ผลการรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง (public hearing)
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 16/2569
เรื่อง หลักการเกี่ยวกับการจัดตั้งและแนวทางการกำกับดูแล crypto ETF ในไทย
เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อนจ. 50/2569
เรื่อง ร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและแนวทางการกำกับดูแล crypto ETF ในไทย

1. การรับฟังความคิดเห็น	จำนวน 2 ครั้ง ผ่านเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (www.law.go.th)
2. เมื่อวันที่	2.1 อนจ. 16/2569 ระหว่างวันที่ 10 เมษายน 2569 ถึง 11 พฤษภาคม 2569 2.2 อนจ. 50/2569 ระหว่างวันที่ 21 สิงหาคม 2569 ถึง 20 กันยายน 2569
3. ผู้จัดส่งความคิดเห็น	3.1 อนจ. 16/2569 มีผู้แสดงความคิดเห็น จำนวน 31 ราย ประกอบด้วย (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) 9 ราย (2) ธนาคารพาณิชย์ (“ธพ.”) 6 ราย (3) บริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) 5 ราย (4) ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“ผู้ประกอบธุรกิจ DA”) 2 ราย (5) อื่น ๆ 9 ราย โดยมีผู้เข้าชมทางเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 510 ครั้ง และมีผู้เข้าชมผ่านระบบกลางทางกฎหมาย จำนวน 129 ครั้ง 3.2 อนจ. 50/2569 มีผู้แสดงความคิดเห็น จำนวน 23 ราย ประกอบด้วย (1) บลจ. 3 ราย (2) ธพ. 3 ราย (3) บล. 5 ราย (4) อื่น ๆ 12 ราย โดยมีผู้เข้าชมทางเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. จำนวน 974 ครั้ง และมีผู้เข้าชมผ่านระบบกลางทางกฎหมาย จำนวน 107 ครั้ง

4. ประเด็นสำคัญ

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นต่อหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์รองรับการจัดตั้ง crypto ETF ในประเทศไทย โดยรวมถึงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการมอบหมายงานจัดการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA”) ของกองทุนรวม (“MF”) และการให้ผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA Custodian”) และผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ (“ผู้ดูแลฯ”) ของ crypto ETF โดยผู้ให้ความเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับหลักการและร่างประกาศที่เสนอ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

5. สรุปผลรับฟังความคิดเห็น

5.1 หลักเกณฑ์เพื่อรองรับการจัดตั้ง crypto ETF

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. คุณสมบัติ บลจ.		
1.1 บลจ. ต้องแสดงข้อมูลหรือหลักฐานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประกอบการพิจารณาการขออนุมัติจัดตั้ง crypto ETF	**เห็นด้วย 46 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ควรมีการกำหนดแนวทาง (guidelines) เกี่ยวกับการแสดงข้อมูลหรือหลักฐานของ บลจ. เพื่อความชัดเจน โดยแนวทางดังกล่าวควรผ่านการพิจารณาร่วมกันระหว่างสำนักงาน ก.ล.ต. และ บลจ. • เสนอให้การแสดงความพร้อมของ บลจ. ครอบคลุมถึงการมีระบบงานสำหรับติดตามและตรวจสอบการทำธุรกรรมบนบล็อกเชน (blockchain) เนื่องจากเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างพื้นฐานด้านระบบงานที่จำเป็นต่อการบริหารจัดการ crypto ETF	• สำนักงาน ก.ล.ต. ขอรับข้อสังเกตดังกล่าว และจะกำหนดรายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลหรือหลักฐานที่ บลจ. ต้องจัดทำเพื่อแสดงความพร้อมและนำส่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงข้อมูลที่ต้องเปิดเผยต่อผู้ลงทุนให้มีความชัดเจนในหนังสือเวียนซักซ้อมความเข้าใจต่อไป
1.2 บลจ. ต้องยื่นคำขออนุมัติโดยมีการพิจารณาคำขออนุมัติจัดตั้ง crypto ETF แบบปกติ	**เห็นด้วย 43 ราย ไม่เห็นด้วย 6 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้สามารถขอยื่นคำขออนุมัติจัดตั้ง crypto ETF โดยมีการพิจารณาคำขออนุมัติแบบเร่งด่วน (fast track) ได้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด เช่น กรณีการออก ETF ที่มีลักษณะคล้ายกับผลิตภัณฑ์ที่ได้รับอนุญาตแล้ว และกรณีที่ บลจ. สามารถแสดงได้ว่าผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง (“service providers”)	• สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรคงหลักการเดิม เนื่องจาก crypto ETF มีลักษณะและความเสี่ยงเฉพาะที่แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไปอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ระบบนิเวศสินทรัพย์ดิจิทัล (DA ecosystem) และการเก็บรักษาทรัพย์สิน เป็นต้น การพิจารณาคำขออนุมัติจัดตั้งแบบปกติ

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	ของกองทุนมีความพร้อมด้านบุคลากรและระบบงาน เป็นต้น	จึงเป็นมาตรการที่เหมาะสมในการตรวจสอบความพร้อมของ บลจ. และ service providers ที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ
2. หลักเกณฑ์การลงทุน		
2.1 ประเภท crypto ที่ลงทุนได้	**เห็นด้วย 38 ราย ไม่เห็นด้วย 14 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 2 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ควรเปิดให้สามารถลงทุนในเหรียญ crypto ได้มากกว่า 2 เหรียญ เช่น เหรียญที่มีมูลค่าตลาด (market capitalization) สูงสุด 5 - 10 อันดับแรก หรือเหรียญที่ได้รับอนุญาตให้เป็นทรัพย์สินอ้างอิงของ crypto ETF ในต่างประเทศ (เช่น แคนาดา และสหภาพยุโรป) เพื่อเพิ่มโอกาสในการกระจายการลงทุน และเพิ่มความน่าสนใจให้ผู้ลงทุนเข้ามาซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) มากขึ้น	• ในระยะแรก สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรกำหนดให้กองทุนสามารถลงทุนได้เฉพาะ Bitcoin และ Ethereum ซึ่งเป็นเหรียญที่มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด[1] ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของหน่วยงานกำกับดูแลในต่างประเทศ ซึ่งเริ่มอนุมัติ Bitcoin ETF และ Ethereum ETF เป็นลำดับแรก เพื่อให้การพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเหมาะสมกับระดับความเสี่ยง ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศกำหนดประเภท crypto ที่สามารถลงทุนได้เพิ่มเติมในอนาคต โดยคำนึงถึงพัฒนาการของตลาด สภาพคล่อง ความน่าเชื่อถือของกลไกราคา ความพร้อมด้านการเก็บรักษา

[1] ได้แก่ มีตลาดซื้อขาย spot crypto ที่เติบโตเต็มที่ มีตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ถูกกำกับดูแล มีการจัดทำและเผยแพร่ราคาดัชนี crypto โดยผู้จัดทำดัชนีหรือแหล่งที่น่าเชื่อถือ และสามารถเก็บรักษาโดย DA Custodian ในประเทศไทย

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		ทรัพย์สิน และความเหมาะสมในด้านการคุ้มครองผู้ลงทุน
	• การกำหนดให้ crypto ที่กองทุนลงทุนได้ ต้องมีการจัดทำและเผยแพร่ราคาดัชนี เป็นการเพิ่มภาระต้นทุนให้แก่ บลจ. ภายใต้ข้อจำกัดที่กองทุนลงทุนได้เพียง 1 เหรียญ (single underlying) จึงเสนอให้พิจารณาเปิดให้ใช้ราคาอ้างอิงจากศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“DAEX”) ที่ได้รับการยอมรับในระดับสากลแทน	• สำนักงาน ก.ล.ต. ได้พิจารณาเปรียบเทียบระหว่างภาระต้นทุนที่ บลจ. ต้องรับผิดชอบกับประโยชน์ด้านการคุ้มครองผู้ลงทุนแล้ว จึงเห็นควรคงหลักการเดิม เนื่องจากการใช้ราคาดัชนีที่จัดทำโดยผู้จัดทำดัชนีที่น่าเชื่อถือและอ้างอิงข้อมูลจาก DAEX หลายแห่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากการบิดเบือนราคา crypto ใน DAEX แห่งใดแห่งหนึ่งซึ่งอาจส่งผลต่อการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (“NAV”) ของกองทุน รวมทั้งลดความเสี่ยงกรณี DAEX บางแห่งหยุดให้บริการซึ่งอาจกระทบต่อการคำนวณ NAV ของกองทุน โดยกลไกดังกล่าวถือเป็นมาตรการสำคัญในการคุ้มครองผู้ลงทุน

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
2.2 ช่องทางการลงทุนใน crypto	**เห็นด้วย 47 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 4 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้ บลจ. ซื้อขาย crypto ผ่าน DAEX ในประเทศไทยเท่านั้น หรือกำหนดสัดส่วนการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้ประกอบธุรกิจ DA ในประเทศไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของ NAV เพื่อสนับสนุนการพัฒนาตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลในไทยและเพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแล	• สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรคงหลักการเดิม เนื่องจากการจำกัดให้ซื้อขาย crypto เฉพาะผ่าน DAEX ในประเทศไทยหรือกำหนดสัดส่วนขั้นต่ำในการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้ประกอบธุรกิจ DA ในไทย อาจจำกัดความสามารถของ บลจ. ในการคัดเลือกช่องทางที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนที่เหมาะสม
2.3 รูปแบบและอัตราส่วนการลงทุน	**เห็นด้วย 33 ราย ไม่เห็นด้วย 15 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 6 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้ขยายรูปแบบ crypto ETF ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น เช่น การจัดตั้งกองทุนในลักษณะกองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds) ภายใต้หลักเกณฑ์ด้านสภาพคล่อง การกำกับดูแล และการคุ้มครองผู้ลงทุนที่เหมาะสม รวมถึงการอนุญาตให้จัดตั้ง multi-crypto ETF / กองทุนรวมที่มีการบริหารเชิงรุก (active fund) / กองทุนรวมอีทีเอฟที่มีกลยุทธ์ leveraged และ inverse (“L&I ETF”) เพื่อรองรับความต้องการของผู้ลงทุนกลุ่มที่มีความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับ DA	• การพัฒนา crypto ETF ในระยะแรก ควรเริ่มจากผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะและโครงสร้างไม่ซับซ้อน เช่น กองทุนรวมอีทีเอฟที่บริหารจัดการในลักษณะเชิงรับ (“passive ETF”) ที่อ้างอิงการเคลื่อนไหวของราคา spot crypto เหรียญใดเหรียญหนึ่งโดยตรง เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถทำความเข้าใจลักษณะการลงทุน ความเสี่ยง และกลไกการกำหนดราคาได้โดยง่าย อีกทั้งเอื้อต่อการติดตามและ

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	ตลอดจนเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้หลากหลายกว่าการลงทุนใน single crypto ETF และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยง รวมถึงโอกาสในการสร้างผลตอบแทน	กำกับดูแลผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในช่วงเริ่มต้น ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาทบทวนและขยายรูปแบบผลิตภัณฑ์ในระยะต่อไปตามความเหมาะสม
	• เสนอให้กองทุนสามารถลงทุนในเหรียญ crypto ประเภทอื่นที่มีสภาพคล่องและได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไปได้ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV โดยไม่ต้องรอการประกาศกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.	• การเปิดให้กองทุนสามารถลงทุนใน crypto ประเภทอื่นในสัดส่วนร้อยละ 20 ของ NAV อาจเป็นการเพิ่มความเสี่ยงและความซับซ้อนให้แก่กองทุนประกอบกับ crypto ETF ที่จัดตั้งในลักษณะ passive ETF มีแนวโน้มลงทุนใน crypto สกุลหลักเกือบทั้งหมดของ NAV อยู่แล้ว นอกจากนี้ การกำหนดประเภท crypto ที่ลงทุนได้โดยการประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นกลไกที่ช่วยให้มั่นใจได้ว่า crypto ที่กองทุนลงทุนผ่านเกณฑ์คุณสมบัติที่กำหนด เช่น มีการจัดทำและเผยแพร่ราคาดัชนีที่น่าเชื่อถือ เป็นต้น
2.4 ข้อจำกัดการลงทุนและการทำธุรกรรม	**เห็นด้วย 43 ราย ไม่เห็นด้วย 7 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 4 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้กำหนดแนวทางที่ชัดเจนสำหรับกรณีที่กองทุนได้รับสิทธิหรือทรัพย์สินเพิ่มเติมโดยอัตโนมัติเพื่อให้ บลจ. สามารถดำเนินการได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม เช่น สิทธิหรือทรัพย์สินที่เกิดจากการปรับปรุง	• สำนักงาน ก.ล.ต. ได้กำหนดแนวทางเกี่ยวกับประเภทของสิทธิหรือทรัพย์สินที่ผู้ประกอบธุรกิจ DA สามารถรับได้ในหนังสือเวียน ที่ กลต.นด.(ว)

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	เครือข่ายบล็อกเชน (hard fork หรือ soft fork) หรือการแจกสินทรัพย์ดิจิทัล (airdrop) ของผู้ออก DA	14/2566[2] โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะกำหนดให้ บลจ. นำแนวทางดังกล่าวมาใช้กับกรณี crypto ETF ด้วย ทั้งนี้ การดำเนินการภายหลังจากที่กองทุนได้รับสิทธิหรือทรัพย์สินดังกล่าว ให้เป็นดุลพินิจของ บลจ. ในการกำหนดแนวทางร่วมกับผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง เช่น DA Custodian ตามความเหมาะสม โดย บลจ. ต้องเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจน
	• เสนอให้กองทุนสามารถใช้ตราสารอนุพันธ์ (“derivatives”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน การบริหารสภาพคล่อง การลดความเสี่ยง และการลด tracking error ภายใต้หลักเกณฑ์และอัตราส่วนการลงทุนที่เหมาะสม	• การพัฒนา crypto ETF ในระยะแรกมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่สร้างผลตอบแทนตามการเคลื่อนไหวของราคา spot crypto โดยตรง การอนุญาตให้ใช้ derivatives อาจทำให้โครงสร้างและความเสี่ยงของกองทุนเบี่ยงเบนไปจากที่ผู้ลงทุนเข้าใจ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาทบทวนแนวทางดังกล่าวในระยะต่อไปตามความเหมาะสม

[2] หนังสือเวียน ที่ กลต.นด.(ว) 14/2566 เรื่อง ซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การแจ้งเตือนคำเตือนความเสี่ยงจากการซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซี และหลักเกณฑ์การห้ามผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลให้บริการหรือสนับสนุนการให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ฝากและการให้กู้ยืม (deposit taking & lending) ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2566

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
2.5 การจัดประเภทกองทุน	**เห็นด้วย 46 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้ทบทวนการกำหนดระดับความเสี่ยงของ crypto ETF (“risk indicator”) ให้สอดคล้องกับแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์การพิจารณา risk indicator ของกองทุนรวม • เสนอให้พิจารณากำหนด risk indicator ของ crypto ETF เป็นรายกองทุน เพื่อให้สะท้อนลักษณะของผลิตภัณฑ์และปัจจัยที่เกี่ยวข้องนอกเหนือจากประเภทสินทรัพย์อ้างอิง เช่น ความผันผวนและสภาพคล่องของสินทรัพย์อ้างอิง โครงสร้างและการกระจุกตัวของกองทุน tracking error ความเสี่ยงด้านราคาและอัตราแลกเปลี่ยน กลไกการซื้อขายและสภาพคล่องของหน่วย ETF ตลอดจนการเก็บรักษาและคุ้มครองทรัพย์สิน รวมทั้งทบทวนระดับความเสี่ยงให้สอดคล้องกับข้อมูลและสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป	• สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรคงการกำหนด risk indicator ของ crypto ETF ตามที่เสนอ โดยจะพิจารณาทบทวนพร้อมกับการปรับปรุง risk indicator ของผลิตภัณฑ์กองทุนรวมทุกประเภทในภาพรวมต่อไป
3. การเก็บรักษาทรัพย์สิน		
3.1 เก็บรักษา crypto ไว้กับ DA Custodian ในไทยเป็นหลัก	**เห็นด้วย 37 ราย ไม่เห็นด้วย 14 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 3 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้ crypto ETF สามารถใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดได้ใน	• สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาข้อเสนอแนะดังกล่าวและเห็นควรปรับปรุงหลักการเก็บ

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	ลักษณะเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป ที่อนุญาตให้ผู้ดูแลฯ สามารถแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินในต่างประเทศ (global sub-custodian) เนื่องจากปัจจุบัน DA Custodian ในไทยยังมีจำนวนจำกัด ซึ่งอาจก่อให้เกิดการกระจุกตัวอยู่ในผู้ให้บริการหรือกลุ่มบริษัทบางกลุ่ม และหากผู้ให้บริการดังกล่าวประสบปัญหา อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจและเสถียรภาพโดยรวมของระบบ	รักษาทรัพย์สินของกองทุน เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจ โดยยังคงให้ความสำคัญกับการคุ้มครองทรัพย์สินของผู้ลงทุน โดยกำหนดให้ crypto ETF ต้องเก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับ DA Custodian ในประเทศไทยเป็นหลัก และสำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศเปิดให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ในอนาคตตามความเหมาะสมกับสภาวการณ์ เช่น เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพการให้บริการ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนหรือการพัฒนา ecosystem ของไทยในภาพรวม เป็นต้น
	• ควรกำหนดคุณสมบัติของ DA Custodian ไทยให้เข้มงวดมากยิ่งขึ้น เช่น การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำ และการมีวงเงินประกันภัยที่ครอบคลุมมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การให้บริการอย่างเหมาะสม เพื่อให้สามารถรองรับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างเพียงพอ	• สำนักงาน ก.ล.ต. ขอรับข้อสังเกตไปพิจารณาทบทวนในโอกาสต่อไป
	• ควรกำหนดหลักเกณฑ์หรือแนวปฏิบัติสำหรับการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลฯ ให้มีความชัดเจน เช่น วิธีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน แนวทางขั้นต่ำในการติดตามและกำกับดูแล การพิจารณาเหตุที่เข้าข่ายเป็นการฝ่าฝืนหลักเกณฑ์ (regulatory	• ประเด็นบางส่วนได้มีการกำหนดไว้ในหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องแล้ว เช่น วิธีการคำนวณมูลค่าทรัพย์สิน ขอบเขตการเข้าถึง private key และอำนาจในการควบคุม DA wallet เป็นต้น สำหรับ

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	breach) และการกำหนดสัญญาณเตือนล่วงหน้า (early warning) การจัดทำรูปแบบรายงานข้อมูลที่เป็นมาตรฐาน การกำหนดขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนขอบเขตการเข้าถึงกุญแจส่วนตัว (“private key”) และอำนาจในการควบคุมกระเป๋าสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA wallet”)	รายละเอียดเกี่ยวกับแนวทางปฏิบัติและความคาดหวังในการกำกับดูแล สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาจัดทำหนังสือเวียนเพื่อชักช้อมความเข้าใจเพิ่มเติมตามความเหมาะสมต่อไป
	• เสนอให้สามารถใช้บริการ DA Custodian ได้ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยกำหนดหลักเกณฑ์ให้ผู้ให้บริการดังกล่าวต้องมีมาตรฐานด้านระบบงานและการติดตามตรวจสอบทรัพย์สินในระดับที่เทียบเท่ากัน เพื่อให้การกำกับดูแลและการคุ้มครองทรัพย์สินของกองทุนเป็นไปตามมาตรฐานเดียวกัน	• ในระยะแรก สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรกำหนดให้ใช้บริการ DA Custodian ไทยเป็นหลักเพื่อประสิทธิภาพในการกำกับดูแล การติดตาม และการบังคับใช้กฎหมาย ทั้งนี้ ในอนาคต สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาเปิดให้ใช้ DA Custodian ต่างประเทศได้ โดยจะพิจารณาผู้ให้บริการที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลที่เหมาะสม และอยู่ในประเทศที่มีมาตรฐานการคุ้มครองทรัพย์สินของผู้ลงทุนในระดับที่เพียงพอ
3.2 กรณีเพิ่มความยืดหยุ่นเพิ่มเติมจากข้อ 3.1 โดยให้สามารถใช้บริการ DA Custodian ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดย DA Custodian ต่างประเทศต้องมีคุณสมบัติเป็นไปตามที่กำหนด	**เห็นด้วย 39 ราย ไม่เห็นด้วย 11 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 4 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ในระยะแรก ควรกำหนดให้ crypto ETF เก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับ DA Custodian ในประเทศไทยทั้งหมด เพื่อความปลอดภัยของทรัพย์สินและ	• สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นด้วยว่าการเก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับ DA Custodian ในประเทศไทยจะช่วยเอื้อต่อการกำกับดูแล

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	เอื้อให้สามารถตรวจสอบการมีอยู่จริงของทรัพย์สินได้ทันท่วงที รวมทั้งสนับสนุนการพัฒนา DA Custodian ในประเทศ	การตรวจสอบการมีอยู่จริงของทรัพย์สิน และการลดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง จึงเห็นควรคงหลักการให้ crypto ETF เก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับ DA Custodian ในประเทศไทยเป็นหลัก ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจ จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยให้อำนาจสำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนดให้สามารถใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ในอนาคตตามความเหมาะสมกับสภาวการณ์
3.3 กรณีจำเป็นเพื่อการดำเนินงานหรือการทำธุรกรรมของกองทุน	**เห็นด้วย 36 ราย ไม่เห็นด้วย 13 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ควรกำหนดขอบเขตหน้าที่ ความรับผิดชอบ และมาตรการควบคุมของผู้ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าถึง DA wallet ของกองทุนให้ชัดเจน โดยเฉพาะกรณีที่ผู้ดูแลฯ เป็นผู้เปิด DA wallet กับผู้ประกอบธุรกิจ DA และมอบอำนาจให้ บลจ. เข้าถึงเพื่อส่งคำสั่งซื้อขาย เนื่องจากโครงสร้างดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความไม่ชัดเจนด้านความรับผิดในกรณีที่เกิดความเสียหายจากการใช้งาน DA wallet หรือการส่งคำสั่งซื้อขาย รวมทั้งอาจกระทบต่อกลไกการตรวจสอบและถ่วงดุลระหว่าง บลจ. และผู้ดูแลฯ จึงควรกำหนดให้มีมาตรการบริหาร	• หลักเกณฑ์ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินงาน และให้ crypto ETF สามารถซื้อขาย crypto ได้อย่างคล่องตัวในทางปฏิบัติ โดยกำหนดให้ บลจ. หรือบุคคลที่ บลจ. มอบหมายเข้าถึงบัญชีของกองทุนที่เปิดไว้กับผู้ประกอบธุรกิจ DA เพื่อส่งคำสั่งซื้อขาย crypto ได้ ขณะที่ผู้ดูแลฯ หรือตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินยังคงมีหน้าที่ควบคุมดูแลการเคลื่อนย้ายทรัพย์สิน ตรวจสอบความถูกต้องของรายการ และเก็บรักษา

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	จัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม และเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อผู้ลงทุนอย่างชัดเจน	ทรัพย์สินของกองทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด จึงยังคงมีการแบ่งแยกหน้าที่และกลไกการตรวจสอบและถ่วงดุลระหว่างผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างเหมาะสม
	• ควรพิจารณาเปิดให้ crypto ETF สามารถส่งคำสั่งซื้อขายกับผู้ประกอบธุรกิจ DA (เช่น DAEX) ได้ โดยที่ทรัพย์สินของกองทุนยังคงเก็บรักษาไว้กับ DA Custodian โดยไม่จำเป็นต้องโอน on-chain ไปยังผู้ประกอบธุรกิจ DA ก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย ภายใต้เงื่อนไขที่ผู้ประกอบธุรกิจ DA และ DA Custodian มีระบบงานรองรับ เช่น การตรวจสอบยอดทรัพย์สิน (balance verification) ของกองทุนที่เก็บไว้กับ DA Custodian แบบ real-time / การยืนยันความสามารถในการชำระราคา (settlement capability) ก่อนการจับคู่คำสั่งซื้อขาย / กลไกการกันหรือสำรองทรัพย์สินไว้เพื่อรองรับการชำระราคาและส่งมอบภายหลังการซื้อขาย โดยไม่จำเป็นต้องโอนทรัพย์สินผ่านระบบบล็อกเชนก่อนการส่งคำสั่งซื้อขาย	• หลักเกณฑ์กำหนดให้ crypto ETF ต้องเก็บรักษา crypto ไว้กับ DA Custodian ในประเทศไทยเป็นหลัก ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความจำเป็นเพื่อรองรับการดำเนินงานหรือการทำธุรกรรมของกองทุน อนุโลมให้กองทุนสามารถเก็บรักษาทรัพย์สินไว้กับผู้ให้บริการสินทรัพย์ดิจิทัลที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรม เช่น DAEX เป็นต้น ได้เฉพาะเท่าที่จำเป็น ทั้งนี้ แนวทางดังกล่าวเป็นเพียงทางเลือกในการดำเนินงานเพื่อรองรับกระบวนการซื้อขายตามระบบงานและข้อตกลงระหว่างผู้ที่เกี่ยวข้อง มิได้เป็นข้อกำหนดให้ crypto ETF ต้องโอน DA ผ่านระบบบล็อกเชนไปยังผู้ประกอบธุรกิจ DA ก่อนการส่งคำสั่งซื้อขาย
4. การซื้อขาย crypto ETF		
4.1 ตลาดแรก (primary market)	**เห็นด้วย 45 ราย ไม่เห็นด้วย 4 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เนื่องจากตลาด crypto เปิดทำการอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ SET มีวันและ	• หลักการที่เสนอกำหนดให้ บลจ. เปิดเผยความเสี่ยงและแนวทาง

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	เวลาทำการที่กำหนด จึงเสนอให้ บลจ. และ SET กำหนดแนวทางรองรับการชำระราคาและส่งมอบในกรณีที่เกิดเหตุการณ์สำคัญในช่วงวันหยุดทำการ เพื่อช่วยลดความคลาดเคลื่อนระหว่างราคาซื้อขายในตลาดรองกับมูลค่า NAV	การบริหารความเสี่ยงสำหรับการดำเนินการกรณีเกิดเหตุผิดปกติอยู่แล้ว โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะซักซ้อมความเข้าใจกับผู้ประกอบธุรกิจ ให้เปิดเผยเรื่องดังกล่าวด้วย
	• เสนอให้กำหนดและเปิดเผยเวลาสิ้นสุดการรับคำสั่ง (cut-off time) สำหรับการทำรายการโดยใช้ทรัพย์สิน (in-kind) และการทำรายการด้วยเงินสด (in-cash) ให้ชัดเจน เนื่องจากตลาด crypto มีความผันผวนสูง ซึ่งจะช่วยให้ผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอาจส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขาย (bid-ask spread) ในตลาดรองแคบลง อันเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนรายย่อย	• สำนักงาน ก.ล.ต. รับประเด็นข้อสังเกตไปสื่อสารกับผู้ประกอบธุรกิจ
4.2 ตลาดรอง (secondary market) (1) ผู้ประกอบธุรกิจดำเนินการเพิ่มเติมด้านการติดต่อและให้บริการ (sale conduct) แก่ผู้ลงทุน	**เห็นด้วย 44 ราย ไม่เห็นด้วย 5 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ผู้แนะนำการลงทุนที่สามารถให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใน crypto ETF จำเป็นต้องเป็นผู้แนะนำการลงทุนตราสารซับซ้อน (Investment Consultant on Complex Products: IC Complex) เท่านั้นหรือไม่	• crypto ETF ไม่ใช่ผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน (risky / complex product) ดังนั้น ผู้แนะนำการลงทุนด้านตราสารทั่วไป (Investment Consultant on General Products: IC Plain) สามารถให้คำแนะนำการลงทุนได้ อย่างไรก็ดี

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
		หลักเกณฑ์ปัจจุบันกำหนดให้ผู้ประกอบธุรกิจต้องมีการคัดเลือกและมอบหมายให้บุคลากรที่มีความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทเป็นผู้ขายหรือให้บริการแก่ลูกค้า
	• เนื่องจาก crypto ETF ซื้อขายผ่านระบบเดียวกับการซื้อขายหุ้น การดำเนินการเกี่ยวกับการรับทราบความเสี่ยงจึงอาจมีข้อจำกัดในทางปฏิบัติ เช่น ○ การดำเนินการให้ผู้ลงทุนใหม่และผู้ลงทุนเดิมที่ประสงค์จะซื้อขาย crypto ETF รับทราบความเสี่ยงผ่านระบบอาจทำได้ยาก สามารถดำเนินการผ่านเอกสาร hard copy ข้อความแจ้งเมื่อเข้าใช้งานผ่าน internet trading หรือแจ้งเตือนผ่าน Investment Consultant (“IC”) ในขณะทำธุรกรรมได้หรือไม่ ○ กรณีผู้ลงทุนไม่ประสงค์รับทราบหรือยอมรับความเสี่ยงในการซื้อขาย crypto ETF แต่ระบบของผู้ให้บริการไม่สามารถจำกัดการซื้อขายเฉพาะผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ สำนักงาน ก.ล.ต. มีแนวทางในการดำเนินการอย่างไร เช่น ให้ระงับการซื้อขาย crypto ETF สำหรับผู้ลงทุนดังกล่าว หรือกำหนดให้สามารถให้บริการได้เฉพาะผู้ลงทุนที่ได้กดรับทราบหรือยอมรับความเสี่ยงแล้ว	• การดำเนินการเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อขาย crypto ETF ใช้หลักการเดียวกับ L&I ETF ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ซื้อขายใน SET โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คาดหวังให้ผู้ประกอบธุรกิจมีการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน และมีกระบวนการที่ทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงก่อนเริ่มทำธุรกรรมซื้อขายครั้งแรก ซึ่งต้องเป็นการสื่อสารแบบ two-way communication โดยไม่จำกัดรูปแบบ ผู้ประกอบธุรกิจสามารถดำเนินการให้เหมาะสมกับประเภทผู้ลงทุนหรือช่องทางการซื้อขาย เช่น pop-up ผ่านระบบซื้อขาย ผ่าน IC ขณะทำธุรกรรม อีเมลให้ลูกค้าลงนามหรือกดรับทราบข้อมูล เป็นต้น

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	• เสนอให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถกำหนดรูปแบบการให้ความรู้และการยืนยันการรับทราบความเสี่ยงให้เหมาะสมกับช่องทางการให้บริการของตน โดยยังคงต้องเปิดเผยความเสี่ยงที่สำคัญของ crypto ETF ให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจน เนื่องจาก crypto ETF เป็นกองทุนที่มุ่งเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภทเดียว มีโครงสร้างไม่ซับซ้อน และไม่มีความเสี่ยงจากการทบต้นของผลตอบแทน (compounding effect) หรือการปรับสัดส่วนการลงทุนรายวัน (daily rebalancing) เช่นเดียวกับ L&I ETF	• สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรคงหลักการเดิม โดยมิได้กำหนดรูปแบบหรือวิธีการให้ความรู้และการยืนยันการรับทราบความเสี่ยงไว้เป็นการเฉพาะ เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถดำเนินการให้เหมาะสมกับช่องทางการให้บริการของตน อย่างไรก็ดี เนื่องจาก crypto ETF มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็น crypto ซึ่งมีความผันผวนสูง จึงเห็นว่าการให้ความรู้เกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ รวมถึงการแจ้งเตือนและให้ผู้ลงทุนยืนยันการรับทราบความเสี่ยงก่อนเริ่มซื้อขาย เป็นมาตรการสำคัญเพื่อให้ผู้ลงทุนรายย่อยมีความเข้าใจและตระหนักถึงความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน
(2) crypto ETF ต้องซื้อขายใน SET เท่านั้น	**เห็นด้วย 44 ราย ไม่เห็นด้วย 6 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 4 ราย** โดยไม่มีความเห็น/ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม	-
(3) ไม่อนุญาตให้ บล. ปล่อย margin loan สำหรับ crypto ETF	**เห็นด้วย 44 ราย ไม่เห็นด้วย 5 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 5 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ในระยะยาว หากผลิตภัณฑ์เริ่มมีความเสถียรและมี Market Maker ที่ทำหน้าที่ได้มีประสิทธิภาพ ควรมีการ review เรื่อง margin loan เป็นระยะ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำ Arbitrage ของผู้ลงทุน	• เนื่องจาก crypto ETF เป็นหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงตามลักษณะของสินทรัพย์ดิจิทัลซึ่งเป็นสินทรัพย์อ้างอิง ดังนั้น บล. และลูกค้าจึงมีความเสี่ยงจากการถูกเรียกหลักประกัน

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	รายใหญ่ หรือการใช้ crypto ETF เป็นหลักประกัน ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าการซื้อขายใน SET • การกำหนดห้ามนำหน่วย crypto ETF มาใช้เป็นหลักประกัน อาจมีลักษณะเข้มงวดและไม่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติของหลักทรัพย์จดทะเบียนทั่วไปจึงเสนอให้เปิดโอกาสให้บริษัทหลักทรัพย์ใช้ดุลยพินิจในการประเมินความเสี่ยงและกำหนดอัตราส่วนหลักประกัน (haircut rate) ภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงของแต่ละบริษัท ซึ่งจะสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลหลักทรัพย์ประเภทอื่นและช่วยส่งเสริมประสิทธิภาพของกลไกตลาดมากยิ่งขึ้น • การกำหนดให้สามารถรับ crypto ETF เป็นหลักประกันได้ แต่ไม่ให้สร้างอำนาจซื้อนั้น มีการกำหนดหลักเกณฑ์ไว้อย่างไร	เพิ่มหรือการถูกบังคับชำระหลักประกันสูงกว่าหลักทรัพย์ประเภทอื่น สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอคงหลักการเพื่อให้ บล. และลูกค้ามีการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาทบทวนความเหมาะสมของหลักเกณฑ์อีกครั้งเมื่อ crypto ETF มีการซื้อขายไประยะหนึ่งและมีข้อมูลการซื้อขายหรือความผันผวนที่เพียงพอสำหรับประกอบการพิจารณา • ทั้งนี้ บล. สามารถรับ crypto ETF เป็นหลักประกันเพื่อการชำระหนี้ได้ แต่ไม่อนุญาตให้นำมูลค่าของ crypto ETF มาคำนวณอำนาจซื้อและอำนาจขายชอร์ต (แนวทางเดียวกันกับการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิในบัญชีมาร์จิ้น) เนื่องจาก crypto ETF มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีราคาผันผวนสูง โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะสื่อสารให้ บล. รับทราบในเรื่องดังกล่าวต่อไป
5. การเปิดเผยข้อมูล		
5.1 เปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ของ MF ที่ลงทุนใน DA	**เห็นด้วย 48 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 3 ราย** โดยไม่มีความเห็น/ข้อเสนอแนะ	-
5.2 เปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมอย่างน้อย (ถ้ามี) เช่น	**เห็นด้วย 48 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 3 ราย**	

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
(1) ข้อมูลการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุน	โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้ บลจ. เปิดเผยดัชนีอ้างอิง (reference index) ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (fair value) และคำนวณ NAV รวมถึงแหล่งที่มาของดัชนีดังกล่าวอย่างชัดเจน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลและเข้าใจถึงความเป็นไปได้ที่จะเกิดส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายใน SET กับ NAV	• หลักการกำหนดให้เปิดเผยเวลาในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ crypto ในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลสำคัญ (factsheet) อยู่แล้ว
	• เสนอให้ยกระดับแนวทางการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้รับรู้และเข้าใจความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์อย่างแท้จริง เช่น ใช้ภาษาที่เข้าใจง่าย แทนข้อความเชิงเทคนิค / การนำเสนอตัวอย่างสถานการณ์ เช่น กรณีขาดทุนหรือราคา DA ผันผวนสูง / กำหนดให้มี key risk summary ที่กระชับ และชัดเจน	• สำนักงาน ก.ล.ต. รับประเด็นข้อสังเกตไปสื่อสารกับผู้ประกอบธุรกิจ
	• เสนอให้กำหนดแนวทางการคัดเลือกตัวชี้วัดของกองทุน (“benchmark”) แหล่งและช่วงเวลาที่ใช้อ้างอิงราคา DA ตลอดจนการกำหนดและเปิดเผย tracking error เพื่อให้การคำนวณ NAV การบริหารจัดการกองทุน และการเปิดเผยข้อมูลเป็นไปในแนวทางที่สอดคล้องกัน เนื่องจาก DA ประเภทเดียวกันอาจมีการซื้อขายในตลาดหลายแห่ง โดยแต่ละแห่งมีราคาสภาพคล่อง และต้นทุนการซื้อขายที่แตกต่างกัน ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการบริหารความเสี่ยงจากความแตกต่างระหว่างราคาซื้อขายกับราคาอ้างอิง	• crypto ETF ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ใช้บังคับกับ MF ที่ลงทุนใน DA และ ETF ทั่วไปในปัจจุบัน ซึ่งครอบคลุมการคัดเลือก benchmark ดัชนีที่ใช้อ้างอิงในการคำนวณ NAV และการเปิดเผย tracking error ไว้แล้ว จึงยังไม่มีความจำเป็นต้องกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมเป็นการเฉพาะ อย่างไรก็ดี เนื่องจาก crypto ETF อาจมีความเสี่ยงจากความแตกต่างระหว่างราคาที่ใช้อ้างอิงในการคำนวณ NAV กับราคาที่กองทุนซื้อขายจริง

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	("basis risk") และความคลาดเคลื่อนจากดัชนีอ้างอิง ("tracking error") ได้ แม้กองทุนจะบริหารจัดการในลักษณะ passive ETF	ซึ่งอาจก่อให้เกิด basis risk และ tracking error บลจ. จึงต้องเปิดเผยความเสี่ยงดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจนในหนังสือชี้ชวน
	• เสนอให้กำหนดแนวทางการเปิดเผยค่าธรรมเนียม ("fee") ของผู้ดูแลฯ และ DA Custodian ให้ชัดเจนตามบทบาทและบริการที่เกิดขึ้นจริง โดยหากเรียกเก็บรวมกัน ให้ระบุบริการที่ครอบคลุม ผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย และการไม่เรียกเก็บ fee ซ้ำซ้อน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินและเปรียบเทียบต้นทุนระหว่างกองทุนได้	• ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน MF ต้องเปิดเผย fee สูงสุดของผู้ดูแลฯ ไว้อย่างชัดเจนในโครงการ ซึ่งอาจรวม fee ในการแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สิน นอกจากนี้ crypto ETF ต้องเปิดเผยบทบาท หน้าที่ และข้อตกลงสำคัญของผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวด้วย
(2) ข้อมูลเกี่ยวกับการเก็บรักษา DA	• เสนอให้ บลจ. เปิดเผยแนวทางการดำเนินการในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ในระดับ protocol เช่น hard fork หรือ airdrop โดยระบุวิธีการจัดการเหรียญที่เกิดขึ้นใหม่หรือสิทธิประโยชน์ที่กองทุนได้รับให้ชัดเจน เช่น การจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวและนำเงินที่ได้รับเข้ากองทุน หรือการไม่รับสิทธิดังกล่าว เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบแนวทางการดำเนินการของกองทุนและสามารถประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการคำนวณ NAV ได้อย่างเหมาะสม	• หลักการกำหนดให้เปิดเผยสิทธิที่เกี่ยวเนื่องจากการถือครอง crypto และข้อจำกัดการถือครอง ซึ่งรวมถึงกรณี hard fork หรือ airdrop อยู่แล้วในรายละเอียดโครงการ หรือหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	• ควรกำหนดให้มีการเปิดเผยบทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของ DA Custodian ให้ชัดเจน รวมถึงการอธิบายแนวทางการดูแล การควบคุมการเข้าถึง DA wallet และการส่งคำสั่งซื้อขาย เช่น ใครเป็นผู้มีอำนาจดำเนินการ การใช้ระบบควบคุมร่วม (dual control) และการตรวจสอบตรวจนับทรัพย์สินรวมถึงการกำหนดความรับผิดชอบอย่างชัดเจนกรณีเกิดความเสียหายหรือเหตุผิดปกติต่าง ๆ	• หลักการกำหนดให้ บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการเก็บรักษา crypto ของกองทุนอยู่แล้ว สำนักงาน ก.ล.ต. รับประเด็นข้อสังเกตโดยจะกำหนดรายละเอียดการเปิดเผยข้อมูลในหนังสือชักซ้อมความเข้าใจ เพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน
(3) ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง	• เสนอให้เปิดเผยเฉพาะข้อมูลทั่วไปที่สำคัญของผู้ให้บริการ ในลักษณะเดียวกับการเปิดเผยข้อมูลผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมทั่วไป โดยไม่จำเป็นต้องเปิดเผยรายละเอียดของข้อตกลงหรือสัญญาระหว่าง บลจ. กับผู้ให้บริการ	• สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาแล้วขอคงหลักการเดิม เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น DA Custodian เป็นต้น มีการดำเนินการที่แตกต่างจากกองทุนรวมทั่วไป จึงควรเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจน อีกทั้งยังสอดคล้องกับต่างประเทศ
6. หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ		
6.1 การปรับปรุงหลักเกณฑ์ MF และกองทุนส่วนบุคคล (“PF”) ที่ลงทุนใน DA	**เห็นด้วย 45 ราย ไม่เห็นด้วย 5 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 4 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • เสนอให้พิจารณาขยายอัตราส่วน crypto exposure ของ MF และ PF เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการอนุญาตให้จัดตั้ง crypto ETF ในไทย	• สำนักงาน ก.ล.ต. ขอรับข้อเสนอแนะดังกล่าวไปพิจารณาความเหมาะสมเพิ่มเติม โดยจะพิจารณาภายใต้โครงการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในโอกาสต่อไป

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
6.2 ไม่อนุญาตให้มีผลิตภัณฑ์ทางเลือก (“alternative products”) ที่เกี่ยวข้องกับ crypto ETF ต่างประเทศ	**เห็นด้วย 41 ราย ไม่เห็นด้วย 11 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 2 ราย** • เสนอให้อนุญาตให้ บล. สามารถพาผู้ลงทุนไปลงทุนใน crypto ETF ต่างประเทศได้ ภายใต้เงื่อนไขด้านการคุ้มครองผู้ลงทุน การเปิดเผยข้อมูล และการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม เพื่อเพิ่มทางเลือกการลงทุน ลดข้อจำกัดในการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ และลดแรงจูงใจให้ผู้ลงทุนไปใช้บริการผ่านช่องทางที่อยู่นอกเหนือการกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. • เสนอให้มีตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (“DR”) ที่อ้างอิง crypto ETF เนื่องจากเห็นว่าความเสี่ยงของ DR on crypto ETF ไม่แตกต่างจาก crypto ETF ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์ที่มีสภาพคล่องในตลาดโลกสูง มีอัตราค่าใช้จ่าย (expense ratio) ต่ำกว่า และมีทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น • เสนอให้สามารถจัดตั้ง crypto ETF ในรูปแบบกองทุนรวมฟีดเดอร์ (“feeder fund”) ได้ เช่นเดียวกับแนวทางของ Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ที่เปิดให้สามารถจัดตั้งในรูปแบบดังกล่าวได้ เพื่อเพิ่มทางเลือกให้ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงกองทุนชั้นนำในต่างประเทศ และช่วยลดภาระใน	• เพื่อสนับสนุนการพัฒนา crypto ETF ในประเทศไทย และเสริมสร้างศักยภาพของผู้ประกอบธุรกิจไทย ในระยะแรก สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรให้การพัฒนาผลิตภัณฑ์มุ่งเน้น crypto ETF ที่จัดตั้งในประเทศไทยก่อน จึงยังไม่เปิดให้มี alternative products ที่เกี่ยวข้องกับ crypto ETF ต่างประเทศ เช่น การที่ บล. พาลูกค้าที่มิใช่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษไปลงทุนใน crypto ETF ต่างประเทศ การออก DR ที่อ้างอิง crypto ETF และการจัดตั้ง crypto ETF ในรูปแบบ feeder fund ทั้งนี้ ในอนาคต สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาทบทวนความเหมาะสมตามพัฒนาการของตลาดและสภาวการณ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	การบริหารจัดการของ บลจ. โดยเฉพาะกรณีที่กองทุนปลายทางมีค่าธรรมเนียมการจัดการ (management fee) ในระดับต่ำ ซึ่งอาจช่วยเพิ่มความน่าสนใจของผลิตภัณฑ์	

5.2 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
ผู้รับมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF ต้องเป็นผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (DA Fund Manager : "DAFM")	**เห็นด้วย 45 ราย ไม่เห็นด้วย 6 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 3 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • หากมีการมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF ให้กับ DAFM อาจทำให้ค่าธรรมเนียมเพิ่มมากขึ้น • กรณีที่ บลจ. จะมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF บลจ. ควรพิจารณามอบหมายงานให้กับผู้ที่มีความเชี่ยวชาญ • การกำหนดให้ผู้รับมอบหมายจัดการลงทุนใน DA ของ MF ต้องเป็น DAFM อาจเป็นข้อจำกัดและสร้างอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดสำหรับ บลจ. ที่มีความเชี่ยวชาญด้าน ETF • ควรมีการกำหนดมาตรฐานขั้นต่ำในการเชื่อมต่อระบบงานระหว่าง บลจ. และ DAFM เช่น API Security หรือ Order Management System เพื่อให้ บลจ. สามารถติดตามการทำรายการของ DAFM ได้แบบ Real-time	• ปัจจุบัน บลจ. ที่มีความพร้อมสามารถจัดการลงทุน DA ของ MF ได้อยู่แล้ว อย่างไรก็ดี เพื่อให้เกิดความชัดเจน และไม่เป็นอุปสรรคต่อภาคเอกชน หากจะจัดให้มีความร่วมมือระหว่างกันของผู้ที่มีความเชี่ยวชาญและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. โดย บลจ. สามารถมอบหมายงานจัดการลงทุนใน DA ของ MF (outsource) ให้กับ DAFM ซึ่งมีความรู้ ความเชี่ยวชาญและความพร้อมด้านบุคลากรและระบบงานสำหรับจัดการลงทุนใน DA ตามใบอนุญาตภายใต้ พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ ทั้งนี้ บลจ. ในฐานะผู้จัดการ MF ยังคงเป็นผู้รับผิดชอบ และต้อง

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	ตามหลักการที่ บลจ. ต้องรับผิดชอบสูงสุดต่อผู้ถือหน่วยลงทุน	ปฏิบัติตามกรอบการกำกับดูแลการมอบหมายงานตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
	• เสนอให้ บลจ. สามารถมอบหมายงานให้กับ DAFM ที่เป็นบริษัทในกลุ่มของผู้ดูแลฯ ได้ เนื่องจาก บลจ. ต้องกำกับดูแลการดำเนินการของ DAFM ที่รับมอบหมายงานอยู่แล้ว ดังนั้น ผู้ดูแลฯ จึงไม่สามารถครอบงำการดำเนินการของ DAFM ดังกล่าวได้	• การมอบหมายงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน โดย บลจ. ต้องกำหนดมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับการมอบหมายงานด้วย

5.3 หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการให้ DA Custodian และผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่มีความพร้อมเป็นผู้ดูแลฯ ของ crypto ETF

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
1. ผู้ประกอบธุรกิจ DA ที่มีความพร้อมทั้งด้านบุคลากรและระบบงานที่จะเป็นผู้ดูแลฯ เป็นสถาบันการเงินที่มีคุณสมบัติเป็นผู้ดูแลฯ สำหรับ crypto ETF ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด	**เห็นด้วย 49 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 2 ราย** โดยไม่มีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม	-
2. คุณสมบัติของ DA Custodian หรือผู้ประกอบธุรกิจ DA ประเภทอื่นที่ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลฯ สำหรับ crypto ETF ต้องมีความพร้อมและต้องดำรงคุณสมบัติตลอดระยะเวลาที่ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้ดูแลฯ	**เห็นด้วย 49 ราย ไม่เห็นด้วย 3 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 2 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ควรเพิ่มแนวปฏิบัติให้ผู้ดูแลฯ สามารถเข้าถึงระบบการตรวจสอบบน wallet ที่ บลจ. ใช้ซื้อขายได้ เพื่อให้สามารถทำหน้าที่ check and balance และตรวจสอบความถูกต้องของรายการระหว่างวันได้อย่างมี	• ในการเป็นผู้ดูแลฯ สำหรับ crypto ETF ผู้ดูแลฯ จะต้องมีความพร้อมทั้งด้านบุคลากรและระบบงานเพื่อปฏิบัติหน้าที่ผู้ดูแลฯ สำหรับ crypto ETF ดังกล่าว โดยรวมถึงระบบงาน

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	ประสิทธิภาพ รวมถึงการติดตามธุรกรรมบนบล็อกเชน (on-chain transaction) ในลักษณะ real-time	เกี่ยวกับการดูแลรักษา DA การตรวจสอบทรัพย์สิน DA เพื่อดูแลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุนด้วย
	• เสนอให้ บลจ. อื่นที่ไม่ได้เป็นผู้จัดการกองทุนของกองทุนดังกล่าว สามารถเป็นผู้ดูแลฯ ได้ภายใต้เงื่อนไขด้านความเป็นอิสระ การป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ระบบควบคุมภายใน เนื่องจาก DA Custodian อาจต้องใช้เวลาพัฒนาระบบงานและบุคลากรให้พร้อมกับการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้ดูแลฯ	• บริษัทหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่มีความพร้อมในการเป็นผู้ดูแลฯ สามารถขอขึ้นทะเบียนเป็นผู้ดูแลฯ ได้ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน อย่างไรก็ดี ในส่วนของการเป็นผู้ดูแลฯ ของ crypto ETF ที่เก็บทรัพย์สินส่วนใหญ่เป็น crypto ซึ่งต้องใช้ความเชี่ยวชาญและระบบการดูแลรักษาทรัพย์สินที่ปลอดภัย จึงกำหนดให้ผู้ดูแลฯ ดังกล่าวที่จะเก็บ crypto หรือตัวแทนเก็บ crypto ที่ได้รับการแต่งตั้งจากผู้ดูแลฯ ต้องมีใบอนุญาต DA Custodian ด้วย
	• ควรกำหนดเงื่อนไขด้านความเป็นอิสระและการกำกับดูแลที่เข้มงวดชัดเจน • เสนอให้อนุญาตผู้ดูแลฯ สามารถแต่งตั้ง DA Custodian ในประเทศไทยที่เป็นบริษัทในกลุ่มของผู้ดูแลฯ ให้สามารถเป็นผู้เก็บรักษา DA ได้ ทั้งนี้ ผู้ดูแลฯ และ DA Custodian ดังกล่าวต้องมีมาตรการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการควบคุมภายในที่มีประสิทธิผล สอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลการใช้บริการ DA	• ผู้ดูแลฯ crypto ETF ที่เป็นผู้ประกอบธุรกิจ DA ต้องไม่มีความเกี่ยวข้องในการจัดการ MF ในลักษณะที่อาจทำให้ขาดความเป็นอิสระในการทำหน้าที่ตามที่กำหนด ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการกำกับดูแลผู้ดูแลฯ ของ MF ในปัจจุบัน

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	Custodian ของผู้ประกอบธุรกิจ DA ที่มีความเกี่ยวข้องกัน	
	• ควรเพิ่มแนวปฏิบัติหรือมาตรฐานให้ผู้ดูแลฯ มีคุณสมบัติเพิ่มเติม โดยครอบคลุมเรื่องการคัดกรองและตรวจสอบบัญชีรายชื่อ (sanctions list) ความสามารถในการระบุเจ้าของ wallet การตรวจจับและรายงานพฤติกรรมที่น่าสงสัย การติดตามเส้นทาง DA สำหรับกรณี DA ที่เก็บรักษา ถูกขโมยหรือยักยอก ตลอดจนมีกระบวนการยกระดับเหตุการณ์อย่างชัดเจน เช่น การตรวจสอบและรายงานต่อหน่วยงานกำกับดูแล การแจ้งผู้ลงทุน เป็นต้น	• สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกหลักเกณฑ์ Travel Rule ซึ่งใช้บังคับกับผู้ประกอบธุรกิจ DA ตั้งแต่วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2570 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามเส้นทางของธุรกรรม DA โดยผู้ประกอบธุรกิจ DA ต้องรวบรวมและตรวจสอบข้อมูลลูกค้า รวมถึงบัญชีหรือ wallet ของธุรกรรมการโอน DA ด้วย
3. ผู้ดูแลฯ ที่เป็นผู้ประกอบธุรกิจ DA สามารถแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษาทรัพย์สินได้ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ ในการเก็บรักษา DA ต้องดำเนินการโดยผู้ที่มีใบอนุญาต DA Custodian ทั้งในกรณีที่ผู้ดูแลฯ เป็นผู้เก็บรักษาเองหรือแต่งตั้งบุคคลอื่นเป็นผู้เก็บรักษา อย่างไรก็ดี ผู้ดูแลฯ อาจแต่งตั้ง DA Custodian ต่างประเทศที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดได้	**เห็นด้วย 48 ราย ไม่เห็นด้วย 4 ราย และไม่แสดงความคิดเห็น 2 ราย** โดยมีความเห็น/ข้อเสนอแนะที่สำคัญเพิ่มเติม ดังนี้ • ในระยะแรกควรให้ crypto ETF มีการเก็บรักษา DA โดย DA Custodian ที่ได้รับอนุญาตในประเทศไทยทั้งหมด เพื่อความปลอดภัยของทรัพย์สินของผู้ลงทุน และเพื่อให้สามารถตรวจสอบทรัพย์สินได้ว่ามีอยู่จริงซึ่งสะดวกและทันต่อเหตุการณ์มากกว่าการเก็บรักษาหรือมีการดำเนินงานในต่างประเทศซึ่งยากต่อการพิสูจน์ความมีอยู่จริงของสินทรัพย์ (Proof of Reserves) รวมทั้งสนับสนุนให้มี DA Custodian ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น เพื่อให้ประเทศไทยมี	• สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ทบทวนหลักการเกี่ยวกับการเก็บ DA สำหรับ crypto ETF แล้ว โดยเสนอกำหนดให้ในระยะแรก การเก็บรักษา DA ต้องดำเนินการโดยผู้ที่มีใบอนุญาต DA Custodian ทั้งในกรณีที่ผู้ดูแลฯ เป็นผู้เก็บรักษาเองหรือแต่งตั้งบุคคลอื่นเป็นผู้เก็บรักษาแทน ซึ่งตัวแทนดังกล่าวต้องเป็น DA Custodian ที่ได้รับใบอนุญาตในประเทศไทยเป็นหลัก ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาประกาศเปิดให้ใช้

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	โครงสร้างพื้นฐานรองรับการเติบโตของ crypto ETF ในอนาคต	บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ในอนาคตตามความเหมาะสมกับสภาวการณ์ • นอกจากนี้ ในการแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษา DA ผู้ดูแลฯ ซึ่งเป็นผู้แต่งตั้งตัวแทน ยังคงมีความรับผิดชอบในฐานะผู้ดูแล crypto ETF ด้วย
	• เสนอให้กำหนดรูปแบบการให้บริการ (service model) ที่สามารถดำเนินการได้จริงและมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะกรณีที่ผู้ดูแลฯ แต่งตั้ง DA Custodian ต่างประเทศเพื่อทำหน้าที่เก็บรักษา DA อีกทั้งเห็นควรให้ผู้ดูแลฯ สามารถแต่งตั้ง DA Custodian ในต่างประเทศได้ โดยยึดแนวทางเดียวกับหลักเกณฑ์ในปัจจุบันที่อนุญาตให้ผู้ดูแลฯ แต่งตั้งบริษัทในกลุ่มที่อยู่ต่างประเทศ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญด้านการเก็บรักษา DA และได้รับอนุญาตจากหน่วยงานกำกับดูแลในประเทศที่เกี่ยวข้อง • ควรเพิ่มคุณสมบัติพิจารณา DA Custodian ต่างประเทศ เช่น ระบบติดตามและตรวจสอบ DA ระบบแลกเปลี่ยนข้อมูล DA ข้ามพรมแดน กลไกตรวจสอบความมีอยู่จริงของทรัพย์สิน รวมถึงการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินและการต่อต้านการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย (AML/CFT) เป็นต้น • ขอให้ออกแนวปฏิบัติเพิ่มเติมเพื่อกำหนดบทบาท หน้าที่	• ในการแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษา crypto ที่เป็น DA Custodian ต่างประเทศ จะต้องมีคุณสมบัติเช่นเดียวกับ DA Custodian ต่างประเทศที่ให้บริการรับฝาก DA จากผู้ประกอบธุรกิจ DA เช่น ต้องอยู่ภายใต้หน่วยงานกำกับดูแลในประเทศที่ผู้ให้บริการนั้นมีสถานประกอบการตั้งอยู่ มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีไม่มีปัญหาด้านการเงิน มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ความพร้อม และได้รับการยอมรับในการให้บริการรับฝาก DA มีระบบงานและมาตรการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มีมาตรการดูแลรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่มีประสิทธิภาพ มีการแยก DA ของผู้ใช้บริการแต่ละรายออกจาก DA ของตนเอง มีระบบถ่วงดุลหรือควบคุมการโอน DA เป็นต้น นอกจากนี้ จะต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลในลักษณะ

หลักการและร่างประกาศที่เสนอ	ความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ	ความเห็นของสำนักงาน ก.ล.ต.
	ความรับผิดชอบ และมาตรฐานขั้นต่ำที่เกี่ยวข้องกับการคัดเลือกและกำกับดูแล DA Custodian โดยเฉพาะ DA Custodian ต่างประเทศ การติดตามคุณสมบัติ การบริหารความเสี่ยงและความมั่นคงปลอดภัย การรายงานเหตุการณ์ การตรวจสอบและกระทบยอดข้อมูล ตลอดจนหลักเกณฑ์ความรับผิดและการเยียวยาผู้ลงทุน เพื่อให้ผู้จัดการกองทุน ผู้ดูแลฯ และผู้ที่เกี่ยวข้องมีแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจนเป็นมาตรฐานเดียวกัน และลดความเสี่ยงจากการตีความที่แตกต่างกัน	ตามที่กำหนดเพิ่มเติมด้วย ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาประกาศเปิดให้ใช้บริการ DA Custodian ต่างประเทศได้ในอนาคตตามความเหมาะสมกับสภาวการณ์

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณผู้เข้าร่วมแสดงความคิดเห็นตามรายชื่อ ดังต่อไปนี้
เอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนจ. 16/2569

1. บริษัท กัลฟ์ ไบแนนซ์ จำกัด
2. บริษัท บิทคับ ออนไลน์ จำกัด
3. บริษัท ออร์บิกซ์ อินเวสท์ จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด
8. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
9. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
10. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด
11. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
12. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
13. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อีสท์สปริง (ประเทศไทย) จำกัด
14. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เฟิร์สพลัส (ประเทศไทย) จำกัด
15. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด

16. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
17. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
18. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
19. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
20. ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน)
21. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
22. ธนาคารมิซูโฮ จำกัด
23. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
24. สมาคมบริษัทจัดการลงทุน
25. สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
26. สมาคมสินทรัพย์ดิจิทัลไทย

เอกสารรับฟังความคิดเห็นเลขที่ อนจ. 50/2569

1. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
4. บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
8. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน (ประเทศไทย) จำกัด
9. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
11. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
12. ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)