

เอกสารแนบ – ประเด็นเพิ่มเติมในการเปิดรับฟังความคิดเห็น
เกี่ยวกับแนวทางการกำกับดูแล ICO

ภายหลังการจัด focus group และการได้รับข้อเสนอแนะเบื้องต้นเกี่ยวกับแนวทางการกำกับดูแล ICO ที่สำนักงานเสนอ สำนักงานเห็นว่ามีความจำเป็นต้องเปิดรับความคิดเห็นเพิ่มเติมตามเอกสารฉบับนี้ ทั้งนี้ สำนักงานได้ขยายเวลาการเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 22 มกราคม 2561 โดยท่านสามารถส่งความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ทาง email: aunchisa@sec.or.th หรือ archari@sec.or.th

สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้

1. การจำกัดวงเงินลงทุนโดยรวมในไอซีโอของผู้ลงทุนรายย่อยแต่ละรายในระยะเวลา 12 เดือนใด ๆ ที่ 3 ล้านบาท

เนื่องจากผู้ลงทุนมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินลงทุนทั้งจำนวนจากการลงทุนในไอซีโอ สำนักงานจึงได้รับข้อเสนอแนะว่า ควรมีการกำหนดวงเงินลงทุนในไอซีโอโดยรวมของผู้ลงทุนรายย่อยแต่ละรายภายในระยะเวลา 12 เดือนใด ๆ เพิ่มเติมจากการกำหนดให้ผู้ลงทุนรายย่อยแต่ละรายสามารถลงทุนได้ไม่เกิน 3 แสนบาทต่อโครงการตามที่ได้เสนอไปก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าจะมีการกำหนดวงเงินลงทุนโดยรวมของผู้ลงทุนรายย่อยดังกล่าวจะสอดคล้องกับเกณฑ์การกำกับดูแลการระดมทุนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์แบบคราวด์ฟันดิงของสำนักงาน แต่ก็มีผู้ให้ความเห็นอีกด้านหนึ่งว่า การจำกัดวงเงินลงทุนดังกล่าว เป็นการจำกัดเสรีภาพในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยมากเกินไป เช่นเดียวกับในกรณีของคราวด์ฟันดิงด้วย นอกจากนี้ มีผู้ให้ความเห็นเพิ่มเติมว่าการกำหนดวงเงินลงทุนในไอซีโอโดยรวมของผู้ลงทุนรายย่อยเป็นกระบวนการคุ้มครองผู้ลงทุนที่ไม่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากดิจิทัลโทเคนสามารถ

แลกเปลี่ยนได้โดยตรงระหว่างผู้ถือดิจิทัลโทเคนทั่วโลก จึงเป็นการยากที่จะตรวจสอบและบังคับใช้ข้อจำกัดดังกล่าว โดยแม้จะสามารถกำหนดและจำกัดวงเงินลงทุนได้ในตลาดแรก แต่นักลงทุนรายย่อยก็ยังสามารถลงทุนในดิจิทัลโทเคนในตลาดรองได้ โดยอาจต้องซื้อดิจิทัลโทเคนดังกล่าวในราคาที่สูงกว่าตลาดแรกมาก

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการจำกัดวงเงินลงทุนโดยรวมในไอซีโอของผู้ลงทุนรายย่อยแต่ละรายในระยะเวลา 12 เดือนใด ๆ?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการจำกัดวงเงินลงทุนข้างต้นที่ 3 ล้านบาท?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม:		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

2. การจำกัดวงเงินการเสนอขายดิจิทัลโทเคนที่เป็นหลักทรัพย์ผ่านกระบวนการไอซีโอของผู้ระดมทุนแต่ละรายต่อผู้ลงทุนรายย่อยไทยโดยรวม

สำนักงานได้รับข้อเสนอแนะว่าควรมีการจำกัดวงเงินที่ผู้ระดมทุนแต่ละรายสามารถเสนอขายดิจิทัลโทเคนที่เป็นหลักทรัพย์ผ่านกระบวนการไอซีโอต่อผู้ลงทุนรายย่อยไทยโดยรวม ในลักษณะเดียวกับแนวทางการกำกับดูแลการระดมทุนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์แบบคราวด์ฟันดิง เพื่อเพิ่มการคุ้มครองผู้ลงทุนรายย่อยไทย

และจำกัดจำนวนผู้ได้รับความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในไอซีโอ

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการจำกัดวงเงินการเสนอขายดิจิทัลโทเคนที่เป็นหลักทรัพย์ผ่านกระบวนการไอซีโอของผู้ระดมทุนแต่ละรายต่อผู้ลงทุนรายย่อยไทยโดยรวม?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการจำกัดวงเงินการเสนอขายข้างต้นดังนี้</p> <p>ก) <u>ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากไอซีโอแรก: ผู้ระดมทุนสามารถเสนอขายดิจิทัลโทเคนที่เป็นหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุนรายย่อยไทยโดยรวมได้ไม่เกิน 20 ล้านบาท</u></p> <p>ข) <u>การระดมทุนผ่านกระบวนการไอซีโอทั้งหมด นับตั้งแต่ไอซีโอแรก: ผู้ระดมทุนสามารถเสนอขายดิจิทัลโทเคนที่เป็นหลักทรัพย์ต่อผู้ลงทุนรายย่อยไทยโดยรวมได้ไม่เกิน 40 ล้านบาท?</u></p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม:</p> <hr/> <hr/> <hr/> <hr/>		

3. การกำหนดข้อมูลขั้นต่ำที่ผู้ระดมทุนต้องเปิดเผย

เพื่อลดปัญหาเรื่องการมีข้อมูลไม่เท่าเทียมกันระหว่างผู้ระดมทุนและนักลงทุน และสร้างความมั่นใจว่ามีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญของโครงการธุรกิจที่ระดมทุนผ่านไอซีโอ

อย่างเพียงพอสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย จึงควรกำหนดข้อมูลขั้นต่ำ
ที่ผู้ระดมทุนควรต้องเปิดเผยด้วย

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดข้อมูลขั้นต่ำที่ผู้ระดมทุนต้องเปิดเผย ใน white paper?</p> <ul style="list-style-type: none"> • วัตถุประสงค์ / ลักษณะของโครงการ <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • โมเดลการประกอบธุรกิจ และแผนธุรกิจ <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • วัตถุประสงค์ที่จะนำเงินจากไอซีโอไปใช้ (use of proceeds) <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • กำหนดการ / ความก้าวหน้าสำคัญ (milestones) ของธุรกิจ <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • ประเภท / รูปแบบทางกฎหมายขององค์กรที่ดำเนินโครงการดังกล่าว <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • บุคลากรและที่ปรึกษา <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • ข้อมูลทางการเงิน / ผลประกอบการ (track record) ในอดีต (ถ้ามี) <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • ความเสี่ยงและประเด็นทางกฎหมายที่เกี่ยวข้อง <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • พลังค์ชั้นของดิจิทัลโทเคน โครงสร้าง การขาย และกลไกการกระจาย ดิจิทัลโทเคน <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • ตลาดรองที่ดิจิทัลโทเคนจะทำการซื้อขายแลกเปลี่ยน หรือแผนการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> • ข้อมูลติดต่อสำหรับนักลงทุน <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> 		
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม:</p> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
-------------------	----------	-------------

4. เงื่อนไขเพิ่มเติมสำหรับการยอมรับ ICO portal:

วัตถุประสงค์ของการกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมสำหรับ ICO portal คือ การทำให้มั่นใจว่านักลงทุนรายย่อยมีความรู้ความเข้าใจเพียงพอสำหรับการลงทุนในไอซีโอ ICO portal มีผู้บริหารและผู้เกี่ยวข้องที่มีความเหมาะสม ไม่มีลักษณะต้องห้าม และ ICO portal มีกระบวนการติดตามการจำกัดวงเงินการลงทุน / การระดมทุนและการเปิดเผยข้อมูลของผู้ระดมทุนที่เสนอเพิ่มเติมข้างต้น

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับเงื่อนไขเพิ่มเติมสำหรับการยอมรับ ICO portal?		
เงื่อนไขเพิ่มเติมในการยอมรับ ICO portal:		
4.1) มีระบบสำหรับทดสอบความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยก่อนลงทุนในไอซีโอ;	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.2) สามารถแสดงได้ว่าผู้ที่เป็นหรือผู้ที่จะมาเป็นผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร ผู้จัดการ หรือบุคคลผู้มีอำนาจในการจัดการหรือดำเนินการของ ICO portal ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามที่ประกาศสำนักงานกำหนด	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.3) มีระบบที่สามารถติดตามและตรวจสอบ (1) วงเงินลงทุนโดยรวมในไอซีโอของผู้ลงทุนรายย่อยแต่ละรายในระยะเวลา 12 เดือนใด ๆ และ (2) วงเงินการเสนอขายดิจิทัลโทเคนที่เป็นหลักทรัพย์	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ผ่านกระบวนการไอซีโอต่อผู้ลงทุนรายย่อยไทยโดยรวม ตามข้อ 1 และ 2	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4.4) สามารถทำให้มั่นใจได้ว่าผู้ระดมทุนปฏิบัติตามข้อกำหนดการเปิดเผยข้อมูลขั้นต่ำใน white paper ตามข้อ 3		
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม:		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		
<hr/>		

5. ระยะเวลาที่ผู้ลงทุนสามารถยกเลิกการจองซื้อไอซีโอได้

มีผู้ให้ความเห็นว่าตามแนวทางการกำกับดูแลการระดมทุนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์แบบคราวด์ฟันดิง ผู้ลงทุนในไอซีโอควรมีสิทธิยกเลิกการจองซื้อไอซีโอได้จนถึง 48 ชั่วโมงก่อนการสิ้นสุดระยะเวลาการระดมทุนผ่านไอซีโอ

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการให้สิทธิผู้ลงทุนยกเลิกการจองซื้อไอซีโอได้จนถึง 48 ชั่วโมงก่อนการสิ้นสุดระยะเวลาการระดมทุนผ่านไอซีโอ?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม:		
<hr/>		
<hr/>		

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย

6. การระบุจำนวนเงินขั้นต่ำที่จะต้องระดมทุนได้สำหรับไอซีโอแต่ละครั้ง

ผู้ระดมทุนต้องกำหนดจำนวนเงินขั้นต่ำที่จะต้องระดมทุนได้สำหรับไอซีโอแต่ละครั้ง (soft cap) โดยหากจำนวนเงินที่ระดมทุนได้ไม่ถึงจำนวนเงินขั้นต่ำดังกล่าว ผู้ระดมทุนต้องดำเนินการคืนเงินที่ได้จากการจองซื้อเต็มจำนวนให้กับผู้ลงทุน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าผู้ระดมทุนจะได้รับเงินจากการระดมทุนเฉพาะในกรณีที่สามารถระดมทุนได้เพียงพอสำหรับการพัฒนาโครงการตามแผนธุรกิจเท่านั้น นอกจากนี้ ผู้ระดมทุนอาจกำหนดและเปิดเผยจำนวนเงินสูงสุดที่ต้องการระดมทุน (hard cap) เพิ่มเติมด้วยได้

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการที่ผู้ระดมทุนด้วยกระบวนการไอซีโอ ต้องกำหนดจำนวนเงินขั้นต่ำที่จะต้องระดมทุนได้สำหรับไอซีโอแต่ละครั้ง โดยในกรณีที่ไม่สามารถระดมทุนได้ตามจำนวนเงินขั้นต่ำที่ระบุ ผู้ระดมทุนต้องดำเนินการคืนเงินที่ได้จากการจองซื้อเต็มจำนวนให้กับผู้ลงทุน นอกจากนี้ ผู้ระดมทุนอาจกำหนดและเปิดเผยจำนวนเงินสูงสุดที่ต้องการระดมทุน (hard cap) เพิ่มเติมด้วยได้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม:		

