

หลักการที่เสนอปรับปรุงกฎหมาย infra-backed ICO ให้เทียบเคียงได้กับกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับ Infra Trust โดยปรับให้สอดคล้องกับบริบทของ infra-backed ICO

1. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2558 เรื่อง การออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558”)

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|---|--|--|---------------------------------|
| 2 | “กิจการโครงสร้างพื้นฐาน” หมายถึง กิจการโครงสร้างพื้นฐาน (“Infra”) ตามที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ¹ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| ภาค 1 บททั่วไป | | | |
| หมวด 1 ประเภททรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน | | | |
| 5 | ทรัพย์สินกิจการ Infra ได้แก่ (1) กรรมสิทธิ์/สิทธิครอบครอง/สิทธิการเช่าในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร อุปกรณ์ และที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการประกอบกิจการ Infra (2) สิทธิสัมปทานในการประกอบกิจการ Infra (3) สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต/สิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ในอนาคตของกิจการ Infra หรือที่เกิดขึ้นจากการบริหารจัดการกิจการ Infra หรือการบริหารจัดการทรัพย์สินอื่นใดที่ได้จากการประกอบกิจการ Infra | / (1)-(5) | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |

¹ ตามข้อ 5 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 38/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562 ได้แก่ (1) ระบบขนส่งทางราง หรือทางท่อ (2) ไฟฟ้า (3) ประปา (4) ถนนทางพิเศษ ทางสัมปทาน (5) ท่าอากาศยานหรือสนามบิน (6) ท่าเรือท่าลี้ก (7) โทรคมนาคม หรือ Infra ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (8) พลังงานทางเลือก (9) ระบบบริหารจัดการน้ำ หรือการชลประทาน (10) ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงระบบเตือนภัยและระบบจัดการเพื่อลดความรุนแรงของภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นด้วย (11) ระบบจัดการของเสีย (12) กิจการที่มีลักษณะเป็นกิจการโครงสร้างพื้นฐานตาม (1) ถึง (11) หลายกิจการ (multi-infrastructure) ประกอบกัน โดยกิจการที่ประกอบกันเหล่านั้นเข้าลักษณะที่ครบถ้วน ดังนี้ (ก) มีความเชื่อมโยง ส่งเสริม หรือก่อให้เกิดประโยชน์ซึ่งกันและกันหรือต่อชุมชนเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน (ข) ก่อให้เกิดหรือจะก่อให้เกิดรายได้เป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมของกิจการทั้งหมดที่ประกอบกันนั้น

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|--|--|---|---|
| | <p>(4) สิทธิเรียกร้องตามสัญญาซื้อขายติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์ หรือสัญญาก่อสร้าง หรือสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์หรือบริการของกิจการ Infra</p> <p>(5) หุ่นที่ออกโดยบริษัทที่มีลักษณะที่ครบถ้วน²</p> <p>(6) ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทตาม (5) หรือสัญญาที่มีลักษณะเป็นการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทตาม (5) ทั้งนี้ เฉพาะในกรณีที่กองทรัสต์เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว</p> | | |
| 6 | <p>Infra Trust อาจเป็นกองทรัสต์ประเภท ดังนี้</p> <p>(1) กองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ซึ่งไม่มีข้อจำกัดตาม (2)</p> <p>(2) กองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่ ซึ่งมีข้อจำกัดให้ผู้ถือหุ้นรายทรัสต์ทั้งหมดเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่</p> | x | <p>กรณี ICO เป็น การเสนอขาย ต่อประชาชนทั่วไป</p> |
| หมวด 2 การยื่นคำขออนุญาตและระยะเวลาการพิจารณา | | | |
| 7 | <p>ผู้ยื่นคำขออนุญาตต้องเป็นบุคคล ดังต่อไปนี้</p> <p>(1) กรณีการขออนุญาตเสนอขายหน่วยทรัสต์ครั้งแรก และยังมีได้ก่อตั้งกองทรัสต์ : ผู้ก่อตั้งกองทรัสต์ ซึ่งจะเข้าเป็นผู้จัดการกองทรัสต์ (trust manager : “TM”)</p> <p>(2) กรณีที่เป็นกองทรัสต์ที่จัดตั้งแล้ว : TM ซึ่งสัญญา ก่อตั้งทรัสต์กำหนดให้เป็นผู้มีอำนาจหน้าที่ในการยื่นคำ ขออนุญาตเสนอขายหน่วยทรัสต์ ทั้งนี้ TM ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน และอยู่ระหว่างการยื่นคำ ขอความเห็นชอบ</p> | x | <p>กรณี ICO ผู้ยื่นคำขอ อนุญาต คือ ผู้ออก โทเคนดิจิทัล (“issuer”)</p> |

² (ก) เป็นบริษัทที่มีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra ตาม (1) (2) (3) หรือ (4) รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่า ทรัพย์สินรวมของบริษัทดังกล่าว หรือมีรายได้จากการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการ Infra ตาม (1) (2) (3) หรือ (4) รวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้รวมในแต่ละปีบัญชีของบริษัทดังกล่าว และ

(ข) เป็นบริษัทที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้ 1. เป็นบริษัทที่กองทรัสต์เป็นหรือจะเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงไม่น้อยกว่า จำนวนสิทธิออกเสียงที่กฎหมายของประเทศที่บริษัทนั้นจัดตั้งขึ้นได้กำหนดไว้สำหรับการผ่านมติที่มีนัยสำคัญ 2. เป็นบริษัท ที่กองทรัสต์ไม่สามารถถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวได้ถึงสัดส่วนที่จะเป็นบริษัทตาม 1. เนื่องจากมีข้อจำกัดตามกฎหมายอื่น หรือมีเงื่อนไขในการร่วมทุนกับภาครัฐ โดยกองทรัสต์ต้องถือหุ้นหรือจะถือหุ้นไม่น้อยกว่าจำนวนขั้นสูงที่สามารถถือได้ตามกฎหมาย หรือตามเงื่อนไขในการร่วมทุนดังกล่าว ซึ่งต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทนั้น และแสดงได้ว่า กองทรัสต์มีหรือจะมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการบริษัทดังกล่าวอย่างน้อยตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทนั้นด้วย

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|---|---|--|--|
| 8 | ยื่นคำขออนุญาตและชำระค่าธรรมเนียมคำขออนุญาตตามที่กำหนด ³ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 23 ตามประกาศที่ กจ. 15/2561 ⁴) |
| 9 | ต้องมีที่ปรึกษาทางการเงิน (“FA”) เป็นผู้ร่วมจัดทำและรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในคำขออนุญาต ⁵ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว โดยมี ICO portal ทำหน้าที่คล้ายกับ FA (ข้อ 17(7) ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |
| 10 | สำนักงานสอบทานข้อเท็จจริงภายใน 120 วัน และแจ้งผลการพิจารณาภายใน 45 วัน | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 24 ตามประกาศที่ กจ. 15/2561) |
| ภาค 2 หลักเกณฑ์การอนุญาตและหน้าที่ภายหลังการอนุญาต | | | |
| หมวด 1 หลักเกณฑ์การอนุญาตสำหรับกองทรัสต์ทุกประเภท | | | |
| ส่วนที่ 1 ลักษณะของ TM และทรัสต์ | | | |
| 12 | TM ต้องมีลักษณะ ดังนี้ (1) ไม่มีประวัติไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการอนุญาตในเรื่องที่มีนัยสำคัญ ในช่วง 5 ปีก่อนยื่นคำขออนุญาต | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 20 ตามประกาศที่ กจ. 15/2561) |
| | (2) มีระบบที่เพียงพอต่อการบริหารจัดการกองทรัสต์ตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ได้ต่อเนื่องและน่าเชื่อถือ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (3) สามารถดำรงเงินกองทุนตามที่ประกาศกำหนด ⁶ | x | กรณี ICO issuer เป็นผู้ที่จัดการโครงการซึ่ง issuer เป็น บจก. |

³ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการขออนุมัติโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

⁴ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 (“ประกาศ ที่ กจ. 15/2561”)

⁵ ทั้งนี้ FA ต้องไม่มีความเกี่ยวข้องกับหรือมีส่วนได้เสียกับผู้ที่จะจำหน่าย จ่าย โอน ให้เช่าหรือให้สิทธิในทรัพย์สินกิจการ Infra ที่อาจทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่อย่างเป็นอิสระในการตรวจสอบและสอบทาน (due diligence) ทรัสต์กิจการ Infra

⁶ ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและมาตรฐานการปฏิบัติงาน

| ชื่อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|------------------------------|--|--|---|
| | | | หรือ บมจ. และไม่ใช่ professionals จึงไม่ควรถูกกำกับในเรื่องการดำรงเงินกองทุน |
| 13 | ทรัสต์ ต้องมีลักษณะดังนี้ (1) มีระบบที่เพียงพอที่ทำให้ปฏิบัติตามที่ทรัสต์ได้ตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ได้ต่อเนื่องและน่าเชื่อถือ (2) สามารถดำรงเงินกองทุนตามที่ประกาศกำหนด ⁷ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| ส่วนที่ 2 ลักษณะของกองทรัสต์ | | | |
| 14 | กองทรัสต์ ต้องมีลักษณะดังนี้ (1) ไม่เป็น private trust ⁸ (2) กิจกรรม infra ที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทรัสต์ลงทุน ต้องเป็นไปเพื่อประโยชน์แก่บุคคลในวงกว้าง ⁹ | / x | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO กรณี ICO ไม่จำกัดกิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนว่าต้อง |

⁷ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ในการอนุญาตและการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์

⁸ กองทรัสต์ที่ถูกจัดตั้งขึ้นหรือถูกใช้เพื่อการแสวงหาประโยชน์จากการจัดการทรัพย์สินส่วนตัวของบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลใดเป็นการเฉพาะ

⁹ ให้นำการพิจารณาลักษณะของกิจการ Infra ที่เป็นประโยชน์แก่ประชาชนในวงกว้างของประเทศไทยตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานมาใช้ในการพิจารณาลักษณะของกิจการที่เป็นประโยชน์ต่อบุคคลในวงกว้างดังกล่าว โดยอนุโลม โดยกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นไปเพื่อประโยชน์แก่ประชาชนในวงกว้าง หมายถึงกิจการที่เข้าลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังนี้

(ก) กิจการที่จำหน่ายสินค้าหรือให้บริการแก่ประชาชนในวงกว้าง ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือโดยทางอ้อมผ่านผู้ประกอบการโครงสร้างพื้นฐานอื่น

(ข) กิจการโครงสร้างพื้นฐานที่การดำเนินการเป็นผลทำให้ประชาชนในวงกว้างได้รับประโยชน์ทางอ้อมในด้านสุขอนามัย ด้านสิ่งแวดล้อมที่ดี และด้านความปลอดภัยในชีวิตและทรัพย์สิน

(ค) กิจการที่จำหน่ายสินค้าหรือให้บริการทั้งหมดแก่ภาครัฐ

(ง) กิจการที่จำหน่ายสินค้าหรือให้บริการไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนแก่ภาคธุรกิจเอกชนในวงกว้าง ซึ่งการจำหน่ายหรือให้บริการนั้นไม่มีลักษณะเป็นการจำกัดเฉพาะแก่ภาคธุรกิจเอกชนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง ทั้งนี้ ในขณะที่ยื่นคำขอ ต้องไม่ปรากฏว่าภาคธุรกิจเอกชนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งซื้อสินค้าหรือใช้บริการเกินกว่า 1 ใน 3 ของกำลังการผลิตหรือการให้บริการสูงสุดของกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้น เว้นแต่จะแสดงได้ว่าการเกินอัตราส่วนดังกล่าว

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|-----|--|---|--|
| | | | <p>เพื่อประโยชน์ต่อบุคคลในวงกว้าง</p> |
| 15 | <p>ชื่อ/คำแสดงชื่อของกองทรัสต์ต้องแสดงลักษณะสำคัญของกองทรัสต์นั้น ๆ และไม่มีลักษณะที่อาจก่อให้เกิดความเข้าใจผิดในนโยบายการลงทุนของกองทรัสต์</p> | x | |
| 16 | <p>กองทรัสต์ต้องกำหนดลักษณะของผู้รับประโยชน์ และหน่วยทรัสต์ ซึ่งมีสาระสำคัญ ดังนี้</p> <p>(1) ผู้รับประโยชน์ของกองทรัสต์ได้ ต้องเป็นผู้ถือหน่วยทรัสต์เท่านั้น</p> <p>(2) การชำระค่าหน่วยทรัสต์ ต้องกระทำด้วยเงินสดหรือเทียบเท่าเท่านั้น</p> | / | <p>กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO</p> <p>กรณี ICO อาจชำระด้วยคริปโทเคอร์เรนซีที่สำนักงานกำหนดด้วยก็ได้¹⁰</p> |
| | <p>(3) การแบ่งชนิดของหน่วยทรัสต์</p> <ul style="list-style-type: none"> - หน่วยทรัสต์ชนิดเดียวกันต้องมีสิทธิและผลประโยชน์ตอบแทนที่เท่าเทียมกัน - หน่วยทรัสต์แต่ละชนิดจะมีสิทธิและผลประโยชน์ตอบแทนที่แตกต่างกันเฉพาะบางเรื่อง เช่น การกำหนดประโยชน์ผลตอบแทนหรือการคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือหน่วย เป็นต้น | / | <p>กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO</p> |
| | <p>(4) กรณีที่มีการออกหน่วยทรัสต์ชนิดที่ให้สิทธิในการไถ่ถอน (redeemable unit) สัญญาก่อตั้งทรัสต์ต้องมีข้อกำหนดที่ชัดเจนเกี่ยวกับเงื่อนไขและระยะเวลาในการไถ่ถอนดังกล่าว และผู้ขออนุญาตต้องแสดงได้ว่าการไถ่ถอนหน่วยทรัสต์นั้นจะไม่กระทบต่อความอยู่รอดของกองทรัสต์</p> | / | <p>กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO</p> |

เป็นไปตามลักษณะของอุตสาหกรรมกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั่นเองที่ผู้ซื้อสินค้าหรือใช้บริการมีจำนวนน้อยราย และไม่มี การกีดกันบุคคลอื่นที่จะเข้าซื้อสินค้าหรือใช้บริการของกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้น

¹⁰ ได้แก่ Bitcoin, Ethereum, Ripple และ Stella

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|------|---|---|---|
| 17 | <p>กองทรัสต์ต้องมีขนาด $\geq 10,000$ ล้านบาท โดยพิจารณาจากมูลค่าทุนชำระแล้วที่คาดว่าจะมี ภายหลังการเสนอขายหน่วยทรัสต์</p> | <p style="text-align: center;">/ กำหนดให้ต้องมีขนาด ≥ 500 ล้านบาท</p> | <p>กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO</p> |
| 18 | <p>การลงทุนในทรัพย์สินกิจการ infra ต้องเป็นไปตาม ดังนี้ (1) มูลค่าการลงทุนรวม \geq ร้อยละ 75 ของมูลค่า ทรัพย์สินรวมของกองทรัสต์</p> | x | <p>กรณี ICO ไม่กำหนด</p> |
| | <p>(2) กรณีที่มีนโยบายลงทุนแบบ multi-infrastructure แต่ละโครงการต้องมีมูลค่า $\geq 3,000$ ล้านบาท</p> | x | <p>กรณี ICO กำหนด มูลค่าการลงทุนรวม ≥ 500 ล้านบาท</p> |
| | <p>(3) ต้องระบุทรัพย์สินกิจการ infra ที่จะลงทุนได้ อย่างแน่นอนในขณะที่ยื่นคำขออนุญาต โดยกองทรัสต์ พร้อมจะได้นำซึ่งทรัพย์สินนั้นภายใน 6 เดือน</p> | / | <p>กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO</p> |
| | <p>(4) ทรัพย์สินกิจการ infra ต้องไม่เป็นของบุคคลที่มี ลักษณะตามข้อ 18/1 เว้นแต่ บุคคลดังกล่าวได้แก้ไข เปลี่ยนแปลงเหตุ ระบบงาน ระบบการบริหารจัดการ และการควบคุมการดำเนินงานที่ทำให้มีลักษณะตาม ข้อ 18/1(1) หรือ (2) แล้ว มิให้นำความในข้อ 18/1(1) และ (2) แล้วแต่กรณี มาใช้บังคับกับบุคคลนั้นอีก</p> | / | <p>กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO</p> |
| 18/1 | <p>กองทรัสต์ต้องไม่เข้าทำสัญญาการลงทุนในทรัพย์สิน กิจการ Infra กับบุคคลที่มีลักษณะดังนี้ (1) ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนวันยื่นคำขอฯ บุคคล ดังกล่าวต้องไม่มีลักษณะ เช่น เคยมีประวัติฝ่าฝืน หลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขาย หลักทรัพย์ในเรื่องที่มีนัยสำคัญ เป็นต้น (2) ภายในระยะเวลา 10 ปีก่อนวันยื่นคำขอฯ บุคคล ดังกล่าวเคยต้องคำพิพากษาถึงที่สุดให้ลงโทษ ในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์ (3) อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือถูกดำเนินคดี ในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์ (4) เป็นบุคคลที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าเสี่ยง (1) (2) หรือ (3)</p> | / | <p>กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO</p> |

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|--|--|---|--|
| 19 | <p>การคำนวณมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra ของกองทรัสต์</p> <p>(1) กรณีที่กิจการ Infra ไม่แล้วเสร็จ ให้คำนวณจากผลรวมของราคาที่ทำให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินนั้น และมูลค่าเงินลงทุนที่กองทรัสต์คาดว่าจะต้องใช้ในการพัฒนาให้เป็นโครงการที่แล้วเสร็จ</p> <p>(2) กรณีที่กิจการ Infra แล้วเสร็จ ให้คำนวณตามราคาที่ทำให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินนั้น</p> <p>(3) กรณีที่มีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra อยู่แล้ว ให้คำนวณทรัพย์สินกิจการ Infra ที่ลงทุนอยู่แล้วนั้น ตามราคาที่ได้จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินครั้งล่าสุด ซึ่งปรับปรุงด้วยการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ Infra (ถ้ามี) และการตัดจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ Infra (ถ้ามี) ที่เกิดขึ้นภายหลังการประเมินมูลค่าทรัพย์สินล่าสุด</p> | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 20 | นโยบายการจัดการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการ Infra ของกองทรัสต์ ต้องจำกัดเฉพาะการให้เช่า ให้สิทธิหรือให้ผู้อื่นดำเนินการเท่านั้น โดยกองทรัสต์ต้องมีได้ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานเอง เว้นแต่เป็นการประกอบกิจการ Infra ผ่านบริษัทที่ออกหุ้นตามข้อ 5(5) | x | ICO อาจมี business model ที่หลากหลาย จึงไม่ควรปิดกั้นรูปแบบการจัดการผลประโยชน์ |
| 20/1 | ลักษณะการกู้ยืมเงินของกองทรัสต์ | x | กรณี ICO ไม่ให้กู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพัน |
| ส่วนที่ 3 สัญญาก่อตั้งทรัสต์ การเปิดเผยข้อมูล และหลักเกณฑ์อื่น ๆ | | | |
| 21 | สัญญาก่อตั้งทรัสต์ ต้องเป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน ประกาศ กฎ และคำสั่งตามกฎหมายดังกล่าว และตามประกาศนี้ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 22 | ข้อมูลที่เปิดเผยต่อผู้ลงทุน ต้องไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่าไม่ครบถ้วนหรือไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีข้อความที่อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 17(6) ตามประกาศที่ ทจ. 15/2561) |
| 22/1 | ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตจะระดมทุนครั้งแรกจากการเสนอขายหน่วยทรัสต์และการกู้ยืมเงินผ่านการเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในเวลาเดียวกัน (concurrent | x | กรณี ICO ไม่ให้กู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพัน |

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|---|--|--|--|
| | offering) ต้องแสดงได้ว่าผู้ที่จะจำหน่าย จ่าย โอน ให้เช่า หรือให้สิทธิในทรัพย์สินกิจการ Infra แก่กองทรัสต์ ยอมผูกพันที่จะซื้อหน่วยทรัสต์ เป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าที่กำหนดไว้ในข้อ 41/1 | | |
| 23 | การขออนุญาตเสนอขายหน่วยทรัสต์เพื่อการเพิ่มทุนของกองทรัสต์ที่จัดตั้งขึ้นแล้ว ผู้ขออนุญาตต้องแสดงได้ว่าหน่วยทรัสต์ที่จะออกและเสนอขายได้ผ่านกระบวนการออกหน่วยทรัสต์เพิ่มเติมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์มาแล้วโดยชอบ | x | ICO ไม่มีการเพิ่มทุน ถ้ามีการออก โทเคนดิจิทัลเพิ่ม ต้องมาขออนุญาตใหม่ |
| หมวด 2 หลักเกณฑ์การอนุญาตส่วนเพิ่มสำหรับกองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป | | | |
| ส่วนที่ 1 การตรวจสอบหรือสอบทาน (due diligence) และการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน | | | |
| 24 | ทรัพย์สินกิจการ Infra ต้องผ่านการตรวจสอบหรือสอบทาน (การทำ due diligence) ของ TM และ FA โดยมีการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ Infra และทรัพย์สินกิจการ Infra เช่น ข้อมูลการเงิน กฎหมาย และเทคนิคเฉพาะทาง เป็นต้น และมีความเห็นว่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra มีลักษณะดังนี้ (1) มีความเหมาะสมสำหรับการลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป โดยมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนตามวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทรัสต์นั้น (2) มีเอกสารสิทธิหรือเอกสารสัญญาที่ครบถ้วนชัดเจน บังคับได้ตามกฎหมาย และเพียงพอต่อการที่กองทรัสต์จะใช้ดำเนินการหรือจัดหาผลประโยชน์ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 25 | การประเมินมูลค่าทรัพย์สินต้องเป็นไปตามดังนี้ (1) กรณีทรัพย์สินกิจการ Infra ตามข้อ 5(1) (2) (3) หรือ (4) (ก) ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินต้องเป็นนิติบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน กิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทนั้น ๆ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|--|--|---|---|
| | <p>(ข) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอย่างเต็มรูปแบบที่มีการตรวจสอบเอกสารสิทธิและเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ</p> <p>(ค) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่จัดทำล่วงหน้าก่อนการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าวเป็นเวลาไม่เกิน 1 ปี</p> <p>(ง) กรณีที่การลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra เป็นการทำธุรกรรมกับ TM หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับ TM ต้องผ่านการประเมินมูลค่าโดยผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินตาม (ก) อย่างน้อย 2 ราย</p> | | |
| | <p>(2) กรณีทรัพย์สินกิจการ Infra ที่เป็นหุ้นตามข้อ 5(5) หากหุ้นดังกล่าวมิใช่หลักทรัพย์จดทะเบียน ให้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ Infra ที่บริษัทที่ออกหุ้นดังกล่าวลงทุนตามหลักเกณฑ์ใน (1) โดยอนุโลม</p> | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | <p>(3) กรณีทรัพย์สินอื่นนอกจาก (1) และ (2) ให้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังนี้</p> <p>(ก) หลักเกณฑ์ของสมาคมเกี่ยวกับการกำหนดราคาทรัพย์สิน</p> <p>(ข) ในกรณีหลักเกณฑ์ตาม (ก) ไม่รองรับการกำหนดราคาของทรัพย์สินใดให้ใช้ราคาที่เป็นไปตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับหรือมาตรฐานสากล</p> | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 26 | <p>กรณีที่กองทุนจะลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra ในต่างประเทศ ต้องแสดงได้ว่ากองทุนสามารถได้มาและถือครองทรัพย์สินกิจการ Infra ตามกฎหมายของประเทศนั้น โดยมีความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายที่เชี่ยวชาญในกฎหมายของประเทศนั้นประกอบการตรวจสอบ/สอบทานแล้ว</p> | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| <p>ส่วนที่ 2 การลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานประเภทต่าง ๆ</p> | | | |

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|---|--|--|--|
| 27 | ลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra ของโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ ¹¹ ได้ โดยมูลค่าการลงทุนรวมกันทั้งสิ้นต้อง ≤ ร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทรัสต์ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 28 | กรณีการลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต/สิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ในอนาคตตามข้อ 5(3) ต้องแสดงได้ว่าผู้ประกอบการ Infra ที่เป็นคู่สัญญาได้ดำเนินการ ดังต่อไปนี้ (1) จัดให้มีกลไกเพื่อให้ TM หรือผู้ที่ TM มอบหมายเข้าตรวจสอบหรือสอบยืนยันความถูกต้องครบถ้วนของรายได้ที่กองทรัสต์มีสิทธิได้รับตามสัญญา (2) ตกลงที่จะจัดส่งรายงานหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อ TM เพื่อใช้ติดตาม/ตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของรายได้ที่กองทรัสต์มีสิทธิได้รับตามสัญญา | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 29 | กรณีที่กองทรัสต์จะลงทุนในหุ้นที่ออกโดยบริษัทตามข้อ 5(5) ผู้ขออนุญาตต้องแสดงได้ว่ามีกลไกการกำกับดูแลให้บริษัทดังกล่าวดำเนินการให้เป็นไปในการทำงานเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้สำหรับกองทรัสต์ที่มีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra นั้นโดยตรง | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| ส่วนที่ 3 การหารายได้ การกู้ยืม และการก่อภาระผูกพัน | | | |
| 30 | การจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการ Infra ต้องมีข้อตกลงและเงื่อนไขของสัญญา รวมถึงอัตราค่าเช่า ค่าสิทธิ หรือค่าตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องที่เป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของกองทรัสต์ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 31 | การกู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพันใด ๆ แก่ทรัพย์สินของกองทรัสต์ (ถ้ามี) ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด | x | กรณี ICO ไม่ให้กู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพัน |
| ส่วนที่ 4 หลักเกณฑ์กรณีอื่น ๆ | | | |
| 32 | กรณีที่เป็น การเปลี่ยนลักษณะกองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่เป็นกองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ต้องได้รับ | x | กรณี ICO เป็นการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป |

¹¹ ทั้งที่เป็นการลงทุนในทรัพย์สิน multi-infrastructure โดยบางโครงการยังไม่แล้วเสร็จ และการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra โครงการเดียว ซึ่งมีแผนพัฒนาโครงการเป็นส่วน ๆ (phase) โดยบางส่วนยังพัฒนาไม่แล้วเสร็จ

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|--|--|--|---|
| | มติจากผู้ถือหุ้นหน่วยทรัสต์ โดยต้องเป็นไปตามสัญญา ก่อตั้งทรัสต์ด้วย | | |
| 33 | ผู้ขออนุญาตต้องแสดงให้เห็นว่า (1) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลังได้รับอนุญาต | x | ไม่บังคับ list เนื่องจาก การออก ICO บางกรณี อาจต้องการระดมทุน แค่ในตลาดแรก และ ปัจจุบัน ICO จำกัด การลงทุนของรายย่อย ¹² |
| | (2) มีกลไกบริหารจัดการ (fund governance) ที่สามารถรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นทรัสต์ และปฏิบัติ ต่อผู้ถือหุ้นทรัสต์อย่างเป็นธรรม และมีกลไก การจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 19(3) ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |
| หมวด 3 หน้าที่ภายหลังได้รับอนุญาต | | | |
| 34 | ให้ผู้ได้รับอนุญาตเสนอขายหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ เพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่ได้รับยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตาม ข้อ 39 ข้อ 42 วรรคหนึ่ง (1) และข้อ 53 | x | กรณี ICO เป็นการ เสนอขายต่อ ประชาชนทั่วไป |
| ส่วนที่ 1 การโฆษณาและการส่งเสริมการขายหน่วยทรัสต์ | | | |
| 35 | การโฆษณา ต้องมีความเหมาะสมทั้งเนื้อหา สัดส่วน ของเนื้อหา และวิธีการนำเสนอ เพื่อให้ผู้ลงทุน ได้รับข้อมูลที่จำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ ลงทุน โดยต้องเป็นไปตามดังนี้ (1) ไม่เป็นเท็จ เกินความจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือ ทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 30 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |
| | (2) สาระสำคัญของข้อมูล ต้องไม่นอกเหนือไปจาก ข้อมูลในแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 30 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |
| | (3) ไม่เร่ร่อนให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุน | / | |

¹² issuer เสนอขายผู้ลงทุนรายย่อยได้ไม่เกินรายละ 3 แสนบาทต่อโครงการ และไม่เกิน 4 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ issuer หรือไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าทั้งหมดที่เสนอขายในครั้งนั้น แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|-----|---|--|---------------------------------|
| | (4) ไม่ชี้แนะ/ประกันผลตอบแทนที่จะได้รับการลงทุนในหน่วยทรัสต์ ¹³ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (5) มีคำเตือนความเสี่ยงอย่างเหมาะสม และมีการแจ้งสถานที่สำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูล | / | |
| | (6) หากโฆษณาโดยใช้/อ้างอิงข้อมูลบุคคลอื่น จะต้องเป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งที่น่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน โดยระบุแหล่งที่มาชัดเจน | / | |
| | (7) การโฆษณาการจัดรายการส่งเสริมการขาย ต้องมีข้อมูลของหน่วยทรัสต์ที่เป็นเนื้อหาหลัก และข้อมูลการจัดรายการส่งเสริมการขายเป็นข้อมูลประกอบที่มีสาระเป็นส่วนน้อย | / | |
| | (8) การนำคำโฆษณามาหักเป็นค่าใช้จ่ายของกองทรัสต์ ทำได้เฉพาะเพื่อกองทรัสต์/จะเกิดประโยชน์ต่อกองทรัสต์นั้น | / | |
| | (9) ดูแลให้ผู้จัดทำโฆษณาร่วมกับผู้ได้รับอนุญาตหรือผู้จัดให้มีการโฆษณาเพื่อผู้ได้รับอนุญาต ดำเนินการให้เป็นไปตาม (1) ถึง (8) | / | |
| 36 | ผู้ได้รับอนุญาตต้องจัดให้ข้อความ คำเตือน หรือข้อมูลในการโฆษณาสามารถรับฟังหรือมองเห็นได้อย่างชัดเจน ¹⁴ | / | |
| 37 | การส่งเสริมการขาย ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ เช่น ไม่เป็นการจูงใจหรือเร่งรัดผู้ลงทุนเพื่อให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในหน่วยทรัสต์ โดยไม่คำนึงถึงข้อมูลที่เป็นพื้นฐานซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน ไม่เป็นการชิงโชคหรือจับฉลาก มีการกำหนดหลักเกณฑ์และ | / | |

¹³ เว้นแต่ได้รับการผ่อนผัน หรือเป็นการประมาณการผลตอบแทนในอนาคตที่มีข้อมูลประกอบการประมาณการอย่างเหมาะสม และมีข้อมูลความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการประมาณการผลตอบแทนในแต่ละเงื่อนไขโดยต้องอยู่ในรูปแบบที่เข้าใจได้ถูกต้อง ไม่สำคัญผิด

¹⁴ โดยมีความเหมาะสมกับรูปแบบการนำเสนอ และต้องให้ความสำคัญในการแสดงคำเตือนในเรื่องต่าง ๆ เช่น เกี่ยวกับการแสดงข้อความหรือข้อมูลส่วนใหญ่ในโฆษณานั้น ๆ ด้วย

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|---|--|---|--|
| | <p>เงื่อนไข ที่ชัดเจน มีการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า และไม่คิดค่าใช้จ่ายจากกองทรัสต์</p> | | |
| <p>ส่วนที่ 2 การเสนอขายและจัดสรรหน่วยทรัสต์</p> | | | |
| 38 | <p>ต้องขายหน่วยทรัสต์ให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน และขอขยายระยะเวลาเสนอขายได้ไม่เกิน 12 เดือนนับแต่แจ้งการอนุญาตครั้งแรก</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 25 ตามประกาศที่ ทจ. 15/2561)</p> |
| | <p>ให้ปรับปรุงรายงานการประเมินมูลค่าให้เป็นปัจจุบันก่อนเสนอขายหน่วยทรัสต์ (กรณีที่รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ Infra มีอายุเกิน 1 ปีในวันที่เสนอขาย หรือกรณีที่มีปัจจัยทำให้มูลค่าการประเมินเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ)</p> | / | <p>กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO</p> |
| | <p>หากผู้ได้รับอนุญาต/ทรัสต์ ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนได้ตามข้อ 12 หรือ 13 ห้ามเสนอขายหน่วยทรัสต์ จนกว่าจะดำรงเงินกองทุนได้</p> | x | <p>- issuer ไม่มีลักษณะของกองทุนรวม จึงไม่ควรถูกกำกับในเรื่องการดำรงเงินกองทุนเช่นเดียวกับ professionals - สำหรับทรัสต์มีประกาศทรัสต์กลางรองรับข้อกำหนดเรื่อง การดำรงเงินกองทุนแล้วตามข้อ 3(3) ประกาศที่ ทจ. 9/2552¹⁵</p> |
| 39 | <p>ในการเสนอขายหน่วยทรัสต์ ผู้ได้รับอนุญาตต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ ที่กำหนดไว้สำหรับการจำหน่ายหุ้นตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 17(7) ตามประกาศที่ ทจ. 15/2561)</p> |

¹⁵ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ ทจ. 9/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขออนุญาตและการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเป็นทรัสต์ ลงวันที่ 4 มิถุนายน พ.ศ. 2552

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|------|--|--|--|
| | ประเภทหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ของบริษัทที่ออกตราสารทุน โดยอนุโลม | | |
| 40 | ต้องจัดให้การชักชวน/ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการซื้อขาย/ ลงทุนในหน่วยทรัสต์ดำเนินการผ่าน บล. ประเภท ที่ให้บริการดังกล่าวเกี่ยวกับหน่วยทรัสต์ได้ ¹⁶ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 17(7) ตาม ประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |
| 41 | ต้องให้ช่องทางจองซื้อแสดงข้อความว่าผู้ลงทุนสามารถ ศึกษารายละเอียดการจองซื้อ/ยกเลิกจองซื้อ/จัดสรร/ ยกเลิกเสนอขาย/คืนเงินค่าจองซื้อ ได้จากแบบ filing และหนังสือชี้ชวน | x | กรณี ICO เสนอขาย ผ่าน ICO portal ซึ่งมีรายละเอียดวิธี ปฏิบัติการจองซื้อ ตามประกาศ ที่ กจ. 16/2561 ¹⁷ |
| 41/1 | หากมีการเสนอขายหน่วยทรัสต์และการกู้ยืมเงิน ผ่านการเสนอขายหุ้นกู้ที่ออกใหม่ในช่วงเวลาเดียวกัน (concurrent offering) ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตาม กฎเกณฑ์กำหนด | x | กรณี ICO ไม่ให้กู้ยืม เงินหรือก่อภาระผูกพัน |
| 42 | ให้ยกเลิกการเสนอขายหน่วยทรัสต์ทั้งจำนวนและ คืนเงินให้แก่ผู้จองซื้อกรณีที่ไม่สามารถปฏิบัติได้ ตามที่กำหนด ¹⁸ | x | กรณี ICO เสนอขาย ผ่าน ICO portal ซึ่งมีรายละเอียดวิธี ปฏิบัติการจองซื้อ |

¹⁶ เว้นแต่มีสถานะเป็น บล. ประเภทดังกล่าวอยู่แล้วโดยต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้สำหรับการให้บริการดังกล่าว
ตามประเภทของบริษัทหลักทรัพย์ โดยอนุโลม แต่ไม่รวมถึงข้อห้ามในการจัดสรรหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บล./ผู้ได้รับอนุญาต
ที่ชักชวน/ให้คำแนะนำ ต้องมีความเป็นอิสระจากผู้ที่จะจำหน่าย/จ่าย/โอน/ให้เข้า/ให้สิทธิในทรัพย์สินกิจการ Infra

¹⁷ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 16/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการ
ให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 (“ประกาศ ที่ กจ. 16/2561”)

¹⁸ (1) ผู้จองซื้อไม่ถึง 250 ราย/กระจายการถือหน่วยทรัสต์ไม่เป็นไปตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับการรับหน่วยทรัสต์
เป็นหลักทรัพยจดทะเบียน (2) มูลค่าหน่วยทรัสต์ที่จองซื้อเมื่อรวมกับมูลค่าเงินกู้ยืมจากบุคคลอื่น (ถ้ามี) ไม่เพียงพอที่จะลงทุน
ในทรัพย์สินกิจการ Infra/ไม่ถึงจำนวนตามที่ระบุในแบบ filing และหนังสือชี้ชวน (3) จัดสรรหน่วยทรัสต์ให้แก่บุคคล/กลุ่ม
บุคคลเดียวกัน/ผู้ลงทุนต่างตัว ไม่เป็นไปตามอัตราที่กำหนดในส่วนนี้ และไม่สามารถแก้ไขให้ถูกต้อง (4) ไม่สามารถโอนเงินจาก
การจำหน่ายหน่วยทรัสต์ให้แก่ทรัสต์ เพื่อก่อตั้งกองทรัสต์ให้แล้วเสร็จภายใน 15 วันทำการ

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|-----|--|--|---|
| | | | ตามประกาศ ที่ กจ. 16/2561 |
| 43 | ในการเสนอขายหน่วยทรัสต์เพื่อการเพิ่มทุน ให้ยกเลิกการเสนอขายหน่วยทรัสต์และคืนเงินให้แก่ ผู้จองซื้อ กรณีที่ระดมทุนไม่ได้ตามที่กำหนด | x | ICO ไม่มีการเพิ่มทุน ถ้ามีการออกโทเคน ดิจิทัลเพิ่ม ต้องมา ขออนุญาตใหม่ |
| 44 | กรณียกเลิกการเสนอขายหน่วยทรัสต์ให้แจ้งสำนักงาน ภายใน 5 วันทำการ | x | กรณี ICO เสนอขาย ผ่าน ICO portal |
| 45 | การจัดสรรหน่วยทรัสต์ให้แก่บุคคลใดหรือกลุ่มบุคคล เดียวกันได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยทรัสต์ ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทรัสต์ และของ หน่วยทรัสต์แต่ละชนิด ¹⁹ | / จำกัดเฉพาะกรณีของ issuer กับทรัสต์ | กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO |
| 46 | ภายใต้ข้อ 45 กรณีที่จะจัดสรรหน่วยทรัสต์ให้แก่ TM/กรรมการ/ผู้บริหาร/ผู้ถือหุ้นรายใหญ่/ผู้มีอำนาจ ควบคุม/บริษัทใหญ่/บริษัทย่อยของ TM ต้องแยก หน่วยทรัสต์ที่จะจัดสรรให้แก่บุคคลดังกล่าวออกจาก หน่วยทรัสต์ที่จะจัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปไว้อย่าง ชัดเจน และเปิดเผยประเภทบุคคลดังกล่าวรวมถึง จำนวนที่จะจัดสรรไว้ในแบบ filing และหนังสือชี้ชวน | / | กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO |
| 47 | กรณีลงทุนในทรัพย์สินกิจการ Infra ในไทย หากกฎเกณฑ์กำหนดสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุน ต่างด้าวไว้ ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดสรรหน่วยทรัสต์ แก่ผู้ลงทุนต่างด้าวให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์นั้นด้วย | / | กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO |
| 48 | กรณีบุคคล/กลุ่มบุคคลเดียวกัน ถือหน่วยทรัสต์ ไม่เป็นไปตามที่กำหนดในประกาศนี้ ให้แจ้งให้บุคคล ดังกล่าวทราบโดยไม่ชักช้าถึงข้อจำกัดสิทธิเกี่ยวกับ การออกเสียงและการรับผลประโยชน์ตอบแทน และรายงานต่อสำนักงานภายใน 5 วันทำการ | / | กำหนดให้สอดคล้อง กับบริบทของ ICO |

¹⁹ ทั้งนี้ กรณีที่กองทรัสต์มีผู้ที่จำหน่าย/จ่าย/โอน/ให้เช่า/ให้สิทธิในทรัพย์สินกิจการ Infra ให้แก่กองทรัสต์หลายราย
และจะจัดสรรหน่วยทรัสต์ให้แก่บุคคลดังกล่าว ให้จัดสรรได้ไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหน่วยทรัสต์ทั้งหมด

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|--|--|--|--|
| 49 | ต้องดำเนินการที่จำเป็นทั้งการจัดให้มีระบบงานที่สามารถควบคุมการถือหน่วยทรัสต์ หรือการแต่งตั้งนายทะเบียนผู้ถือหน่วยทรัสต์ที่มีระบบงานดังกล่าว เพื่อให้มั่นใจว่าการถือหน่วยทรัสต์ของบุคคล/กลุ่มบุคคลเดียวกันเป็นไปตามที่กำหนดในประกาศนี้ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| ส่วนที่ 3 การก่อตั้งกองทรัสต์ และหน้าที่ต่าง ๆ | | | |
| 50 | - จัดให้มีสัญญาก่อตั้งทรัสต์ก่อน/ในวันที่มีการโอนทรัพย์สินที่จะให้เป็นกองทรัสต์แก่ทรัสต์ โดยสัญญาดังกล่าวต้องไม่ต่างจากร่างที่สำนักงานพิจารณาแล้ว - ให้ส่งสำเนาสัญญาก่อตั้งทรัสต์ที่ลงนามแล้วต่อสำนักงานภายใน 5 วันทำการ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| 51 | ต้องโอนเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหน่วยทรัสต์ให้แก่ทรัสต์ | x | กรณี ICO เงินที่ได้รับจากการเสนอขายจะโอนไปให้ issuer (หรือบุคคลที่กำหนด) ไม่ใช่ทรัสต์ (passive trust) |
| 52 | ภายหลังการเสนอขาย ให้ผู้ได้รับอนุญาตเข้าทำหน้าที่เป็น TM เพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามขอบเขตที่กำหนดไว้ และต้องดูแลให้สัญญาก่อตั้งทรัสต์มีข้อกำหนดกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงผู้จัดการกองทรัสต์ TM รายใหม่จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้สำหรับผู้ได้รับอนุญาตตามประกาศนี้ โดยอนุโลม | x | กรณี ICO เป็นหน้าที่ของ issuer (หรือบุคคลที่กำหนด) |
| 53 | ให้หน่วยทรัสต์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนภายใน 45 วันนับแต่วันปิดการเสนอขายหน่วยทรัสต์ | x | ไม่บังคับ list เนื่องจาก การออก ICO บางกรณี อาจต้องการระดมทุน แคปิตอลแรก และ ปัจจุบัน ICO จำกัด การลงทุนของรายย่อย |
| 54 | กรณีที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาก่อตั้งทรัสต์ - ต้องดูแลให้เป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และไม่ขัดหรือแย้งกับข้อกำหนดของประกาศนี้ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|---|---|--|---|
| | - ให้ส่งสำเนาสัญญาก่อตั้งทรัสต์ที่แก้ไขเพิ่มเติมให้ สำนักงานภายใน 5 วันทำการ | | |
| 55 | ให้ปฏิบัติตามข้อผูกพันที่ให้ไว้ในคำขออนุญาต แบบ filing และหนังสือชี้ชวน และข้อกำหนดใน สัญญาก่อตั้งทรัสต์ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 26 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |
| 56 | ภายใน 1 ปีนับจากวันที่แบบ filing และร่างหนังสือ ชี้ชวนมีผลใช้บังคับ หาก FA จะขอ/ตรวจสอบข้อมูล เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ ต้องให้ความร่วมมือ ในการให้ข้อมูลแก่ FA ด้วย | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 19 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |
| ส่วนที่ 4 การเปลี่ยนลักษณะจากกองทุนรายใหญ่เป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป | | | |
| 57 | กองทุนเพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่ที่ประสงค์จะเปลี่ยน ลักษณะเป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ให้ดำเนินการได้ ด้วยวิธีการที่ประกาศกำหนด | x | กรณี ICO เป็นการ เสนอขายต่อ ประชาชนทั่วไป |
| 58 | ให้ผู้ได้รับอนุญาตที่ประสงค์จะเปลี่ยนลักษณะของ กองทุนเพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่เป็นกองทุนเพื่อ ผู้ลงทุนทั่วไปโดยไม่มีการเสนอขายหน่วยทรัสต์ที่ออก ใหม่ ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน และสำนักงาน แจ้งผลภายใน 120 วัน | | |
| 59 | การเปลี่ยนลักษณะกองทุนเพื่อผู้ลงทุนรายใหญ่ เป็นกองทุนเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปที่ได้รับอนุญาตจาก สำนักงาน ให้ยกเลิกข้อจำกัดการโอนตามข้อ 11 วรรคหนึ่ง (2) ด้วย | | |
| ภาค 3 การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล | | | |
| หมวด 1 ข้อกำหนดทั่วไป | | | |
| 60 | เสนอขายได้ต่อเมื่อแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน มีผลใช้บังคับแล้ว | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 33 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |
| 61 | กรณีที่มีการเสนอขายตามแบบ filing สิ้นสุดลงแล้ว หากผู้เสนอขายหน่วยทรัสต์จะเสนอขายหน่วยทรัสต์ ส่วนที่เหลือจากการเสนอขายครั้งก่อน ให้ยื่นแบบ filing ฉบับใหม่ต่อสำนักงาน | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 34 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561) |

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|--------------------------------------|--|--|--|
| หมวด 2 การยื่นและค่าธรรมเนียม | | | |
| 62 | ยื่นแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวนตามแบบที่กำหนดตามมาตรา 72 ต่อสำนักงาน พร้อมเอกสารหลักฐาน โดยให้ดำเนินการตามที่กฎเกณฑ์กำหนด ²⁰ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ตามข้อ 35 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |
| 63 | ชำระค่าธรรมเนียมการยื่นแบบ filing ตามที่กำหนด | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 54 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |
| 64 | แบบ filing ต้องมีลักษณะเป็นไปตามที่กฎเกณฑ์กำหนด ²¹ | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 37 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |
| 65 | ยื่นแบบ filing ตามดังนี้ (1) กรณีการเสนอขายหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไป ให้ยื่นแบบ 69-IFT (2) กรณีการเสนอขายหน่วยทรัสต์ของกองทรัสต์ เพื่อให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ ให้ระบุข้อมูลตามมาตรา 69(1) ถึง (10) และข้อมูลเพิ่มเติมตามข้อ 65/1 | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 35 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |
| 65/1 | แบบ filing ของกองทรัสต์เพื่อให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ ตามข้อ 65(2) ต้องมีข้อมูลเพิ่มเติมตามที่กำหนด | x | กรณี ICO เป็นการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป |
| 66 | งบการเงิน/งบการเงินรวมของกองทรัสต์ที่เปิดเผย ในแบบ filing (ถ้ามี) ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ออกตามมาตรา 56 โดยอนุโลม | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 48-49 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561) |

²⁰ (1) ยื่นแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวนในรูปแบบเอกสารสิ่งพิมพ์ 1 ชุด และสำเนา 2 ชุด (2) ส่งข้อมูลในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบการรับส่งข้อมูลตามที่กำหนดบนเว็บไซต์สำนักงาน ทั้งนี้ กรณีที่จะเสนอขายหน่วยทรัสต์ ส่วนที่เหลือจากการเสนอขายตามแบบ filing สิ้นสุดลง ให้ยื่นแบบ filing ฉบับใหม่ต่อสำนักงาน

²¹ (1) ไม่มีข้อมูลที่เป็นเท็จ/อาจทำให้สำคัญผิด และไม่ขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ (2) กรณีเป็นการเสนอขาย หลักทรัพย์พร้อมกัน/ในระยะเวลาใกล้เคียงกันในประเทศอื่นด้วย ต้องมีข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องไม่น้อยกว่าที่เปิดเผย ในประเทศอื่น (3) มีข้อมูลตามที่กำหนดในมาตรา 69(1) ถึง (10) และข้อมูลเพิ่มเติมตามที่กำหนดในหมวดนี้ ทั้งนี้ ต้องมี FA เป็นผู้ร่วมจัดทำแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน และรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลด้วย

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ ทจ. 12/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|--|---|---|--|
| 67 | <p>ก่อนปิดการเสนอขาย หากมีการเปิดเผยสาระสำคัญ ที่มีได้อยู่ในแบบ filing และหนังสือชี้ชวนให้แก่บุคคล เป็นการเฉพาะรายเพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ ความเหมาะสมของการลงทุนในหน่วยทรัสต์/ การตัดสินใจลงทุน ต้องให้มีการเปิดเผยในแบบ filing โดยพลัน</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 39 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561)</p> |
| 68 | <p>กรณีที่เสนอขายในต่างประเทศ โดยเปิดเผยข้อมูล การเสนอขายหน่วยทรัสต์ตามกฎหมายต่างประเทศนั้น เมื่อมีการเสนอขายในไทย ให้เปิดเผยข้อมูลในแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวนไม่น้อยกว่ารายละเอียด ที่เปิดเผยในการเสนอขายในต่างประเทศ</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 14 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561)</p> |
| หมวด 3 วันมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน | | | |
| 69 | <p>ภายใต้บังคับมาตรา 75 ให้แบบ filing และร่าง หนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ เมื่อเป็นไปตามที่กำหนด</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 42 ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561)</p> |
| ภาค 4 อำนาจของสำนักงาน | | | |
| 70-78 | <ul style="list-style-type: none"> - การสั่งหยุด/แก้ไข/ชี้แจง/ระงับการ/ไม่ระงับการ เกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขาย - กรณีที่อาจไม่อนุญาตเสนอขาย - การให้ผู้ยื่นแบบ filing ชี้แจง/แก้ไขข้อมูล/จัดให้มี ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านที่เป็นอิสระจัดทำความเห็น - การสั่งให้ชี้แจง/เปิดเผยข้อมูล/ระงับการอนุญาต/ เพิกถอนการอนุญาต ภายหลังกงานเสนอขาย - การผ่อนผันไม่นำหลักเกณฑ์มาใช้พิจารณาคำขอ อนุญาต/การใช้บังคับกับการเสนอขาย/การเปิดเผย ข้อมูล - การกำหนด guideline ในรายละเอียดของ ข้อกำหนดในประกาศ | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (หมวด 2 อำนาจของ สำนักงาน ตามประกาศ ที่ ทจ. 15/2561)</p> |

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 27/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเพิ่มเติมที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ สจ. 27/2558”)

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ สจ. 27/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|-----|---|--|--|
| 3 | คำขออนุญาตตามแบบ 35-IFT และเอกสารหลักฐานประกอบคำขออนุญาตตามข้อ 4 หรือข้อ 5 ในรูปเอกสารสิ่งพิมพ์ 1 ชุด และสำเนา 2 ชุด | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 35 ตามประกาศที่ กจ. 15/2561) |
| 4 | ให้ยื่นเอกสารหลักฐานประกอบคำขออนุญาต ดังนี้ (1) สัญญา/ร่างสัญญาก่อตั้งทรัสต์ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (2) สัญญา/ร่างสัญญาแต่งตั้งผู้จัดการกองทรัสต์ (ถ้ามี) | x | กรณี ICO ไม่มีผู้จัดการกองทรัสต์ |
| | (3) แบบ filing | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 35 ตามประกาศที่ กจ. 15/2561) |
| | (4) รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทรัสต์จะลงทุน ตามหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (5) เอกสารแสดงความเห็นของผู้ขออนุญาตและ FA เกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายงานการประเมินมูลค่าตาม (4) ²² | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (6) ความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ใช้กับกิจการโครงสร้างพื้นฐาน (technological feasibility) เฉพาะในกรณีที่เป็นเทคโนโลยีใหม่ที่ไม่เคยใช้ในประเทศไทยมาก่อน/เป็นเทคโนโลยี | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |

²² ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ขออนุญาต/ FA มีการจัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการโครงสร้างพื้นฐานซึ่งแสดงการวิเคราะห์ในกรณีพื้นฐาน (base case) และการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (sensitivity analysis) ให้ผู้ขออนุญาตหรือที่ปรึกษาทางการเงินอธิบายความแตกต่างระหว่างรายงานการประเมินมูลค่าตาม (4) กับประมาณการทางการเงินดังกล่าว (ถ้ามี) ด้วย

| ข้อ | Infra Trust ประกาศ ที่ สจ. 27/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|-----|--|--|--|
| | ชั้นสูงที่จำเป็นต้องใช้ความชำนาญเฉพาะด้านเป็นพิเศษ (ถ้ามี) | | |
| | (7) เอกสารแสดงข้อมูลเกี่ยวกับภาระหน้าที่ตามกฎหมายไทย/ต่างประเทศเกี่ยวกับการให้เอกชนเข้าร่วมงาน/ดำเนินกิจการของรัฐ /กฎหมายอื่นในทำนองเดียวกัน ²³ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (8) หนังสือรับรองจากทรัสต์/ผู้ที่จะเข้าเป็นทรัสต์ของกองทรัสต์ ²⁴ | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (9) หนังสือรับรองการปฏิบัติหน้าที่เป็น FA | x | กรณี ICO portal มีข้อกำหนดอยู่แล้วในคู่มือประชาชน |
| | (10) เอกสาร/หลักฐานอื่นที่แสดงว่าทรัพย์สินกิจการ Infra มีลักษณะตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO |
| | (11) เอกสารหลักฐานอื่นตามที่ระบุในคู่มือสำหรับประชาชน | x | มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 23 ตามประกาศที่ กจ. 15/2561) |

²³ ซึ่งครอบคลุมในเรื่อง ดังนี้

(ก) ข้อมูลที่แสดงว่ากิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เข้าทำธุรกรรมกับกองทรัสต์มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายดังกล่าวหรือไม่

(ข) กรณีที่กิจการ Infra มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายดังกล่าว ให้ยื่นข้อมูลการดำเนินการตามกฎหมายดังกล่าว พร้อมทั้งหนังสือรับรองจากกิจการ Infra ที่เข้าทำธุรกรรมกับกองทรัสต์/จากหน่วยงานที่กำกับดูแลกิจการ Infra นั้น ซึ่งแสดงว่าได้ปฏิบัติตามกฎหมายนั้นแล้ว

²⁴ โดยแสดงสาระสำคัญ ดังต่อไปนี้ (ก) กรณีที่ยังมิได้จัดตั้งกองทรัสต์ ต้องมีข้อความยอมรับเข้าปฏิบัติหน้าที่เป็นทรัสต์ของกองทรัสต์ โดยได้ศึกษาเอกสารหลักฐานต่าง ๆ ที่ผู้ขออนุญาตยื่นต่อสำนักงานแล้ว และรับรองว่าร่างสัญญาก่อตั้งทรัสต์เป็นไปตามประกาศนี้ และประกาศที่ออกตามพระราชบัญญัติทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550 และตนมีความพร้อมที่จะปฏิบัติหน้าที่เป็นทรัสต์ของกองทรัสต์นั้น (ข) กรณีที่กองทรัสต์จัดตั้งขึ้นแล้ว ต้องมีข้อความรับรองว่ากระบวนการเพิ่มทุนของกองทรัสต์เป็นไปโดยชอบตามสัญญาก่อตั้งทรัสต์ ประกาศนี้และประกาศที่ออกตามพระราชบัญญัติทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550 โดยได้ศึกษาเอกสารหลักฐานต่าง ๆ ที่ผู้ขออนุญาตยื่นต่อสำนักงานแล้ว

| ข้อ | <p style="text-align: center;">Infra Trust ประกาศ ที่ สจ. 27/2558</p> | <p style="text-align: center;">หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO</p> | <p style="text-align: center;">หมายเหตุ</p> |
|-----|---|---|--|
| 5 | <p>การขออนุญาตเสนอขายหน่วยทรัสต์ที่ออกใหม่ของ กองทรัสต์เพื่อผู้ลงทุนทั่วไป ให้อยู่ในเอกสารหลักฐาน ประกอบคำขออนุญาตตามที่กำหนด</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 4 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561)</p> |
| 6 | <p>การเผยแพร่ข้อมูลก่อนแบบ filing และร่างหนังสือชี้ชวน ต้องเป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ว่าด้วยการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย หน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ก่อนวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน มีผลใช้บังคับ โดยอนุโลม</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 29 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561)</p> |
| 7 | <p>แบบของร่างหนังสือชี้ชวนให้อนุโลมใช้ตามแบบ filing</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 38 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561)</p> |
| 8 | <p>กรณีที่จะจัดทำร่างหนังสือชี้ชวนในรูปแบบบันทึกข้อมูล แผ่นบันทึกข้อมูลดังกล่าวจะต้องมีข้อมูลถูกต้องตรงกัน และนำเสนอข้อมูลในรูปแบบเดียวกันกับร่างหนังสือ ชี้ชวนตามข้อ 7</p> | x | <p>กรณี ICO ไม่กำหนด</p> |
| 9 | <p>รายงานผลการขายหน่วยทรัสต์ภายใน 15 วันทำการ ตามแบบ 81-IFT</p> | x | <p>มีข้อกำหนดอยู่แล้ว (ข้อ 32 ตามประกาศ ที่ กจ. 15/2561)</p> |
| 10 | <p>กรณีมีเหตุทำให้ไม่สามารถยื่นรายงานผลการขาย หน่วยทรัสต์ภายในเวลาที่กำหนด อาจขอม้วนผันเป็น หนังสือถึงสำนักงานก่อนวันครบระยะเวลาที่กำหนด พร้อมชี้แจงเหตุผลในการขอม้วนผันและแจ้งกำหนด ระยะเวลาที่จะส่งรายงานนั้น และสำนักงานอาจม้วนผัน กำหนดระยะเวลาการส่งรายงานเมื่อเห็นว่ามิเหตุจำเป็น และสมควรได้</p> | / | <p>เพิ่มเติมข้อกำหนด โดยใช้กับโทเคนดิจิทัล ทุกประเภทที่มีการ ขออนุญาตออก เสนอขาย</p> |

3. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สร. 25/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับรายการและข้อความในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2558

สำหรับกรณีของ infra-backed ICO ให้ใช้ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข. 4/2553 เรื่อง รายการในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553 โดยอนุโลม

4. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สข. 26/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการให้ความเห็นชอบผู้จัดการกองทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และมาตรฐานการปฏิบัติงาน ลงวันที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ สข. 26/2558”)

| ข้อ | ผู้จัดการกองทรัสต์ (TM) ประกาศ ที่ สข. 26/2558 | หลักการที่เสนอปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|-----|---|---|---|
| 3 | ผู้ที่ได้รับความเห็นชอบเป็น TM ต้องเป็นไปตาม ดังนี้ด้วย (1) แสดงได้ว่ามีหรือจะมีความพร้อมด้านบุคลากร เพื่อรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ ²⁵ (2) ในกรณีที่ TM เป็นบริษัทที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจการเป็น TM เป็นธุรกิจหลัก ต้องมี กรรมการที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ²⁶ | / | กำหนดคุณสมบัติของ issuer โดยไม่ต้อง ได้รับความเห็นชอบ และกำหนดให้ สอดคล้องกับบริบท ของ infra-backed ICO |
| 4 | การดูแลจัดการกองทรัสต์ TM ต้องจัดให้มี คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนอย่างน้อยหนึ่งคณะ เพื่อทำหน้าที่ให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน/การจัดการทรัพย์สินกิจการ Infra โดย คณะกรรมการฯ ประกอบด้วยบุคคลตามที่ประกาศ กำหนด | x | |

²⁵ โดยอย่างน้อยต้องมีผู้รับผิดชอบในสายงานเกี่ยวกับการดูแลจัดการทรัพย์สินของกองทรัสต์ และมีบุคลากรอีกไม่น้อยกว่า สองราย ซึ่งมีคุณสมบัติที่ครบถ้วน ได้แก่ (ก) มีความรู้และประสบการณ์ด้านบริหารจัดการลงทุน/การจัดหาผลประโยชน์ จากทรัพย์สินกิจการ Infra รวมกันเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 ปีภายในช่วงระยะเวลา 5 ปีก่อนวันยื่นคำขอ (ข) มีความรู้ ความสามารถในการวัดมูลค่า (valuation) ของทรัพย์สินกิจการ Infra ได้อย่างน่าเชื่อถือ

²⁶ (ก) มีกรรมการที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยอย่างน้อยสองคน โดยอย่างน้อยหนึ่งคนต้องเป็นกรรมการอิสระตาม (ข)

(ข) มีกรรมการอิสระอย่างน้อยหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมดของผู้ขอความเห็นชอบ โดยกรรมการอิสระดังกล่าว เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ โดยอนุโลม

| ข้อ | ผู้จัดการกองทรัสต์ (TM) ประกาศ ที่ สช. 26/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|-----|---|--|---|
| 5 | ในการขอคำปรึกษา/คำแนะนำจากคณะกรรมการ ที่ปรึกษาการลงทุน TM ต้องปฏิบัติตามที่ประกาศ กำหนด | x | |
| 6 | ในการดูแลจัดการทรัพย์สินกิจการ Infra TM ต้อง ปฏิบัติให้เป็นไปตามดังนี้ด้วย (1) ดำเนินการ/ดูแลให้มีการดำเนินการตามกลไก ที่ TM จัดขึ้นเพื่อกำกับดูแลการลงทุนและตรวจสอบ ความครบถ้วนถูกต้องของผลตอบแทน ²⁷ รวมทั้ง ทบทวนและปรับปรุงให้กลไกดังกล่าวมีความเหมาะสม อยู่เสมอ (2) จัดให้มีมาตรการเพื่อให้ผู้เช่า/ผู้รับสิทธิ/ผู้รับ ดำเนินการในทรัพย์สินกิจการ Infra รายงาน ข้อเท็จจริงพร้อมทั้งเหตุผลต่อ TM โดยไม่ชักช้า เมื่อมีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อันอาจ มีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินกิจการ Infra (3) กรณีพบความผิดพลาด/ข้อบกพร่องที่อาจส่ง ผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินกิจการ Infra หรือ ผลตอบแทนที่กองทรัสต์ได้รับ/พึงได้รับ ต้องปรับปรุง แก้ไข/ดำเนินการให้มีการปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาด หรือข้อบกพร่องดังกล่าวโดยไม่ชักช้า | / | เป็นหน้าที่ของ issuer โดยกำหนดให้ สอดคล้องกับบริบท ของ infra-backed ICO |
| 7 | กรณีที่ TM ไม่สามารถดำรงคุณสมบัติได้ ให้บทบังคับ กรณีดังกล่าวเป็นไปตามบทบังคับในประกาศ สำนักงาน ก.ล.ต. ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ วิธีการในการให้ความเห็นชอบ TM และมาตรฐาน การปฏิบัติงาน โดยอนุโลม | x | ไม่กำหนดให้ issuer ต้องรับความเห็นชอบ |

²⁷ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนใน
โครงสร้างพื้นฐาน

5. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. 6/2558 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเป็นผู้ก่อตั้งทรัสต์ และการเป็นทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 (“ประกาศ ที่ กร. 6/2558”)

| ชื่อ | การเป็นผู้ก่อตั้งทรัสต์และทรัสต์ ประกาศ ที่ กร. 6/2558 | หลักการที่เสนอ ปรับปรุง Infra-backed ICO | หมายเหตุ |
|------|--|--|--|
| 1 | การดำเนินการ ²⁸ ให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. 14/2555 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเป็นผู้ก่อตั้งทรัสต์ และการเป็นทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ โดยอนุโลม | / | กำหนดให้สอดคล้องกับบริบทของ ICO โดยกำหนดให้ดำเนินการเป็นไปตามประกาศ ที่ กร. 5/2564 ²⁹ โดยอนุโลม |

²⁸ ได้แก่ (1) คุณสมบัติของนิติบุคคลที่จะเป็นผู้ก่อตั้งทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (2) สัดส่วนการถือหน่วยทรัสต์ของผู้ก่อตั้งทรัสต์และทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (3) หลักเกณฑ์การปฏิบัติหน้าที่ของทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (4) อำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต. ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ (1) (2) หรือ (3)

²⁹ ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. 5/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเป็นทรัสต์ของทรัสต์สำหรับธุรกรรมการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์ ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (“ประกาศ ที่ กร. 5/2564”)