

แนวทางการพิจารณาสินทรัพย์ดิจิทัล

พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัล กำหนดให้ “สินทรัพย์ดิจิทัล” หมายความว่า **คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล**

“**คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency)**” หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีความประสงค์ที่จะใช้เป็นตัวกลางในการแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด หรือแลกเปลี่ยนระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัล และให้หมายความรวมถึงหน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่นใดตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดโดยมีความประสงค์ที่จะใช้เป็นตัวกลางในการแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด หรือแลกเปลี่ยนระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัล และให้หมายความรวมถึงหน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่นใดตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

“**โทเคนดิจิทัล (Token Digital)**” หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ

- (๑) กำหนดสิทธิของบุคคลในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการใด ๆ
- (๒) กำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ทั้งนี้ ตามที่กำหนดในข้อตกลงระหว่างผู้ออกและผู้ถือ และให้หมายความรวมถึงหน่วยแสดงสิทธิอื่นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

การพิจารณาลักษณะสินทรัพย์ดิจิทัล

ปัจจัยที่ใช้พิจารณา	Cryptocurrency	Investment token	Utility token ไม่พร้อมใช้	Utility token พร้อมใช้
การกำหนดสิทธิ ในเหรียญ ¹	ไม่มีการกำหนดสิทธิใน เหรียญ แต่ใช้เป็นสื่อกลาง ในการแลกเปลี่ยนสินค้า หรือบริการ (ยอมรับ แทนเงินสำหรับใน community)	มีการกำหนดสิทธิในเหรียญ		
ลักษณะสิทธิ	x	กำหนดสิทธิของบุคคลในการ เข้าร่วมลงทุนในโครงการ หรือกิจการ เช่น การได้เงิน ปันผล ส่วนแบ่งร่วมลงทุน เป็นต้น	กำหนดสิทธิในการได้มาซึ่ง สินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่น ใดที่เฉพาะเจาะจง ในอนาคต เช่น การกำหนดสิทธิ ในการเข้ารับบริการใน platform ที่ยังสร้างไม่เสร็จ เป็นต้น	กำหนดสิทธิในการได้มาซึ่ง สินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่น ใดที่เฉพาะเจาะจง ซึ่งสามารถ ใช้สิทธินั้นได้ทันที

¹ กรณีไม่มีการกำหนดสิทธิในเหรียญจะ ไม่ถือเป็น โทเคนดิจิทัล ซึ่งหากไม่มีเจตนาใช้เป็นสื่อกลางด้วยจะ ไม่ถือเป็นคริปโทเคอร์เรนซี และอาจไม่เข้านิยามการเป็นสินทรัพย์ดิจิทัล

การพิจารณาลักษณะการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัลในประเทศไทย

การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ออกใหม่ต่อประชาชน หรือ โทเคนดิจิทัลที่ผู้เสนอขายได้ออกไว้แล้วและมีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายเป็นการทั่วไปต่อประชาชน จะกระทำได้เฉพาะนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด และต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ด้วย (มาตรา 17)

การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. จะกระทำได้อีกเมื่อแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับแล้ว (มาตรา 19) โดยต้องเสนอขายต่อผู้ลงทุนตามประเภทและภายใต้เงื่อนไขที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด (มาตรา 18) รวมทั้งต้องเสนอขายผ่านผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO portal) ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. เท่านั้น (มาตรา 19)

ทั้งนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจประกาศกำหนดให้การเสนอขายโทเคนดิจิทัลบางประเภทไม่อยู่ภายใต้บังคับของบทบัญญัติของหมวด 3 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (มาตรา 16) หรืออาจยกเว้นให้การเสนอขายโทเคนดิจิทัลบางประเภทหรือบางลักษณะ ไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (มาตรา 20) ได้ ทั้งนี้ เพื่อผ่อนปรนให้กับโทเคนดิจิทัลบางประเภทซึ่งเป็นการใช้เพื่อซื้อขายสินค้าหรือบริการโดยไม่มีลักษณะของการระดมทุน หรือเป็นการเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด ซึ่งมีได้มีผลกระทบต่อระบบการเงินหรือประชาชนในวงกว้าง

การพิจารณาลักษณะการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัลในประเทศไทย

ปัจจัยที่ใช้พิจารณา	มีการกระทำในประเทศไทย เช่น บริษัทไทย/ภาษาไทย/เงินบาท เป็นต้น ²	มีการเสนอขาย (ไม่ใช่การแจกฟรี) ³	ต้องปฏิบัติตาม พ.ร.ก. สินทรัพย์ฯ ในเรื่องการเสนอขาย
Investment token/ Utility token ไม่พร้อมใช้	✓	✓	✓
Cryptocurrency/ Utility token พร้อมใช้	✓	✓	✗ ⁴
Investment token/ Utility token ไม่พร้อมใช้	✓	✗ (แจกฟรี) ³	✗
Investment token/ Utility token ไม่พร้อมใช้	✗	✓	✗
หน่วยอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็น หลักทรัพย์ (หุ้น, หุ้นกู้ ฯลฯ)	✓	✗ / ✓	✗ ⁵ (แต่ต้องปฏิบัติตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ)

² เป็นเพียงตัวอย่างปัจจัยพิจารณาเท่านั้น

³ การพิจารณาว่าฟรีหรือไม่ พิจารณาผลประโยชน์ตอบแทนทั้งทางตรงและทางอ้อม

⁴ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 10/2561 เรื่อง การไม่นำบัญชีผู้ว่าด้วยการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชนมาใช้บังคับกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลบางลักษณะ

⁵ พ.ร.ก. สินทรัพย์ฯ มาตรา 5 กำหนดให้หลักทรัพย์ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ไม่ถือเป็นสินทรัพย์ดิจิทัล