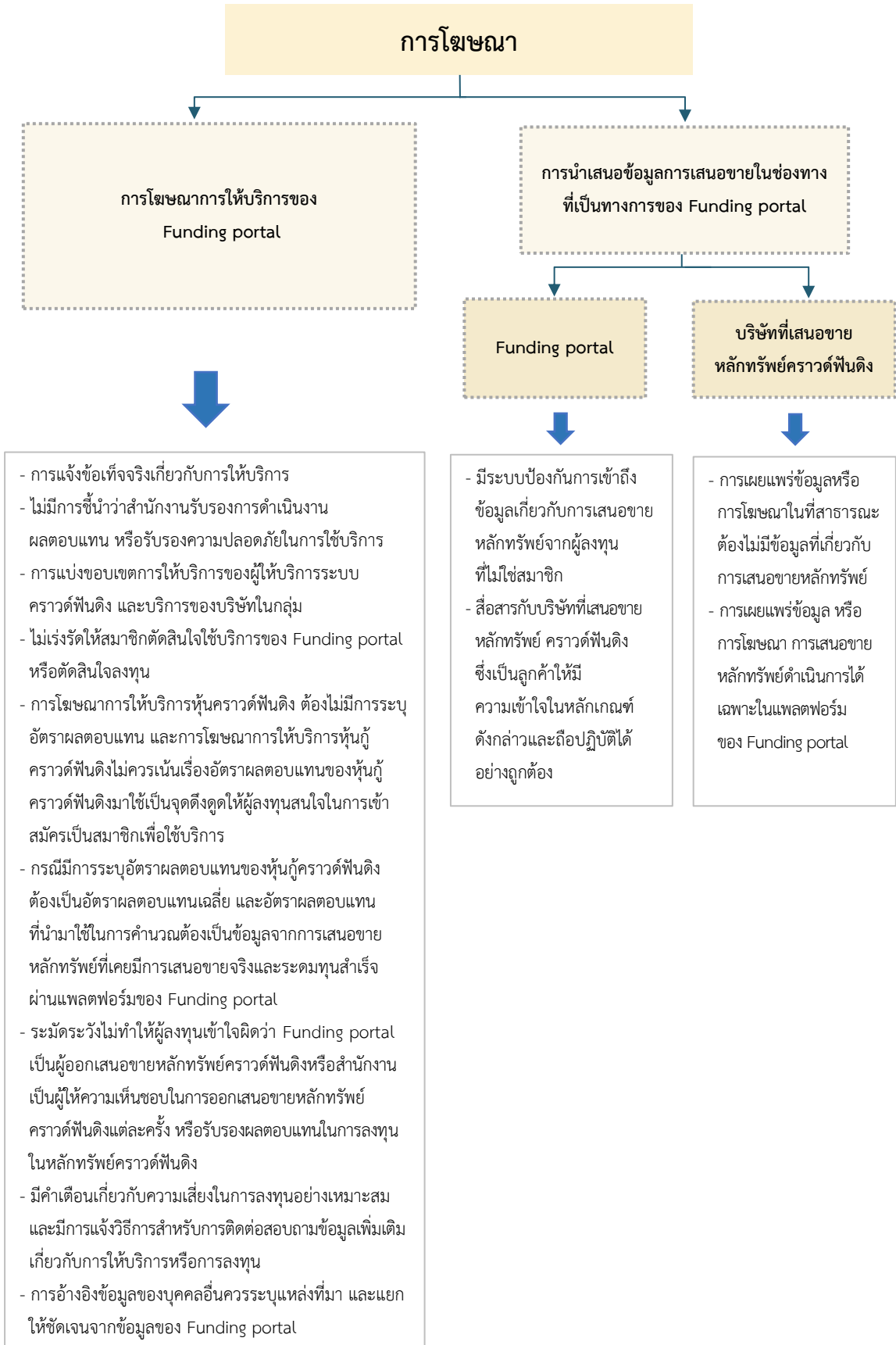


ภาคผนวกแนบท้าย  
ประกาศแนวปฏิบัติ ที่ นป. 1/2567  
เรื่อง แนวปฏิบัติเกี่ยวกับการโฆษณาสำหรับผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิ้ง  
และบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิ้ง



## 1. การโฆษณาการให้บริการของ Funding portal

### ข้อกำหนดในประกาศ ที่ ทจ. 21/2562

“ข้อ 35 ผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิงที่ประสงค์จะจัดให้มีการโฆษณาต้องดำเนินการให้การโฆษณานั้น มีความเหมาะสมทั้งในด้านเนื้อหา สัดส่วนของเนื้อหา และวิธีการนำเสนอ เพื่อให้สมาชิกได้รับข้อมูลที่จำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อการใช้บริการของผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง หรือต่อการตัดสินใจลงทุน โดยการโฆษณาต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่มีลักษณะเป็นเท็จ เกินความจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ
- (2) ไม่เร่ร่อนให้สมาชิกตัดสินใจใช้บริการของผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิงหรือตัดสินใจลงทุน
- (3) ไม่มีลักษณะชี้แนะหรือประกันผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน เว้นแต่ได้รับการผ่อนผัน

จากสำนักงาน

(4) มีคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนอย่างเหมาะสม และมีการแจ้งวิธีการสำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการให้บริการหรือการลงทุน

(5) หากเป็นการโฆษณาโดยใช้หรืออ้างอิงข้อมูลของบุคคลอื่น จะต้องเป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งที่น่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน โดยต้องมีการระบุแหล่งที่มาอย่างชัดเจน”

### ข้อกำหนดในหนังสือเวียนที่ กต.นป.(ว) 30/2566

“สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงขอชักชวนความเข้าใจเกี่ยวกับการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน และเป็นไปตามหลักการและเจตนารมณ์ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจดังกล่าว โดยการให้ข้อมูล การเปิดเผยหรือเผยแพร่ข้อมูล หรือการโฆษณาและการส่งเสริมการขาย ต้องไม่มีลักษณะเป็นการชี้แนะ หรือมีข้อความที่แสดงว่า สำนักงาน ก.ล.ต. รับรองการดำเนินงาน ผลตอบแทน หรือรับรองความปลอดภัยในการใช้บริการเพื่อการลงทุน หรือซื้อขายผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนของผู้ประกอบธุรกิจเพื่อมิให้เกิดความเข้าใจที่คลาดเคลื่อนหรือสำคัญผิด”

(1) การโฆษณาต้องไม่มีลักษณะเป็นเท็จ เกินความจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ

#### แนวปฏิบัติ

(1.1) การโฆษณาเกี่ยวกับการให้บริการ ต้องไม่มีการใช้ถ้อยคำที่อาจทำให้ประชาชนเข้าใจผิดว่า Funding portal ประกอบกิจการอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจเป็น Funding portal

(1.2) การโฆษณาต้องไม่มีลักษณะที่เป็นการชี้แนะหรือมีข้อความที่แสดงว่า สำนักงานรับรองการดำเนินงาน ผลตอบแทน รับรองความปลอดภัยในการใช้บริการเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์

คราวด์ฟิงดิงของ Funding portal นอกจากนี้ ในกรณีที่จะแสดงข้อความว่า เป็น Funding portal ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน Funding portal ควรระมัดระวังไม่ให้ข้อความดังกล่าวทำให้ประชาชนสำคัญผิดหรือเข้าใจว่า สำนักงานเป็นผู้ให้ความเห็นชอบในการออกเสนอขายหลักทรัพย์ คราวด์ฟิงดิงแต่ละครั้ง

(1.3) ในกรณีที่ Funding portal ประกอบธุรกิจอื่นอยู่แล้วก่อนได้รับความเห็นชอบเป็น Funding portal และ Funding portal นั้นได้แสดงข้อมูลการประกอบธุรกิจดังกล่าวต่อสำนักงานแล้ว ในกระบวนการให้ความเห็นชอบเป็น Funding portal หรือในกรณีที่ Funding portal ได้รับอนุญาตจากสำนักงานให้ประกอบธุรกิจอื่น ที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน Funding portal ควรระบุให้ชัดเจนด้วยว่า ธุรกิจอื่นนั้นไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน

#### ตัวอย่าง

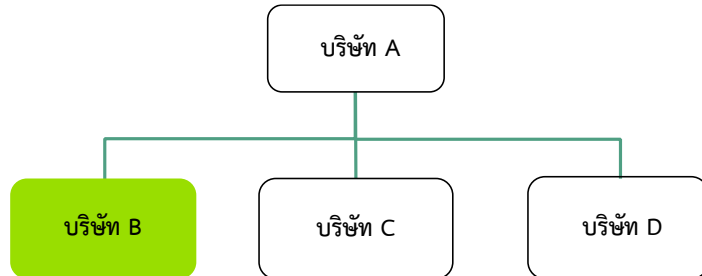
บริษัท B เป็น Funding portal และต่อมา บริษัท B ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน และหน่วยงาน กำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ในการประกอบกิจการอื่นให้ลูกค้าเพิ่มเติม ดังนั้น ในกรณีที่บริษัท B มีการโฆษณาบริการของตนเองควรโฆษณาให้เห็นชัดเจนว่า

1. บริษัท B ประกอบธุรกิจเป็น Funding portal แก่บริษัทที่ประสงค์จะเสนอขายหุ้นหรือหุ้นกู้คราวด์ฟิงดิงเท่านั้น ไม่ใช่การให้สินเชื่อ หรือเป็นบริษัทที่เสนอขายหุ้นหรือหุ้นกู้ตัวเอง
  2. บริษัท B ควรระบุให้ชัดเจนว่า บริษัท B เป็น Funding portal ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน แทนการใช้คำว่า บริษัท B ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน หรือบริษัท B ได้รับการรับรองจากสำนักงาน เป็นต้น
  3. บริษัท B ควรระบุให้ชัดเจนว่า การให้บริการอื่น ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน
- นอกจากนี้ บริษัท B ควรระมัดระวังในเรื่องรูปแบบการโฆษณาที่อาจทำให้เข้าใจผิดได้ เช่น ไม่ควรแสดงอัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับข้อความที่ระบุว่า บริษัทเป็น Funding portal ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน เพื่อป้องกันการเข้าใจผิดว่าสำนักงานให้ความเห็นชอบในการออกเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟิงดิงแต่ละครั้ง หรือรับรองผลตอบแทนในการลงทุนตามที่ระบุในการโฆษณา

(1.4) ในกรณีที่ Funding portal มีบริษัทในกลุ่มที่มีการประกอบธุรกิจอื่น ในการโฆษณา การให้บริการของ Funding portal ต้องแบ่งขอบเขตการให้บริการให้ชัดเจนว่า บริการใดเป็นบริการของ Funding portal และบริการใดเป็นบริการของบริษัทในกลุ่ม ทั้งนี้ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการโฆษณา ทำให้ประชาชนเกิดความสับสนหรือเข้าใจผิดว่าบริษัทในกลุ่มเป็นธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน

ตัวอย่าง

บริษัท B เป็น Funding portal ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน และมีบริษัทในกลุ่มทั้งหมด 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท A บริษัท C และบริษัท D โดยบริษัท A เป็นบริษัทแม่ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อ



ในกรณีที่บริษัท B มี website หรือ Facebook หรือช่องทาง social media ในการโฆษณาผ่านช่องทางเดียวกันกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม บริษัท B ควรแยกส่วนการโฆษณาบริการ และการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทตนออกจากบริการอื่น ๆ ของบริษัทในกลุ่มให้ชัดเจน เช่น แยกหน้า website หรือแยกโพสต์ใน Facebook เป็นต้น เพื่อไม่ให้ลูกค้าของบริษัท B เข้าใจผิดว่า บริษัท B ประกอบธุรกิจอื่น นอกเหนือจากการเป็น Funding portal เป็นต้น

นอกจากนี้ ควรระบุให้ชัดเจนว่ามีเฉพาะบริษัท B ที่เป็น Funding portal ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน โดยที่บริษัท A บริษัท C และบริษัท D ไม่ได้เป็น Funding portal และไม่ได้เป็นผู้ประกอบธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน เช่น การขึ้นข้อความประกอบการโฆษณาในส่วนการโฆษณา (เช่น หน้า website และโพสต์ใน Facebook) ของบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มว่า “บริษัท A บริษัท C และบริษัท D ไม่ใช่ Funding portal และไม่ได้เป็นผู้ประกอบธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต.” เป็นต้น

## (2) การโฆษณาต้องไม่เร่งรัดให้สมาชิกตัดสินใจใช้บริการของ Funding portal หรือตัดสินใจลงทุน

### แนวปฏิบัติ

(2.1) การโฆษณาของ Funding portal ต้องไม่มีข้อความหรือมีลักษณะที่เป็นการโน้มน้าวหรือเร่งรัดให้ประชาชนรีบตัดสินใจสมัครสมาชิกกับ Funding portal หรือเร่งให้ตัดสินใจลงทุน เช่น การกำหนดช่วงเวลาในการสมัครสมาชิกหรือลงทุน เพื่อรับรางวัลหรือสิทธิพิเศษที่มีการจำกัดจำนวนหรือจำกัดช่วงเวลาระยะสั้นในการได้รับรางวัลหรือสิทธิพิเศษนั้น การเริ่มนำเสนอข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ผ่านแพลตฟอร์มน้อยกว่า 7 วันก่อนเวลาเปิดจองซื้อ เป็นต้น ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวอาจทำให้ผู้ลงทุนต้องเร่งตัดสินใจลงทุนโดยยังไม่คำนึงถึงข้อมูลพื้นฐานอย่างเพียงพอซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนได้

(2.2) ในกรณีที่ Funding portal มีการจัดให้มีการส่งเสริมการขายร่วมกับการโฆษณา Funding portal ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การส่งเสริมการขายตามที่กำหนดเพิ่มเติมด้วย

(3) การโฆษณาต้องไม่มีลักษณะชี้นำหรือประกันผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน

#### แนวปฏิบัติ

(3.1) การโฆษณาการให้บริการหุ้นคราวด์ฟินดิง Funding portal ต้องไม่ระบุข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหุ้นคราวด์ฟินดิง และการโฆษณาการให้บริการหุ้นคราวด์ฟินดิงไม่ควรเน้นเรื่องอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นคราวด์ฟินดิงมาใช้เป็นจุดดึงดูดให้ผู้ลงทุนสนใจในการเข้าสมัครเป็นสมาชิกเพื่อใช้บริการ โดยหากโฆษณามีการนำเสนอข้อมูลผลตอบแทนจากการลงทุน หรือผลประโยชน์ที่อาจได้รับซึ่งเป็นข้อมูลด้านบวก Funding portal ควรนำเสนอข้อมูลความเสี่ยงจากการลงทุนและข้อมูลด้านลบควบคู่กันประกอบด้วย เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ข้อมูลที่ครอบคลุมเพียงพอทั้งสองด้าน เช่น ข้อมูลของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์มีจำกัด ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้หุ้นคราวด์ฟินดิง (default risk) ความเสี่ยงในการสูญเสียเงินลงทุน และการขายเปลี่ยนมืออาจทำได้ยากเนื่องจากไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

#### (3.2) รูปแบบการนำเสนอข้อมูล

- ในกรณีที่มีการระบุอัตราผลตอบแทนที่แสดงในการโฆษณาการให้บริการหุ้นคราวด์ฟินดิง ไม่ควรใส่เป็นอัตราผลตอบแทนที่สูงสุดเพียงตัวเลขเดียว หรือช่วงอัตราผลตอบแทน โดยอาจแสดงเป็นค่าเฉลี่ย ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนที่นำมาคำนวณค่าเฉลี่ยดังกล่าวต้องเป็นข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากการเสนอขายหลักทรัพย์ที่เคยมีการเสนอขายจริงและระดมทุนสำเร็จผ่านแพลตฟอร์มของ Funding portal รวมทั้งต้องมีการแสดงช่วงเวลาของข้อมูลที่จะนำมาคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยด้วย เพื่อป้องกันมิให้เป็นการโฆษณาเกินจริงหรือเป็นเท็จ

- ในการระบุข้อมูลเกี่ยวกับผลตอบแทนหรือข้อมูลด้านบวกของการลงทุนในหลักทรัพย์คราวด์ฟินดิงที่แสดงในการโฆษณา ต้องมีการแสดงข้อมูลด้านลบหรือความเสี่ยงจากการลงทุน โดยในการโฆษณาคควรมีการสรุปข้อมูลสำคัญที่จำเป็นและเพียงพอให้ผู้ลงทุนพึงตระหนัก และใช้ประกอบการตัดสินใจได้ โดยเนื้อหาในส่วนดังกล่าวต้องเห็นได้ชัดเจนด้วย

ตัวอย่างการโฆษณาที่อาจไม่เป็นไปตามแนวปฏิบัติ

- การระบุ “ผลตอบแทน X%” เพียงตัวเลขเดียว “ผลตอบแทนสูงสุด X%” หรือการระบุช่วงอัตราผลตอบแทน “ผลตอบแทน X ถึง Y%”
- การโฆษณาที่ไม่มีการระบุความเสี่ยงหรือข้อจำกัดในการลงทุนในหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงเพิ่มเติม โดยความเสี่ยงที่ควรระบุ เช่น
  - (1) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่การขายเปลี่ยนมืออาจทำได้ยากเนื่องจากไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หรือศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์
  - (2) ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้คราวด์ฟันดิง (default risk) ซึ่งผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับดอกเบี้ยหรือสูญเสียเงินต้นทั้งจำนวน
  - (3) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์เป็นบริษัทขนาดเล็กหรืออยู่ในช่วงเริ่มต้นประกอบธุรกิจ ทำให้ผู้ลงทุนอาจไม่ได้มีช่องทางในการรับข้อมูลของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ หรือข้อมูลมีจำกัด
- การนำตัวเลขอัตราผลตอบแทนสูงสุดที่ประเมินได้จากระบบการประเมินความน่าเชื่อถือและระดับความเสี่ยง (creditworthiness) ของ Funding portal มาใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเพื่อใช้ในการโฆษณา โดยที่ยังไม่เคยมีการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนดังกล่าวเกิดขึ้น หรือเคยมีการเสนอขายขึ้นแต่ระดมทุนไม่สำเร็จ
- การเลือกระบุเฉพาะช่วงเวลาของข้อมูลที่น่ามาใช้โดย
  - (1) ไม่ใส่วันที่เริ่มต้นและสิ้นสุดในการนำมาคำนวณ เช่น “คำนวณจากข้อมูลในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา”
  - (2) ช่วงเวลาของข้อมูลที่จะนำมาคำนวณเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเป็นระยะเวลาสั้น ๆ ต่ำกว่า 1 ปี เช่น “คำนวณจากข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2566 – 22 ธันวาคม 2566” ทั้งนี้ในกรณีที่ Funding portal ประกอบธุรกิจยังไม่ถึง 1 ปี อาจคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากข้อมูลที่กำหนดช่วงเวลาไว้ต่ำกว่า 1 ปีได้ โดยต้องแสดงได้ว่าการกำหนดช่วงเวลามีความเหมาะสมเหตุผลผล และไม่ทำให้เกิดความสำคัญผิดในอัตราผลตอบแทน
  - (3) เป็นข้อมูลในอดีตที่อาจไม่สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่เกิดในปัจจุบัน เช่น ปัจจุบันเป็นปี 2567 แต่ Funding portal คำนวณข้อมูลอัตราผลตอบแทนของปี 2563 – 2565 ซึ่งการเลือกช่วงเวลาที่ไม่เหมาะสมดังกล่าวอาจทำให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คำนวณได้สูงกว่าปกติรวมทั้งอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ได้ไม่สอดคล้องกับข้อมูลในปัจจุบัน
- การเน้นการโฆษณาที่มีการระบุตัวเลขอัตราผลตอบแทนที่มีขนาดใหญ่ในการโฆษณาในลักษณะการโฆษณาสินค้าอุปโภคบริโภคของ marketplace เช่น 12.12 อัตราผลตอบแทน 12% หรือเป็นการโปรโมตร่วมกับเทศกาล

(3.3) เนื่องจากผู้ลงทุนอาจไม่คุ้นเคยหรือไม่รู้จัก Funding portal ว่าเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์มในการเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิง ไม่ได้เป็นผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงเอง ดังนั้น Funding portal ควรใช้ความระมัดระวังไม่ให้การโฆษณาที่มีลักษณะที่อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดว่า Funding portal เป็นผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิง และเป็นผู้ให้ผลตอบแทนในการลงทุนกับผู้ลงทุนด้วย

(4) การโฆษณาต้องมีคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนอย่างเหมาะสม และมีการแจ้งวิธีการสำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการให้บริการหรือการลงทุน

#### แนวปฏิบัติ

(4.1) Funding portal จะต้องจัดให้มีคำเตือนประกอบการโฆษณาเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยควรพิจารณาให้คำเตือนมีลักษณะดังนี้

- รูปแบบการนำเสนอคำเตือนมีความคมชัดและสังเกตเห็นได้ง่าย โดยให้พิจารณาเลือกใช้โทนสีที่มีความแตกต่างจากสีพื้นการโฆษณาหรือใช้ตัวอักษรหนาขึ้น และมีขนาดของตัวอักษรไม่เล็กกว่าขนาดตัวอักษรส่วนใหญ่ในการโฆษณา

- จัดให้มีข้อความคำเตือนแสดงตลอดระยะเวลาที่ทำการโฆษณา และเป็นภาษาเดียวกับภาษาหลักในการโฆษณา

- มีการระบุข้อความที่เป็นคำเตือนถึงความเสี่ยงหรือข้อจำกัดของหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิง เพื่อให้ผู้ลงทุนตระหนักและเข้าใจความเสี่ยงหรือข้อจำกัดก่อนตัดสินใจลงทุน

#### ตัวอย่างการโฆษณาตามประเภทและช่องทางที่เป็นไปตามแนวปฏิบัติ

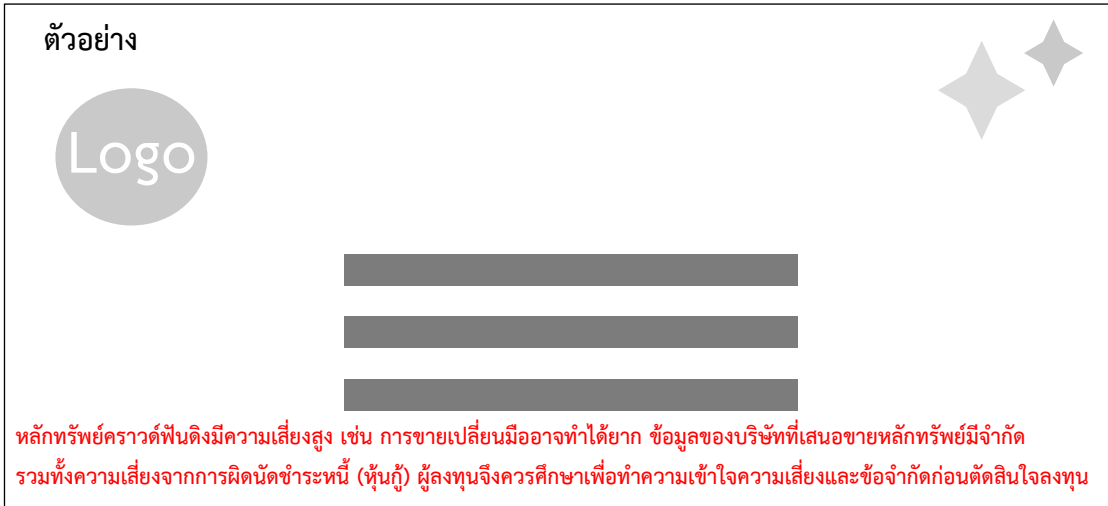
(1) ช่องทาง website : ควรแสดงคำเตือนที่หน้าแรกของ website ในตำแหน่งที่มองเห็นได้ชัดเจน รวมทั้งอยู่ในหมวดที่เกี่ยวข้องกับผู้สนใจในการสมัครสมาชิกเป็นผู้ลงทุน

(2) ช่องทาง Facebook :

- การโฆษณาประเภทรูป หรือ infographic : ควรแสดงคำเตือนในรูป รวมทั้งบริเวณข้อความใต้โพสต์ (Caption)

- การโฆษณาประเภทคลิปวิดีโอ : ควรแสดงคำเตือนตลอดระยะเวลาในคลิปวิดีโอ รวมทั้งบริเวณข้อความใต้โพสต์ (Caption)

(3) ช่องทาง YouTube : ควรแสดงคำเตือนตลอดระยะเวลาในคลิปวิดีโอ รวมทั้งบริเวณคำอธิบายใต้คลิปวิดีโอ (Description)



(4.2) Funding portal ต้องแสดงข้อมูลช่องทางการติดต่อที่ชัดเจนและเป็นปัจจุบัน บน website ของ Funding portal ได้แก่ อีเมล เบอร์โทรศัพท์ การส่งข้อความผ่าน website และที่อยู่ของบริษัท เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบและมีช่องทางที่สะดวกในการติดต่อสอบถามข้อมูลหรือการแจ้งปัญหาเพิ่มเติมเกี่ยวกับการใช้บริการหรือการลงทุน

(5) หากเป็นการโฆษณาโดยใช้หรืออ้างอิงข้อมูลของบุคคลอื่น จะต้องเป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งที่น่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน โดยต้องมีการระบุแหล่งที่มาอย่างชัดเจน

#### แนวปฏิบัติ

ในกรณีที่การโฆษณามีการอ้างอิงข้อมูลของบุคคลอื่น Funding portal ต้องระมัดระวังในการนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ โดยต้องแน่ใจว่าเป็นข้อมูลที่มีแหล่งที่มาที่น่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน นอกจากนี้ ควรระบุอ้างอิงแหล่งที่มาและช่วงเวลาของข้อมูลดังกล่าวอย่างชัดเจน โดยหากมีการนำข้อมูลที่อ้างอิงจากบุคคลอื่นมาใช้ร่วมกับความเห็นหรือคาดการณ์ของ Funding portal ก็ควรแยกส่วนเนื้อหาหรือมีการอ้างอิงให้ชัดเจนว่า ข้อมูลในบางส่วนใดเป็นข้อมูลของบุคคลอื่น และข้อมูลใดเป็นของ Funding portal รวมทั้ง Funding portal ต้องระมัดระวังไม่ทำการดัดแปลงคำ หรือตัดส่วนสำคัญของเนื้อหาของแหล่งข้อมูลอ้างอิงที่อาจทำให้ประชาชนเกิดความเข้าใจในสาระสำคัญผิด



ตัวอย่าง



### การเติบโตของมูลค่าการระดมทุนผ่าน Crowdfunding

- ตั้งแต่ปี 2562 จนถึงเดือนตุลาคม 2566 มูลค่าการระดมทุนสะสมผ่าน Crowdfunding อยู่ที่ 10,394.01 ล้านบาท\*

หมายเหตุ : ข้อมูลจากรายงานสรุปภาวะตลาดทุนประจำเดือนตุลาคม 2566 บน website สำนักงาน ก.ล.ต.



## 2. การนำเสนอข้อมูลการเสนอขายในช่องทางที่เป็นทางการของผู้ให้บริการเสนอขายระบบคราวด์ฟันดิง ข้อกำหนดในประกาศ ที่ ทจ. 21/2562

“ข้อ 8 การเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงในแต่ละครั้ง ต้องกระทำผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง  
ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานตามภาค 3<sup>1</sup> เพียงรายเดียว เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน

ข้อ 31 ผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิงต้องควบคุมดูแลให้มีระบบงานดังต่อไปนี้ ตลอดระยะเวลา  
ที่ประกอบธุรกิจตามที่ได้ความเห็นชอบ

(1) ระบบป้องกันการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านคราวด์ฟันดิง  
จากผู้ลงทุนที่ไม่ใช่สมาชิก”

<sup>1</sup> การให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิงและมาตรฐานการประกอบธุรกิจ

### ข้อกำหนดในหนังสือเวียนที่ กสท.ทง.(ว) 44/2565

“3. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่สำคัญของการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบคราวด์ฟันดิง ได้แก่

3.1 ในการเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงแต่ละครั้ง บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต้องเผยแพร่หรือให้ข้อมูลการเสนอขายผ่านแพลตฟอร์มของ Funding portal เท่านั้น และต้องกระทำผ่าน Funding portal เพียงรายเดียว เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต.

3.2 Funding portal ในฐานะผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง ต้องมีระบบป้องกันการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์จากผู้ลงทุนที่ไม่ใช่สมาชิก และควรใช้ความระมัดระวังเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพเกี่ยวกับการเผยแพร่หรือให้ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิง เพื่อให้การเผยแพร่หรือการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์มีความเหมาะสม ตลอดจนเป็นไปอย่างถูกต้องตามหลักการและเจตนารมณ์ของการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบคราวด์ฟันดิง

อนึ่ง Funding portal ควรสื่อสารบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงซึ่งเป็นลูกค้า ให้มีความเข้าใจในหลักเกณฑ์ดังกล่าวและถือปฏิบัติได้อย่างถูกต้อง”

#### แนวปฏิบัติ

(1) เนื่องจากการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบคราวด์ฟันดิงเป็นการเสนอขายในวงจำกัดที่ห้ามเผยแพร่ข้อมูล และทำการโฆษณาการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอื่นที่นอกเหนือจากแพลตฟอร์มของ Funding portal โดยมีเพียงสมาชิกที่ได้รับการอนุมัติเป็นผู้ลงทุนของผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิงเท่านั้นที่สามารถเข้าถึงข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงจึงต้องเผยแพร่หรือให้ข้อมูลการเสนอขายผ่านแพลตฟอร์มของ Funding portal ที่ตนใช้บริการเท่านั้น ไม่สามารถให้ข้อมูลการเสนอขายหรือการโฆษณาผ่านช่องทางอื่น เช่น งานสัมมนาที่บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ทำการโฆษณาผ่าน website หรือ Facebook หรือสื่อออนไลน์อื่น ๆ ของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

(2) Funding portal ต้องมีการจัดระบบงานหรือแพลตฟอร์มที่มีการป้องกันไม่ให้ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่สมาชิก รวมทั้งสมาชิกที่ยังไม่ได้รับการอนุมัติให้เป็นผู้ลงทุนผ่านแพลตฟอร์มของ Funding portal สามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิง ทั้งช่วงก่อนและตลอดระยะเวลาการเสนอขายหลักทรัพย์ โดย Funding portal ต้องสื่อสารบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟันดิงซึ่งเป็นลูกค้า ให้มีความเข้าใจในหลักเกณฑ์ดังกล่าวและถือปฏิบัติได้อย่างถูกต้อง

ตัวอย่าง

บริษัท X เป็น Funding portal

บริษัท Z เป็นบริษัทที่อยู่ในระหว่างการเตรียมเสนอขาย หรืออยู่ในระหว่างการเสนอขายหลักทรัพย์  
คราวด์ฟนดิง

1. ในกรณีที่บริษัท X มีการจัดสัมมนา ควรเน้นส่งเสริมการให้ความรู้ความเข้าใจ รวมทั้งความเสี่ยง  
ในการลงทุนหลักทรัพย์คราวด์ฟนดิงกับผู้ที่มีส่วนร่วมงาน นอกจากนี้ ภายในงานดังกล่าวต้องไม่มี  
การให้ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์คราวด์ฟนดิงเป็นรายหลักทรัพย์ เช่น วันและเวลาที่เสนอขาย  
หลักทรัพย์ ราคาและมูลค่าที่เสนอขายหลักทรัพย์ เป็นต้น เนื่องจากการให้ข้อมูลดังกล่าวอาจ  
เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์นอกแพลตฟอร์มการให้บริการของ Funding portal ได้
2. ในกรณีที่บริษัท Z มีการจัดงานสัมมนา เพื่อแนะนำสินค้าหรือบริการของบริษัท Z บริษัท Z  
ต้องใช้ความระมัดระวังในการให้ข้อมูลในงานดังกล่าว โดยต้องไม่มีการให้ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย  
หลักทรัพย์คราวด์ฟนดิงเช่นกัน เนื่องจากการให้ข้อมูลดังกล่าวอาจเข้าข่ายเป็นการเสนอขาย  
หลักทรัพย์นอกแพลตฟอร์มของ Funding portal ได้