

ปริญ เตชะมวลไววิทย์

ผู้อำนวยการฝ่ายสื่อสารองค์กรและส่งเสริมความรู้ผู้ลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

เปิดศักราชใหม่ปี 2561 เห็นความคึกคักในการลงทุนตั้งแต่ต้นปี เทคโนโลยีก็เช่นกันครับ คำว่า disruptive technology ที่มีความหมายว่า เทคโนโลยีเปลี่ยนโลก ได้คืบคลานเข้ามาเปลี่ยนโลกการลงทุนชนิดประชิดตัว จนบางครั้งอาจจะต้องมาตั้งหลักกันสักนิดนะครับว่า เราพร้อมแล้วจริง ๆ หรือไม่ที่จะเข้าไปลงทุนในสิ่งใหม่ ๆ ที่อาจยังไม่คุ้นหรือเข้าใจเพียงพอ ตัวอย่างทางเลือกในการลงทุนที่มาพร้อมกับโลกยุคดิจิทัล เช่น การลงทุนในโครงการหรือบริษัทที่ออกดิจิทัลโทเคนผ่านกระบวนการ Initial Coin Offering หรือ ไอซีโอ

หลายท่านอาจสงสัยว่าการลงทุนในไอซีโอคืออะไร เหมือนกับการลงทุนในหุ้นไอพีโอหรือไม่ การลงทุนในไอซีโอไม่เหมือนกับการซื้อหุ้นไอพีโอ นะครับ แตกต่างกันทั้งรูปแบบและวิธีการ ซึ่งอาจสรุปเป็นตารางให้เข้าใจได้ง่ายขึ้น ดังนี้ครับ

| | ไอพีโอ | ไอซีโอ |
|-------------------------------|--|---|
| สิ่งที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุน | “หุ้น” ซึ่งทำให้ผู้ถือมีสิทธิในการออกเสียงและได้รับเงินปันผล | “ดิจิทัลโทเคน” ซึ่งแสดงสิทธิของผู้ถือได้หลากหลาย เช่น สิทธิในส่วนแบ่งจากรายได้ สิทธิในการใช้บริการ เป็นต้น บางดิจิทัลโทเคนจึงไม่ถือเป็นหลักทรัพย์ |
| ระยะการพัฒนาธุรกิจ | ดำเนินธุรกิจแล้ว มีฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานตามเกณฑ์ | อาจมีเพียงแนวคิดหรือแผนธุรกิจ |
| นักลงทุน | ส่วนใหญ่เป็นผู้ลงทุนในประเทศที่บริษัทระดมทุน | อาจระดมทุนได้จากนักลงทุนทั่วโลก |

| | ไอพีโอ | ไอซีโอ |
|---------------------------|---|---|
| เอกสารประกอบการเสนอขาย | - หนังสือชี้ชวน - งบการเงินที่รับรองโดย ที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้สอบบัญชี | - white paper - อาจเปิดเผย source code ของ สัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ซึ่งจะใช้บังคับให้เป็นไปตาม ข้อตกลงใน white paper |
| การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. | มีเกณฑ์กำกับดูแลทั้งก่อน และหลังการเสนอขาย | อยู่ระหว่างวางแนวทางการกำกับ ดูแลที่เหมาะสมสำหรับดิจิทัล โทเคนที่เป็นหลักทรัพย์ |
| กระบวนการคุ้มครองผู้ลงทุน | ตาม พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ | อาจมีข้อจำกัดเรื่องความคุ้มครอง และการเยียวยาผู้ลงทุน ตามกฎหมาย เนื่องจาก ICO ส่วนใหญ่เป็นธุรกรรม ข้ามประเทศ |

สิ่งที่ผู้ลงทุนจะต้องตระหนักเสมอกับการลงทุนในไอซีโอ คือ แม้ว่าจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงหากโครงการประสบความสำเร็จ แต่ก็มีความเสี่ยงสูง อาจเสียเงินลงทุนทั้งจำนวนได้ เนื่องจากโครงการที่เสนอส่วนใหญ่เพิ่งเริ่มก่อตั้งหรือเป็นเพียงการเสนอไอเดีย ซึ่งอาจมีโอกาสล้มเหลวสูง หรือหากในอนาคตดิจิทัลโทเคนที่ถือไว้หมดความนิยม ก็จะต้องขายเปลี่ยนมือได้ยาก ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาให้รู้ลึก รู้จริงก่อนลงทุน หากผู้ระดมทุนยังไม่มี ความชัดเจนด้านแผนธุรกิจ ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ หรือหากอ่าน white paper แล้ว ยังไม่เข้าใจและตอบตัวเองไม่ได้ว่า สิทธิที่ท่านจะได้รับจากการถือดิจิทัลโทเคนคืออะไร และท่านสามารถรับความเสี่ยงของการลงทุนดังกล่าวได้หรือไม่ ก็ไม่ควรเข้าไปลงทุนครับ

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังมีความเสี่ยงจากการถูกหลอกลวงโดยผู้มีเจตนาทุจริตที่ใช้ไอซีโอสร้างกลโกงเอาเปรียบประชาชน ผู้ลงทุนจึงควรใช้ความระมัดระวังเป็นพิเศษ โดยเฉพาะกับผู้ระดมทุนที่บอกว่ารับประกันผลตอบแทนสูง ไม่รับลงทุนจะพลาดโอกาสทอง หรือใช้คำโฆษณาชวนเชื่อเกินความเป็นจริง ยิ่งเป็นสัญญาอันตรายที่ไม่ควรละเลยครับ

ตอนนี้ ก.ล.ต. อยู่ระหว่างวางแนวทางการกำกับดูแลไอซีโอที่เป็นหลักทรัพย์ให้สามารถตอบโจทย์เรื่องการคุ้มครองผู้ลงทุน โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อการสร้างนวัตกรรมที่เป็นประโยชน์ ซึ่งเราจะปิดรับฟังความคิดเห็นในวันนี้ (22 มกราคม 2561) ว่างจะมา update ทุกท่านอีกครั้งนะครับ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

“ก.ล.ต. ดูแลตลาดทุน เพื่อให้คุณมั่นใจ”