

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อนด์. 11/2566

เรื่อง การปรับปรุงกฎเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่มีการจัดโครงสร้างและให้ผลตอบแทนซึ่งมีลักษณะคล้ายหนี้ (debt-liked ICO) และโทเคนดิจิทัลที่มีกิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานหรือกระแสรายรับจากกิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานเป็นทรัพย์สินอ้างอิง (infra-backed ICO)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2566

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อสำรวจความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน (www.sec.or.th) และระบบกลางทางกฎหมาย (law.go.th)

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 21 มีนาคม 2566

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะหรือติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|----------------------------------|---|
| 1. นางสาวธำปณี ศุภพิทักษ์ไพบูลย์ | โทรศัพท์ 0-2263-6038 อีเมล thapanee@sec.or.th |
| 2. นางสาวอำพรพันธุ์ วีระพงษ์ | โทรศัพท์ 0-2263-6528 อีเมล amphornp@sec.or.th |
| 3. นางสาวชัชณี ภาวศุทธิกุล | โทรศัพท์ 0-2263-6105 อีเมล chatchan@sec.or.th |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น 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/สภาพปัญหา

1.1 การเสนอขายโทเคนดิจิทัล (“ICO”) โดยเฉพาะโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (“investment token”) มีพัฒนาการและรูปแบบที่เปลี่ยนแปลงไป โดยภาคเอกชนมีความสนใจในการนำเทคโนโลยี เช่น blockchain มาใช้ในกระบวนการ เพื่อลดต้นทุน เพิ่มการเข้าถึง และเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการออกเสนอขายในตลาดแรกและการซื้อขายในตลาดรอง จากโครงการที่ภาคเอกชนประสงค์จะทำและนำมาหารือกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) หลายกรณีมีความคล้ายคลึงกับหลักทรัพย์ โดยเฉพาะโทเคนดิจิทัลที่มีการจัดโครงสร้างและให้ผลตอบแทนซึ่งมีลักษณะคล้ายหนี้ (“debt-like ICO”) และโครงการที่เป็นการแปลงสินทรัพย์เป็นโทเคนดิจิทัลโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการระดมทุน (“asset-backed ICO”) ที่มีกิจการโครงสร้างพื้นฐานหรือกระแสรายรับจากกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นทรัพย์สินอ้างอิง (“infra-backed ICO”) ในขณะที่กลไกการกำกับดูแลที่มีอยู่ยังไม่เพียงพอรองรับรูปแบบ ลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ดังกล่าว จึงอาจเป็นช่องว่างและอาจเกิดปัญหา regulatory arbitrage กับหลักทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายกันได้

1.2 จากการพิจารณาโครงการที่ภาคเอกชนนำมาหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. พบว่า มีรูปแบบ การออกเสนอขาย investment token ที่อาจมีความเหมาะสมในการเป็นทางเลือกสำหรับการระดมทุน โดยสามารถแยกพิจารณาได้ ดังนี้

1.2.1 debt-like ICO

เป็นการระดมทุนเพื่อไปพัฒนาโครงการและให้ผลตอบแทนที่อ้างอิงกับโครงการดังกล่าว โดยมีการกำหนดอัตราผลตอบแทนไว้แน่นอน ไม่ผันแปรตาม performance ของโครงการ แต่อาจมีการให้ผลตอบแทนเพิ่มเติม (extra return) ได้ ซึ่งผู้ออกโทเคนดิจิทัล (“issuer”) สามารถกำหนดอัตราผลตอบแทน ซึ่งอาจไม่สอดคล้องกับความเสี่ยง หรือไม่สามารถเทียบเคียงได้กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในลักษณะเดียวกัน จึงอาจไม่สอดคล้องกับหลักการลงทุน (high risk high return) และอาจไม่เป็นธรรมกับผู้ถือโทเคนดิจิทัล ดังนั้น จึงต้องมีการปรับปรุงกฎเกณฑ์การเสนอขายดังกล่าว ซึ่งปัจจุบันกำหนดไว้ในลักษณะเป็นหลักการ (principle based) ว่าสิทธิของผู้ลงทุนต้องชัดเจนเป็นธรรม ให้มีความชัดเจนและมีรายละเอียดที่ครบถ้วนยิ่งขึ้น

1.2.2 asset-backed ICO

เป็นการแปลงสินทรัพย์เป็นโทเคนดิจิทัลโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการระดมทุน หรือการออกเสนอขายโทเคนดิจิทัลโดยมีผลตอบแทนหรือกระแสรายรับมาจากสินทรัพย์

อ้างอิง โดยที่ผ่านมาสํานักงาน ก.ล.ต. ได้มีการปรับปรุงกฎเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่มีอสังหาริมทรัพย์หรือกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์เป็นทรัพย์สินอ้างอิง (“real estate-backed ICO”) ให้เทียบเคียงได้กับทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust : REIT) แล้ว และเมื่อพิจารณาจากภาพรวมในการออก asset-backed ICO และโครงการที่ภาคเอกชนนำมาหารือ พบว่า นอกจาก real estate-backed ICO ยังมี asset-backed ICO เพื่อระดมทุนไปลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐาน (“infra-backed ICO”) ซึ่งมีลักษณะคล้ายกับทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (“Infra Trust”) ด้วย ดังนั้น สํานักงาน ก.ล.ต. จึงขอเสนอปรับปรุงกฎเกณฑ์ asset-backed ICO ในรูปแบบ infra-backed ให้มีกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนเทียบเคียงได้กับ Infra Trust ซึ่งปัจจุบันกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการออกเสนอขายโทเคนดิจิทัลยังขาดข้อกำหนดเกี่ยวกับลักษณะของโครงการ กลไก และข้อกำหนดต่าง ๆ ในการป้องกันความเสี่ยงและคุ้มครองผู้ลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่นำมาอ้างอิงโครงการ

ทั้งนี้ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2566 มีมติเห็นชอบแนวทางการปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ infra-backed ICO และ debt-liked ICO โดยให้ดำเนินการเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

2.1 เพื่อให้กฎเกณฑ์การกำกับดูแลการออกเสนอขาย investment token มีกลไกการคุ้มครองผู้ลงทุนที่เพียงพอเหมาะสม ป้องกันมิให้เกิดช่องว่างและปัญหา regulatory arbitrage กับการออกเสนอขายหลักทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายกัน

2.2 เพื่อส่งเสริมการนำเทคโนโลยีมาใช้ในการระดมทุน อันเป็นการลดต้นทุน เพิ่มการเข้าถึง และเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการออกเสนอขายในตลาดแรกและการซื้อขายในตลาดรอง ในขณะที่มีกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่เพียงพอ และมีการป้องกันความเสี่ยงอย่างเหมาะสม

3. หลักการที่เสนอ

สํานักงาน ก.ล.ต. ได้จัดทำหลักการในการปรับปรุงกฎเกณฑ์ ICO ให้เทียบเคียงได้กับหลักทรัพย์ที่มีลักษณะคล้ายกัน ดังนี้

3.1 การปรับปรุงกฎเกณฑ์ debt-liked ICO

โดยที่ issuer ที่ออกเสนอขาย debt-liked ICO อาจมีการกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ไม่สอดคล้องกับความเสี่ยง หรือไม่สามารถเทียบเคียงได้กับหลักทรัพย์ในลักษณะเดียวกัน และอาจไม่เป็นธรรมกับผู้ถือโทเคนดิจิทัล ดังนั้น เพื่อให้กฎเกณฑ์ในเรื่องการกำหนดสิทธิ

ของผู้ลงทุนที่ต้องชัดเจนเป็นธรรม ซึ่งกำหนดในลักษณะ principle-based มีรายละเอียดที่มีความชัดเจน ลดการใช้ดุลยพินิจ และสามารถเข้าใจและปฏิบัติได้ จึงเสนอให้ปรับปรุงกฎเกณฑ์ในกรณีของ investment token ที่มีการกำหนดอัตราผลตอบแทนไว้แน่นอน ไม่ผันแปรตาม performance ของโครงการ แต่อาจมีการให้ผลตอบแทนเพิ่มเติม (extra return) ได้ จะต้องมีการจัดทำและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการประเมินความน่าเชื่อถือของโครงการอย่างสมเหตุสมผลในการพิจารณา ซึ่งดำเนินการโดย ICO portal¹ หรือผู้เชี่ยวชาญที่เป็นอิสระ (เช่น นักคณิตศาสตร์ ประกันภัย (actuary) เป็นต้น) และเปิดเผยปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาด้วย เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินความเสี่ยงเกี่ยวกับฐานะและความสามารถในการชำระหนี้สินของโครงการ เพื่อที่จะพิจารณาผลตอบแทนและการลงทุนได้อย่างเหมาะสม

3.2 การปรับปรุงกฎเกณฑ์ infra-backed ICO

โดยที่ infra-backed ICO เป็นการออกโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนโดยมีกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นสินทรัพย์อ้างอิง โดยผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากกระแสรายรับที่มาจากกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้น เช่นเดียวกับ infra trust อย่างไรก็ตาม โดยที่ infra-backed ICO มีแนวคิดมาจากการแปลงทรัพย์สินเป็นโทเคนดิจิทัล (tokenization) จึงต้องมีการกำหนดกิจการโครงสร้างพื้นฐานไว้โดยเฉพาะเจาะจง (specific asset) ไม่มีการเพิ่มลดทรัพย์สิน และไม่จำเป็นต้องมีการเพิ่มทุนลดทุน หรือกู้ยืม ดังนั้น ทรัพย์สินของ infra-backed ICO จึงมีลักษณะเป็น passive trust จึงไม่จำเป็นต้องมีผู้จัดการกองทรัสต์ ทั้งนี้ กฎเกณฑ์เกี่ยวกับการออกเสนอขายโทเคนดิจิทัลยังขาดข้อกำหนดเกี่ยวกับลักษณะของโครงการ กลไก และข้อกำหนดต่าง ๆ ในการป้องกันความเสี่ยงและคุ้มครองผู้ลงทุนจากการลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐาน จึงต้องมีการปรับปรุงกฎเกณฑ์ให้เทียบเคียงได้กับ infra trust ดังนี้ (โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ)

¹ ICO portal อาจมี third party opinion มาประกอบด้วย

เรื่อง	การกำกับดูแล Infra trust	หลักการที่เสนอ ปรับปรุง infra-backed ICO	หมายเหตุ
ทรัพย์สินอ้างอิง			
ลักษณะกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ²	- โครงการที่สร้างเสร็จ (Brownfield) - โครงการที่ยังไม่แล้วเสร็จ (Greenfield) \leq 30% ของมูลค่าทรัพย์สินรวม ของ Infra Trust	เหมือนกัน	
	- กิจการโครงสร้าง พื้นฐานที่ลงทุนต้อง เป็นไปเพื่อประโยชน์ ต่อบุคคลในวงกว้าง	- ไม่จำกัดกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ที่ลงทุนว่าต้องเพื่อ ประโยชน์ต่อบุคคล ในวงกว้าง	เพื่อเปิดโอกาสและ สนับสนุนการพัฒนา กิจการโครงสร้าง พื้นฐานของภาคเอกชน เช่น การพัฒนา เกี่ยวกับกิจการ ที่เกี่ยวกับพลังงาน สะอาด
	- multiple assets โดย สามารถเพิ่มหรือลด ทรัพย์สินในกองทรัสต์ มีการกู้ยืม หรือลงทุน	- specific asset โดยไม่สามารถเพิ่ม หรือลดทรัพย์สิน อ้างอิง ไม่มี การกู้ยืม หรือลงทุน เพิ่มเติมได้	

² ตามข้อ 5 แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พท. 38/2562 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐาน ลงวันที่ 25 เมษายน พ.ศ. 2562 กิจการโครงสร้างพื้นฐาน ได้แก่ (1) ระบบขนส่งทางราง หรือทางท่อ (2) ไฟฟ้า (3) ประปา (4) ถนน ทางพิเศษ ทางสัมปทาน (5) ท่าอากาศยานหรือสนามบิน (6) ท่าเรือน้ำลึก (7) โทรคมนาคม หรือ Infra ด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (8) พลังงานทางเลือก (9) ระบบบริหารจัดการน้ำ หรือการชลประทาน (10) ระบบป้องกันภัย ธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงระบบเตือนภัยและระบบจัดการเพื่อลดความรุนแรงของภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นด้วย (11) ระบบจัดการของเสีย (12) กิจการที่มีลักษณะเป็นกิจการโครงสร้างพื้นฐานตาม (1) ถึง (11) หลายกิจการ (multi-infrastructure) ประกอบกัน โดยกิจการ ที่ประกอบกันเหล่านั้นเข้าลักษณะที่ครบถ้วน ดังนี้ (ก) มีความเชื่อมโยง ส่งเสริม หรือก่อให้เกิดประโยชน์ซึ่งกันและกันหรือต่อชุมชน เดียวกันหรือใกล้เคียงกัน (ข) ก่อให้เกิดหรือจะก่อให้เกิดรายได้เป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมของกิจการทั้งหมด ที่ประกอบกันนั้น

เรื่อง	การกำกับดูแล Infra trust	หลักการที่เสนอ ปรับปรุง infra-backed ICO	หมายเหตุ
จำนวนหรือมูลค่า การลงทุนรวมของ โครงการ	<ul style="list-style-type: none"> - ขนาดกองทรัสต์ไม่น้อยกว่า 10,000 ล้านบาท - มูลค่าการลงทุนรวมไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของมูลค่ากองทรัสต์ - กิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานของแต่ละโครงการต้องมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 3,000 ล้านบาท³ 	≥500 ล้านบาท ⁴	เพื่อเปิดโอกาสและสนับสนุนการพัฒนา กิจการโครงสร้าง พื้นฐานของภาคเอกชน ซึ่งอาจเป็นโครงการที่ไม่ จำเป็น ต้องมีขนาด ใหญ่
ข้อกำหนดเกี่ยวกับการตรวจสอบและสอบทาน (due diligence) และการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน			
การตรวจสอบและ สอบทาน (“due diligence : (“DD”)”) ทรัพย์สิน	<ul style="list-style-type: none"> - ต้องผ่านการ DD ของผู้จัดการทรัสต์และที่ปรึกษาทางการเงิน โดยมีการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ Infra และทรัพย์สิน กิจการ Infra⁵ และมีความเห็นว่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ 	เสนอเพิ่มเติม ข้อกำหนดเกี่ยวกับ DD ให้เทียบเคียงได้กับ infra trust โดยปรับให้ เหมาะสมกับบริบทของ infra-backed ICO	

³ กรณีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน มีเงินทุนโครงการไม่น้อยกว่า 2,000 ล้านบาท และลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานรวมกันไม่น้อยกว่า 1,500 ล้านบาท ในกรณีที่ลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการ มูลค่าการลงทุนแต่ละโครงการต้องไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท เว้นแต่กรณี การลงทุนในกิจการไฟฟ้า และการลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการ ซึ่งมูลค่าการลงทุนในแต่ละกิจการประกอบกันไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท

⁴ จากข้อมูลภาคธุรกิจที่มาหรือ ขนาดหรือมูลค่าการลงทุนจะมีตั้งแต่ขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ (เฉลี่ยประมาณ ≥500 ล้านบาท)

⁵ เช่น ข้อมูลการเงิน กฎหมาย และเทคนิคเฉพาะทาง เป็นต้น

เรื่อง	การกำกับดูแล Infra trust	หลักการที่เสนอ ปรับปรุง infra-backed ICO	หมายเหตุ
	Infra มีลักษณะเป็นไปตามที่กำหนด ⁶		
การประเมินมูลค่า ทรัพย์สิน	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ประเมินทรัพย์สินมีประสบการณ์ และมีความเชี่ยวชาญในโครงสร้างพื้นฐาน - ประเมินทุก 3 ปี 	เสนอเพิ่มเติมให้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินให้เทียบเคียงได้กับ infra trust โดยปรับให้เหมาะสมกับบริบทของ infra-backed ICO	
เอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องในกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน	<ul style="list-style-type: none"> - หลักฐานแสดงหน้าที่ตามกฎหมายว่าด้วยการให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินการของรัฐ - กรณีกิจการโครงสร้างพื้นฐานมีการใช้เทคโนโลยีใหม่หรือเทคโนโลยีขั้นสูงที่ต้องใช้ความชำนาญเฉพาะด้านเป็นพิเศษต้องมีความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระ 	เสนอเพิ่มเติมข้อกำหนดเกี่ยวกับเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องในกิจการโครงสร้างพื้นฐานให้เทียบเคียงได้กับ infra trust โดยปรับให้เหมาะสมกับบริบทของ infra-backed ICO	

⁶ (1) มีความเหมาะสมสำหรับการลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป โดยมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนตามวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งกองทรัสต์นั้น (2) มีเอกสารสิทธิหรือเอกสารสัญญาที่ครบถ้วน ชัดเจน บังคับได้ตามกฎหมาย และเพียงพอต่อการที่กองทรัสต์จะใช้ดำเนินการหรือจัดหาผลประโยชน์ และ (3) กรณีทรัพย์สินต่างประเทศ ต้องตรวจสอบและสอบทานว่าการได้มาและถือครองเป็นไปตามกฎหมายประเทศนั้น โดยมีความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายที่เชี่ยวชาญกฎหมายในประเทศนั้นด้วย

เรื่อง	การกำกับดูแล Infra trust	หลักการที่เสนอ ปรับปรุง infra-backed ICO	หมายเหตุ
	เกี่ยวกับเทคโนโลยี ดังกล่าว		
หน้าที่และการปฏิบัติงานของทรัสต์			
ทรัสต์ และการ ดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง	ต้องมีทรัสต์ทำหน้าที่เก็บ รักษาทรัพย์สินและดูแล ผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือ หน่วยทรัสต์ และมี ผู้จัดการกองทรัสต์ บริหารจัดการทรัพย์สิน	กำหนดให้ต้องมีทรัสต์ ทำหน้าที่เก็บรักษา ทรัพย์สินและดูแล ผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือ โทเคนดิจิทัล โดยไม่ จำเป็นต้องมี ผู้จัดการ กองทรัสต์ ทั้งนี้ การก่อตั้งทรัสต์ ทรัสต์ คุณสมบัติ หน้าที่ เอกสาร การประชุม และการดำเนินการ ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง อาจปรับให้เหมาะสม กับบริบทของ infra- backed ICO	
การบริหารจัดการทรัพย์สินของ issuer			
ข้อกำหนดเกี่ยวกับ ลักษณะเพิ่มเติมของ issuer	<ul style="list-style-type: none"> - มีความพร้อมบุคลากร โดยต้องมีผู้รับผิดชอบ เกี่ยวกับการดูแลจัดการ ทรัพย์สิน - จัดให้มีกลไกดูแลและ ติดตามเพื่อคุ้มครอง ประโยชน์ของผู้ลงทุน 	เสนอเพิ่มเติม ข้อกำหนดเกี่ยวกับ issuer ให้เทียบเคียง ได้กับ infra trust โดยปรับให้เหมาะสม กับบริบทของ infra- backed ICO	

เรื่อง	การกำกับดูแล Infra trust	หลักการที่เสนอ ปรับปรุง infra-backed ICO	หมายเหตุ
	- คุณสมบัติอื่น ๆ เช่น ฐานะการเงิน ความพร้อม ระบบงาน การบริหาร จัดการ COI การจัด ประชุม และขอมติผู้ถือ หน่วยทรัสต์ ต้องเป็นไป ตามที่กำหนด		

ทั้งนี้ รวมทั้งปรับปรุงข้อกำหนดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องให้เทียบเคียงได้กับ Infra Trust โดยปรับให้สอดคล้องกับบริบทของ infra-backed ICO

4. ผู้เกี่ยวข้อง/บุคคลที่อาจได้รับผลกระทบ และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

ผู้เกี่ยวข้อง	ผลกระทบเชิงบวก	ผลกระทบเชิงลบ
1. ผู้ลงทุน	มีกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนที่เพียงพอ และมีการป้องกันความเสี่ยง อย่างเหมาะสม สอดคล้องกับ การเสนอขาย ICO แต่ละ รูปแบบ	-
2. issuer	<ul style="list-style-type: none"> ส่งเสริมการนำเทคโนโลยีมา ใช้ในการระดมทุน อันเป็น การลดต้นทุน เพิ่มช่อง ทางการเข้าถึงแหล่งเงินทุน รูปแบบการระดมทุน ICO มีความหลากหลายมากขึ้น 	อาจมีต้นทุนจากการระดมทุน เพิ่มขึ้นจากการปฏิบัติตาม กฎเกณฑ์การเสนอขาย debt- like ICO และ infra-backed ICO

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การปรับปรุงกฎเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่มีการจัดโครงสร้างและให้ผลตอบแทนซึ่งมีลักษณะคล้ายหนี้ (debt-liked ICO) และโทเคนดิจิทัลที่มีกิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานหรือกระแสรายรับจากกิจกรรมโครงสร้างพื้นฐาน เป็นทรัพย์สินอ้างอิง (infra-backed ICO)

ข้อมูลทั่วไป

อาชีพ/สถานะ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> ผู้ออก/ประสงค์จะออกโทเคนดิจิทัล | <input type="checkbox"/> ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล |
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล | <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> ผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า | <input type="checkbox"/> ธนาคารพาณิชย์ |
| <input type="checkbox"/> ผู้ลงทุน | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ) _____ |

ชื่อ - นามสกุล _____

บริษัท/องค์กร _____ ตำแหน่ง _____

โทรศัพท์/อีเมล _____

สำนักงาน ก.ล.ต. ขอข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้พิจารณาประกอบการรับฟังความคิดเห็นและประโยชน์ในการติดต่อกลับเพื่อขอข้อมูลประกอบเอกสารรับฟังความคิดเห็นของท่านเพิ่มเติม โดยสำนักงาน ก.ล.ต. คำนึงถึงความสำคัญของข้อมูลและเคารพสิทธิความเป็นส่วนตัวของท่าน จึงขอให้ท่านอ่านและทำความเข้าใจนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล Privacy Policy แล้วจึงพิจารณาให้ความยินยอมให้สำนักงาน ก.ล.ต. ประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน

ยินยอม ไม่ยินยอม

กรณีต้องการยกเลิกความยินยอมหรือขอใช้สิทธิ โปรดติดต่อไปที่ email: DPO@sec.or.th

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไป

ฝ่ายนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัลและนวัตกรรมทางการเงิน สำนักงาน ก.ล.ต.

เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทรศัพท์ 1207 หรือ email : thapanee@sec.or.th; amphornp@sec.or.th หรือ chatchan@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

<p>ท่านเห็นด้วยกับหลักการปรับปรุงกฎเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่มีการจัดโครงสร้างและให้ผลตอบแทนซึ่งมีลักษณะคล้ายหนี้ (debt-liked ICO) และโทเคนดิจิทัลที่มีกิจการโครงสร้างพื้นฐานหรือกระแสรายรับจากกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นทรัพย์สินอ้างอิง (infra-backed ICO) ดังต่อไปนี้ หรือไม่</p>		
<p>1. การปรับปรุงกฎเกณฑ์ debt-liked ICO (ตามข้อ 3.1)</p>	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>2. การปรับปรุงกฎเกณฑ์ infra-backed ICO (ตามข้อ 3.2)</p>	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะ/ข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		