

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนจ. 42/2567

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับ
กองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคลที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

เผยแพร่เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2567

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก
เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

1. นางสาวชวิศา สิงสีพงศ์ โทรศัพท์ 0-2033-9783 อีเมล chavisa@sec.or.th
2. นางสาวธัญญา กลวัชรสังสิต โทรศัพท์ 0-2033-9781 อีเมล thanunya@sec.or.th
3. นางสาวภัทรวดี สุวิพล โทรศัพท์ 0-2033-9945 อีเมล pattarav@sec.or.th

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660 email : info@sec.or.th

1. ที่มา

1.1 พัฒนาการของสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA”)¹ ในต่างประเทศเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อเดือนมกราคม 2567 U.S. Securities and Exchange Commission (U.S. SEC) อนุมัติการจัดตั้ง spot Bitcoin ETF และอนุญาตให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกาได้ ส่งผลให้ผู้ลงทุนไทยจำนวนหนึ่งให้ความสนใจและบริษัทหลักทรัพย์ (“บล.”) สามารถให้บริการพาผู้ลงทุนสถาบัน (II) และ qualified investor (QI)² ไปลงทุนใน crypto ETF ได้ โดยไม่จำกัดสัดส่วนการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับที่ผู้ลงทุนสามารถไปลงทุนตรงในต่างประเทศเองได้ ภายใต้การอนุญาตของธนาคารแห่งประเทศไทย (ครอบคลุมผู้ลงทุนทั่วไป โดยไม่จำกัดเฉพาะ QI) ในขณะที่เกณฑ์การลงทุนของกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล (“กองทุน”) ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. 87/2558 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (“ประกาศ ที่ ทน. 87/2558”) ซึ่งใช้บังคับตั้งแต่ปี 2558 ก่อนที่ DA จะแพร่หลาย มิได้มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าว

1.2 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงหลักเกณฑ์รองรับการลงทุนใน DA ให้สอดคล้องกับพัฒนาการของสากล และเพื่อสร้างความเท่าเทียมในการให้บริการการลงทุนในต่างประเทศแก่ผู้ลงทุนรายใหญ่ผ่าน บล. และบริษัทจัดการลงทุน (“บลจ.”) รวมทั้งเพื่อประโยชน์ด้านการกระจายการลงทุน (asset allocation) ผ่านผู้เชี่ยวชาญ ซึ่งหลักการดังกล่าวได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในการประชุมครั้งที่ 17/2566 และครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2566 และวันที่ 7 มีนาคม 2567 ตามลำดับ และได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ในการประชุมครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2567

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรเปิดรับฟังความคิดเห็นหลักการและร่างประกาศจำนวน 13 ฉบับ เพื่อรวบรวมและนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ มาประกอบการพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวให้เหมาะสมต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ (Intended Outcome)

2.1 บล. และ บลจ. สามารถให้บริการแก่ผู้ลงทุนรายใหญ่ในการพาไปลงทุน หรือจัดการลงทุนใน crypto ETF ได้อย่างเท่าเทียมกัน

¹ (1) investment token และ

(2) crypto asset ได้แก่

(2.1) cryptocurrency ประเภทที่มีกลไกการคงมูลค่า (stablecoin) เช่น Central Bank Digital Currency (CBDC) ที่ออกโดยธนาคารกลาง หรือ Tether US Dollar (USDT) หรือสกุลอื่น ๆ ที่ออกโดยภาคเอกชน เป็นต้น และ cryptocurrency ประเภทที่ไม่มีกลไกการคงมูลค่า (blank coin) เช่น Bitcoin เป็นต้น

(2.2) utility token ที่ไม่ใช่อุปโภคบริโภค มีวัตถุประสงค์ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการทางการเงิน การลงทุน และการเข้าถึงกำไรคล้ายกับผลิตภัณฑ์ในตลาดเงินตลาดทุน (financial product) เช่น native token exchange token และ governance token เป็นต้น

² นิติบุคคลหรือบุคคลธรรมดาที่มีสินทรัพย์ประเภทเงินลงทุนในตราสาร ออนุพันธ์ และเงินฝาก รวมกันไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท

2.2 ผู้ลงทุนสามารถกระจายการลงทุน (asset allocation) เพื่อเพิ่มโอกาสในการลงทุน โดยมีผู้เชี่ยวชาญจัดการลงทุนให้ ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมกับประเภทผู้ลงทุน

2.3 เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการการลงทุนและเพิ่มศักยภาพการแข่งขันให้แก่ บลจ.

3. สรุปสาระสำคัญของหลักการ

เพื่อให้บรรลุ intended outcome ตามข้อ 2. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงพิจารณาปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคลที่มีการลงทุนใน DA โดยพิจารณาหลักสำคัญ 2 ประการ ได้แก่

(ก) พิจารณาลักษณะและความเสี่ยงของ DA แต่ละประเภท

ใช้หลักเนื้อหาสำคัญกว่ารูปแบบ (substance over form) ในลักษณะเดียวกับ Howey test³ โดยกำหนดประเภทของ DA ตามลักษณะและความเสี่ยงออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

- **investment token** ไม่ว่าจะมียี่ห้อเรียก (form) ใดก็ตาม แต่หากมีสาระสำคัญหรือลักษณะ (substance) เป็นการระดมทุน จะอนุญาตให้กองทุนสามารถลงทุนได้ภายใต้อัตราส่วนการลงทุนเช่นเดียวกับ transferable securities เช่น investment token ที่แบ่งผลตอบแทนในโครงการ มีลักษณะคล้ายหุ้น เป็นต้น

- **crypto asset** เป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและความผันผวนสูงกว่าสินทรัพย์ดั้งเดิม (traditional assets) จึงจำกัดสัดส่วนการลงทุนของกองทุนเพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน ทั้งนี้ กรณีที่ ETF หรือกองทุนรวมที่ลงทุนใน crypto asset ก็จะมีการพิจารณาว่ากองทุนดังกล่าวมี crypto asset exposure

(ข) พิจารณาความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่ละประเภท (risk tolerance)

จากคุณสมบัติด้านความรู้หรือประสบการณ์และคุณสมบัติด้านฐานะการเงิน จึงเพิ่มการแบ่งประเภทกองทุนส่วนบุคคล (“PF”) เป็น PF for non-retail⁴ และ PF for retail⁵ จากเดิมที่มี PF เพียงประเภทเดียวและกำหนดให้กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (“UI fund”) และ PF for non-retail ซึ่งรับความเสี่ยงได้สูง สามารถลงทุนใน DA ได้ยืดหยุ่นกว่ากองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป (“retail-MF”) กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย (“AI fund”) และ PF for retail

ในการนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นควรกำหนดหลักเกณฑ์ 7 เรื่อง ดังนี้

³ Howey test (U.S. Supreme Court, 1946) พิจารณาลักษณะหลักทรัพย์ (securities) จากสาระสำคัญไม่ว่าจะยี่ห้อเรียกใด ๆ โดยมีหลักสำคัญในการพิจารณา คือ เป็นการร่วมลงทุนโดยเงินหรือทรัพย์สินอื่นในธุรกิจของผู้ระดมทุน และคาดหวังผลตอบแทนหรือกำไรซึ่งเกิดจากการบริหารจัดการของผู้ระดมทุน

⁴ PF ที่บริหารจัดการลงทุนใน DA ให้แก่

(1) ผู้ลงทุนสถาบัน (Institutional Investors: “II”)

(2) ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth Investors: “UHNW”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่ลงทุนในหลักทรัพย์ อนุพันธ์ และเงินฝาก รวมกันไม่น้อยกว่า 60 ล้านบาท (หรือไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท กรณีบุคคลธรรมดา) และมีความรู้หรือประสบการณ์ เช่น ได้รับ CFA เป็นต้น

⁵ PF ที่บริหารจัดการลงทุนใน DA ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป เช่น

(1) ผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth Investors: “HNW”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่ลงทุนในหลักทรัพย์ อนุพันธ์ และเงินฝาก รวมกันไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท (หรือไม่น้อยกว่า 15 ล้านบาท กรณีบุคคลธรรมดา) และมีความรู้หรือประสบการณ์ เช่น ได้รับ CFA เป็นต้น

(2) ผู้ลงทุนทั่วไป (retail investor)

3.1 เกณฑ์ลงทุนของกองทุนใน DA

บลจ. ต้องบริหารจัดการลงทุนโดยใช้ความรู้ ความสามารถ ความชำนาญด้วยความเอาใจใส่ และความระมัดระวังตามมาตรฐานเกี่ยวกับการจัดการลงทุน หรือเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ (“fiduciary duty”) เพื่อประโยชน์ของกองทุนและผู้ลงทุนเป็นสำคัญ เช่น บลจ. พิจารณาเลือกลงทุนใน DA ที่ซื้อขายได้ถูกต้อง ทั้งตามกฎหมายไทยและต่างประเทศ เป็นต้น ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนด ดังนี้

3.1.1 คุณสมบัติของ DA ที่กองทุนสามารถลงทุนได้

(1) investment token ต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

- (1.1) ออกและเสนอขายโดยชอบตามกฎหมาย หรือ
- (1.2) ได้รับอนุญาตหรือได้รับความเห็นชอบให้ซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน ได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย ทั้งนี้ กรณี investment token ต่างประเทศ ต้องขายอยู่ในประเทศที่มีหน่วยงาน กำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ International Organization of Securities Commissions (“IOSCO”)⁶

(2) crypto asset ต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

- (2.1) ได้รับอนุญาตหรือได้รับความเห็นชอบให้ซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน ได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย และ
- (2.2) บลจ. ต้องใช้ fiduciary duty ในการเลือกช่องทางการลงทุนที่เหมาะสม ในการเข้าทำธุรกรรม เช่น ลงทุนผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลหรือตัวกลางที่ถูกกำกับดูแลโดยหน่วยงาน กำกับดูแลไทยหรือต่างประเทศ เป็นต้น

3.1.2 อัตราส่วนการลงทุนใน DA

	retail-MF	AI fund	UI fund
	investment token ที่มีการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (“DA exchange”)⁷ (เหมือน transferable securities)		
อัตราส่วนการลงทุน ที่คำนวณตามผู้ออก ทรัพย์สินหรือคู่สัญญา (“single entity limit”)	ไม่เกินร้อยละ 10 ของ NAV หรือ benchmark (“BM”) + ร้อยละ 5	- เสนอขายผู้มีเงินลงทุนสูง (big retail) ⁸ ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV หรือ BM + ร้อยละ 5 - เสนอขาย II และ HNW ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV หรือ BM + ร้อยละ 5	ไม่มีข้อจำกัดอัตราส่วน การลงทุน แต่ยังคงหลักการ กระจายการลงทุน เพื่อป้องกันไม่ให้กองทุน มีความเสี่ยงในผู้ออก

⁶ หลักการที่เสนอมีความสอดคล้องกับเกณฑ์ลงทุนของกองทุนปัจจุบัน (ประกาศ ที่ ทน. 87/2558) ที่กำหนดให้ ลงทุนในตราสารหรือสัญญา ที่เสนอขายใน IOSCO โดยมีความยืดหยุ่นกว่าหลักเกณฑ์ของผู้จัดการกองทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (DAFM) ที่กำหนดให้ลงทุนใน DA ที่ขาย ในประเทศที่มีหน่วยงานกำกับดูแลที่เป็นสมาชิกของ IOSCO และเป็นพหุภาคีประเภท Signatory A ใน Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (MMOU) (IOSCO MMOU) (ประกาศ แนวปฏิบัติ ที่ นป. 3/2561 เรื่อง การให้บริการลูกค้าในการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลในต่างประเทศ)

⁷ ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล โดยศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลดังกล่าวอยู่ภายใต้ การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลไทยหรือต่างประเทศ

⁸ ผู้ที่จะลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมในครั้งแรกตั้งแต่ 500,000 บาทขึ้นไป (initial minimum subscription)

	retail-MF	AI fund	UI fund
อัตราส่วนการลงทุน ที่คำนวณตามกลุ่มกิจการ ("group limit")	ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV หรือ BM + ร้อยละ 10		ทรัพย์สินหรือคู่สัญญา รายใดรายหนึ่งมากเกินไป
อัตราส่วนการลงทุนตาม ส่วนได้เสียในกิจการที่ลงทุน ("concentration limit")	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าการออกและเสนอขาย		
investment token ที่ไม่มีการซื้อขายใน DA exchange			
Specific Investment Products ("SIP")	SIP ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV และ total SIP ไม่เกิน ร้อยละ 15 ของ NAV		ไม่มีข้อจำกัดอัตราส่วน การลงทุน แต่ยังคงหลักการ กระจายการลงทุน
group limit	ไม่เกินร้อยละ 25 ของ NAV หรือ BM + ร้อยละ 10		
concentration limit	ไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าการออกและเสนอขาย		
crypto asset			
	<p>กองทุนที่มีลักษณะครบถ้วนดังต่อไปนี้ สามารถมี total crypto asset exposure ผ่าน ETF หรือกองทุนรวมต่างประเทศ⁹ โดยเมื่อคำนวณตามสัดส่วน (pro rata) ไม่เกินร้อยละ 5 ของ NAV และเมื่อนับรวมกับ total SIP ไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV</p> <p>(1) เป็นกองทุนที่จัดตั้งภายหลังวันที่ประกาศใหม่ มีผลใช้บังคับ¹⁰ และต้องเปิดเผยว่า อาจมีหรือมีนโยบายการลงทุนใน crypto asset ตั้งแต่ตอนจัดตั้งโครงการ โดยไม่อนุญาตให้แก้ไขโครงการในภายหลังเพื่อเปลี่ยนนโยบายการลงทุนใน crypto asset¹¹</p> <p>(2) มีกลยุทธ์ active management และเป็นกองทุนรวมผสม ที่มีนโยบายการลงทุนหลักเพื่อการกระจายการลงทุน (asset allocation) กองทุนรวมตราสารทุน หรือกองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก ทั้งนี้ ไม่รวมถึงกองทุนสิทธิประโยชน์ทางภาษี และ</p> <p>(3) เปิดเผยข้อมูลและคำเตือนให้ผู้ลงทุนทราบถึง crypto asset exposure อย่างชัดเจน</p>		<p>- ลงทุนใน crypto ETF ได้</p> <p>- ไม่จำกัดอัตราส่วนการลงทุน</p> <p>- มี net exposure ใน crypto asset อื่น¹² จำกัดไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV</p>

หมายเหตุ กรณี PF for non-retail และ PF for retail ให้ใช้อัตราส่วนการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนดังกล่าว โดยพิจารณามูลค่าเงินลงทุนแทน NAV เช่น PF สำหรับผู้ลงทุน retail ลงทุนใน investment token ที่มีการซื้อขายใน DA exchange ภายใต้หลักเกณฑ์ single entity limit ไม่เกินร้อยละ 10 ของมูลค่าเงินลงทุน

⁹ retail-MF และ AI fund ต้องพิจารณาคณสมบัติของ ETF หรือกองทุนรวมต่างประเทศที่กองทุนไทยสามารถลงทุนได้ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ลงทุนของกองทุนปัจจุบัน (ประกาศ ที่ ทน. 87/2558) ในส่วนที่ 2 ภาคผนวก 3 เช่น กองทุนรวมต่างประเทศที่ออกและเสนอขายภายใต้การกำกับดูแลของ IOSCO หรือซื้อขายใน WFE member และมุ่งเน้นลงทุนใน eligible asset โดยเมื่อนำ non-eligible asset มาคำนวณตามสัดส่วน (pro rata) แล้ว ต้องไม่เกินร้อยละ 20 ของ NAV กองทุนไทย เป็นต้น

¹⁰ กรณีกองทุนที่จัดตั้งแล้วและมี crypto asset exposure อยู่ก่อนวันที่ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ จะยังสามารถคงการลงทุนไว้ได้ แต่ต้องปฏิบัติตามอัตราส่วนการลงทุนและหลักเกณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้อง ภายใน 90 วันนับแต่วันที่ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ

¹¹ เพื่อป้องกันผลกระทบต่อผู้ลงทุนในกองทุนที่อาจไม่ประสงค์ที่จะมีความเสี่ยงจากการลงทุนใน crypto asset

¹² เช่น ลงทุนโดยตรงใน crypto asset หรือลงทุนผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็น crypto asset เป็นต้น

group limit ไม่เกินร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินลงทุน และ concentration limit ไม่เกิน 1 ใน 3 ของมูลค่าการออกและเสนอขาย เป็นต้น

3.1.3 การถือ crypto asset ชั่วคราวเพื่อซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน DA (ไม่ถือเป็นสินทรัพย์ที่กองทุนลงทุนและไม่ต้องพิจารณาอัตราส่วนการลงทุนตามข้อ 3.1.2)

กองทุนอาจต้องถือ crypto asset เพื่อซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน DA¹³ จึงเห็นควรกำหนดประเภท crypto asset และระยะเวลาการถือครองที่เหมาะสม เพื่อป้องกันการถือเหรียญเพื่อเก็งกำไรมิใช่เพื่อการลงทุน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อผู้ลงทุนได้ ดังนี้

(1) Bitcoin หรือ Ethereum สามารถถือครองได้ไม่เกิน 5 วันทำการ

(2) USDT หรือ USDC สามารถถือครองได้ไม่เกิน 1 เดือน¹⁴

นอกจากนี้ บลจ. ต้องใช้ fiduciary duty ในการพิจารณาความน่าเชื่อถือของเหรียญ ความน่าเชื่อถือของคู่สัญญา (counterparty) การเลือกช่องทางที่เหมาะสมในการเข้าทำธุรกรรม และการกำหนดระยะเวลาถือครองที่เหมาะสมภายใต้กรอบเวลาที่กำหนด รวมทั้งให้ บลจ. เปิดเผยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องให้ผู้ลงทุนทราบอย่างชัดเจน

3.1.4 การพิจารณาปิดรับคำขอจัดตั้งกองทุนชั่วคราวหากพบเหตุการณ์ผิดปกติหรือความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนหรือเสถียรภาพระบบการเงิน

เพื่อควบคุมความเสี่ยง สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาระงับการรับคำขอหรือไม่อนุมัติให้จัดตั้ง retail-MF และ AI fund ที่ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งรวมถึง DA ที่อาจก่อให้เกิดความผิดปกติหรือความเสี่ยงต่อผู้ลงทุนหรือเสถียรภาพของระบบการเงิน (financial stability) อย่างมีนัยสำคัญเป็นการชั่วคราว

3.2 การเก็บรักษาทรัพย์สิน

3.2.1 กรณีเก็บรักษา DA ที่กองทุนลงทุน

กำหนดการเก็บรักษา DA ของกองทุนให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของผู้จัดการกองทุนสินทรัพย์ดิจิทัล (“DAFM”) โดยต้องมีระบบงานที่พร้อมและเป็นไปตามมาตรฐาน ดังนี้

(1) ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม (“ผู้ดูแลผลประโยชน์”) หรือผู้รับฝากทรัพย์สินของ PF (“ผู้รับฝากทรัพย์สิน”) ต้องขอรับใบอนุญาตการเป็นผู้ให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัล (“custodial wallet provider”)¹⁵ หรือ

¹³ เช่น กรณี retail-MF ลงทุนใน investment token ที่ออกโดย issuer ต่างประเทศซึ่งรับชำระค่าซื้อขาย investment token เป็น Bitcoin หรือ stablecoin หรือกรณี UI fund ลงทุนใน Bitcoin ผ่าน exchange ซึ่งรับชำระค่าซื้อขายเป็น stablecoin เป็นต้น

¹⁴ บลจ. สามารถขอเพิ่มประเภทเหรียญกับสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. อาจใช้หลักเกณฑ์การพิจารณาสอดคล้องกับแนวทางการคัดเลือก crypto asset ที่ผู้เสนอขายโทเคนดิจิทัลหรือผู้ประกอบการธุรกิจ DA สามารถรับเป็นการตอบแทนหรือในการทำธุรกรรม (ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 44/2561 เรื่อง บัญชีรายชื่อคริปโทเคอร์เรนซีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด)

¹⁵ การขอใบอนุญาตเป็นไปตามหลักเกณฑ์การอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง การอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 และประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กำหนดกิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลให้เป็น ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเพิ่มเติม พ.ศ. 2563)

(2) ผู้ดูแลผลประโยชน์หรือผู้รับฝากทรัพย์สิน แต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษา DA ที่มีใบอนุญาต custodial wallet provider หรือผู้ให้บริการรับฝาก DA ต่างประเทศที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ของผู้ประกอบธุรกิจ DA¹⁶ ทั้งนี้ การแต่งตั้งตัวแทนให้ผู้ดูแลผลประโยชน์หรือผู้รับฝากทรัพย์สิน ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น จัดให้มีสัญญาและข้อตกลงเกี่ยวกับการดูแลรักษาทรัพย์สินของลูกค้าไว้เป็นลายลักษณ์อักษร และแจ้งการตั้งตัวแทนให้ลูกค้าทราบก่อนที่จะนำทรัพย์สินของลูกค้าไปเก็บรักษาไว้ที่ตัวแทน เป็นต้น¹⁷

3.2.2 กรณีเก็บรักษา crypto asset เพื่อใช้ในการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน DA

บลจ. ต้องใช้ fiduciary duty ในการคัดเลือกผู้เก็บรักษา crypto asset และต้องไม่นำ crypto asset ไปหาผลตอบแทน ซึ่งรวมถึงการนำไปฝากและผู้รับฝากมีการนำไปให้บุคคลอื่นยืม

3.3 การคำนวณมูลค่า DA และการวัดผลการดำเนินงานของกองทุน

กรณีกองทุนลงทุนใน DA ให้ บลจ. คำนวณมูลค่า DA และวัดผลการดำเนินงานของกองทุนตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับหรือเป็นมาตรฐานสากลจนกว่าจะมีหลักเกณฑ์ตามที่ AIMC กำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.¹⁸

3.4 การเปิดเผยข้อมูล

กำหนดหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงลักษณะและความเสี่ยงของ DA และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยกำหนดให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของ DAFM¹⁹

3.4.1 การเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลในโครงการหรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ดังนี้

(1) ข้อมูลแสดงฐานะการลงทุนใน crypto asset

(1.1) ข้อมูลแสดงฐานะการลงทุนสูงสุด (maximum limit) ใน crypto asset ให้เปิดเผยในนโยบายการลงทุนในโครงการของกองทุนรวมและหนังสือชี้ชวน

(1.2) ข้อมูลสัดส่วนการลงทุนใน crypto asset ให้เปิดเผยในสัดส่วนส่วนของประเภททรัพย์สินที่ลงทุนในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลสำคัญ เช่น กรณีลงทุนใน crypto ETF ให้เปิดเผยสัดส่วนการลงทุนในกองทุนดังกล่าว หรือกรณีมี crypto asset exposure ผ่านกองทุนอื่น ให้ระบุสัดส่วนการลงทุนใน crypto asset ดังกล่าว²⁰

(2) ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน โดยให้เปิดเผยอย่างน้อย ดังนี้

¹⁶ คุณสมบัติของผู้ให้บริการรับฝาก DA ต่างประเทศเป็นไปตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ. 19/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (“ประกาศ ที่ กธ. 19/2561”)

¹⁷ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 27/2543 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการดำเนินการเกี่ยวกับทรัพย์สินของลูกค้าที่ผู้รับฝากทรัพย์สินรับฝากไว้

¹⁸ กรณีกองทุนลงทุนใน DA ผ่าน ETF หรือกองทุนรวมต่างประเทศ บลจ. สามารถวัดผลการดำเนินงานและคำนวณมูลค่า DA ตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน เนื่องจากเป็นการลงทุนผ่านกองทุนรวมอื่น

¹⁹ ตามประกาศ ที่ กธ. 19/2561

²⁰ ให้ใช้ข้อมูลล่าสุดเท่าที่มีและระยะเวลาที่นำข้อมูลมาเปิดเผย และอาจระบุสัดส่วนการลงทุนในหมายเหตุ

(2.1) ลักษณะ เงื่อนไข และผลตอบแทนของ crypto asset หรือ investment token แล้วแต่กรณี ให้เปิดเผยในโครงการของกองทุนรวมหรือหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

(2.2) สภาพคล่องของ crypto asset หรือ investment token (ถ้ามี) ให้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

(2.3) ข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน (ถ้ามี) ให้เปิดเผยในโครงการของกองทุนรวมหรือหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

(2.4) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ DA (ถ้ามี) ให้เปิดเผยในโครงการของกองทุนรวม

(3) ข้อมูลเกี่ยวกับการเก็บรักษา DA

(3.1) แนวทางการเก็บรักษา DA เช่น เก็บรักษาโดยผู้ดูแลผลประโยชน์หรือตัวแทนที่ได้รับการแต่งตั้ง เป็นต้น ให้เปิดเผยในส่วนนโยบายการลงทุนในโครงการ

(3.2) ข้อมูลเกี่ยวกับผู้เก็บรักษา DA ซึ่งรวมถึงตัวแทนที่ได้รับการแต่งตั้ง เช่น ชื่อ ที่อยู่ หรือหน้าที่ เป็นต้น ให้เปิดเผยในส่วนข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการของกองทุนรวมในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

(4) ความเสี่ยงและแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน DA โดยให้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวมอย่างน้อย ดังนี้

(4.1) ความเสี่ยงจากการเก็บรักษา DA (รวมถึงกรณีเก็บรักษา crypto asset เพื่อใช้ในการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน DA) หรือความเสี่ยงจากการแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษา DA

(4.2) ความเสี่ยงจากความผันผวนของ DA

(4.3) ความเสี่ยงจากความผันผวนของ crypto asset ที่ใช้ในการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน DA

(5) คำเตือนเกี่ยวกับการลงทุนใน DA

(5.1) ระบุคำเตือนว่า “กองทุนที่ไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ หรือต้องการรักษาเงินต้น ผู้ลงทุนโปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้” ในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลสำคัญ

(5.2) แสดงคำเตือนที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน DA อื่น ๆ โดยอย่างน้อยให้แสดงคำเตือนเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบว่า DA ที่ซื้อขายในตลาดซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลไม่มีวันหยุดในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

(6) ระดับความเสี่ยง (“risk profile”) ในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลสำคัญ

(6.1) กรณีกองทุนรวมมีมูลค่าการลงทุนสุทธิ (net exposure) ใน crypto asset คำอธิบายได้ risk profile ให้ระบุว่า “มีมูลค่าการลงทุนสุทธิใน crypto asset x%” หรือระบุถ้อยคำที่ทำให้ผู้ลงทุนทราบว่ากองทุนมีการลงทุนใน crypto asset²¹

²¹ กรณี UI fund เฉพาะกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนหลักใน crypto asset

(6.2) การพิจารณาระดับความเสี่ยงของกองทุนรวม

(6.2.1) กองทุนรวมลงทุนใน investment token ให้พิจารณาประเภททรัพย์สินตาม substance ของ investment token (เช่น ตราสารทุน และตราสารหนี้ เป็นต้น)²²

(6.2.2) กองทุนรวมลงทุนใน crypto asset ให้พิจารณาดังนี้

- กรณี retail-MF หรือ AI fund ให้พิจารณาระดับความเสี่ยงตามเกณฑ์ปัจจุบัน ซึ่งพิจารณาตามสัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน²³

- กรณี UI fund หากมีการลงทุนสุทธิใน crypto asset ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ให้พิจารณาว่ามีระดับความเสี่ยง 8+ และในกรณีที่มีการลงทุนสุทธิใน crypto asset น้อยกว่าร้อยละ 20 ให้พิจารณาระดับความเสี่ยงตามเกณฑ์ปัจจุบัน²⁴

3.4.2 การเปิดเผยข้อมูลของ PF บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในสัญญาเกี่ยวกับ DA ดังนี้

- (1) ลักษณะ เงื่อนไข และผลตอบแทนของ crypto asset หรือ investment token
- (2) ความเสี่ยงและแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน DA
- (3) ข้อมูลเกี่ยวกับการเก็บรักษา DA รวมถึงแนวทางการเก็บรักษาและข้อมูลเกี่ยวกับผู้เก็บรักษา DA (ถ้ามี)
- (4) ข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน (ถ้ามี)

ตารางแสดงสรุปการเปิดเผยข้อมูลของกองทุนที่มีการลงทุนใน DA

ลำดับ	ข้อมูล	กองทุนรวม			PF
		โครงการ	หนังสือชี้ชวน		สัญญา
			ส่วนข้อมูลสำคัญ	ส่วนข้อมูลกองทุนรวม	
1.	ข้อมูลแสดงฐานะการลงทุนใน crypto asset				
	(1) ฐานะการลงทุนสูงสุดใน crypto asset	/	/	/	
	(2) สัดส่วนการลงทุนใน crypto asset		/		
2.	ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนใน DA				
	(1) ลักษณะ เงื่อนไข และผลตอบแทนของ crypto asset หรือ investment token แล้วแต่กรณี	/		/	/
	(2) สภาพคล่องของ DA (ถ้ามี)			/	
	(3) ข้อมูลอื่นใดซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน (ถ้ามี)	/		/	/
	(4) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ DA (ถ้ามี)	/			
3.	ข้อมูลเกี่ยวกับการเก็บรักษา DA				

²² กรณี investment token เป็นตราสารหนี้ให้พิจารณา credit rating ด้วย เช่น กรณีกองทุนรวมตราสารหนี้ลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ ร้อยละ 60 ตราสารหนี้เอกชน ร้อยละ 20 และ investment token (ตราสารหนี้) ร้อยละ 20 (unrated) พิจารณาได้ว่ามีความเสี่ยงที่ระดับ 5 เป็นต้น

²³ เช่น กองทุนตราสารทุนลงทุนในหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ส่วนที่เหลือนลงทุนในตราสารหนี้ร้อยละ 15 และลงทุนในหน่วย crypto ETF ร้อยละ 5 กองทุนดังกล่าวจะมีความเสี่ยงที่ระดับ 6 เป็นต้น

²⁴ เช่น กองทุนตราสารทุนลงทุนในหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ส่วนที่เหลือนลงทุนใน crypto asset ร้อยละ 10 และหน่วย crypto ETF ร้อยละ 10 กองทุนดังกล่าวจะมีความเสี่ยงที่ระดับ 8+ หรือกองทุนตราสารทุนลงทุนในหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 (อัตราส่วนตาม retail-MF หรือ AI fund) ส่วนที่เหลือนลงทุนใน crypto asset ร้อยละ 15 และเงินสดร้อยละ 5 กองทุนดังกล่าวจะมีความเสี่ยงที่ระดับ 6 เป็นต้น

ลำดับ	ข้อมูล	กองทุนรวม			PF
		โครงการ	หนังสือชี้ชวน		สัญญา
			ส่วนข้อมูล สำคัญ	ส่วนข้อมูล กองทุนรวม	
	(1) แนวทางการเก็บรักษา DA	/			/
	(2) ข้อมูลเกี่ยวกับผู้เก็บรักษา DA			/	/
4.	ความเสี่ยงและแนวทางการบริหารความเสี่ยง			/	/
5.	คำเตือน	/	/		
6.	risk profile		/		

3.5 การโฆษณากองทุนที่มี crypto asset exposure

กำหนดหลักเกณฑ์และการกำกับดูแลกองทุนที่มี crypto asset exposure ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของ DAFM²⁵ ดังนี้

3.5.1 ผู้ประกอบธุรกิจต้องแสดงให้เห็นให้ผู้ลงทุนทราบว่าผลิตภัณฑ์มีหรือจะมี crypto asset exposure และจัดให้มีคำเตือนว่า “กองทุนที่ไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอหรือต้องการรักษาเงินต้น ผู้ลงทุนโปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้”

3.5.2 ผู้ประกอบธุรกิจสามารถโฆษณากองทุนที่มี crypto asset exposure ได้เฉพาะช่องทางที่เป็นทางการของผู้ประกอบธุรกิจเท่านั้น ทั้งทางออฟไลน์และออนไลน์²⁶ เช่น สถานประกอบการธุรกิจที่ให้บริการลูกค้า เว็บไซต์และแอปพลิเคชันของผู้ประกอบธุรกิจ เป็นต้น ทั้งนี้ การโฆษณาต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลรับผิดชอบสูงสุดของผู้เสนอขาย หรือบุคคลที่ผู้ดูแลรับผิดชอบสูงสุดของผู้เสนอขายมอบหมาย

3.6 การเสนอขาย (sales conduct)

ผู้ประกอบธุรกิจที่ทำหน้าที่ขายและให้บริการคำแนะนำการลงทุนด้านผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนประเภทหน่วยลงทุน ต้องประเมินความเหมาะสมในการลงทุนหรือการทำธุรกรรม (“suitability test”) ของผู้ลงทุนที่จะลงทุนในกองทุนรวมที่มี crypto asset exposure²⁷ เพื่อให้ทราบว่าผู้ลงทุนมีความรู้หรือประสบการณ์เกี่ยวกับ crypto asset และใช้เป็นข้อมูลสำหรับให้คำแนะนำเกี่ยวกับการกระจายการลงทุน (asset allocation) และนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมแก่ผู้ลงทุนได้²⁸

²⁵ ตามประกาศ ที่ กธ. 19/2561 ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. 22/2565 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล และประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 5/2565 เรื่อง แนวปฏิบัติหลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาของผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

²⁶ รวมถึงการโฆษณาเชิญชวนให้ลงทุนผ่านบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจต่อผู้ใช้บริการ (blogger หรือ influencer)

²⁷ กรณี UI fund ให้เสนอขายตามหลักเกณฑ์ปัจจุบัน โดยเสนอขายเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน ซึ่งผู้ประกอบธุรกิจต้องมีกระบวนการเพิ่มเติมเพื่อให้บริการได้อย่างเหมาะสมสอดคล้องกับความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ เช่น อธิบาย worst - case scenario เป็นต้น

²⁸ กรณี PF เสนอขายกองทุนรวมที่มี crypto asset exposure ให้ปฏิบัติตามเกณฑ์ปัจจุบัน เช่น ต้องทำความรู้จักลูกค้าก่อนเข้าทำสัญญา เป็นต้น

ทั้งนี้ แบบฟอร์มการทำ suitability test ผู้ประกอบธุรกิจดังกล่าว อาจใช้ตามมาตรฐานที่สำนักงาน ก.ล.ต. จัดทำขึ้น หรืออาจพัฒนาในรูปแบบอื่นก็ได้²⁹ และผู้ประกอบธุรกิจดังกล่าว สามารถประเมินความเหมาะสมในการลงทุนเฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับ crypto asset เพื่อประกอบการให้คำแนะนำ³⁰

3.7 ใบอนุญาต DAFM

ยกเว้นใบอนุญาต DAFM ให้แก่ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมหรือ PF ที่ลงทุนใน DA เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการการลงทุนให้แก่ บลจ.³¹

3.8 บทเฉพาะกาล

กองทุนที่จัดตั้งก่อนวันที่หลักเกณฑ์ใหม่มีผลใช้บังคับต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 90 วันนับแต่วันที่ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ

4. ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง

ด้วยหลักการตามข้อ 3. สำนักงาน ก.ล.ต. จึงเห็นควรปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องจำนวน 13 ฉบับ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำ caption ในประกาศที่แก้ไขเพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถทำความเข้าใจประกาศได้โดยง่าย ดังนี้

4.1 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 ภาคผนวก 3 ภาคผนวก 4-retail MF ภาคผนวก 4-AI ภาคผนวก 4-UI ภาคผนวก 4-PF และภาคผนวก 5

4.2 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

4.3 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

4.4 ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทธ. /2567 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่)

²⁹ ตามข้อ 4.2.1(4) ของประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 2/2566 เรื่อง แนวทางปฏิบัติในการขายและให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนที่เป็นหน่วยลงทุนและตราสารหนี้

³⁰ ตัวอย่างคำถามใน suitability test สำหรับใช้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อประกอบการให้คำแนะนำ (ไม่นำมาคิดคะแนน) เช่น ท่านเคยมีประสบการณ์ลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลหรือไม่ หรือท่านรับได้หรือไม่ หากสูญเสียเงินลงทุนใน crypto asset ทั้งหมด เป็นต้น

³¹ สำนักงาน ก.ล.ต. อยู่ระหว่างปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องเพื่อยกเว้นใบอนุญาต DAFM ให้แก่ผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมหรือ PF ที่ลงทุนใน DA (เอกสารรับฟังความคิดเห็น เลขที่ อด. 39/2567 เรื่อง การปรับปรุงประกาศกระทรวงการคลังและประกาศที่เกี่ยวข้องเพื่อสนับสนุนโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน และการห้ามบริษัทหลักทรัพย์ให้บริการคริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์)

4.5 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)

4.6 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)

4.7 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวม
เพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1
ภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม

4.8 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุน
รายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่) รวมทั้งแบบ 123-1 (UI) พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม

4.9 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สธ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่)

4.10 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการดำเนินการเกี่ยวกับทรัพย์สินของลูกค้ำที่ผู้รับฝาก
ทรัพย์สินรับฝากไว้ (ฉบับที่)

4.11 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง การพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (ฉบับที่)

4.12 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. /2567 เรื่อง การถือครองคริปโทแอสเซตเพื่อประโยชน์ในการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยน
คริปโทแอสเซตหรือโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนอื่นใด

4.13 ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สธ. /2567 เรื่อง การขึ้นทะเบียนรายชื่อผู้มีคุณสมบัติในการเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม
(ฉบับที่)

5. ช่วงเวลาที่คาดว่าจะมีผลใช้บังคับ

วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป

6. ผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

การออกหลักเกณฑ์ตามข้อ 3. มีผู้ที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

ผู้ที่เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	สามารถกระจายการลงทุน (asset allocation) เพื่อเพิ่มโอกาสในการลงทุน โดยมีผู้เชี่ยวชาญบริหารจัดการลงทุน ให้ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม กับประเภทผู้ลงทุน	-
2. บริษัทจัดการ	เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการลงทุน และเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน	ต้องมีบุคลากรและระบบงานที่พร้อมรองรับการลงทุนใน DA เช่น การคัดเลือก DA ที่จะลงทุน และการคัดเลือกช่องทางการลงทุนที่เหมาะสม เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน รวมถึงมีวิธีการวัดผลการดำเนินงานและคำนวณมูลค่า DA ที่เป็นไปตามหลักวิชาการ อันเป็นที่ยอมรับหรือเป็นมาตรฐานสากล เพื่อความโปร่งใสและเป็นธรรมแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน เป็นต้น
3. ผู้ดูแลฯ หรือ ผู้รับฝากทรัพย์สิน	สามารถเก็บรักษา DA อย่างมีประสิทธิภาพ และมีมาตรฐาน	ต้องขอใบอนุญาต custodial wallet provider หรือแต่งตั้งตัวแทนเก็บรักษา DA
4. ผู้ประกอบธุรกิจฯ	มีข้อมูลสำหรับให้คำแนะนำและนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม แก่ผู้ลงทุนได้	ต้องทำ suitability test เกี่ยวกับ crypto asset ก่อนการเสนอขายกองทุนรวมที่มี crypto asset exposure

7. เหตุผลความจำเป็นในการให้มีระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ หรือ การกำหนดโทษอาญา รวมทั้งหลักเกณฑ์การใช้ดุลพินิจของเจ้าหน้าที่ (ถ้ามี)

สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาให้ความเห็นชอบคำขออนุมัติจัดตั้งหรือแก้ไขโครงการจัดการกองทุนรวมเมื่อพิจารณาแล้วเห็นว่า กองทุนรวมดังกล่าวที่ บลจ. ขออนุมัติจัดตั้งมีลักษณะเป็นไปตามที่หลักเกณฑ์กำหนดอย่างครบถ้วน เพื่อให้มั่นใจว่ากองทุนรวมที่ขออนุมัติจัดตั้งมีลักษณะเป็นไปตามที่เกณฑ์กำหนด รวมถึงมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วนเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหน่วยลงทุน อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ สำนักงาน ก.ล.ต. พบเหตุการณ์ผิดปกติหรือความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนหรือเสถียรภาพระบบการเงิน (financial stability) สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาปิดรับคำขอจัดตั้งกองทุนรวมที่ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งรวมถึง DA ได้ชั่วคราว เพื่อควบคุมความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อระบบการเงิน

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์สำหรับกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล
ที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน | <input type="checkbox"/> ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม |
| <input type="checkbox"/> ตัวแทนขายหน่วยลงทุน | <input type="checkbox"/> ผู้รับฝากทรัพย์สินของกองทุนส่วนบุคคล |
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจนายหน้า คำ หรือจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน | <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนทั่วไป |
| | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดย สำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy ที่เว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. (<https://market.sec.or.th/DATAPRIVACY/05-POLICY-INTERNAL-WEB.HTML>) แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่อีเมล DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายนโยบายธุรกิจจัดการลงทุน สำนักงาน ก.ล.ต.
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207
หรืออีเมล chavisa@sec.or.th thanunya@sec.or.th หรือ pattarav@sec.or.th

*** สำนักงาน ก.ล.ต. ขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

หลักการและร่างประกาศ		
3. การคำนวณมูลค่า DA และการวัดผลการดำเนินงานของกองทุน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>บลจ. คำนวณมูลค่า DA และวัดผลการดำเนินงานของกองทุนตามหลักวิชาการอันเป็นที่ยอมรับหรือเป็นมาตรฐานสากลจนกว่าจะมีหลักเกณฑ์ตามที่ AIMC กำหนดโดยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
4. การเปิดเผยข้อมูลของกองทุนรวม ในโครงการหรือหนังสือชี้ชวน	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) ข้อมูลแสดงฐานะการลงทุนใน crypto asset	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(2) ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน เช่น ลักษณะและผลตอบแทนของ DA สภาพคล่อง ข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนและค่าธรรมเนียม เป็นต้น	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(3) ข้อมูลเกี่ยวกับการเก็บรักษา DA	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(4) ความเสี่ยงและแนวทางการบริหารความเสี่ยง	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(5) ค่าเตือนเกี่ยวกับการลงทุนใน DA	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(6) ระดับความเสี่ยง (risk profile)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักการและร่างประกาศ		
5. การเปิดเผยข้อมูลของ PF ในสัญญา	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>บลจ. ต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับ DA ได้แก่ ลักษณะ และผลตอบแทนของ DA ความเสี่ยง ข้อมูลเกี่ยวกับการเก็บรักษา DA และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน เป็นต้น</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
6. การโฆษณากองทุนที่มี crypto asset exposure	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>(1) การโฆษณากองทุนที่มี crypto asset exposure ต้องแสดงให้ผู้ลงทุนทราบว่า มีหรือจะมี crypto asset exposure และมีค่าเตือน</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>(2) การโฆษณากองทุนที่มี crypto asset exposure ได้เฉพาะในช่องทางที่เป็นทางการของผู้ประกอบธุรกิจเท่านั้น และต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลรับผิดชอบสูงสุดของผู้เสนอขาย หรือบุคคลที่ผู้ดูแลรับผิดชอบสูงสุดของผู้เสนอขายมอบหมาย</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักการและร่างประกาศ		
9. บทเฉพาะกาล	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
กองทุนที่จัดตั้งก่อนวันที่หลักเกณฑ์ใหม่มีผลใช้บังคับต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใหม่ภายใน 90 วันนับแต่วันที่ประกาศใหม่มีผลใช้บังคับ	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม		
<hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		
10. ประกาศที่เกี่ยวข้อง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
(1) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การลงทุนของกองทุน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 2 ภาคผนวก 3 ภาคผนวก 4-retail MF ภาคผนวก 4-AI ภาคผนวก 4-UI ภาคผนวก 4-PF และภาคผนวก 5	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(2) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)		
(3) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน และกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)		
(4) ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2567 เรื่อง มาตรฐานการประกอบธุรกิจ โครงสร้างการบริหารงาน ระบบงาน และการให้บริการของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่)		

หลักการและร่างประกาศ		
(5) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (ฉบับที่)		
(6) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่)		
(7) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใ้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่) รวมทั้งภาคผนวก 1 ภาคผนวก 3 และแบบ 123-1 พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม		
(8) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (ฉบับที่) รวมทั้งแบบ 123-1 (UI) พร้อมคำอธิบายเพิ่มเติม		
(9) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ในรายละเอียดเกี่ยวกับการโฆษณาและการส่งเสริมการขายสำหรับผู้ประกอบหลักทรัพย์และผู้ประกอบธุรกิจธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ฉบับที่)		
(10) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการดำเนินการเกี่ยวกับทรัพย์สินของลูกค้าที่ผู้รับฝากทรัพย์สินรับฝากไว้ (ฉบับที่)		
(11) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง การพิจารณาใช้ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (ฉบับที่)		
(12) ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. /2567 เรื่อง การถือครองคริปโทแอสเซทเพื่อประโยชน์ในการซื้อ ขาย หรือแลกเปลี่ยนคริปโทแอสเซทหรือโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนอื่นใด		

