

# การขับเคลื่อนตลาดทุน



วันที่ 24 มิถุนายน 2567  
ณ หอประชุมศุกรีย์ แก้วเจริญ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

# ความท้าทายสู่โอกาส: การขับเคลื่อนตลาดทุน



## สถานการณ์เศรษฐกิจและตลาดหุ้น

# 1

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจของไทยได้เผชิญกับความท้าทายจากหลายปัจจัย ทั้งจากภายในและภายนอก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจของไทยเริ่มมีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นสอดคล้องไปกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน มีแนวโน้มที่ปรับตัวดีขึ้น

ระดับราคาของหุ้นไทยที่ปรับลดลงในขณะที่ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น เป็นโอกาสของการเข้าลงทุนในระยะยาว ที่รับความเสี่ยงผันผวนในระยะสั้นเพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ตอบโจทย์การสร้างความเสี่ยงพอ ความมั่นคงทางการเงินของผู้ลงทุนได้

## มาตรการส่งเสริมการออมการลงทุน

# 2

การลงทุนที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี สามารถจูงใจให้มีการปรับเปลี่ยนพฤติกรรม เกิดการออม และยังสามารถสร้าง fund flow เข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ เพื่อลดผลกระทบระยะสั้นได้

จากความสำเร็จของกองสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ผ่านมา นำมาปรับเงื่อนไขของ TESG ให้มีความน่าสนใจ สอดคล้องกับเป้าหมายในการสร้าง positive impact ที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืน

ภาครัฐยังศึกษาความสำเร็จของกองทุนในรูปแบบอื่น มาเสริมสร้างกลไกการออมอีกด้วย

## มาตรการยกระดับความเชื่อมั่นตลาดทุน

# 3

ก.ล.ต. ร่วมกับ SET และ ASCO ได้ผลักดันมาตรการต่าง ๆ ในเรื่องธุรกรรมขายชอร์ต การซื้อขายของโปรแกรมเทรด ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และเร่งรัดให้เกิดการดำเนินการที่ค้ำประกันถึงผลกระทบด้านต่าง ๆ อย่างรอบคอบ

โดยส่วนใหญ่จะดำเนินการได้ทันเดือน ก.ค. 67

ก.ล.ต. และ SET จะติดตามผล มีการทบทวนมาตรการให้เหมาะสมกับสถานการณ์ ขอให้มั่นใจว่า พฤติกรรมการกระทำผิดในลักษณะ misconduct จะดำเนินการอย่างเข้มงวด และระดับความรุนแรงของความผิดจะสูงขึ้น จากมาตรการที่ขับเคลื่อนครั้งนี้

## แนวทางการพัฒนาตลาดทุน

# 4

นอกเหนือจากการขับเคลื่อนในมิติการลงทุนระยะยาว การกำกับที่เข้มข้นมากขึ้นยังมีการขับเคลื่อนให้มีการพัฒนาตลาดทุนให้เป็นกลไกสำคัญสอดคล้องกับสังคมดิจิทัล สังคมสีเขียวอีกด้วย ตัวอย่างโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานตลาดทุนให้ end to end เป็นดิจิทัล การระดมทุนจาก Digital Asset ตลอดจนการส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอนเครดิตในตลาดที่มีการกำกับดูแล เพื่อคุ้มครองนักลงทุนและสร้างความโปร่งใสที่เชื่อถือได้ให้เกิดขึ้น

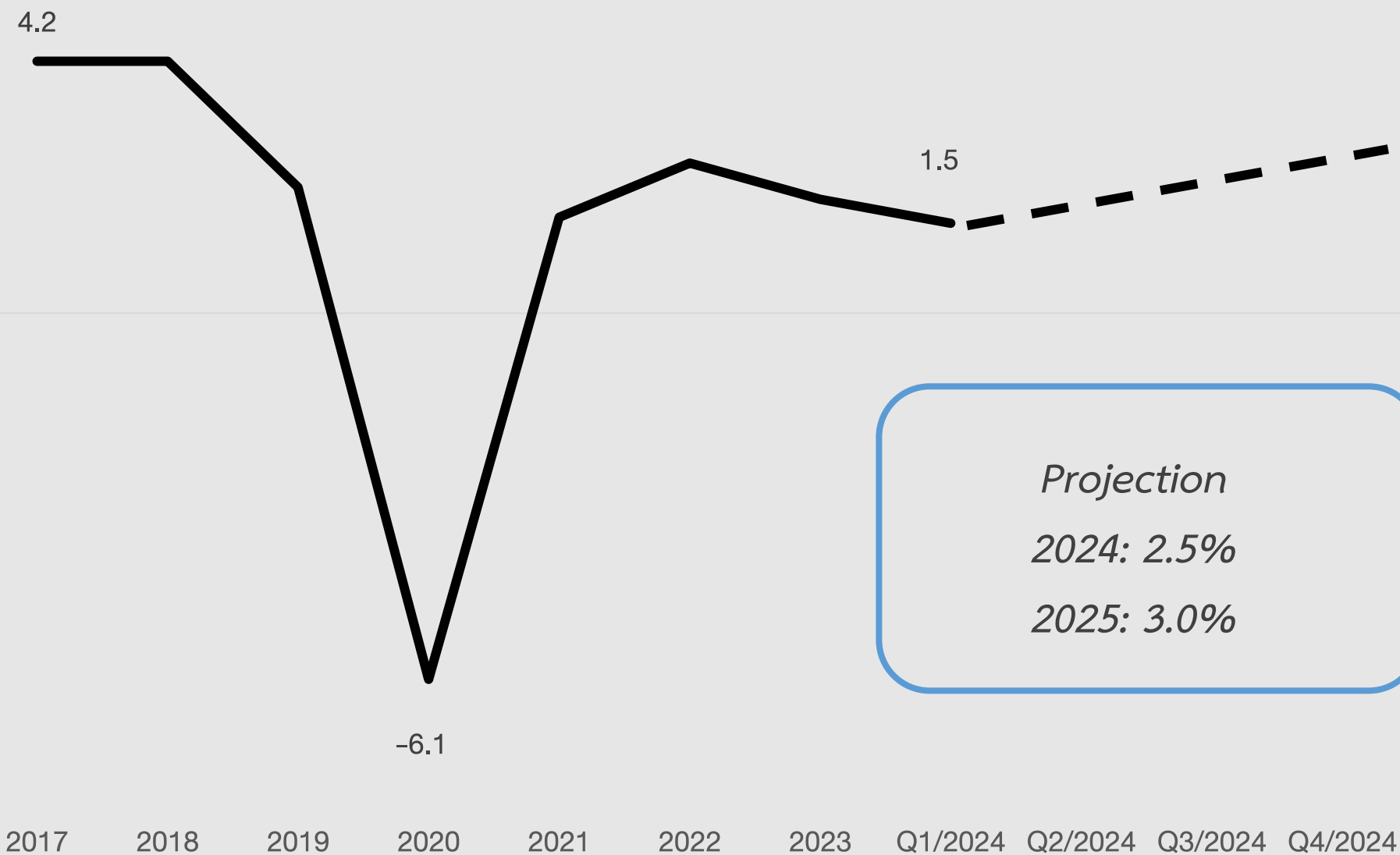
นอกจากนี้ ด้วยการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากภาครัฐ และการวางโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญเพื่ออนาคตของตลาดทุนไทยจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้อาชนะความท้าทายต่าง ๆ ที่เข้ามาสู่เศรษฐกิจไทยและสามารถสร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนให้กับผู้เกี่ยวข้องและนักลงทุนได้

# สถานการณ์เศรษฐกิจ และตลาดหุ้น

## เศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นเต็มที่จากโควิด-19 อย่างไรก็ดีมีแนวโน้มที่จะขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยว การส่งออก และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

### ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (%)

ที่มา: สศค.



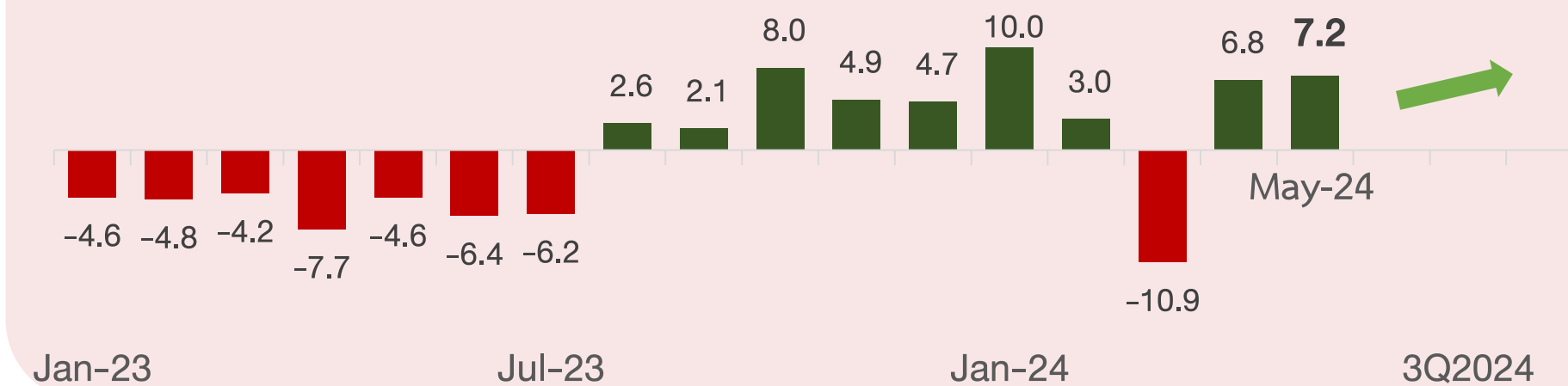
### การท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

Source : Ministry of Tourism & Sports, data as of 16 Jun 2024



### การส่งออกที่เริ่มกลับมาฟื้นตัว

Source: Ministry of Commerce; data as of May-24



### การใช้จ่ายของภาครัฐที่จะกลับมาเร่งตัวในช่วงที่เหลือของปี

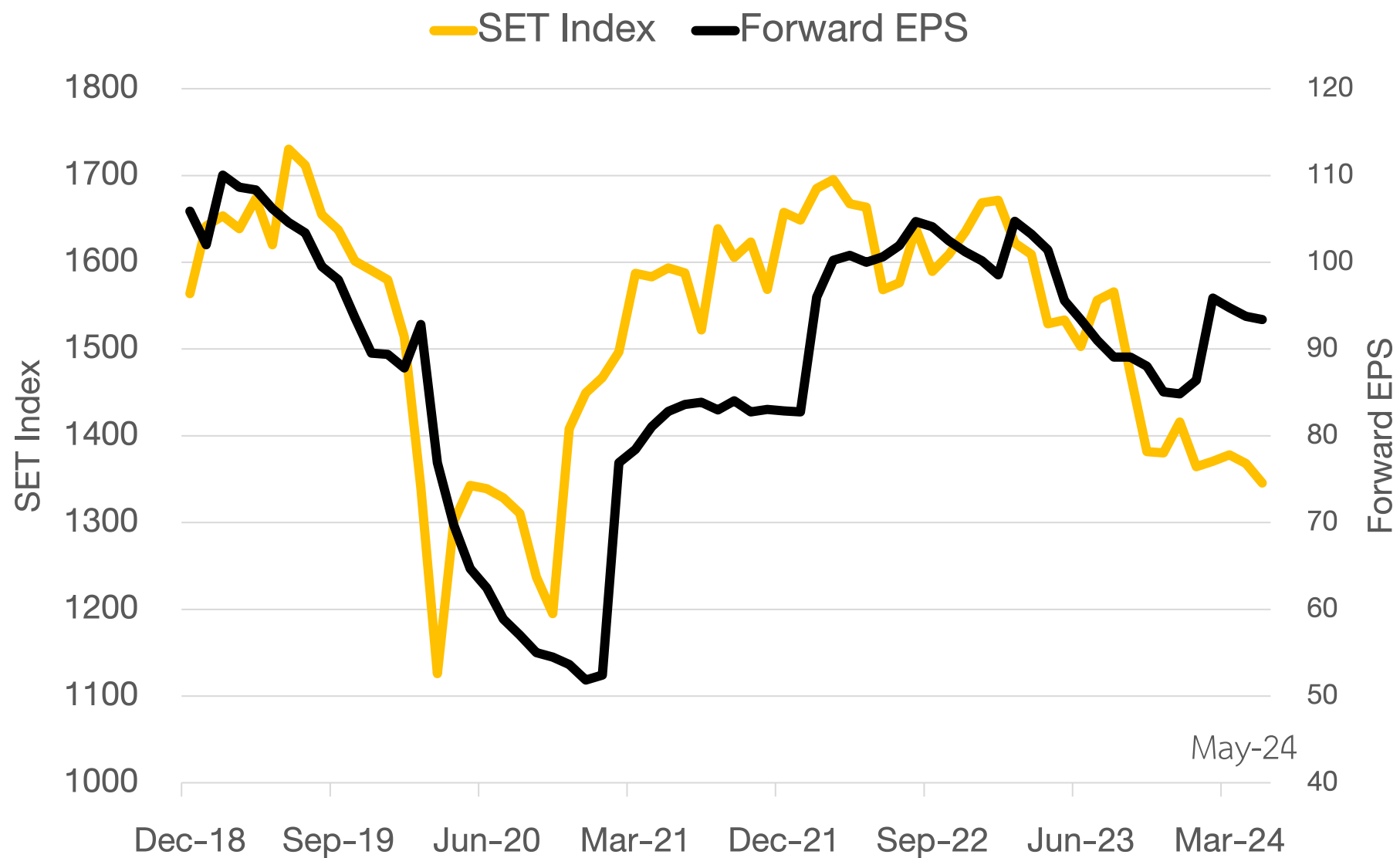
Source: NESDC, BOT (Apr 2024)



## ที่ผ่านมา SET Index ปรับลดลงตามผลประกอบการ อย่างไรก็ตามดีผลประกอบการมีแนวโน้มดีขึ้นตามเศรษฐกิจ

### SET Index & Forward EPS

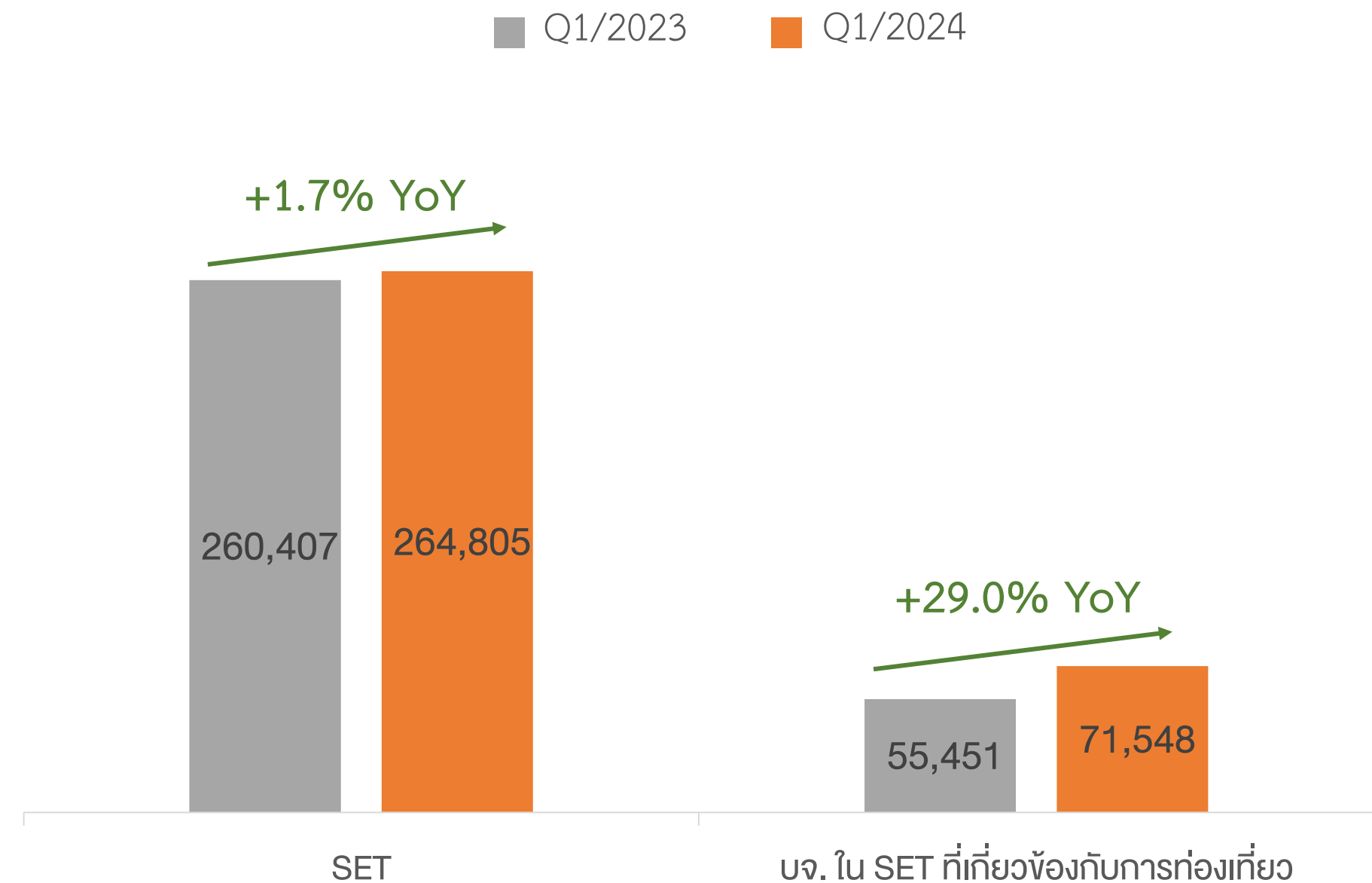
Source : Bloomberg, data as of May 2024



Source: Bloomberg, compiled by SET Research data as of May 2024

### รายงานกำไร Q1/2024 ของบริษัทจดทะเบียนไทย

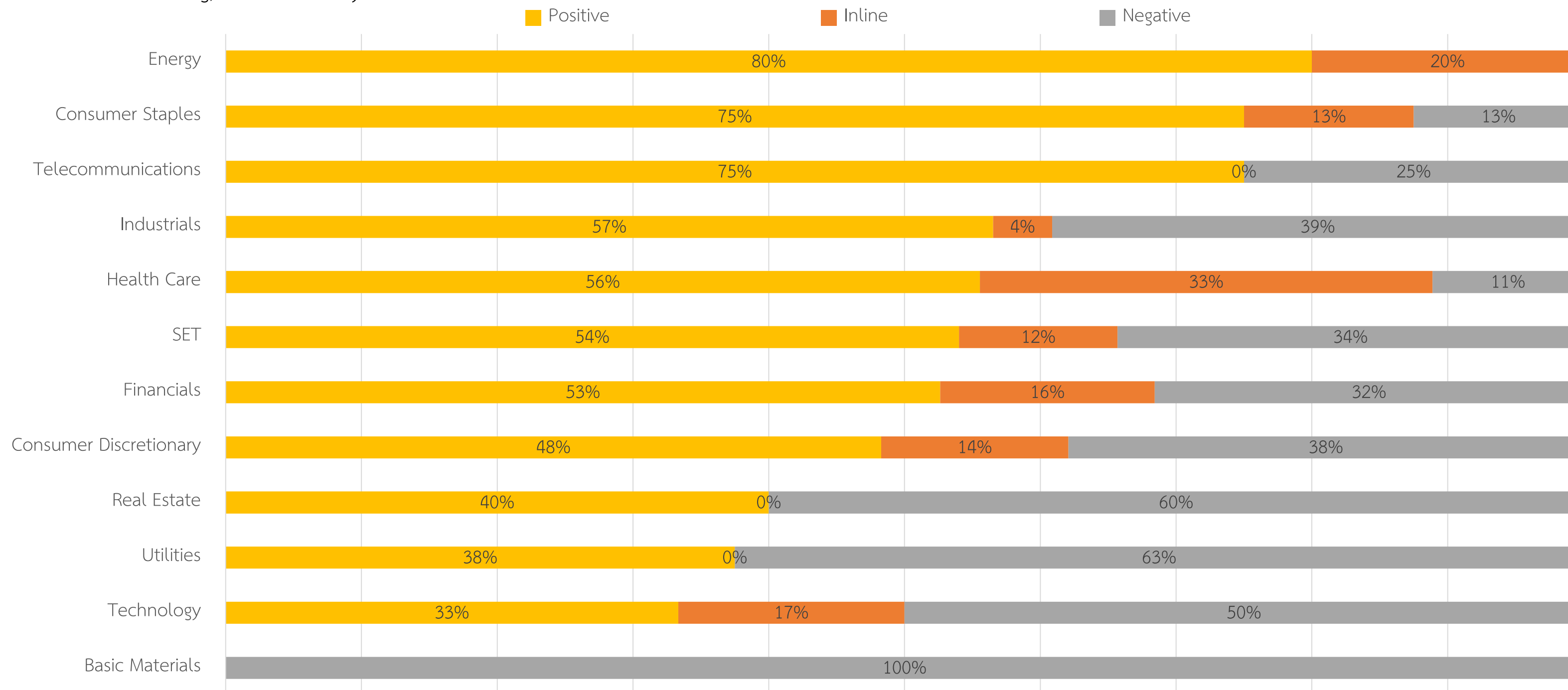
Source : SET, data as of May 2024 (Unit: ล้านบาท)



## นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนเกินครึ่งรายงานกำไรสุทธิสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ก่อนหน้านี้

สัดส่วนจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มี earning surprise ทางบวก/ลบ

Source: Bloomberg, data as of May 2024

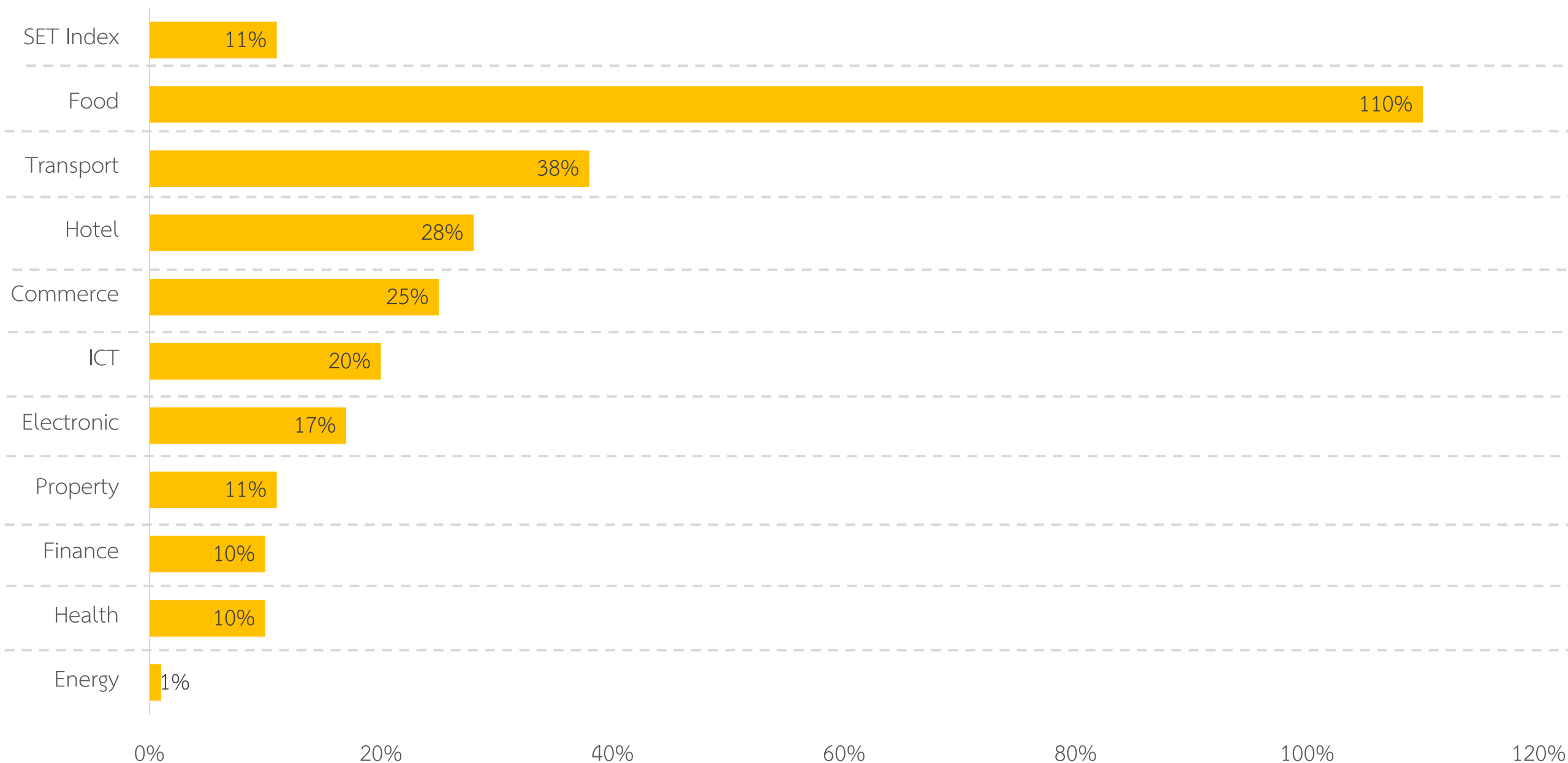


นักวิเคราะห์ปรับประมาณการ Forward EPS เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดีหุ้นไทยในบาง Sector ยังถือว่าราคาไม่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง

## Forward EPS ในบาง Sector ปรับประมาณการสูงขึ้น และมี Forward P/E อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

Source: Bloomberg, data as of May 2024

Forward EPS Growth Revision (%YoY) of Selected Sectors



Forward P/E		
Current		5 Year Average
14.5	<	17.9
20.1	<	25.9
29.6	<	52.1
26.3	<	33.1
23.5	<	32.2
19.7	<	20.6
36.5	<	41.7
12.9	<	16.0
13.8	<	17.8
28.4	<	36.3
11.2	<	14.8

# การส่งเสริม

# การออมการลงทุน



# เปรียบเทียบมาตรฐานการส่งเสริมการออม



เงื่อนไข	RMF	LTF (ยุติแล้ว)	SSF	SSFX (ยุติแล้ว)	TESG
% ลดหย่อนภาษี	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน	ไม่เกิน 15% ของเงินได้พึงประเมิน	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน	ไม่มี	ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน
วงเงินลดหย่อนภาษีสูงสุด	≤ 500,000 บาท (รวมกับ SSF และกองทุนเกษียณอื่น ๆ ≤ 500,000 บาท)	≤ 500,000 บาท	≤ 200,000 บาท (รวมกับ RMF และกองทุนเกษียณอื่น ๆ ≤ 500,000 บาท)	≤ 200,000 บาท	≤ 100,000 บาท
นโยบายลงทุน	ลงทุนในหลักทรัพย์ได้ทุกประเภท	ลงทุนในหลักทรัพย์ไทย ≥ 65% NAV	ลงทุนในหลักทรัพย์ได้ทุกประเภท	ลงทุนในหลักทรัพย์ไทย ≥ 65% NAV	ลงทุนในหุ้น SET/MAI กลุ่ม ESG / ESG Bond / green token ≥ 80% NAV
ระยะเวลาถือครอง	ขายเมื่ออายุ 55 ปี	7 ปี (นับตามปีปฏิทิน)	10 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)	10 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)	8 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)
เวลาที่ซื้อเพื่อลดหย่อนภาษี	เริ่มปี 2563	ปี 2562 (ปีสุดท้าย)	ปี 2563 - 2567	1 เม.ย.- 30 มิ.ย. 2563	ปี 2566 - 2575
จำนวนซื้อขั้นต่ำ	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี	ไม่มี
การซื้อต่อเนื่อง	ซื้อต่อเนื่องทุกปีหรือปีเว้นปี	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด	ไม่กำหนด
Key Impact	อยู่วงเงินเดียวกับ SSF จึงดึงดูดกลุ่มอายุ 50 ปีขึ้นไป เนื่องจากถือครองสั้นกว่า	ดึงดูดให้มีการปรับเปลี่ยนการออมผ่านการลงทุนระยะยาวในหุ้น	ดึงดูดผู้ลงทุนกลุ่มใหม่ อายุน้อย อาชีพอิสระ		เป็นแรงจูงใจให้บริษัทจดทะเบียนที่ไม่อยู่ใน SETESG index เปิดเผยข้อมูลด้านเศรษฐกิจ/สิ่งแวดล้อม (E)

# แนวทางการส่งเสริมการออมการลงทุน



**ปรับเงื่อนไขกองทุนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มีในปัจจุบัน คือ ThaiESG ให้สอดคล้องกับเป้าหมายในการส่งเสริมให้เกิดการออม ผ่านการลงทุนในตลาดทุน และสร้างแรงจูงใจให้ผู้ระดมทุนให้ความสำคัญกับความยั่งยืน**

## ThaiESG (ปัจจุบัน)

- ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน และซื้อได้สูงสุดไม่เกิน  $\leq 100,000$  บาท
- ระยะเวลาถือครอง 8 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)
- นโยบายลงทุน  $\geq 80\%$  NAV ดังนี้
  - (1) หุ้นใน SET/MAI โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (E)/ ESG หรือเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก
  - (2) ESG Bond
  - (3) Green Token

## ThaiESG (ข้อเสนอ)

- ไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน และซื้อได้สูงสุดไม่เกิน  $\leq 300,000$  บาท
- ระยะเวลาถือครอง 5 ปี (นับจากวันที่ซื้อ)
- นโยบายลงทุน  $> 80\%$  NAV ดังนี้
  - (1) หุ้นใน SET/MAI โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (E) / ESG หรือเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก **หรือระดับการประเมิน cg rating ของ IOD และมีการเปิดเผยข้อมูลด้านบรรษัทภิบาล (G) ในระดับ และ รูปแบบ ที่ ก.ล.ต. กำหนด**
  - (2) ESG Bond
  - (3) Green Token
  - (4) หุ้นไทยที่อยู่ในดัชนี ESG ที่ได้รับความเชื่อถือระดับสากล

## ผลที่คาดหวัง

### 1. การขยายวงเงิน :

- จากผลการศึกษาพบว่า เงินลงทุนใน LTF ทุก 1 หมื่นล้านบาท จะส่งผลต่อ SET Index 25-27 จุด
- เป็นทางเลือกในการออมให้กับกลุ่มคนอายุน้อย อาชีพอิสระ และกลุ่มคนที่ลงทุนในวงเงินเกษียณ (เช่น RMF) ไม่เต็มจำนวน

### 2. การปรับระยะเวลาถือครอง

- ดึงดูดกลุ่มคนอายุน้อย อาชีพอิสระที่รับความเสี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ แต่ต้องการสภาพคล่องสูงกว่า

### 3. การขยายนโยบายลงทุน

- ส่งเสริมให้มีการเปิดเผยข้อมูลการดำเนินการที่สร้างความยั่งยืนของบริษัทจดทะเบียนในมิติที่ครอบคลุมมากขึ้น และส่งเสริมความโปร่งใส ให้ข้อมูลเชิงมูลค่าประกอบการตัดสินใจมากขึ้น

## กองทุนรวมวายุภักษ์ กองทุนเปิดจดทะเบียนใน SET

### หน่วย ก สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป

- ได้รับผลตอบแทนตามจริง โดยมีขั้นต่ำต่อปี/ขั้นสูงต่อปี เป็นเวลา 10 ปี
- ได้รับชำระคืนเงินลงทุนก่อนผู้ถือหน่วย ข ตามแนวชำระคืนเงินลงทุนที่มีลักษณะเป็น waterfall

### หน่วย ข สำหรับกระทรวงการคลังและหน่วยงานอื่น

#### Key Impact สำหรับหน่วย ก :

- ไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี แต่ได้รับอัตราผลตอบแทนตามจริง โดยมีขั้นต่ำและขั้นสูงต่อปี
- ได้รับชำระคืนเงินก่อนผู้ถือหน่วย ข

# การยกระดับความเชื่อมั่น

## ยกระดับกระบวนการกำกับดูแลทั้ง 5 ขั้นตอน

<b>1</b> <b>กระบวนการ</b> <b>Pre-Listing &amp; Listing</b>	<b>2</b> <b>กระบวนการ</b> <b>Trade Surveillance</b>	<b>3</b> <b>กระบวนการ</b> <b>Ongoing Obligations</b>	<b>4</b> <b>กระบวนการ</b> <b>Escalation to Public</b>	<b>5</b> <b>กระบวนการ</b> <b>Delisting</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ปรับคุณสมบัติบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนทั้งในตลาด SET และ mai</li> </ul> <p>(มีผลบังคับใช้ 1 ม.ค. 68)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ปรับให้การเข้าจดทะเบียนไม่ว่าทางใด ต้องผ่านการพิจารณาแบบเดียวกัน</li> </ul> <p>(มีผลบังคับใช้ 25 มี.ค. 67)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ เพิ่มเติมการเตือน Volume Alert ช่วง Auction</li> </ul> <p>(มีผลบังคับใช้ 8 พ.ค. 66)</p> <hr/> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ก.ล.ต. ตลท. และ ASCO ร่วมกันจัดตั้ง Securities Bureau เพื่อให้มีข้อมูลวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าได้รับจาก Broker ต่างๆ มาใช้พิจารณาให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้</li> </ul> <p>(ระบบจะพร้อมใช้ได้ไตรมาส 3/2567)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ เพิ่มการเตือนผู้ลงทุนเกี่ยวกับบริษัทที่อาจปฏิบัติไม่เป็นไปตามเกณฑ์ หรือมีข้อน่าสังเกต</li> </ul> <p>(เริ่มดำเนินการ ไตรมาส 3/2566)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ยกระดับการดำเนินการกับ บจ. ที่มี free float ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ โดยขึ้นเครื่องหมาย C และ SP แทนการเก็บค่าธรรมเนียม</li> </ul> <p>(มีผลบังคับใช้ 25 มี.ค. 67)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ ยกระดับการเตือนผู้ลงทุนเกี่ยวกับ บจ. ด้วยเครื่องหมาย C ที่มีรายละเอียดมากขึ้น โดยอดีต: มีเพียงเครื่องหมาย C (ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลจากข่าวการขึ้นเครื่องหมาย เพื่อทราบสาเหตุ)</li> </ul> <p style="text-align: center;">↓</p> <p>ปัจจุบัน: แยกเครื่องหมาย C เป็นหลายประเภท (ปัญหาด้านฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน ไม่ปฏิบัติหรือเป็นไปตามเกณฑ์)</p> <p>(มีผลบังคับใช้ 25 มี.ค. 67)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ เพิ่มเหตุเพิกถอนบริษัทจดทะเบียน เช่น</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ไม่มีธุรกิจติดต่อกัน 3 ปี (รายได้ &lt; 50 ลบ. สำหรับ mai และ &lt; 100 ลบ. สำหรับ SET)</li> <li>• เพิ่มความเข้มงวดของเกณฑ์ free float ที่นำไปสู่การขึ้น SP ซึ่งหากขึ้นติดต่อกันเกิน 1 ปี จะเข้าเหตุเพิกถอน</li> </ul> <p>(มีผลบังคับใช้ 25 มี.ค. 67)</p>

# การยกระดับความเชื่อมั่น



## กลุ่ม 1: มาตรการเกี่ยวกับการลดความผันผวนที่ผิดปกติของราคาหลักทรัพย์

มาตรการ	รายละเอียด	Timeline
1.1 ทบทวนหลักทรัพย์ที่ Short Selling ได้	กรณี Non-SET 100 <ul style="list-style-type: none"><li>Market Cap. 5,000 -&gt; 7,500 ล้านบาท</li><li>Turnover Ratio เฉลี่ย 12 เดือน ที่ 2%</li></ul>	1 ก.ค. 2567
1.2 เพิ่ม Uptick (รายหลักทรัพย์)	<ul style="list-style-type: none"><li>ให้ขายชอร์ตได้ที่ราคาที่สูงกว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้าย (Uptick)</li><li>ปัจจุบันให้ขายชอร์ตได้ที่ราคาเท่ากับหรือสูงกว่า (Zero-plus Tick)</li></ul>	1 ก.ค. 2567
1.3 เพิ่ม Circuit Breaker รายหุ้น (Dynamic Price Band)	<ul style="list-style-type: none"><li>พัฒนาระบบและเตรียมความพร้อมก่อนเปิดใช้งาน dynamic price band เพื่อลดการเปลี่ยนแปลงของราคาระหว่างวันอย่างรวดเร็ว</li></ul>	ปลายเดือน ส.ค. 2567
1.4 เพิ่มมาตรการ Auction หุ้นที่อยู่ในมาตรการกำกับการซื้อขาย	<ul style="list-style-type: none"><li>กำหนดให้ใช้วิธีการซื้อขายแบบ Auction กับหลักทรัพย์ที่อยู่ในมาตรการกำกับการซื้อขาย (Trading Alert) ตั้งแต่ระดับ 2 ขึ้นไป</li></ul>	ปลายเดือน ส.ค. 2567

# การยกระดับความเชื่อมั่น



## กลุ่มที่ 2: มาตรการเกี่ยวกับการกำกับดูแลพฤติกรรมการซื้อขายที่ไม่เหมาะสม

มาตรการ	รายละเอียด	Timeline
2.1 เปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งไม่เหมาะสม	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดเผยข้อมูลผู้ลงทุนที่ส่งคำสั่งไม่เหมาะสมให้แก่สมาชิกทุกราย</li> </ul>	1 ก.ค. 2567
2.2 Register ผู้ใช้ HFT (HFT = PT สร้างและส่งคำสั่งซื้อขายที่ SET Colocation)	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลงทะเบียนลูกค้า HFT เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์สามารถตรวจสอบข้อมูลได้ดียิ่งขึ้น</li> </ul>	1 ก.ค. 2567
2.3 กำหนดเวลาขั้นต่ำของ order ก่อนที่จะสามารถยกเลิกคำสั่ง (Minimum Resting Time)	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำหนด Minimum Resting Time ของคำสั่งก่อนที่จะสามารถแก้ไข / ยกเลิก ไว้ที่ 250 milliseconds</li> </ul>	ไตรมาส 3/2567
2.4 เพิ่มคุณภาพการตรวจสอบ บล.	<ul style="list-style-type: none"> <li>อาทิ การทำ KYP ลูกค้าตัวกลาง / ตรวจสอบการมีหุ้นก่อนส่งคำสั่ง / มีระบบ post trade monitoring ธุรกรรม short / long sell และปรับปรุงระบบรับส่งคำสั่งให้มีประสิทธิภาพ</li> </ul>	ไตรมาส 3/2567
2.5 Central Platform ในการ Check หลักทรัพย์ก่อนขาย	<ul style="list-style-type: none"> <li>สรุปแนวทางการจัดทำแหล่งข้อมูลกลาง สำหรับบริษัทสมาชิกและตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการตรวจสอบ Availability ของหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนก่อนขาย</li> </ul>	ไตรมาส 4/2567
2.6 Auto Halt รายหุ้น	<ul style="list-style-type: none"> <li>เพิ่มการ Auto Halt รายหุ้น กรณีมีจำนวนหุ้นรวมในคำสั่งมากกว่าจำนวนที่กำหนด เพื่อป้องกันการจับคู่ของคำสั่งซื้อขายที่อาจผิดปกติ</li> </ul>	ไตรมาส 1/2568
2.7 Central Order Screening	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำหนดแนวทางสำหรับระบบกลางในการคัดกรองคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสมตั้งแต่ก่อนจับคู่ เพื่อบริหารความเสี่ยงในการส่งคำสั่งซื้อขาย</li> </ul>	ต้นปี 2568

### Way Forward :

- การแก้กฎหมายเพื่อสามารถกำกับดูแล Short Selling ตลอดสาย โดยให้ผู้ลงทุนมีหน้าที่และรับผิดชอบเมื่อฝ่าฝืนเกณฑ์ และมีกลไกการเปิดเผยข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตรวจสอบ
- เพิ่มการทำหน้าที่ของ Custodian ในฐานะ gatekeeper โดยให้มีข้อมูลวัตถุประสงค์การโอนหุ้นในทุกทอด เพื่อใช้ในการตรวจสอบการมีหุ้นของผู้ลงทุน

## กลุ่มที่ 3: มาตรการที่เป็นการเพิ่มความคุ้มครองผู้ลงทุน

มาตรการ	รายละเอียด	Timeline
3.1 รายงานข้อมูล Program Trading	<ul style="list-style-type: none"><li>รายงานข้อมูล Program Trading รายวันของหลักทรัพย์ที่มีราคาปิด และมูลค่าการซื้อขายเปลี่ยนแปลงไปมาก</li></ul>	17 พ.ย. 2566
3.2 รายงานข้อมูล Outstanding Short Position	<ul style="list-style-type: none"><li>เปิดเผยข้อมูล Outstanding Short Position เป็นรายหลักทรัพย์และรายวัน</li></ul>	9 เม.ย. 2567
3.3 เปิดเผยข้อมูลการถือ NVDR	<ul style="list-style-type: none"><li>เปิดเผยข้อมูลผู้ถือ NVDR สูงสุด 10 รายแรกและผู้ถือตั้งแต่ 0.5%</li></ul>	4 มิ.ย. 2567
3.4 ทบทวนบทระวางโทษสมาชิก	<ul style="list-style-type: none"><li>เพิ่มโทษในกรณีที่สมาชิกฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการขายชอร์ตและ Program Trading</li></ul>	ไตรมาส 3/2567



# แนวทางการพัฒนาตลาดทุน

## แนวทางที่ 1: การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล (Digital Infrastructure : DIF) เพื่อระดับตลาดทุนดิจิทัล และรองรับ tokenized securities

มาตรการ	รายละเอียด	Timeline
1.1 พัฒนาระบบ Digital Infrastructure (DIF)	<ul style="list-style-type: none"> <li>พัฒนาระบบ DIF ที่จะเชื่อมโยง แลกเปลี่ยนข้อมูลและให้บริการ ผู้ที่เกี่ยวข้อง รองรับกระบวนการดิจิทัลแบบ End-to-End ทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง โดยเริ่มจาก web portal สำหรับ ยื่น filing ตราสารหนี้</li> </ul>	พัฒนาระบบ phase 1 : รองรับการยื่น filing ตราสารหนี้ ประเภทหุ้นกู้เอกชน plain vanilla โดยทดสอบภายใต้ sandbox กับกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันแล้วเสร็จ (เม.ย. 66)
1.2 ผลักดันการแก้ไขกฎหมาย digital/ tokenized securities	<ul style="list-style-type: none"> <li>เพื่อรองรับการออกหลักทรัพย์ (เช่น หุ้นกู้ หุ้น หน่วยลงทุน) แบบอิเล็กทรอนิกส์</li> </ul>	ไตรมาส 1/2568

### Way Forward :

#### ขยายขอบเขตการพัฒนาระบบ phase ถัดไป

- ครอบคลุมการออกตราสารหนี้เอกชนไปสู่ผู้ลงทุนวงกว้างและตราสารซับซ้อน (complex bond)
- รองรับกิจกรรมในสวนตลาดรอง (secondary market) ได้แก่ การซื้อขาย tokenized bond/ การชำระราคา - ส่งมอบ/การให้บริการ post - trade รวมถึงครอบคลุมตราสารประเภทอื่น ๆ เช่น หน่วยลงทุน เป็นต้น

## แนวทางที่ 2: การส่งเสริมการระดมทุนผ่านโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน (Investment Token)

มาตรการ	รายละเอียด	Timeline
1.1 ปรับเกณฑ์ ICO	<ul style="list-style-type: none"> <li>รองรับ product รูปแบบที่หลากหลาย/ ตอบโจทย์ธุรกิจ ขณะที่มีการคุ้มครองผู้ลงทุนเพียงพอเหมาะสม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>real-estate backed token (1 มิ.ค. 2564)</li> <li>infra-backed token (16 พ.ย. 2566)</li> <li>sustainability-themed token เช่น green token เป็นต้น (1 มิ.ย. 2567)</li> <li>soft power / utility token (ไตรมาส 3/2567)</li> </ul>
1.2 สนับสนุนระบบนิเวศ (ecosystem) ของ investment token	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปรับเกณฑ์เพื่อสนับสนุนการเสนอขาย Investment Token ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปรับปรุงเกณฑ์                             <ol style="list-style-type: none"> <li>ให้โครงการ sandbox ครอบคลุมธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ไตรมาส 3/2567)</li> <li>การ outsource ของ ICO portal / การสนับสนุน บล. ช่วยขาย (ไตรมาส 4/2567)</li> </ol> </li> <li>ปรับปรุง พรก. สินทรัพย์ดิจิทัลฯ ให้สอดคล้องกับ crypto asset ที่เหลืออยู่ (คาดว่าเสนอกระทรวงการคลังภายใน ไตรมาส 3/2567)</li> <li>ปรับปรุง พรบ. หลักทรัพย์ฯ โดยย้าย investment token มากำกับดูแลภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ</li> </ul>

**Way Forward :** กรมสรรพากรเกี่ยวกับการจัดเก็บ VAT ของการออก utility token และ hybrid token ให้ลดความซ้ำซ้อนและมีประสิทธิภาพสอดคล้องกันกับการออกคู่มือประกาศ

## แนวทางที่ 3: การส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอนเครดิตผ่านสินทรัพย์ดิจิทัลและสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

มาตรการ	รายละเอียด	Timeline
1.1 สนับสนุนการใช้ investment token	<ul style="list-style-type: none"> <li>สนับสนุนการใช้ Investment token ระดมทุนเพื่อพัฒนา green project โดยปรับปรุงเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัล/ waive ค่าธรรมเนียมคำขออนุญาต/ การยื่น filing สำหรับ green token และรองรับให้ TESG fund ลงทุนใน product ด้านความยั่งยืนได้</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ปรับปรุงเกณฑ์ให้ TESG fund ลงทุนได้ (1 ธ.ค. 66)</li> <li>ปรับปรุงเกณฑ์การเสนอขาย investment token รองรับ green token (1 มิ.ย. 67)</li> </ul>
1.2 สนับสนุนการนำ blockchain มาใช้ tokenize carbon credit	<ul style="list-style-type: none"> <li>เพื่อให้เกิดความโปร่งใส ลดปัญหา double counting และเพิ่มสภาพคล่องการซื้อขาย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดให้ กกก. ก.ล.ต. กำหนดประเภทของ utility token (เช่น tokenized carbon credit) ที่ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลสามารถให้บริการได้ (4 เม.ย. 67)</li> <li>ปรับปรุงเกณฑ์เกี่ยวกับ utility token พร้อมใช้ (ไตรมาส 3/2567)</li> </ul>

### Way Forward :

- ประสานความร่วมมือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
- ศึกษาแนวทางการกำหนดให้คาร์บอนเครดิตเป็นสินค้าอ้างอิงภายใต้ พ.ร.บ. สัญญาฯ รวมถึงปรับรูปแบบสัญญาฯ ให้มีความเหมาะสม