

Digitalization of the Capital Market



ทิพย์สุดา ถาวรอมร

รองเลขาธิการ ก.ล.ต.



ธีรนนท์ ศรีหงส์

ประธานกรรมการ คณะกรรมการกำกับ
สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล
ที่ปรึกษา ก.ล.ต.

① การซื้อขายแลกเปลี่ยนตราสารทางการเงิน

จาก cryptocurrency สู่การนำสินทรัพย์ที่มีอยู่แล้วมาอยู่ในรูปของ token



Cryptocurrency



Stable coin

เช่น เงินสด



หลักทรัพย์

เช่น หุ้น หุ้นกู้



สินทรัพย์อื่น ๆ

เช่น ทอง

ข้อดี : เปลี่ยนมือแบบ peer-to-peer ได้ทันที ลดต้นทุนการซื้อขาย
เป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงมหาศาลต่อธุรกิจ “ตัวกลาง”

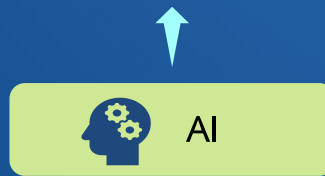
② บริการการลงทุน



ตลาด



แลกเปลี่ยนจากเงินเป็น
หลักทรัพย์ได้ทันที



ตัดสินใจลงทุนตาม
โมเดลได้ทันที



ซื้อขายแล้ว settle
ได้ทันที

③ การระดมทุน

กระบวนการระดมทุน

	Traditional	On blockchain
ลักษณะของ ตราสาร	1 หุ้น หุ้นกู้ หน่วยลงทุน REIT	3 Security Token Offering (STO)
		2 Initial Coin Offering: Utility Tokens

Security Token Offering

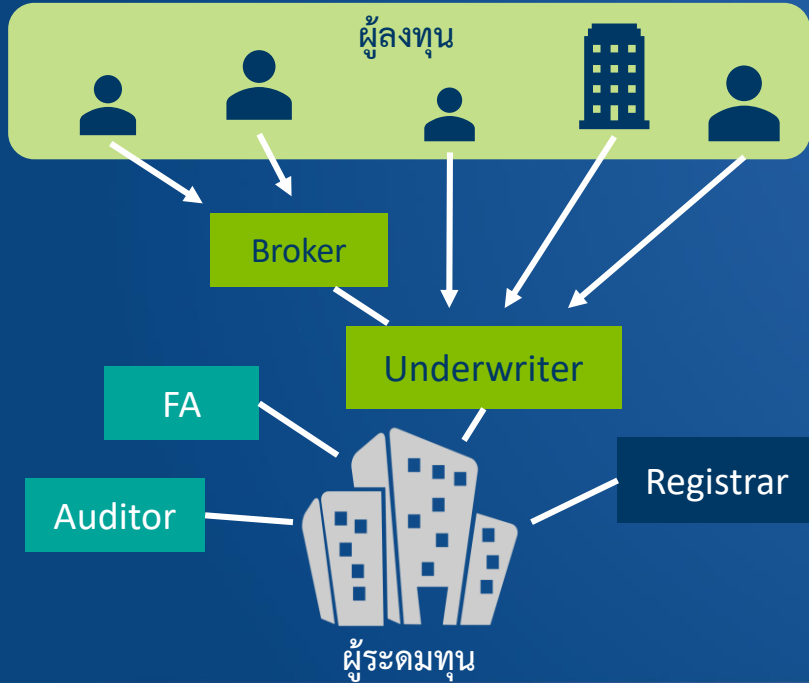
= การออกและเสนอขาย

หลักทรัพย์ด้วยกระบวนการ

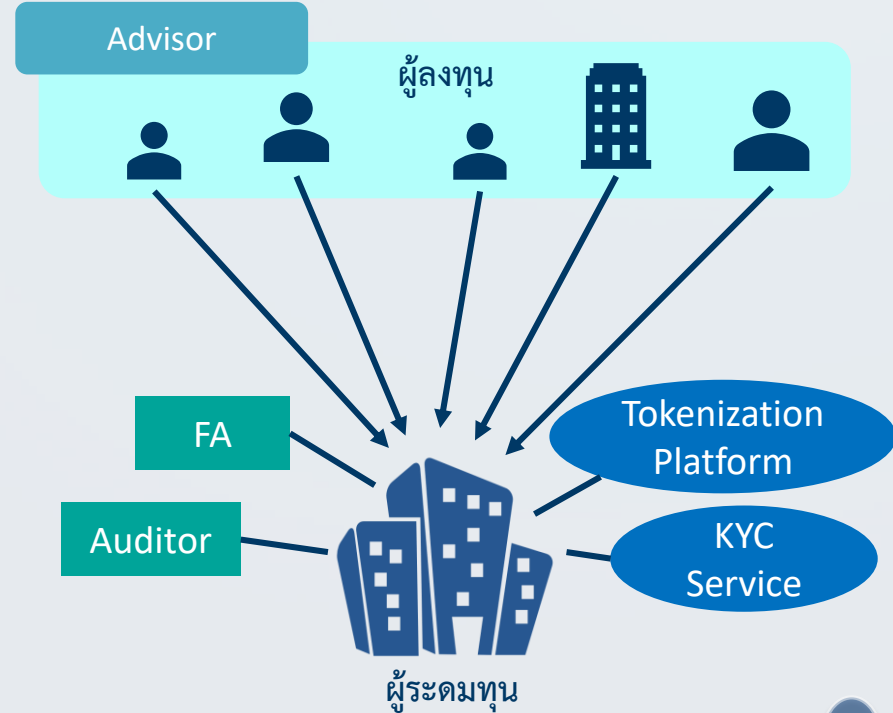
ของ ICO

ตลาดทุนจะเปลี่ยนไปอย่างไร - ตลาดแรก

ภาพปัจจุบัน

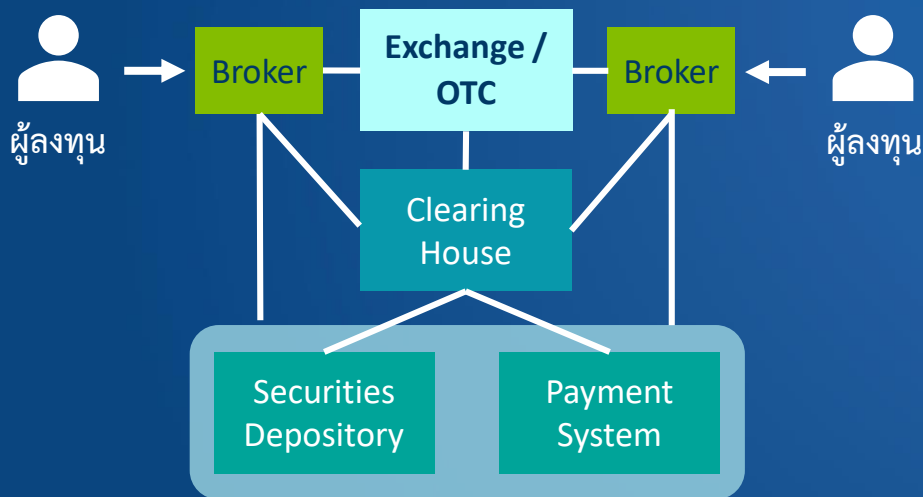


ความเป็นไปได้ในอนาคต



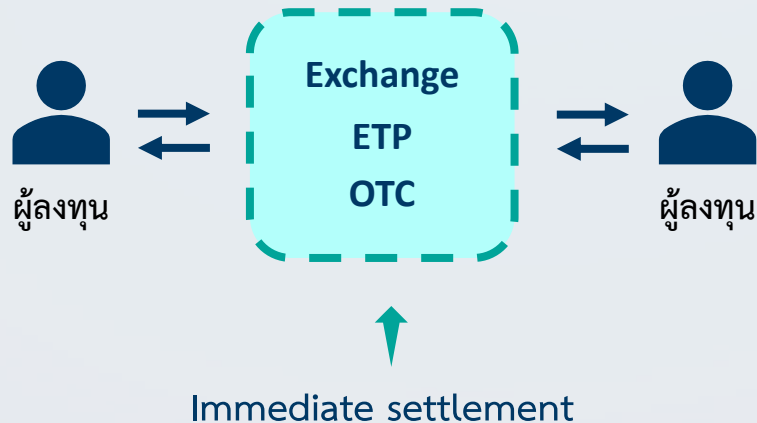
ตลาดทุนจะเปลี่ยนไปอย่างไร - ตลาดรอง

ภาพปัจจุบัน



[T+2 settlement]

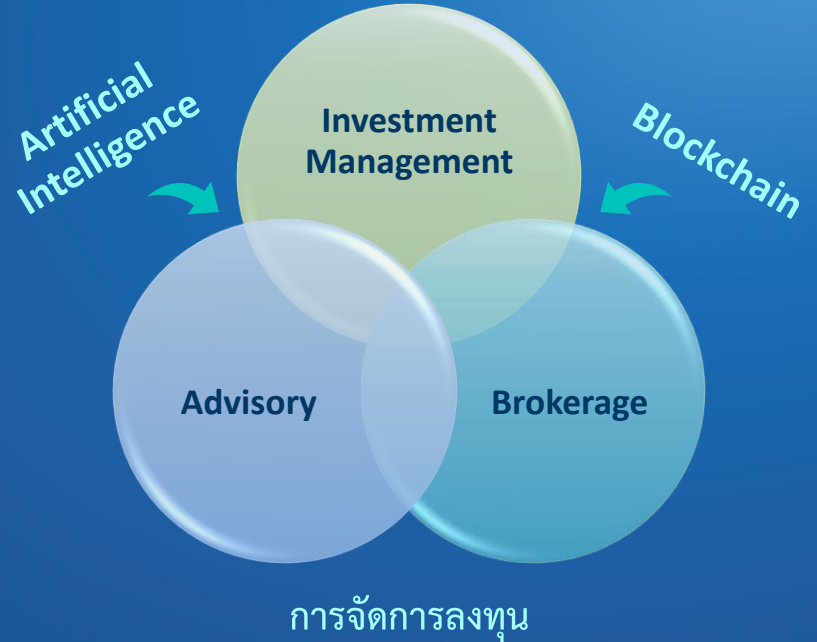
ความเป็นไปได้ในอนาคต



ผลกระทบต่อตัวกลางในตลาดทุน

บริการซื้อขายหลักทรัพย์

Broker ปรับ business model เน้นบริการที่สร้างมูลค่า
ได้มากกว่า ขณะที่บางหน้าที่ถูกแทนด้วยเทคโนโลยี



มี investment platform นำเสนอบริการในรูปแบบใหม่
ด้วยเทคโนโลยี ทลายเส้นแบ่งระหว่างบทบาทต่าง ๆ

ท่าทีของ ก.ล.ต. : สนับสนุนการปรับตัวสู่โลกใหม่

ผู้เล่นที่เสนอรูปแบบบริการใหม่ ๆ

บริการการลงทุน

FinTechs
5

Brokers
6

Banks
1

การระดมทุน

Crowdfunding
Portals
Equity – 2
Debt – 10

ICO
Portals
10

การซื้อขาย

Digital Asset
Broker/Dealers
8

Digital Asset
Exchanges
13

เป้าหมาย

- โอกาสสำหรับผู้เล่นรายใหม่หรือผู้ที่อยากเสนอสิ่งใหม่
- การปรับตัวของผู้ประกอบธุรกิจเดิม
- การรักษาความเชื่อมั่นและคุ้มครองผู้ลงทุนในโลกที่ขึ้นกับศูนย์กลางน้อยลง

สิ่งที่ ก.ล.ต. ช่วยได้

ขจัดอุปสรรคจากความไม่ชัดเจนและการผูกขาด

สร้างความชัดเจน
ทางกฎหมาย

เปิดพื้นที่
ลดผูกขาด

ปรับมุมมอง
ในการกำกับดูแล

สิ่งที่ ก.ล.ต. ช่วยได้



- การกำหนดแนวปฏิบัติเพื่อสร้างความชัดเจน เช่น กระบวนการ e-KYC
- การออกหลักทรัพย์แบบไร้ใบ : ทำได้ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ผ่าน สนช. 8 ก.พ.)
- มีกติการองรับ Tokenization และ STO

	การนำทรัพย์สิน มาอยู่ในรูปโทเคน กลไก reserve	การระดมทุน ด้วยการออกโทเคน Disclosure & governance
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	ตราสารแสดงสิทธิของผู้ฝากทรัพย์สิน (Depository Receipt) Stocks / Bonds / Gold	Security Token Offering Stocks / Bonds / REIT
พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ	Stable coins - Baht-pegged - Gold-pegged	Initial Coin Offering - Investment token - Utility token

สิ่งที่ ก.ล.ต. ช่วยได้

เปิดพื้นที่ให้รายใหม่ รวมถึงธุรกิจจากด้านสินทรัพย์ดิจิทัล
สามารถเข้ามาให้บริการภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ได้

เปิดพื้นที่
ลดผูกขาด

ผู้เล่นรูปแบบใหม่	Function	ชื่อได้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	ข้อสังเกต
ICO Portal	Screening	ที่ปรึกษาทางการเงิน (FA)	ดู functional capability
Tokenization Platforms	Custody	ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์	Platform อื่น สามารถขอได้
Digital Exchanges	Matching	Electronic Trading Platform (ETP)	มี sandbox แล้ว
		ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์	ต้องตั้งโดย บล. 15+ ราย

ในโลกที่ขึ้นกับศูนย์กลางน้อยลง ก.ล.ต. จะปรับวิธีคิดอย่างไร

เปิดช่องให้
ทดลอง

สนับสนุน
ความร่วมมือ
ระหว่าง
ผู้ประกอบการ

ส่งเสริมให้มี
การไหลเวียน
ของข้อมูล

ใช้ประโยชน์
จาก crowd
wisdom

ปรับมุมมอง
ในการกำกับดูแล

THANK YOU