

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อดต. 4/2566

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการกำกับดูแล
โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่มีลักษณะพร้อมใช้

เผยแพร่เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2566

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จาก
เจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | | |
|---------------------------------|----------------------|--|
| 1. นายธนพัทธ์ คณาวิวัฒน์ | โทรศัพท์ 0-2033-4684 | อีเมล thanapatk@sec.or.th |
| 2. นางสาวฐานี ศุภพิทักษ์ไพบุลย์ | โทรศัพท์ 0-2263-6038 | อีเมล thapanee@sec.or.th |
| 3. นายพลวัต ชินตระกูลชัย | โทรศัพท์ 0-2263-6458 | อีเมล ponwat@sec.or.th |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

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

1. ที่มา

1.1 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้จัดประชุมรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง (focus group) และเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการที่ อทง. 17/2565 เรื่อง แนวทางการกำกับดูแลโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่มีลักษณะพร้อมใช้ ระหว่างวันที่ 30 พฤษภาคม 2565 ถึงวันที่ 29 มิถุนายน 2565 ซึ่งเป็นไปตามหลักการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2565 มีมติเห็นชอบ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงแนวทางการกำกับดูแลโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่มีลักษณะพร้อมใช้ (“utility token พร้อมใช้”) ทั้งในส่วนในตลาดแรกและตลาดรอง เพื่อวางแนวทางการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับลักษณะ ความเสี่ยง พัฒนาการและการใช้งาน และมีกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่เพียงพอเหมาะสม

1.2 จากการพิจารณาความเห็นที่ได้รับ พบว่าส่วนใหญ่เห็นว่า utility token พร้อมใช้ แต่ละประเภท มีลักษณะ วัตถุประสงค์การใช้งาน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป จึงเสนอแนะให้ทบทุนการกำกับดูแลให้สอดคล้องกับ utility token พร้อมใช้ แต่ละประเภท เพื่อไม่ให้เป็นการอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจตามปกติ (business as usual) ของผู้ประกอบการ และไม่เป็นการเพิ่มขึ้นตอน ระยะเวลา และต้นทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจเงินสมควร ตลอดจนส่งเสริมการใช้เทคโนโลยี การพัฒนานวัตกรรม และเศรษฐกิจดิจิทัล ขณะที่มีกลไกคุ้มครองผู้ซื้อขายที่เพียงพอเหมาะสม

1.3 สำนักงาน ก.ล.ต. ได้พิจารณาข้อเสนอแนะดังกล่าว จึงได้เสนอทบทุนหลักการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ ทั้งในตลาดแรกและในตลาดรอง โดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2565 มีมติเห็นชอบให้ปรับปรุงหลักการตามที่มีข้อเสนอแนะ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงนำหลักการที่ได้รับความเห็นชอบ มายกร่างประกาศ จำนวน 7 ฉบับ (เอกสารร่างประกาศตามแนบ) เพื่อเปิดรับฟังความคิดเห็นร่างประกาศจากผู้ประกอบธุรกิจและบุคคลทั่วไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

เพื่อให้การกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ ในตลาดแรกและตลาดรอง สอดคล้องกับลักษณะ ความเสี่ยง และการใช้งาน utility token พร้อมใช้ แต่ละประเภท โดยมีกลไกคุ้มครองผู้ซื้อขายที่เพียงพอเหมาะสม ในขณะที่ไม่เป็นการอุปสรรคต่อการนำเทคโนโลยีมาใช้ในภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม การพัฒนานวัตกรรม และการส่งเสริมนโยบายเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศ

3. หลักการที่ปรับปรุง

ที่ผ่านมาหน่วยงานกำกับดูแลในต่างประเทศเริ่มมีแนวทางในการไม่กำกับดูแลและกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ ตัวอย่างเช่น

(1) The Financial Action Task Force (FATF) ซึ่งเป็นองค์กรจัดตั้งขึ้นมาเพื่อป้องกันการฟอกเงินและต่อต้านการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายข้ามชาติได้ออก guideline เกี่ยวกับ Risk-Based Approach to Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers โดยระบุว่า Non-Fungible Token (“NFT”) หรือ crypto collectibles โดยทั่วไปจะไม่ถูกพิจารณาเป็น virtual asset ที่ต้องถูกกำกับดูแลด้านการฟอกเงิน เนื่องจากมีลักษณะเฉพาะตัวและมีการใช้งานเพื่อเป็นของสะสม มากกว่าใช้เป็น MOP และใช้เพื่อการลงทุน¹ ทั้งนี้ แต่ละประเทศควรพิจารณาลักษณะการใช้งาน NFT เป็นรายกรณี ซึ่งต่อมาหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนประเทศเกาหลี (Financial Services Commission : FSC) ได้มีการพิจารณาว่า NFT ไม่ถือเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลและไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแล²

(2) สหภาพยุโรปได้ร่างกฎเกณฑ์กำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลของสหภาพยุโรป (Regulation on Markets in Crypto-assets : MiCA) โดยจะกำกับดูแล utility token เฉพาะที่มีการให้สิทธิในการแลกเปลี่ยนและบริการบน DLT และสามารถให้สิทธิดังกล่าวกับผู้ออกเท่านั้น³

จากข้อมูลแนวทางการกำกับดูแลของต่างประเทศ ประกอบกับการพิจารณาผลการรับฟังความคิดเห็น และโดยลักษณะ ความเสี่ยง และการใช้งานของ utility token พร้อมใช้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเสนอแนวทางการกำกับดูแล utility token ในแต่ละประเภทดังนี้

3.1 การกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ ที่ให้สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าและบริการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการอุปโภคบริโภค และ utility token พร้อมใช้ ที่ใช้แทนใบรับรอง (certificate) หรือแสดงสิทธิต่าง ๆ (“utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1”)

¹ ข้อ 53 ของ Updated Guidance for a Risk-Based Approach to Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers (VASPs) ที่ FATF เผยแพร่ เมื่อเดือนตุลาคม 2564

(<https://www.fatfgafi.org/media/fatf/documents/recommendations/Updated-Guidance-VA-VASP.pdf>)

² แหล่งที่มา : <https://cointelegraph.com/news/korea-s-fsc-confirms-that-nfts-will-not-be-regulated>

³ ข้อ (9) ของ Proposal for a REGULATION OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937 ที่ Council of the European Union เผยแพร่ เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2565 (<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-Releases/2022/06/30/digital-finance-agreement-reached-on-european-crypto-assets-regulation-mica/> และ <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-11053-2020-INIT/en/pdf>)

ลักษณะ/การใช้งาน

- มีวัตถุประสงค์เพื่อการอุปโภคบริโภคเป็นหลัก ตัวอย่างเช่น
 - บัตรกำนัลดิจิทัล (digital voucher) หรือคูปองที่ออกในรูปของโทเคนคะแนนสะสม (loyalty point)
 - โทเคนที่ให้สิทธิในการแลกบัตรคอนเสิร์ต บัตรชมภาพยนตร์ บัตรเข้าร่วมกิจกรรมกับนักร้องหรือนักแสดง บัตรเข้าร่วมงานวิ่งเพื่อสุขภาพ บัตรโดยสารเครื่องบิน
 - งานศิลปะ รูปภาพ เพลง แสตมป์หรือวีดีโอในรูปแบบ Non-fungible token (“NFT”) ซึ่งมีการให้สิทธิอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงแก่ผู้ถือ NFT⁴
- เป็นการนำเทคโนโลยีมาใช้แทนใบรับรองหรือการแสดงสิทธิต่าง ๆ เช่น คาร์บอนเครดิต (carbon credit) ใบรับรองพลังงานทดแทน (renewable energy certificate) ใบรับรองการศึกษา (transcript) ใบรับรองแพทย์ ใบกำกับภาษี โฉนดที่ดิน เป็นต้น
- ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ทางการเงิน (non-financial product) และมีช่องทางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนโดยเฉพาะ เช่น การซื้อขายในลักษณะของ marketplace หรือซื้อขายผ่านช่องทางของ issuer และพันธมิตร โดยมีการกำหนดมูลค่าหรือราคาเป็นไปตามกลไกตลาดของสินค้าและบริการนั้น ๆ รวมถึงอาจมีหน่วยงานเฉพาะกำกับดูแลในการทำธุรกรรม

ดังนั้น เพื่อไม่ให้เป็นการอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจตามปกติ (business as usual) ของผู้ประกอบการ และไม่เป็นการเพิ่มขึ้นตอน ระยะเวลา และต้นทุนสำหรับผู้ประกอบธุรกิจเกินสมควร ตลอดจนส่งเสริมการใช้เทคโนโลยี การพัฒนานวัตกรรม และเศรษฐกิจดิจิทัล จึงเห็นควรกำหนดหลักการกำกับดูแล ดังนี้

(1) ยกเว้นการกำกับดูแลการเสนอขาย utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1

(2) กำหนดให้การให้บริการเกี่ยวกับ utility token กลุ่มที่ 1 ไม่ว่าจะพร้อมใช้⁵ หรือไม่พร้อมใช้⁶ ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ผู้ประกอบธุรกิจไม่ต้องขอใบอนุญาต)

⁴ NFT ที่ไม่ได้กำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ไม่เข้าข่ายเป็น utility token พร้อมใช้ และไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 (“พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ”)

⁵ utility token พร้อมใช้ หมายถึง โทเคนดิจิทัลที่มีการกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงและพร้อมที่จะให้ใช้ประโยชน์

⁶ ปรับปรุงหลักการเกี่ยวกับ utility token ไม่พร้อมใช้ ให้ชัดเจนขึ้นและสอดคล้องกับแนวทางที่จะย้ายไปกำกับดูแลภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยกำหนดให้ utility token ไม่พร้อมใช้ หมายถึง โทเคนดิจิทัลที่มีการกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจงซึ่งยังไม่พร้อมที่จะให้ใช้ประโยชน์โดยผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีวัตถุประสงค์ ในการนำเงินหรือทรัพย์สินอื่นที่ได้จากเสนอขายโทเคนดิจิทัลดังกล่าวไปสร้างหรือพัฒนาสินค้าหรือบริการเพื่อให้ผู้ถือสามารถใช้ประโยชน์ ตามสิทธิของโทเคนดิจิทัลนั้น ๆ ได้

(3) ห้ามผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“ศูนย์ซื้อขาย”) นำ utility token กลุ่มที่ 1 ไม่ว่าจะพร้อมใช้หรือไม่พร้อมใช้ มาจดทะเบียนซื้อขาย (“list”) และห้ามผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัลให้บริการ utility token ดังกล่าว

(4) ในกรณีที่ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทศูนย์ซื้อขาย นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัลประสงค์จะให้บริการตามข้อ (2) ในฐานะเป็นการประกอบกิจการอื่น จะต้องแยกนิติบุคคลในการให้บริการ และไม่ใช่ชื่อหรือข้อความในการแสดงตนที่อาจทำให้บุคคลทั่วไปสับสนหรือเข้าใจผิดว่าเป็นผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน

(5) utility token กลุ่มที่ 1 ไม่ว่าจะพร้อมใช้หรือไม่พร้อมใช้ ผู้ออกเสนอขาย (“issuer”) จะต้องไม่มีการรับ staking เว้นแต่ stake เพื่อการลงคะแนนเสียง (voting) หรือเข้าร่วมกิจกรรม หรือ stake เพื่อได้รับผลตอบแทนจากกิจกรรมใน ecosystem และ utility token ดังกล่าวต้องไม่มีลักษณะที่สามารถนำมาใช้เป็น Means of Payment (“MOP”) ตามแนวทางที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) กำหนด

ทั้งนี้ ข้อกำหนดในข้อ 3.1(3) และ (4) จะไม่นำมาใช้บังคับย้อนหลังกับ utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1 ที่มีการ list อยู่ในศูนย์ซื้อขายฯ หรือมีการให้บริการซื้อขายโดยนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัลแล้วในปัจจุบัน

3.2 การกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ ในลักษณะอื่น ๆ นอกจากกลุ่มที่ 1 (“utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2”) ซึ่งรวมถึง utility token พร้อมใช้ ที่ให้สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าและบริการที่อยู่บนระบบเทคโนโลยี Distributed Ledger Technology (“DLT”)⁷ utility token พร้อมใช้ ประจำศูนย์ซื้อขายฯ (Exchange Token) ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้งานบนศูนย์ซื้อขายฯ ในการชำระค่าธรรมเนียมเป็นส่วนลดค่าธรรมเนียมหรือใช้สะสมเพื่อเลื่อนระดับสมาชิก โดยในแต่ละระดับจะได้รับสิทธิประโยชน์ที่แตกต่างกัน หรือเพื่อใช้สิทธิออกเสียงเพื่อปรับเปลี่ยนหรือตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินการทางธุรกิจ (Governance Token) เป็นต้น และ utility token พร้อมใช้ประจำโครงการที่ให้บริการเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลในลักษณะ Centralized Finance (CeFi)

ลักษณะ/การใช้งาน : มีวัตถุประสงค์หลักเกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการเงิน การลงทุน และการเก็งกำไรคล้ายกับผลิตภัณฑ์ในตลาดเงินตลาดทุน (financial product) เช่น Native Token Governance Token ของโครงการ DeFi/CeFi GameFi และ Exchange Token เป็นต้น ดังนั้น เพื่อให้ผู้ซื้อขายมีข้อมูลครบถ้วนถูกต้องในการตัดสินใจ และมีกลไกการคุ้มครองผู้ซื้อขายที่เพียงพอเหมาะสม จึงเห็นควรกำหนดหลักการกำกับดูแล ดังนี้

⁷ รวมทั้ง Decentralized Finance (DeFi)

utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 หากประสงค์จะนำมา list บนศูนย์ซื้อขายฯ และต้องการออกเสนอขาย จะต้องได้รับอนุญาตให้เสนอขายจากสำนักงาน ยื่น filing และหนังสือชี้ชวน และเสนอขายผ่าน ICO portal เช่นเดียวกับ investment token และ utility token ไม่พร้อมใช้ โดยปรับใช้หลักเกณฑ์ให้เหมาะสมกับลักษณะของ utility token พร้อมใช้ ดังนี้

3.2.1 ให้ issuer เปิดเผยข้อมูลภายหลังเสนอขาย (ongoing disclosure) เฉพาะรายงานประจำปีและงบการเงินของ issuer และเมื่อมีการแก้ไข whitepaper โดยต้องเปิดเผย ข้อมูลล่วงหน้าอย่างน้อย 15 วัน รวมทั้งให้รายงานข้อมูลเหตุการณ์สำคัญ (special disclosure) ในบางกรณี เช่น เมื่อ issuer หยุดประกอบกิจการ มีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการ หรือมีการฟื้นฟูกิจการ เป็นต้น

3.2.2 ห้ามขายหรือกระจาย utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 แก่บุคคลอื่น ภายในระยะเวลาที่กำหนด (“silent period”) 6 เดือน นับจากวันที่มีการส่งมอบโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาต สำหรับผู้ที่ได้รับโทเคนดิจิทัลมาในราคาต่ำ (discount)⁸ โดยไม่ได้ค้ำประกันว่าบุคคลดังกล่าวเป็นบุคคล ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง (affiliated person) หรือไม่

ทั้งนี้ สำหรับ utility token กลุ่มที่ 2 ไม่ว่า issuer จะ list หรือไม่ list ในศูนย์ซื้อขายฯ และไม่ว่าจะเป็น utility token พร้อมใช้หรือไม่พร้อมใช้ (เว้นแต่เป็นการเสนอขายต่างประเทศทั้งจำนวน) จะต้องมียกเว้นลักษณะดังต่อไปนี้ด้วย

(1) ห้าม issuer รับ staking utility token เว้นแต่ใช้เป็นกลไกยืนยันธุรกรรม หรือ stake เพื่อการลงคะแนนเสียง (voting) หรือเข้าร่วมกิจกรรม หรือ stake เพื่อได้รับผลตอบแทน จากกิจกรรมใน ecosystem

(2) ต้องไม่มีลักษณะที่สามารถนำมาใช้เป็น MOP ตามแนวทางที่ ธปท. กำหนด

3.3 utility token ที่ไม่มีลักษณะที่สามารถนำมาใช้เป็น MOP ตามแนวทางที่ ธปท. กำหนด

utility token จะต้องไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำมาใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน สื่อการชำระเงิน หรือโอนมูลค่าเพื่อชำระราคาสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดเป็นการทั่วไป (Means of Payment) ซึ่งไม่รวมถึงกรณีดังต่อไปนี้

3.3.1 utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1

utility token ที่มีลักษณะครบถ้วนดังต่อไปนี้ ให้ถือว่าไม่มีลักษณะ ในการนำมาใช้เป็น MOP

⁸ รวมถึงกรณีที่ได้รับ utility token กลุ่มที่ 2 มาโดยไม่มีค่าตอบแทน (ฟรี)

(1) ได้ระบุรายการสินค้า บริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ไว้อย่างชัดเจนในข้อกำหนดสิทธิตามหนังสือชี้ชวน whitepaper หรือสื่ออื่นใดที่มีลักษณะ ทำนองเดียวกัน ที่ทำให้ประชาชนสามารถเข้าใจรายละเอียดและคุณสมบัติจำเพาะของสินค้า บริการ หรือสิทธิ ที่ตนอาจได้มาจากการถือโทเคนดิจิทัลดังกล่าวได้ เช่น มีการระบุชนิด ประเภท รุ่น หรือรายละเอียดของข้อกำหนดสิทธิไว้อย่างชัดเจน ทั้งนี้ รายการข้างต้น ต้องไม่ใช่การกำหนดสิทธิ ในการแลกเปลี่ยนเป็นเงิน หรือเงินอิเล็กทรอนิกส์

(2) ได้กำหนดจำนวนโทเคนดิจิทัลที่ประชาชนต้องใช้เพื่อให้ได้มาซึ่งสินค้า บริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ไว้อย่างชัดเจนในข้อกำหนดสิทธิตามหนังสือชี้ชวน whitepaper หรือสื่ออื่นใดที่มีลักษณะทำนองเดียวกันที่ ทำให้ประชาชนสามารถเข้าใจรายละเอียดในการใช้โทเคนดิจิทัลดังกล่าวได้ ทั้งนี้ หากเป็นโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายบนตลาดรอง จะต้องไม่ใช่ราคาตลาด ในการคำนวณเพื่อใช้สิทธิตามที่กำหนดไว้

(3) มีกลไกและกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่า เมื่อผู้ถือโทเคนดิจิทัล ดังกล่าวใช้สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้า บริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ตามที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัล กำหนดไว้ล่วงหน้าในข้อกำหนดสิทธิตามหนังสือชี้ชวน whitepaper หรือสื่ออื่นใดที่มีลักษณะ ทำนองเดียวกันแล้ว โทเคนดิจิทัลนั้นจะไม่สามารถนำกลับมาใช้สิทธิซ้ำได้อีก

3.3.2 utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2

หากเป็นการใช้สิทธิหรือใช้งานเฉพาะบนระบบหรือเครือข่าย อิเล็กทรอนิกส์ที่มีเทคโนโลยีจัดเก็บข้อมูลแบบกระจายศูนย์เป็นโครงสร้างพื้นฐาน (DLT) หรือเทคโนโลยี อื่นใดเป็นโครงสร้างพื้นฐาน และ issuer ได้มีการระบุสิทธิในการใช้งานที่เฉพาะเจาะจง ในข้อกำหนด สิทธิตามหนังสือชี้ชวน whitepaper หรือสื่ออื่นใดที่มีลักษณะทำนองเดียวกันที่ ทำให้ประชาชน สามารถเข้าใจรายละเอียดของสิทธิที่ได้จากการถือ utility token ตาม 3.3.1(1) แล้ว โดยต้องมีลักษณะ หนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้ ให้ถือว่าไม่มีลักษณะในการนำมาใช้เป็น MOP

(1) การชำระเป็นค่าธรรมเนียมการตรวจสอบและยืนยันความถูกต้อง ของการทำธุรกรรม (Gas fee)

(2) การแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (Cross chain data oracle)

(3) การมีสิทธิในการตรวจสอบและยืนยันการทำธุรกรรมบนระบบ หรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (Proof of stake)

(4) การมีสิทธิในการกำหนดทิศทางหรือตัดสินใจเกี่ยวกับการดำเนินงาน ของระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (Governance voting right)

(5) การชำระหรือการใช้เป็นส่วนลดค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลบนศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลหรือโครงการ Centralized Finance (CeFi)

(6) การชำระค่าสินค้าหรือค่าบริการในเกมออนไลน์ (GameFi) หรือโลกเสมือนจริง (Metaverse) ที่มีขอบเขตการใช้สิทธิหรือใช้งานจำกัดในระบบใดระบบหนึ่งเท่านั้น ซึ่งสินค้าหรือบริการดังกล่าวต้องไม่สามารถใช้งานหรือนำไปแลกเปลี่ยนเป็นสินค้าหรือบริการที่อยู่นอกระบบ

3.4 การปรับปรุงหลักเกณฑ์กำกับดูแลศูนย์ซื้อขายฯ

3.4.1 การปรับปรุง listing rule

(1) กำหนดประเภทเหรียญที่ห้ามนำมาให้บริการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายฯ ดังต่อไปนี้ ดังนี้

(1.1) utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 ที่ได้รับยกเว้นการออกเสนอขาย และที่ไม่มีความประสงค์จะนำมาให้บริการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายฯ (เว้นแต่ utility token ดังกล่าวเสนอขายในต่างประเทศทั้งจำนวน)

(1.2) โทเคนดิจิทัลที่ issuer เปิดให้มีการ staking แต่ issuer ไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับแหล่งที่มาของผลตอบแทนที่ผู้ถือจะได้รับจาก staking อย่างชัดเจนและผลประโยชน์ดังกล่าวไม่ได้เกิดจากการนำโทเคนดิจิทัลที่ stake ไว้ไปใช้ประกอบธุรกิจหรือสร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หรือใช้เพื่อ voting หรือเข้าร่วมกิจกรรม หรือเป็นกลไกการยืนยันธุรกรรม เช่น proof-of-stake เป็นต้น

(2) กำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายฯ จัดให้มีการทำข้อตกลง/สัญญา กับ issuer ที่มีความประสงค์จะนำโทเคนดิจิทัลมา list ในศูนย์ซื้อขายฯ ซึ่งรวมถึงกรณี issuer ไทย ที่ออกสินทรัพย์ดิจิทัลในต่างประเทศทั้งจำนวนแล้วนำกลับเข้ามาขอ list ในศูนย์ซื้อขายฯ เพื่อกำหนดประเภทข้อมูล/เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัลที่ต้องเปิดเผยอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้

(2.1) การเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือเหรียญ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงราคาโทเคนดิจิทัล เช่น issuer ประสบปัญหาร้ายแรง หยุดประกอบธุรกิจ เลิกกิจการ โดยคำสั่งศาล ล้มละลาย มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจบริหาร หรือกรณีอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ issuer/โทเคนดิจิทัลที่นำมา list อย่างมีนัยสำคัญ เป็นต้น โดยกำหนดให้เปิดเผยข้อมูล/เหตุการณ์ดังกล่าวโดยไม่ชักช้า

(2.2) การเปลี่ยนแปลงเอกสาร white paper โดยกำหนดให้ issuer ต้องเปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนแปลงเอกสารดังกล่าวอย่างน้อย 15 วันก่อนการดำเนินการตามที่ระบุไว้ในเอกสาร white paper ฉบับปรับปรุง

(2.3) กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลสัดส่วนของผู้ที่ได้รับโทเคนดิจิทัลมาในราคาต่ำ⁹ โดยไม่คำนึงว่าผู้ที่ได้รับโทเคนดิจิทัลดังกล่าวเป็น affiliated person หรือไม่¹⁰ และกำหนด silent period ห้ามผู้ที่ได้รับโทเคนดิจิทัลข้างต้นขายหรือกระจายโทเคนดิจิทัลที่ตนถือแก่บุคคลอื่นเป็นระยะเวลา 6 เดือนนับจากวันที่ได้มีการส่งมอบโทเคนดิจิทัล¹¹

(2.4) กำหนดให้ issuer ต้องเปิดเผยมูลค่าในการเสนอขายโทเคนดิจิทัลหรือในกรณีที่ไม่มีการเสนอขาย ให้แสดงข้อมูลการประเมินมูลค่าของโทเคนดิจิทัลที่สัมพันธ์กับสินค้าและบริการที่รองรับดังกล่าวตลอดระยะเวลาที่มีการซื้อขาย

ทั้งนี้ ผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายฯ ต้องกำกับดูแลให้ issuer ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ข้างต้นตลอดระยะเวลาที่มีการซื้อขายโทเคนดิจิทัลบนศูนย์ซื้อขายฯ โดยหากพบว่า issuer ปฏิบัติไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง จะเป็นเหตุให้ศูนย์ซื้อขายฯ เพิกถอนโทเคนดิจิทัลดังกล่าวออกจากการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายฯ ได้ นอกจากนี้ ผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายฯ ต้องจัดให้มีช่องทางให้ issuer สามารถเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และต้องจัดให้มีช่องทางการเผยแพร่ข้อมูลที่เกี่ยวข้องให้ผู้ซื้อขายทราบด้วย

3.4.2 การปรับปรุง trading rule

(1) กำหนดให้ศูนย์ซื้อขายฯ ขึ้นเครื่องหมายเตือนพร้อมทั้งเปิดเผยข้อมูลหากเกิดเหตุดังต่อไปนี้กับคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล

(1.1) กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์หรือต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ถือคริปโทเคอร์เรนซีหรือโทเคนดิจิทัล ที่มีลักษณะอย่างน้อยดังต่อไปนี้

(ก) การเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือเหรียญรวมถึงการเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์ดิจิทัล เช่น issuer ประสบปัญหาร้ายแรง หยุดประกอบธุรกิจ เลิกกิจการโดยคำสั่งศาล ล้มละลาย มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจบริหาร หรือกรณีอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ issuer/สินทรัพย์ดิจิทัลที่นำมา list อย่างมีนัยสำคัญ

(ข) การเปลี่ยนแปลงเอกสาร white paper

(1.2) กรณีที่สภาพการซื้อขายมีความน่าสงสัยว่าจะมีผู้ซื้อขายบางกลุ่มทราบข้อมูลหรือข่าวสารที่เป็น material non-public information

⁹ รวมถึงกรณีที่ได้รับ utility token กลุ่มที่ 2 มาโดยไม่มีค่าตอบแทน (ฟรี)

¹⁰ เปิดเผยข้อมูลเมื่อมีการ list โทเคนดิจิทัลบนศูนย์ซื้อขายฯ (1 ครั้ง)

¹¹ กรณี issuer ไม่กำหนด silent period จะสามารถนำโทเคนดิจิทัลมา list บนศูนย์ซื้อขายฯ ได้เพื่อพ้น 6 เดือนนับจากวันที่ได้มีการส่งมอบโทเคนดิจิทัล

(1.3) กรณีที่ราคาของสินทรัพย์ฯ เปลี่ยนแปลงมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับราคาซื้อขายเมื่อ 24 ชั่วโมงก่อนหน้าบนศูนย์ซื้อขายฯ นั้น ๆ

(1.4) มีเหตุอื่นใดที่อาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อการซื้อขาย

ทั้งนี้ ศูนย์ซื้อขายฯ สามารถพิจารณาปลดเครื่องหมายเตือนเมื่อเหตุแห่งการขึ้นเครื่องหมายหมดไป และให้บังคับใช้หลักเกณฑ์ตามข้อ 3.4.2 (1.3) กับนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลด้วย

3.4.3 ปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการติดตามและตรวจสอบสภาพการซื้อขาย (Market surveillance)

- (1) ต้องจัดให้มีระบบตรวจสอบพฤติกรรมและติดตามสภาพการซื้อขายในลักษณะ real-time
- (2) กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการตรวจจับความผิดปกติที่มีความชัดเจน/เหมาะสมกับสภาพตลาดของผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายฯ
- (3) กำหนดให้มีผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบที่ชัดเจนและเพียงพอ
- (4) กรณีตรวจพบสภาพการซื้อขายที่ผิดปกติ ต้องจัดให้มีมาตรการกระบวนการและระยะเวลาในการดำเนินการที่ชัดเจน
- (5) รายงานให้สำนักงานทราบเมื่อพบการกระทำที่อาจเข้าข่ายผิดกฎหมายโดยไม่ชักช้า รวมถึงนำส่งรายงานผลการติดตามและตรวจสอบสภาพการซื้อขายต่อสำนักงานทุกวัน

3.4.4 หลักเกณฑ์เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลประสงค์จะเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. แล้ว หากเป็นการแก้ไขเปลี่ยนแปลงในลักษณะอย่างหนึ่งอย่างใดดังต่อไปนี้ ให้สามารถดำเนินการได้โดยถือว่าได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต.

- (1) เป็นการเปลี่ยนแปลง/จัดหมวดหมู่ เพื่อแก้ไขความขาดตกบกพร่อง (typo) ของหลักเกณฑ์ โดยยังคงสาระสำคัญของหลักเกณฑ์ตามเดิม
- (2) กรณีที่ศูนย์ซื้อขายฯ มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์ศูนย์ซื้อขายฯ อันเนื่องมาจากเป็นหลักเกณฑ์ที่สอดคล้องกับบทบัญญัติใน พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ หรือสอดคล้องกับกฎเกณฑ์ที่ออกโดยคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงาน ก.ล.ต.

ทั้งนี้ ศูนย์ซื้อขายฯ ต้องจัดส่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวพร้อมเอกสารหลักฐาน และรายงานการรับฟังความคิดเห็น (ถ้ามี) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นการล่วงหน้าอย่างน้อย 10 วันทำการ ก่อนวันที่หลักเกณฑ์ดังกล่าวจะมีผลใช้บังคับ

3.5 การมีผลใช้บังคับของหลักเกณฑ์

กำหนดให้มีผลใช้บังคับในวันที่ประกาศลงราชกิจจานุเบกษา โดยมีบทเฉพาะกาล ดังนี้

(1) กรณี utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 ที่มีการออกเสนอขายก่อนวันที่ประกาศ มีผลใช้บังคับ แต่ยังไม่ได้นำไป list ในศูนย์ซื้อขายฯ หากปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ข้อ 3.4 แล้ว สามารถนำมาซื้อขายในศูนย์ซื้อขายฯ ได้

(2) กรณีโทเคนดิจิทัลที่มีการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายฯ อยู่แล้วก่อนวันที่ประกาศ มีผลใช้บังคับ ผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายฯ ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ ยกเว้นหลักเกณฑ์ ตามข้อ 3.4.1(2)(2.3) และให้ปรับปรุงแก้ไขให้ปฏิบัติเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนดภายใน 60 วัน นับจากวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

(3) กรณีหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการติดตามและตรวจสอบสภาพการซื้อขาย (Market surveillance) ให้ผู้ประกอบธุรกิจการเป็นศูนย์ซื้อขายฯ ดำเนินการปรับปรุงแก้ไขภายใน 90 วัน นับจากวันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ

4. ร่างประกาศที่เปิดรับฟังความคิดเห็น

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ดำเนินการยกร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ตามแนวทางกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. จำนวน 7 ฉบับ เพื่อดำเนินการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้

4.1 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขาย utility token

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. ../2566 เรื่อง การไม่นำบทบัญญัติว่าด้วยการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชนมาใช้บังคับกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลบางลักษณะ (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 1)

(2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. ../2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 2) และภาคผนวกแนบท้ายประกาศ (เอกสารแนบ 3)

4.2 ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

(1) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 4)

(2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 5)

(3) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 6)

(4) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการจัดการเงินทุนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 7)

(5) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..) (เอกสารแนบ 8)

5. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

5.1 การปรับปรุงแนวทางกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ (ข้อ 3.1-3.3)

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ซื้อขาย/ผู้ใช้งาน	ได้รับความคุ้มครองมากขึ้นในกรณีที่มีการซื้อขาย utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 เนื่องจากมีการกำหนดให้ issuer ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน เช่น ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลและงบการเงินก่อนและภายหลังเสนอขาย และต้องถูกคัดกรองโครงการ (screen) โดย ICO Portal ก่อนที่จะเสนอขายต่อประชาชน เป็นต้น	ในกรณี utility token กลุ่มที่ 1 อาจต้องตรวจสอบและใช้ความระมัดระวังในการใช้บริการกับผู้ให้บริการ (ตัวกลาง) เนื่องจากผู้ให้บริการซื้อขาย utility token กลุ่มที่ 1 จะได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตาม พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ เช่นเดียวกับหลักเกณฑ์ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อขาย/ผู้ใช้งานยังคงได้รับความคุ้มครองตามกฎหมายอื่น ๆ เช่น กฎหมายคุ้มครองผู้บริโภค และกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เป็นต้น
2. Issuer	Issuer ไม่มีภาระและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการออก utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1 โดยเฉพาะค่าธรรมเนียม	<ul style="list-style-type: none"> ในกรณีที่มีการออก utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 Issuer จะมีหน้าที่ในการปฏิบัติ

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	<p>ในการให้บริการของ ICO portal ผู้สอบบัญชี และที่ปรึกษากฎหมาย ทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจสามารถนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ทางธุรกิจได้ง่ายขึ้น</p>	<p>กฎเกณฑ์มากกว่าการออก utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 1 เช่น หน้าที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับโครงการเพื่อให้ผู้ซื้อขาย/ผู้ใช้งานได้รับข้อมูลอย่างถูกต้องและเพียงพอ เป็นต้น</p> <ul style="list-style-type: none"> ข้อกำหนดเกี่ยวกับ utility token ต้องไม่มีลักษณะเป็น MOP : อาจกระทบต่อการดำเนินการของภาคธุรกิจที่มีอยู่เดิม หากมีการออก utility token ไม่ว่าจะ กลุ่มที่ 1 หรือกลุ่มที่ 2 ที่มีลักษณะเป็น MOP โดยจะต้องยกเลิกการดำเนินการดังกล่าว¹²
<p>3. ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล</p>	<p>ผู้ให้บริการเกี่ยวกับ utility token กลุ่มที่ 1 สามารถประกอบธุรกิจได้โดยไม่ต้องได้รับใบอนุญาตก่อน ทำให้สามารถประกอบธุรกิจได้สะดวกขึ้น</p>	<p>ไม่มี เนื่องจากในปัจจุบันผู้ให้บริการเกี่ยวกับ utility token พร้อมใช้ จะต้องได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล โดยตามหลักเกณฑ์ที่ปรับปรุงในครั้งนี ผู้ให้บริการเกี่ยวกับ utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 เท่านั้นที่จะต้องขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล</p>
<p>4. ICO portal</p>	<p>เนื่องจากการเสนอขาย utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 ต้องดำเนินการผ่าน ICO portal ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ส่งผลให้ ICO</p>	<p>ICO portal ในปัจจุบันอาจขาดความเชี่ยวชาญในการสอบทานโครงการที่มีการออก utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 ทำให้อาจต้อง</p>

¹² ได้หารือ ธปท. เกี่ยวกับข้อสังเกตดังกล่าวแล้ว โดย ธปท. เห็นว่า ควรกำหนดหลักการไว้ตามที่ hearing

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
	portal มีขอบเขตธุรกิจกว้างขึ้น และอาจทำให้มีผู้ที่สนใจประกอบธุรกิจ ICO portal มากขึ้นด้วย	เพิ่มหรือพัฒนาบุคลากรเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจในส่วนดังกล่าว

5.2 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ศูนย์ซื้อขายฯ และนายหน้าซื้อขายฯ (ข้อ 3.4)

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ซื้อขาย/ผู้ใช้งาน	<p>ได้รับความคุ้มครองมากขึ้นในการซื้อขายและใช้งานสินทรัพย์ดิจิทัล เช่น</p> <ul style="list-style-type: none"> - การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในตลาดรอง รวมทั้งการขึ้นเครื่องหมายเตือนให้เป็นมาตรฐาน จะทำให้ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลมีความโปร่งใสมากขึ้น และทำให้ผู้ซื้อขาย/ผู้ใช้งานจะได้รับข้อมูลสำหรับตัดสินใจซื้อขายมากขึ้น - การปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ listing rule ของศูนย์ซื้อขายฯ ทำให้ศูนย์ซื้อขายฯ มีการคัดกรองโทเคนดิจิทัลและ issuer ที่จะ list เข้มงวดขึ้น ทำให้โทเคนดิจิทัล (product) ที่จะ list อยู่บนศูนย์ซื้อขายฯ มีคุณภาพสูงขึ้น - การปรับปรุงหลักเกณฑ์ด้าน market surveillance เป็นการลดความเสี่ยงในด้านการกระทำอันไม่เป็นธรรม (market abuse) ซึ่งอาจสร้างความเสียหายแก่ผู้ซื้อขายได้ เช่น การสร้างราคา และการใช้ข้อมูลภายใน เป็นต้น 	ไม่มี

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
2. ศูนย์ซื้อขายฯ	เป็นการเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้ประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายฯ ในฐานะ gatekeeper และ frontline regulator ที่มีหน้าที่ดูแลผู้ซื้อขาย/ลูกค้าอย่างเหมาะสม และดูแลไม่ให้เกิดการกระทำอันไม่เป็นธรรม (market abuse) ในการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งส่งผลให้เป็นการสร้างความน่าเชื่อถือ (market integrity) ให้แก่ตลาดและอุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัลในภาพรวม	- ศูนย์ซื้อขายฯ มีต้นทุนในการดำเนินธุรกิจสูงขึ้น เนื่องจากมีภาระหน้าที่ในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์มากขึ้น - นอกจากนี้ กรณีโทเคนดิจิทัลที่ list อยู่บนศูนย์ซื้อขายฯ ในปัจจุบัน ศูนย์ซื้อขายฯ จะต้องดำเนินการจัดทำหรือปรับปรุงข้อตกลงกับ issuer ของโทเคนดิจิทัลดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ listing rule ที่มีการปรับปรุงใหม่
3. นายหน้าซื้อขายฯ	สร้างความน่าเชื่อถือในอุตสาหกรรม การประกอบธุรกิจเป็นนายหน้าซื้อขายฯ โดยมีกลไกการขึ้นค่าเตือนเมื่อราคามีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ	อาจมีภาระ/ต้นทุนในการปรับปรุงระบบงานและติดตามตรวจสอบการให้บริการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์กำหนด

6. เหตุผลความจำเป็นของการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

การปรับปรุงแนวทางกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ เป็นการดำเนินการตามอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ โดยในส่วนของ การกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีการออกประกาศ ที่ กจ. 10/2561 ยกเว้นให้การเสนอขาย utility token พร้อมใช้ ไม่ต้องขออนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เนื่องจากเห็นว่า ในการเสนอขาย utility token พร้อมใช้ ผู้ซื้อสามารถตรวจสอบลักษณะของสินค้าและบริการและสามารถใช้สินค้าหรือบริการได้ในทันทีเมื่อได้รับโทเคนดิจิทัล จึงมีความเสี่ยงด้านการคุ้มครองผู้ลงทุนและความเสี่ยงด้านการได้รับข้อมูลของผู้ซื้อขาย (information asymmetry) น้อยกว่า การเสนอขายโทเคนดิจิทัลประเภทอื่น อย่างไรก็ตาม หลังจากรมีการออก พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลมีการเปลี่ยนแปลงจากเดิม มีการซื้อขาย utility token พร้อมใช้ ในลักษณะเก็งกำไร โดยเฉพาะอย่างยิ่ง utility token พร้อมใช้ กลุ่มที่ 2 โดยที่ผู้ซื้อไม่ได้ต้องการใช้สินค้าหรือบริการจริงมากขึ้น ทำให้มีความเสี่ยงต่อผู้ซื้อขายเพิ่มมากขึ้น ดังนั้น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงแนวทาง

การกำกับดูแล utility token พร้อมใช้ เพื่อให้การกำกับดูแลเหมาะสมกับลักษณะ ความเสี่ยง และการใช้งาน
ของ utility token พร้อมใช้ ในแต่ละประเภท

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการกำกับดูแล โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่มีลักษณะพร้อมใช้

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล | <input type="checkbox"/> ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล |
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ | <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า |
| <input type="checkbox"/> ผู้ออก/ประสงค์จะออก utility token พร้อมใช้ | <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์ |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัลและนวัตกรรมทางการเงิน สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207

หรือ email : thanapatk@sec.or.th, thapanee@sec.or.th, ponwat@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยกับร่างประกาศเกี่ยวกับการกำกับดูแลโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ที่มีลักษณะพร้อมใช้ หรือไม่		
1. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขาย utility token	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. ../2566 เรื่อง การไม่นำบทบัญญัติว่าด้วยการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชนมาใช้บังคับกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลบางลักษณะ (ฉบับที่ ..)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
(2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. ../2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ ..) และภาคผนวกแนบท้ายประกาศ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
2. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
(2) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้บริการที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/>		
(3) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการให้คำแนะนำแก่ประชาชนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นที่ปรึกษาสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/>		
(4) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง การกำหนดลักษณะการจัดการเงินทุนที่ไม่ถือเป็นการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/>		
(5) ร่างประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กธ. ../2566 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ ..)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/>		