู้ประกอบการธุรกิจต้องดำรงที่ต่ำเกินไป ทำให้ NC ของผู้ประกอบการอาจมีไม่เพียงพอ เพื่อชดเชยความเสียหายต่อผู้ซื้อขายหลักทรัพย์ฯ และผู้ที่เกี่ยวข้องได้

หลักการที่เสนอ

เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจมีเงินทุนที่สะท้อนความเสี่ยงแบบ risk-based และเพียงพอรองรับ (1) การประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (ongoing business) (2) ชดเชยความเสียหายจากการเก็บรักษาหลักทรัพย์สินลูกค้ำ (custody risk) เช่น การถูกโจรกรรมเพื่อโจรกรรมหลักทรัพย์สินลูกค้ำ และ (3) ชดเชยความเสี่ยงจากการให้บริการซื้อขาย (trading service risk) เช่น ความผิดพลาดในการโอนหลักทรัพย์สิน การหยุดชะงักของระบบรับส่งคำสั่งและระบบซื้อขาย จึงเห็นควรกำหนดให้ผู้ประกอบการธุรกิจดำรงเงินกองทุน ดังนี้

3.2.1 กรณีผู้ที่ประกอบเฉพาะธุรกิจสินทรัพย์ฯ ประเภทศูนย์ซื้อขาย นายหน้า ผู้ค้ำ

(1) เงินกองทุนขั้นต่ำ เพื่อเป็นเงินกองทุนที่เพียงพอรองรับค่าใช้จ่ายในกรณีการเลิกกิจการ (wind-down) ดังนี้

(1.1) กำหนดขนาดที่ต้องดำรงขั้นต่ำ เท่ากับ 15 ล้านบาทกรณีเป็นผู้ประกอบธุรกิจที่เก็บรักษาหลักทรัพย์สินลูกค้ำ และ 5 ล้านบาทกรณีเป็นผู้ประกอบธุรกิจที่ไม่เก็บรักษาหลักทรัพย์สินลูกค้ำ และ

(1.2) ให้ดำรงด้วย NC

(2) เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ ให้ผู้ประกอบการธุรกิจดำรงเงินกองทุน ดังนี้

(2.1) ส่วนที่รองรับความเสี่ยงจาก custody risk (“DA custody risk”)

(2.1.1) กำหนดขนาดที่ต้องดำรง ไม่ต่ำกว่าผลรวมของ

- 100% ของ hot wallet³ (จากเดิม 5% ของ hot wallet)
- 2% ของ cold wallet⁴ กรณีเก็บรักษาหลักทรัพย์ฯ ไว้ใน

cold wallet ของผู้ประกอบการ

³ มูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำที่ถูกจัดเก็บในระบบที่ไม่ได้มีการเชื่อมต่อกับเครือข่ายเมื่อทำธุรกรรมเท่านั้น

⁴ มูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำที่ถูกจัดเก็บในระบบที่เชื่อมต่อกับเครือข่ายเมื่อทำธุรกรรมเท่านั้น

- 2% ของ cold wallet กรณีเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ กับ custodian ที่อยู่นอกการกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือ 1.5% ของ cold wallet กรณีเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ กับ custodian ในการกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต.

(2.1.2) ให้ดำรงด้วย 1) NC 2) ธรรมเนียมที่ครอบคลุมความเสียหายของทรัพย์สินลูกค้ำ หรือ 3) สินทรัพย์ฯ ของผู้ประกอบการธุรกิจที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการดำรงเงินกองทุน โดยต้องไม่มีลักษณะเป็น short-term speculation และมีการแยกออกมาต่างหากอย่างชัดเจน ทั้งนี้ กรณีเป็นสินทรัพย์ฯ ชนิดเดียวกับของลูกค้ำ สามารถนำมาทดแทนการดำรงเงินกองทุนส่วนนี้ได้ โดยไม่ถูกหักค่าความเสี่ยง (haircut)

(2.2) ส่วนที่รองรับความเสี่ยงจาก trading service risk (“DA trading service risk”)

(2.2.1) กำหนดขนาดที่ต้องดำรงเท่ากับ 2% ของมูลค่า trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 90 วันตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด⁵

(2.2.2) ให้ดำรงด้วย 1) NC หรือ 2) ธรรมเนียมที่ครอบคลุมความผิดพลาดจากการดำเนินการของผู้ประกอบธุรกิจ

ทั้งนี้ กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจดำรงเงินกองทุนเท่ากับค่าสูงสุดระหว่างเงินกองทุนขั้นต่ำตามข้อ 3.2.1(1) และ เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ ตามข้อ 3.2.1(2)

ตัวอย่างที่ 1

บริษัท A เก็บสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำ 100 ล้านบาท ในสัดส่วน hot wallet : self-cold wallet : custodian-cold wallet นอกการกำกับของสำนักงาน ก.ล.ต. เท่ากับร้อยละ 10 : 10 : 80 และมี trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 90 วัน เท่ากับ 5 ล้านบาท

สามารถคำนวณเงินกองทุนได้ ดังนี้

⁵ คำนวณโดยวิธี Weighted Moving Average โดยแบ่งเป็นช่วงละ 30 วัน ให้น้ำหนักเรียงจากช่วงที่ใกล้ปัจจุบันที่สุด เป็น 50%, 30%, 20% ตามลำดับและ monthly rolling โดยให้ใช้มูลค่า trading value เฉลี่ยย้อนหลัง 90 วันชุดใหม่ ภายใน 3 วัน ตัวอย่างเช่น หากต้องการคำนวณ trading value เฉลี่ยรายวัน เพื่อใช้ในการดำรง NC ในช่วงเดือนกันยายน (วันที่ 3 กันยายน - 2 ตุลาคม) จะใช้ข้อมูล trading value ย้อนหลัง 90 วัน (วันที่ 3 มิถุนายน - 31 สิงหาคม) มาหาค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (weight) โดยให้น้ำหนักเท่ากับ 50% สำหรับข้อมูลของวันที่ 2 - 31 สิงหาคม (30 วันที่ใกล้ปัจจุบันที่สุด) เท่ากับ 30% สำหรับข้อมูลของวันที่ 3 กรกฎาคม - 1 สิงหาคม (30 วันถัดไป) และเท่ากับ 20% สำหรับข้อมูลของวันที่ 3 มิถุนายน - 2 กรกฎาคม (30 วันที่ไกลจากปัจจุบันที่สุด) ทั้งนี้ การกำหนดให้ monthly rolling ภายใน 3 วัน เพื่อให้ผู้ประกอบการปรับปรุง trading value เฉลี่ยรายวันเป็นชุดใหม่

(1) เงินกองทุนขั้นต่ำ 15 ล้านบาท

(2) เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ

(2.1) DA custody risk = ผลรวมของ (มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่เก็บรักษา x อัตรา NC)
 = (100 ล้านบาท x 10% x 100%) + (100 ล้านบาท x 10% x 2%) + (100 ล้านบาท x 80% x 2%)
 = 11.8 ล้านบาท

(2.2) DA trading service risk = มูลค่า trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง
 90 วัน x อัตรา NC = 5 ล้านบาท x 2% = 0.1 ล้านบาท

DA custody risk + DA trading service risk = 11.9 ล้านบาท

ดังนั้น บริษัท A ต้องดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท

ตัวอย่างที่ 2

บริษัท B เก็บสินทรัพย์ฯ ลูกค้า 500 ล้านบาท ในสัดส่วน hot wallet : self-cold wallet : custodian-cold wallet ในการกำกับของสำนักงาน ก.ล.ต. เท่ากับร้อยละ 10 : 10 : 80 และมี trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 90 วัน เท่ากับ 25 ล้านบาท

สามารถคำนวณเงินกองทุนได้ ดังนี้

(1) เงินกองทุนขั้นต่ำ 15 ล้านบาท

(2) เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ

(2.1) DA custody risk = ผลรวมของ (มูลค่าทรัพย์สินลูกค้าที่เก็บรักษา x อัตรา NC)
 = (500 ล้านบาท x 10% x 100%) + (500 ล้านบาท x 10% x 2%) + (500 ล้านบาท x 80% x 1.5%) = 57.0 ล้านบาท

(2.2) DA trading service risk = มูลค่า trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง
 90 วัน x อัตรา NC = 25 ล้านบาท x 2% = 0.5 ล้านบาท

DA custody risk + DA trading service risk = 57.5 ล้านบาท

ดังนั้น บริษัท B ต้องดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 57.5 ล้านบาท

ตัวอย่างที่ 3

บริษัท C ประกอบธุรกิจประเภทไม่เก็บทรัพย์สินของลูกค้า และมี trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 90 วัน เท่ากับ 10 ล้านบาท

สามารถคำนวณเงินกองทุนได้ ดังนี้

(1) เงินกองทุนขั้นต่ำ 5 ล้านบาท

(2) เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ

(2.1) DA custody risk ไม่มี

(2.2) DA trading service risk = มูลค่า trading value รายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 90 วัน x อัตรา NC = 10 ล้านบาท x 2% = 2 ล้านบาท

DA custody risk + DA trading service risk = 2 ล้านบาท
 ดังนั้น บริษัท C ต้องดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 5 ล้านบาท

3.2.2 กรณีประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ รวมถึงประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

(1) เงินกองทุนขั้นต่ำ

(1.1) กำหนดขนาดที่ต้องดำรงตามหลักเกณฑ์ปัจจุบันของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า⁶ (“สัญญาฯ”) เว้นแต่เป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือสัญญาฯ ที่ไม่เก็บรักษาทรัพย์สินฯ และมีความเสี่ยงต่ำ ให้ปรับปรุงเงินกองทุนขั้นต่ำจาก 1 ล้านบาท เป็น 5 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกัน

(1.2) ให้ดำรงด้วย NC

หน่วย: ล้านบาท

กรณี	ประเภทการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์/ สัญญาฯ	มีการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลด้วย	
		ไม่เก็บทรัพย์สิน ลูกค้ำ	เก็บทรัพย์สิน ลูกค้ำ
1.	เป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ เว้นแต่เป็นกรณีตาม 2. หรือ 3.	≥ 25	≥ 25
2.	เป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ หรือผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ (เพียงอย่างใดอย่างหนึ่ง) เว้นแต่เป็นกรณีตาม 3.	≥ 15	≥ 15
3.	เป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และ/หรือผู้ประกอบธุรกิจสัญญาฯ ที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้ (1) ไม่มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้ำไว้ในความครอบครอง	≥ 5 ⁷	≥ 15

⁶ ไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท กรณีประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาฯ ไม่ต่ำกว่า 15 ล้านบาท กรณี (1) ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์หรือธุรกิจสัญญาฯ หรือ (2) ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือธุรกิจสัญญาฯ ที่เก็บรักษาทรัพย์สินฯ และมีความเสี่ยงต่ำ

⁷ ปรับปรุงจากปัจจุบัน ≥ 1 ล้านบาท เป็น ≥ 5 ล้านบาท

กรณี	ประเภทการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์/ สัญญา	มีการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลด้วย	
		ไม่เก็บทรัพย์สิน ลูกค้า	เก็บทรัพย์สิน ลูกค้า
	(2) ไม่มีการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหลักทรัพย์ สัญญาฯ หรือสินทรัพย์ดิจิทัลเพื่อการลงทุนของ ผู้ประกอบธุรกิจนั่นเอง (3) ไม่มีการระดมรับผิดชอบต่อระบบชำระ ราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์หรือสัญญาฯ		

(2) เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจ

(2.1) เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือสัญญาฯ

ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

(2.2) เงินกองทุนขั้นต่ำจากการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ ซึ่งประกอบด้วย DA custody risk ซึ่งคำนวณเหมือนกรณีประกอบเฉพาะธุรกิจสินทรัพย์ฯ ตามข้อ 3.2.1(2)(2.1) และ DA trading service risk ซึ่งคำนวณเหมือนกรณีประกอบเฉพาะธุรกิจสินทรัพย์ฯ ตามข้อ 3.2.1(2)(2.2)

ทั้งนี้ กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจดำรงเงินกองทุนเท่ากับค่าสูงสุดระหว่างเงินกองทุนขั้นต่ำตามข้อ 3.2.2(1) และ เงินกองทุนจากการประกอบธุรกิจ ตามข้อ 3.2.2(2)

3.2.3 การเพิ่มความชัดเจนการใช้กรรมธรรม์ประกันภัย ในส่วนของ DA custody risk และ DA trading service risk

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

ปัจจุบันหลักเกณฑ์กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถใช้เฉพาะวงเงินคุ้มครองของกรรมธรรม์ประกันภัยที่ครอบคลุมความเสียหายของทรัพย์สินของลูกค้า (custody risk) เพื่อหักกลบมูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าก่อนนำมาคำนวณเงินกองทุนได้ อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีการกำหนดรายละเอียดของกรรมธรรม์เพื่อการดำรงเงินกองทุน เช่น คุณสมบัติของผู้รับประกันภัย (insurer) และข้อกำหนดเกี่ยวกับการครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น (policy) ดังนั้น เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจมีความชัดเจนในการใช้กรรมธรรม์ประกันภัย จึงเห็นควรกำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับผู้รับประกันภัย และข้อกำหนดของนโยบาย

หลักการที่เสนอ

(1) ผู้รับประกันภัย (insurer) ต้องแสดงได้ว่ามีความมั่นคงทางการเงิน ซึ่งพิจารณาได้จากลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้

(ก) ได้รับการจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในครั้งล่าสุดในอันดับที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ และจากสถาบันจัดอันดับที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ หรือมีผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญา (issuer rating) ในระดับ investment grade ขึ้นไป (รายละเอียดตามเอกสารแนบ)

(ข) สามารถดำรงอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) ไม่ต่ำกว่า 200% และมีกำไรสุทธิติดต่อกันในรอบ 3 ปีบัญชีล่าสุด

(2) ข้อกำหนดของ policy

(ก) custody risk: (1) กรมธรรม์ ต้องครอบคลุมความเสียหายของทรัพย์สินลูกค้าจากการทุจริตและความรับผิดชอบด้านไซเบอร์ (2) กรมธรรม์ต้องตรงกับประเภทการจัดเก็บสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้า (เช่น hot wallet / self-cold wallet / 3rd party custodian) กล่าวคือ มิให้ใช้ประกันความเสียหายของการจัดเก็บประเภทหนึ่ง ไปหักกลบลบมูลค่าสินทรัพย์ดิจิทัลที่จัดเก็บในอีกประเภทหนึ่ง

(ข) trading service risk: กรมธรรม์ต้องครอบคลุมความผิดพลาดในการดำเนินการของผู้ประกอบธุรกิจ เช่น ความรับผิดที่เกิดขึ้นจากการประกอบวิชาชีพ (professional indemnity insurance)

(3) ในกรณีเป็นการประกันภัยแบบกลุ่ม หรือมีผู้รับผลประโยชน์หลายราย ให้ใช้ในการดำรงเงินกองทุนได้เพียงมูลค่าตามสัดส่วนของจำนวนเงินซึ่งผู้ประกอบธุรกิจมีสิทธิจะได้รับ

3.2.4 การปรับปรุงระดับเตือนภัย (Early Warning: EW)

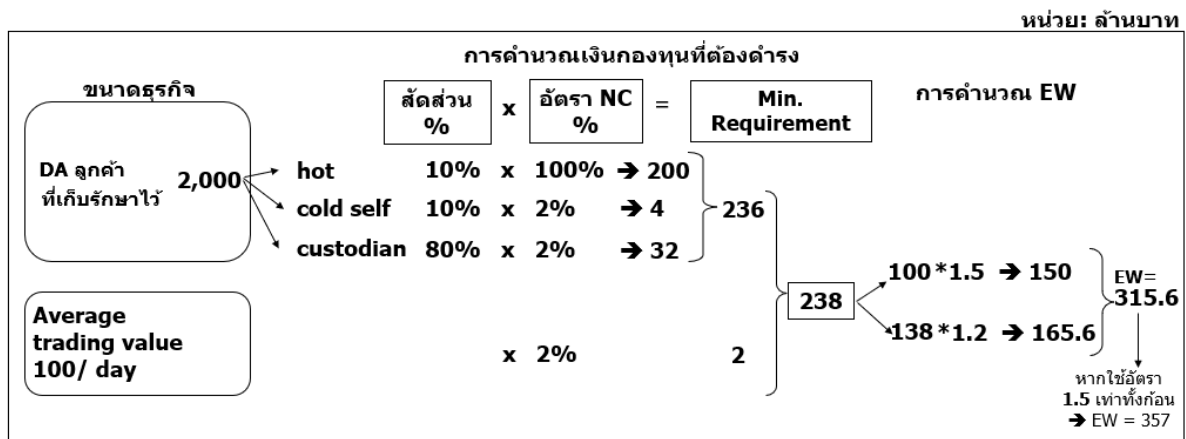
ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

ปัจจุบันหลักเกณฑ์กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจดำรง NC ให้สูงกว่าระดับ EW ซึ่งกำหนดไว้ที่ 1.5 เท่าของเงินกองทุนขั้นต่ำที่ต้องดำรง (minimum requirement) และหากผู้ประกอบธุรกิจมี NC เท่ากับหรือน้อยกว่า 1.5 เท่าของ minimum requirement แล้วให้ผู้ประกอบธุรกิจยื่นรายงานชี้แจงสาเหตุที่ NC ลดต่ำลงถึงระดับข้างต้น และแจ้งแนวทางดำเนินการให้ NC สูงกว่าระดับ EW ได้ ซึ่งการกำหนดระดับ EW ที่ 1.5 เท่าของ minimum requirement อาจเป็นภาระต่อผู้ประกอบธุรกิจเกินสมควร จึงเห็นควรทบทวนระดับ EW ให้มีความเหมาะสมมากขึ้น

หลักการที่เสนอ

กำหนดระดับ EW ที่ 1.5 เท่าของ minimum requirement ในส่วนที่ไม่เกินมูลค่า 100 ล้านบาทแรก บวกด้วย 1.2 เท่าของ minimum requirement ในส่วนที่เกิน 100 ล้านบาท เนื่องจากเป็นขนาดการประกอบธุรกิจที่มีความมั่นคงพอควรแล้ว

ตัวอย่างการคำนวณ



3.2.5 การปรับปรุงการจัดทำและจัดส่งแบบรายงานเงินกองทุน (NC)

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถติดตามฐานะเงินกองทุนของผู้ประกอบธุรกิจได้อย่างเหมาะสม

หลักการที่เสนอ

กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจทั้งประเภทเก็บรักษาหลักทรัพย์ฯ และไม่เก็บรักษาหลักทรัพย์ฯ คำนวณเงินกองทุนตามแบบรายงานและคำอธิบายประกอบการคำนวณเงินกองทุน ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยให้จัดทำแบบรายงานเงินกองทุน (NC) เป็นรายวัน และจัดส่งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ในวันทำการถัดไป

3.3 การปรับปรุงสัดส่วนการเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้า

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าไว้ใน cold wallet ไม่น้อยกว่า 90% ของมูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าทั้งหมดที่เก็บรักษาไว้ (เก็บใน hot wallet ได้ไม่เกิน 10%) ตั้งแต่บาทแรก และเมื่อมูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าครบตั้งแต่ 15 ล้านบาทขึ้นไปเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกันให้นำสินทรัพย์ฯ ที่ต้องเก็บไว้ใน cold wallet ไปฝากกับผู้ให้

บริการรับฝากสินทรัพย์ฯ (3rd party custodian) ที่มีคุณสมบัติครบถ้วน ภายใน 45 วัน เว้นแต่สินทรัพย์ฯ นั้น ไม่มี 3rd party custodian รับฝาก ผู้ประกอบธุรกิจสามารถนำสินทรัพย์ฯ ดังกล่าวเก็บไว้ใน cold wallet ของผู้ประกอบธุรกิจเองได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการสินทรัพย์ฯ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถนำสินทรัพย์ฯ ซึ่งมี 3rd party custodian รับฝากบางส่วนมาเก็บไว้ใน cold wallet ของผู้ประกอบธุรกิจเองได้ แต่ต้องไม่เกิน 10% ของมูลค่าสินทรัพย์ฯ ทั้งหมดของลูกค้ำ (“สัดส่วน hot wallet \leq 10% : self-cold \leq 10% : 3rd party custodian \geq 80%”)

หลักเกณฑ์ข้างต้นไม่สอดคล้องกับสภาพคล่องของสินทรัพย์ฯ ที่จำเป็นเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจ โดยเฉพาะในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำเป็นมูลค่าไม่มากนัก ทำให้ผู้ประกอบธุรกิจจะต้องโอนสินทรัพย์ฯ เพื่อให้มีสินทรัพย์ฯ ใน hot wallet เพียงพอเมื่อลูกค้ำต้องการถอนหรือโอน แต่ขณะเดียวกันก็ต้องรักษาสัดส่วน self-cold และ 3rd party custodian ให้ได้ตามเกณฑ์ด้วย จึงอาจเป็นการสร้างต้นทุนทั้งด้านค่าธรรมเนียม และด้านเวลา และอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้าน operation และด้าน cyber ในกระบวนการโอนย้ายเพิ่มเติมด้วย

หลักการที่เสนอ

เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้ผู้ประกอบธุรกิจในการดำรงสัดส่วนการเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำใน hot wallet self-cold และ 3rd party custodian โดยผู้ประกอบธุรกิจยังคงมีเงินทุนรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้ จึงเห็นควรเสนอเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำรงสัดส่วนการเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำ ดังนี้

3.3.1 ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท

(1) ให้เก็บรักษาใน hot wallet ได้ไม่เกิน 50% (ปัจจุบันเก็บได้ไม่เกิน 10%) โดยผู้ประกอบธุรกิจต้องมีเงินกองทุนรองรับในอัตรา 100% ทั้งนี้ มีบทเฉพาะกาลสำหรับผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบันตามข้อ 4.2

(2) ในกรณีเก็บมูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำไม่ถึง 15 ล้านบาทขึ้นไป เป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน ให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเก็บสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำไว้ที่ self-cold ได้ทั้งหมด ไม่จำเป็นต้องฝากไว้ที่ 3rd party custodian

(3) ในกรณีเก็บมูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำตั้งแต่ 15 ล้านบาทขึ้นไป เป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน ให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเก็บสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ำไว้ที่ self-cold ได้

ไม่เกิน 10% โดยสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าส่วนที่เหลือจากการเก็บใน hot wallet และ self-cold ให้ฝากไว้กับ 3rd party custodian ภายในระยะเวลาตาม (4)

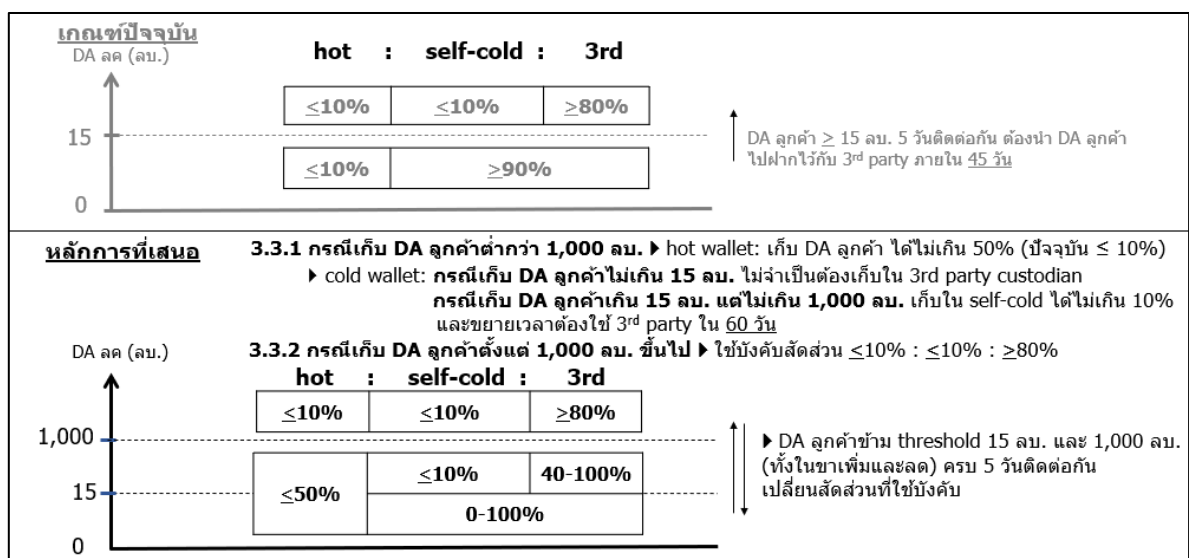
(4) ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจมีหน้าที่ต้องฝากสินทรัพย์ฯ ของลูกค้ากับ 3rd party custodian ตาม (3) ให้ดำเนินการภายใน 60 วัน (ปัจจุบันกำหนดไว้ที่ 45 วัน)

(5) ในกรณีเก็บมูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าตั้งแต่ 15 ล้านบาทขึ้นไปเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน แต่ต่อมามูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าลดลงต่ำกว่า 15 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน ให้ผู้ประกอบธุรกิจดำเนินการเก็บสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าตาม (1) และ (2) ข้างต้นได้

3.3.2 ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทขึ้นไปเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน

(1) ใช้บังคับสัดส่วน hot wallet $\leq 10\%$: self-cold $\leq 10\%$: 3rd party custodian $\geq 80\%$ ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน

(2) ในกรณีที่มูลค่าสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าลดลงต่ำกว่า 1,000 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน ให้ผู้ประกอบธุรกิจดำเนินการเก็บสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าตามข้อ 3.3.1 ข้างต้นได้



ตัวอย่างที่ 4

บริษัท D เก็บสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำ 10 ล้านบาท

ตามเกณฑ์ปัจจุบัน สามารถเก็บใน hot wallet ได้ไม่เกิน 1 ล้านบาท และใน self-cold wallet หรือ 3rd party custodian ได้เท่ากับสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำส่วนที่เหลือ

ตามเกณฑ์ที่เสนอ สามารถเก็บใน hot wallet ได้ไม่เกิน 5 ล้านบาท (บริษัทต้องมี NC รองรับสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำใน hot wallet เต็มจำนวน) และใน self-cold wallet หรือ 3rd party custodian ได้เท่ากับสินทรัพย์ฯ ส่วนที่เหลือ

ตัวอย่างที่ 5

บริษัท D มีมูลค่าสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำเพิ่มขึ้น 5 วันติดต่อกัน โดยมีมูลค่า 15, 16, 17, 18, 19 ล้านบาท

ตามเกณฑ์ปัจจุบัน

สามารถเก็บสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำใน hot wallet ได้ไม่เกิน 10% (ไม่เกิน 1.5, 1.6, 1.7, 1.8, 1.9 ล้านบาท ตามลำดับ) โดยเมื่อครบ 45 วันแล้ว สามารถเก็บใน self-cold ได้ไม่เกิน 10% (ไม่เกิน 1.5, 1.6, 1.7, 1.8, 1.9 ล้านบาท ตามลำดับ) โดยส่วนที่เหลือต้องฝากไว้กับ 3rd party custodian เว้นแต่ไม่มีผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ฯ นั้น

ตามเกณฑ์ที่เสนอ

สามารถเก็บสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำใน hot wallet ได้ไม่เกิน 50% (ไม่เกิน 7.5, 8.0, 8.5, 9.0, 9.5 ล้านบาท ตามลำดับ) โดยเมื่อครบ 60 วันแล้ว สามารถเก็บใน self-cold ได้ไม่เกิน 10% (ไม่เกิน 1.5, 1.6, 1.7, 1.8, 1.9 ล้านบาท ตามลำดับ) โดยส่วนที่เหลือต้องฝากไว้กับ 3rd party custodian เว้นแต่ไม่มีผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ฯ นั้น

ตัวอย่างที่ 6

บริษัท D มีมูลค่าสินทรัพย์ฯ ลูกค้ำเกิน 1,000 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 5 วันติดต่อกัน

ให้ดำเนินการตามเกณฑ์ปัจจุบัน

- ต้องเก็บรักษาให้เป็นไปตามสัดส่วน hot wallet $\leq 10\%$: self-cold $\leq 10\%$: 3rd party custodian $\geq 80\%$ (หรือคิดเป็นมูลค่า ≤ 100 ล้านบาท : ≤ 100 ล้านบาท : ≥ 800 ล้านบาท ตามลำดับ) เว้นแต่ไม่มีผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ฯ นั้น

3.4 การปรับปรุงหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง

3.4.1 การปรับปรุงเกณฑ์การดำเนินการเมื่อเงินกองทุนลดลงจนถึงระดับที่กำหนด

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น

ปัจจุบันหลักเกณฑ์กำหนดให้เมื่อผู้ประกอบการธุรกิจมี NC ต่ำกว่า minimum requirement ก็จะต้องระงับการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การระงับการประกอบธุรกิจอาจส่งผลกระทบต่อผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ ดังนั้น เพื่อลดผลกระทบต่อผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ ในขณะที่ยังคงมีกลไกแรงให้ผู้ประกอบการแก้ไขฐานะ NC ให้กลับมาสูงกว่า minimum requirement โดยเร็ว จึงเห็นควรห้ามผู้ประกอบการขยายธุรกิจและจำกัดความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับธุรกิจหลักทรัพย์

หลักการที่เสนอ

(1) เมื่อ NC ต่ำกว่า minimum requirement ให้ผู้ประกอบการยื่นสาเหตุและแผนแก้ไขต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 30 วัน และแก้ไขให้แล้วเสร็จในเวลาที่แจ้งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แต่ต้องไม่เกิน 90 วัน และห้ามดำเนินการตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ได้แก่ การขยายธุรกิจหรือเพิ่มความเสี่ยง ตัวอย่างเช่น ห้ามเปิดบัญชีลูกค้าใหม่ ห้ามเพิ่มระดับวงเงินที่ซื้อขายของลูกค้า ห้ามเพิ่ม investment / trading port เว้นแต่เป็นการทำเพื่อรองรับ NC หรือเพื่อให้บริการตาม business รวมถึงห้ามการกระทำอื่นใดที่มีลักษณะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อฐานะการเงิน การดำเนินงานหรือการปฏิบัติตามข้อตกลงกับลูกค้า ทั้งนี้ ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

(2) เมื่อผู้ประกอบการไม่สามารถยื่นสาเหตุและแผนแก้ไข และแก้ไขให้แล้วเสร็จในเวลาที่กำหนดตามข้อ (1) หรือมี NC ต่ำกว่า 60% ของ minimum requirement ให้ผู้ประกอบการระงับการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ฯ รวมถึงแจ้งลูกค้าและดำเนินการตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

	<u>เกณฑ์ปัจจุบัน</u>	<u>หลักการที่เสนอ</u>
NC < Minimum Requirement	ระงับการประกอบธุรกิจ	(1) ส่งสาเหตุและแผนแก้ไขภายใน 30 วัน และแก้ไขให้เสร็จในเวลาที่แจ้งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แต่ไม่เกิน 90 วัน และ (2) ห้ามขยายธุรกิจ/เพิ่มความเสี่ยง

	<u>เกณฑ์ปัจจุบัน</u>	<u>หลักการที่เสนอ</u>
ดำเนินการตาม (1) ไม่ได้ <u>หรือ</u> NC < 60% ของ Minimum Requirement	-	ระงับการประกอบธุรกิจ

โดยหลักการข้างต้นให้ใช้บังคับกับผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (custodial wallet provider) ด้วย

3.4.2 การยกเลิกหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจประเภทเก็บรักษาทรัพย์สินฯ แบบ cosign⁸

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น เนื่องจากประเภทการประกอบธุรกิจดังกล่าวไม่สอดคล้องในทางปฏิบัติ

หลักการที่เสนอ

ยกเลิกหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจประเภทเก็บรักษาทรัพย์สินฯ แบบ cosign

3.4.3 การเพิ่มความชัดเจนการรายงานสินทรัพย์ฯ ส่วนที่เป็นของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องในแบบรายงานเงินกองทุน

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น ในปัจจุบันเมื่อผู้ประกอบธุรกิจให้กู้ยืมแก่บุคคลอื่น และรับสินทรัพย์ฯ มาเป็นหลักประกัน ผู้ประกอบธุรกิจจะนับสินทรัพย์ฯ ข้างต้นเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องเต็มจำนวนตามมูลค่าตลาด ทำให้มีความเสี่ยงที่ผู้ประกอบธุรกิจอาจมีมูลค่าเงินกองทุนสูงกว่าฐานะที่แท้จริง

หลักการที่เสนอ

เพื่อเพิ่มความชัดเจนในทางปฏิบัติ ให้ผู้ประกอบธุรกิจรายงานสินทรัพย์ฯ ที่รับเป็นหลักประกันการให้กู้ยืม แยกจากสินทรัพย์ฯ ส่วนอื่น ๆ ของผู้ประกอบธุรกิจ และให้นับเป็น

⁸ หมายถึง มีการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้ายไว้ในความครอบครองแต่ไม่สามารถเข้าถึงหรือโอนทรัพย์สินของลูกค้ายออกไปได้ เว้นแต่ได้รับความยินยอมจากลูกค้ายเป็นรายครั้ง (ลูกค้ายและผู้ประกอบธุรกิจแบ่งเก็บ private key ระหว่างกัน ในการโอนทรัพย์สินดังกล่าว ลูกค้ายจะต้อง cosign ร่วมกับผู้ประกอบธุรกิจ)

สินทรัพย์ฯ ได้เท่ากับค่าที่ต่ำกว่าระหว่าง (ก) มูลค่าสินทรัพย์ฯ หักค่าความเสี่ยง และ (ข) มูลค่าหนี้ ซึ่งเป็นหลักการที่สอดคล้องกับเกณฑ์เงินกองทุนของธุรกิจหลักทรัพย์

3.4.4 การกำหนดให้เมื่อผู้ประกอบธุรกิจมีการใช้ subordinated debt หรือสัญญาเช่าที่ไม่ต้องนับรวมในการคำนวณหนี้สินรวมเป็นครั้งแรกหรือทุกครั้งที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลง ให้รายงานและจัดส่งสำเนาของสัญญาข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถติดตามตรวจสอบการใช้ subordinated debt หรือสัญญาเช่าที่ไม่ต้องนับรวมในการคำนวณหนี้สินรวมได้

หลักการที่เสนอ

ให้ผู้ประกอบธุรกิจรายงานและจัดส่งสำเนาของสัญญาข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ในวันทำการถัดจากวันที่ผู้ประกอบธุรกิจมีการคำนวณรายการดังกล่าวเป็นครั้งแรก และวันที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงรายการดังกล่าว

3.4.5 การปรับปรุงรายละเอียดของสัญญาเช่าที่ไม่ต้องนับรวมไว้ในในการคำนวณหนี้สินรวมเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS 16)

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น ในปัจจุบัน คำอธิบายประกอบการจัดทำรายงานเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิรายวัน (แบบ ดจ. 1) กำหนดเฉพาะสัญญาเช่าทางการเงินที่ให้สิทธิผู้เช่าในการซื้อทรัพย์สินที่เช่า (financing lease) ซึ่งผู้เช่าสามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้โดยไม่ต้องซื้อทรัพย์สินนั้นไป ยกเว้นส่วนที่เป็นเบี้ยปรับที่เกิดจากการบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด

หลักการที่เสนอ

ปรับปรุงเป็น สัญญาเช่า⁹ ซึ่งผู้เช่าสามารถบอกเลิกการเช่าก่อนกำหนดได้โดยไม่ต้องซื้อทรัพย์สินนั้นไป ยกเว้นส่วนที่เป็นเบี้ยปรับที่เกิดจากการบอกเลิกสัญญาก่อนกำหนด ซึ่งเป็นหลักการที่สอดคล้องกับเกณฑ์เงินกองทุนของธุรกิจหลักทรัพย์

⁹ ตามมาตรฐาน IFRS 16 ให้ผู้เช่าต้องรับรู้ภาระผูกพันที่เกิดจากสัญญาเช่าเข้ามาในงบการเงิน โดยที่ผู้เช่าไม่จำเป็นต้องจัดประเภทของสัญญาเช่าว่าต้องเป็น financial lease หรือ operating lease

3.4.6 การเพิ่มความชัดเจนการรายงานหนี้สินอื่นและภาระผูกพันในแบบรายงาน เงินกองทุน

ที่มา เหตุผลและความจำเป็น ในปัจจุบัน คำอธิบายประกอบการจัดทำรายงานเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิรายวัน (แบบ ดจ. 1) กำหนดนิยามของ “หนี้สินอื่นและภาระผูกพัน หมายถึง หนี้สินทุกประเภทที่ไม่สามารถแสดงไว้ในรายการข้างต้น และภาระผูกพันของผู้ประกอบธุรกิจ ซึ่งอาจก่อให้เกิดหนี้สินภายหลัง” ซึ่งอาจไม่ชัดเจนเพียงพอ รวมถึงยังไม่สอดคล้องกับคำอธิบายประกอบการคำนวณเงินกองทุนของธุรกิจหลักทรัพย์

หลักการที่เสนอ

เพื่อเพิ่มความชัดเจนในทางปฏิบัติ สำนักงาน ก.ล.ต. เสนอปรับปรุงให้ “หนี้สินอื่นและภาระผูกพัน หมายถึง หนี้สินทุกประเภทที่ไม่สามารถแสดงไว้ในรายการข้างต้น และภาระผูกพันของบริษัทซึ่งอาจก่อให้เกิดภาระหนี้สินได้ในภายหลัง อันอาจเกิดจากการค้าประกัน รับรอง อ่าวัลตัวเงินให้บุคคลอื่น (เช่น บริษัทในเครือ เป็นต้น) รวมถึงภาระที่บริษัทจะต้องชำระเงินหรือทรัพย์สินให้บุคคลอื่นเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่กำหนดไว้ โดยที่ภาระเหล่านี้ไม่ปรากฏในงบการเงินปกติ”

4. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

กำหนดให้หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงตามข้อ 3 มีผลใช้บังคับนับแต่วันที่ประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา โดยกำหนดบทเฉพาะกาล ดังนี้

4.1 การปรับปรุงเกณฑ์ทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว สำหรับผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน (ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจแล้ว ณ วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ) ให้มีทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว ไม่น้อยกว่า 50% ภายใน 6 เดือนแรกนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ และเป็น 100% เมื่อครบ 1 ปี นับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ และให้ใช้บังคับทันทีสำหรับผู้ยื่นขออนุญาตรายใหม่

4.2 การปรับปรุงเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน (NC) ในส่วนของ hot wallet สำหรับผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน (ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจแล้ว ณ วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ) ให้มี NC ไม่น้อยกว่า 50% ภายใน 6 เดือนแรกนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ และเป็น 100% เมื่อครบ 1 ปี นับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ ทั้งนี้ บังคับใช้เฉพาะสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าที่ 10% แรกใน hot wallet ขณะที่สินทรัพย์ฯ ของลูกค้าส่วนที่เกินกว่า 10% แรก ให้ดำรงอัตรา NC ที่ 100% ทันที และให้ใช้บังคับทันทีสำหรับผู้ยื่นขออนุญาตรายใหม่ ดังตัวอย่างต่อไปนี้

กรณีและผู้ประกอบธุรกิจเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าในมูลค่าต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท

	สัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าใน hot wallet	อัตรา NC (risk charge)
ผู้ยื่นขออนุญาตรายใหม่: ใช้บังคับทันที	ไม่เกิน 50%	100%
ผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน: ช่วง 6 เดือนแรกนับแต่วันที่ ประกาศมีผลใช้บังคับ	ส่วนที่ไม่เกิน 10% ส่วนที่เกิน 10% แต่ไม่เกิน 50%	5% 100%
ผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน: เมื่อครบช่วง 6 เดือนแรกนับแต่ วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ	ส่วนที่ไม่เกิน 10% ส่วนที่เกิน 10% แต่ไม่เกิน 50%	50% 100%
ผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน: เมื่อครบช่วง 1 ปีนับแต่วันที่ ประกาศมีผลใช้บังคับ	ไม่เกิน 50%	100% 100%

กรณีและผู้ประกอบธุรกิจเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าในมูลค่าตั้งแต่ 1,000 ล้านบาทขึ้นไป

	สัดส่วนการเก็บสินทรัพย์ฯ ของลูกค้าใน hot wallet	อัตรา NC (risk charge)
ผู้ยื่นขออนุญาตรายใหม่: ใช้บังคับทันที	ไม่เกิน 10%	100%
ผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน: ช่วง 6 เดือนแรกนับแต่วันที่ ประกาศมีผลใช้บังคับ	ไม่เกิน 10%	5%
ผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน: เมื่อครบช่วง 6 เดือนแรกนับแต่ วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ	ไม่เกิน 10%	50%
ผู้ประกอบธุรกิจรายปัจจุบัน: เมื่อครบช่วง 1 ปีนับแต่วันที่ ประกาศมีผลใช้บังคับ	ไม่เกิน 10%	100%

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ประกอบธุรกิจ	มีความพร้อมในการให้บริการผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ ได้อย่างต่อเนื่อง	มีต้นทุนการประกอบธุรกิจที่สูงขึ้น จนอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการรวบรวมกิจการระหว่างผู้ประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม เพื่อลดผลกระทบต่อผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ จะมีการกำหนดบทเฉพาะกาล เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจได้มีเวลาสำหรับการปรับตัว รองรับหลักเกณฑ์ใหม่
2. ผู้ซื้อขายสินทรัพย์ฯ	จะได้รับความคุ้มครองเพิ่มขึ้น และเพิ่มความเชื่อมั่นในการใช้บริการจากผู้ประกอบธุรกิจ เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจมีเงินทุนที่รองรับการประกอบธุรกิจ และสอดคล้องกับความเสถียร	อาจมีทางเลือกในการใช้บริการน้อยลง โดยจะมีผู้ประกอบธุรกิจเฉพาะรายที่มีความพร้อมด้านเงินทุนเท่านั้น อีกทั้งอาจมีต้นทุนในการใช้บริการที่สูงขึ้น

รายละเอียดของผู้รับประกันภัย

1. ต้องได้รับการจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในครั้งล่าสุด ในอันดับที่มีเสถียรภาพ และจากสถาบันจัดอันดับที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ กรณีไม่มี financial strength rating ผู้รับประกันภัยต้องมีผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารหรือคู่สัญญา (issuer rating) ในระดับ investment grade ขึ้นไป
2. อันดับและสถาบันจัดอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ ได้แก่

สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับ	สัญลักษณ์ที่แสดงถึงอันดับความแข็งแกร่งทางการเงิน (financial strength rating) ในระดับที่มีเสถียรภาพ
Standard & Poor's	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-
Moody's	Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3
Fitch Ratings	AAA, AA+, AA, AA-, A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-
A.M. Best	A++, A+, A, A-, B++, B+

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนของศูนย์ซื้อขาย นายหน้า และ
ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/ สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล
- ผู้สนใจประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขาย นายหน้าซื้อขาย และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล
- บริษัทหลักทรัพย์
- ธนาคารพาณิชย์
- ผู้ลงทุน
- อื่น ๆ (ระบุ) _____

ชื่อ นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____

ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์ _____ อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็น และประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจในนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล [Privacy Policy](#) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป ฝ่ายกำกับตลาด สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรือ email: patima@sec.or.th หรือ dusit@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยกับหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนของศูนย์ซื้อขาย นายหน้า
และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้ หรือไม่

1. การปรับปรุงเกณฑ์ทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้ว และให้ผู้ค้าสินทรัพย์ฯ สามารถเก็บรักษาทรัพย์สินลูกค้าได้ (ตามข้อ 3.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/>		
2. การปรับปรุงเกณฑ์การดำรงเงินกองทุน (NC) (ตามข้อ 3.2)		
2.1 การปรับปรุงเกณฑ์ NC กรณีประกอบเฉพาะธุรกิจ สินทรัพย์ฯ (ตามข้อ 3.2.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/>		
2.2 การปรับปรุงเกณฑ์ NC กรณีประกอบธุรกิจ สินทรัพย์ฯ รวมถึงประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และ/หรือ สัญญาฯ (ตามข้อ 3.2.2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/> <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin: 5px 0;"/>		

2.3 การเพิ่มความชัดเจนการใช้กรรมธรรม์ประกันภัย ในส่วน ของ DA custody risk และ DA trading service risk (ตามข้อ 3.2.3)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2.4 การปรับปรุงระดับเตือนภัย (Early Warning: EW) (ตามข้อ 3.2.4)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
2.5 การปรับปรุงการจัดทำและจัดส่งแบบรายงาน เงินกองทุน (NC) ให้ผู้ประกอบการธุรกิจทั้งประเภทเก็บ รักษาทรัพย์สินฯ และไม่เก็บรักษาทรัพย์สินฯ คำนวณ เงินกองทุนตามแบบรายงานและคำอธิบายประกอบ การคำนวณเงินกองทุนที่สำนักงานกำหนด จัดทำ แบบรายงาน NC เป็นรายวัน และจัดส่งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ในวันทำการถัดไป (ตามข้อ 3.2.5)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

3. การปรับปรุงสัดส่วนการเก็บรักษาสินทรัพย์ฯ ของลูกค้า (ตามข้อ 3.3)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

4. การปรับปรุงหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง (ตามข้อ 3.4)		
4.1 การปรับปรุงเกณฑ์การดำเนินการเมื่อเงินกองทุนลดลงจนถึงระดับที่กำหนด (ตามข้อ 3.4.1)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

4.2 การยกเลิกหลักเกณฑ์ด้านเงินทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจประเภทเก็บรักษาทรัพย์สินฯ แบบ cosign (ตามข้อ 3.4.2)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

<p>4.3 การเพิ่มความชัดเจนการรายงานสินทรัพย์ดิจิทัล ส่วนที่เป็นของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อเป็นสินทรัพย์ สภาพคล่องในแบบรายงานเงินกองทุน (ตามข้อ 3.4.3)</p>	<p>เห็นด้วย</p>	<p>ไม่เห็นด้วย</p>
<p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p>
<p>ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>4.4 การกำหนดให้เมื่อผู้ประกอบธุรกิจมีการใช้ subordinated debt หรือ financial lease ที่ไม่ต้อง นับรวมในการคำนวณหนี้สินรวมเป็นครั้งแรกหรือ ทุกครั้งที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลง ให้ผู้ประกอบธุรกิจ จัดส่งสำเนาของสัญญาข้างต้นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (ตามข้อ 3.4.4)</p>	<p>เห็นด้วย</p>	<p>ไม่เห็นด้วย</p>
<p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p>
<p>ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>4.5 การปรับปรุงรายละเอียดของสัญญาเช่าที่ไม่ต้อง นับรวมไว้ในในการคำนวณหนี้สินรวมให้สอดคล้องกับ มาตรฐาน TFRS 16 (ตามข้อ 3.4.5)</p>	<p>เห็นด้วย</p>	<p>ไม่เห็นด้วย</p>
<p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p>	<p><input type="checkbox"/></p>
<p>ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		

4.6 การเพิ่มความชัดเจนการรายงานหนี้สินอื่น และภาระผูกพันในแบบรายงานเงินกองทุน (ตามข้อ 3.4.6)	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
5. อื่น ๆ		
<p>ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		