

24 มีนาคม 2569

เรียน นายกสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
ผู้จัดการ

บริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุนรวม
บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หรือซื้อขาย
หลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน

ที่ ก.ล.ต.พ.ค.(ว) 17/2569 เรื่อง นำส่งภาพถ่ายประกาศและซักซ้อมความเข้าใจ
เกี่ยวกับการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการขายหรือรับซื้อคืนของกองทุนรวม
ที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund)

ด้วยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”)
ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการขายหรือรับซื้อคืนของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุน
ในรูปแบบโทเคน (“tokenized fund”) รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้กฎเกณฑ์
มีความทันสมัย สอดคล้องกับพัฒนาการทางเทคโนโลยี และเอื้อต่อการปฏิบัติงานของผู้ประกอบธุรกิจ
ให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยได้ออกประกาศจำนวน 2 ฉบับ ดังนี้

1. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. 4/2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวม
เพื่อผู้ลงทุนที่มีใช้รายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน (ฉบับที่ 14) ลงวันที่ 24 มีนาคม
พ.ศ. 2569 พร้อมภาคผนวก 9 หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมบางประเภท

2. ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. 5/2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 11) ลงวันที่ 24 มีนาคม
พ.ศ. 2569

เพื่อให้ผู้ประกอบการมีความเข้าใจ และถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศกำหนด
ได้อย่างถูกต้อง สำนักงาน ก.ล.ต. จึงขอซักซ้อมความเข้าใจเกี่ยวกับการปรับปรุงประกาศดังกล่าว ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการออกประกาศ

ที่ผ่านมาเทคโนโลยีทางการเงินได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการนำ
เทคโนโลยีบล็อกเชนมาใช้ในการบริหารจัดการหน่วยลงทุน ซึ่งได้รับความสนใจจากภาคธุรกิจและช่วย
เพิ่มทางเลือก รวมทั้งยกระดับความสะดวกและความรวดเร็วในการให้บริการแก่ผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม
กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในปัจจุบันยังมิได้รองรับการดำเนินการในลักษณะดังกล่าวอย่างชัดเจน สำนักงาน ก.ล.ต.

จึงได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการขายหรือซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน (tokenized fund) รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้มีความชัดเจน เหมาะสม และสามารถนำไปปฏิบัติได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงเป็นการเพิ่มมาตรการในการคุ้มครองผู้ลงทุนและเสริมสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนโดยรวม โดยที่การปรับปรุงดังกล่าวยังคงยึดหลักการคุ้มครองผู้ลงทุนและมุ่งเสริมสร้างเสถียรภาพของตลาดทุนโดยรวม

2. สรุปสาระสำคัญของประกาศและเอกสารที่เกี่ยวข้อง

2.1 ความหมายของ “กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน” (tokenized fund)

สำนักงาน ก.ล.ต. ได้เพิ่มนิยามของ “กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน” (tokenized fund) ให้หมายถึง กองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วน บนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยอาศัยเทคโนโลยีบล็อกเชน (blockchain) หรือเทคโนโลยีอื่นที่มีลักษณะในการทำงานเดียวกัน ซึ่งมิได้เป็นการเพิ่มประเภทของกองทุนรวมขึ้นมา โดยหากกองทุนรวมได้มีการนำเทคโนโลยีบล็อกเชนมาใช้ในการออกหน่วยลงทุนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน¹ แล้วนั้นก็จะเป็นลักษณะของกองทุนรวมแบบ tokenized fund ที่อาจได้รับประโยชน์จากการยกเว้นเรื่องกรอบระยะเวลาในการดำเนินการเพิ่มหรือลดจำนวนหน่วยลงทุนที่สามารถทำได้อย่างรวดเร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ยังคงต้องมีหน้าที่ในการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง

2.2 มาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับการออกหลักทรัพย์ หรือตราสารอิเล็กทรอนิกส์

บลจ. ต้องจัดให้กองทุนดังกล่าว ดำรงมาตรฐานตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการออกหลักทรัพย์ หรือตราสารอิเล็กทรอนิกส์ และตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยอย่างน้อยต้องครอบคลุมมาตรฐาน ดังต่อไปนี้

(1) มาตรฐานที่เกี่ยวข้องกับตราสารเปลี่ยนมือทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. เปิดโอกาสให้ บลจ. สามารถพิจารณาเลือกใช้มาตรฐานที่เหมาะสมได้ เช่น มาตรฐานตาม UNCITRAL Model Law on Electronic Transferable Records (“MLETR”) ของ UN เป็นต้น

(2) มาตรฐานของสำนักงาน ก.ล.ต. และสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (“สพธอ.”) ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาจัดทำมาตรฐานที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติม เพื่อรองรับการออกและจัดการตราสารในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ โดยจะยึดหลักสากลเป็นสำคัญ (เช่น MLETR)

ทั้งนี้ ในระหว่างที่มาตรฐานเฉพาะของสำนักงาน ก.ล.ต. ยังอยู่ระหว่างการจัดทำให้ บลจ. พิจารณาใช้มาตรฐานที่เกี่ยวข้องข้างต้นเป็นแนวทางไปพลางก่อนสำนักงาน ก.ล.ต. จะมีการออกประกาศกำหนดรายละเอียดมาตรฐานเฉพาะ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาความเหมาะสม

¹ เช่น กรณีที่มีการแบ่ง share class เป็นต้น

เป็นรายกรณี เมื่อ บลจ. มาขออนุญาตกับสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความสำคัญในเรื่องมาตรฐานของกองทุน tokenized fund เพื่อให้มั่นใจว่าหน่วยลงทุนที่ออกในรูปแบบโทเคนมีความน่าเชื่อถือ มีความปลอดภัย และสามารถแสดงสิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนได้อย่างถูกต้องครบถ้วน โดยรายละเอียดของมาตรฐานอาจมีการกำหนดเพิ่มเติมในอนาคตตามบริบทของพัฒนาการของเทคโนโลยี และความจำเป็นของตลาด แต่มาตรฐานดังกล่าวจะยังคงหลักการตามสากล เช่น ตาม MLETR และมาตรฐานที่ออกโดย สฟธอ. ในส่วนที่เกี่ยวข้องต่อไป

2.3 การกำหนดเวลาในการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุน

บลจ. อาจกำหนดให้มีการเพิ่มจำนวนหน่วยลงทุนที่ขายหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนที่รับซื้อคืนของกองทุนรวมแบบ tokenized fund ก่อนระยะเวลาที่กำหนดในข้อ 13 วรรคหนึ่ง (2) ของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. 9/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีใบรายย่อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน ลงวันที่ 29 มกราคม พ.ศ. 2564 (“ประกาศที่ สน. 9/2564”) ได้ ซึ่งหมายความว่า ก่อนระยะเวลาภายในวันทำการถัดจากวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนดังกล่าวก็ได้ (ก่อนวันที่ T+1) อันเป็นกำหนดเวลาตามที่ระบุไว้ในภาคผนวก 9 แนบท้ายประกาศที่ สน. 9/2564² อย่างไรก็ตาม หาก บลจ. ไม่ประสงค์จะดำเนินการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนตามระยะเวลาที่รวดเร็วขึ้นนี้ บลจ. ก็สามารถดำเนินการเพิ่มหรือยกเลิกจำนวนหน่วยลงทุนตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในข้อ 13 ของประกาศที่ สน. 9/2564

2.4 การชำระราคาหน่วยลงทุน

ในกรณีที่ บลจ. ออกแบบให้มีการซื้อขายกองทุนรวมแบบ tokenized fund ผ่านการดำเนินการของนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ คำหลักทรัพย์ และจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน (“LBDU”) และมีการอนุญาตให้มีการแบ่งชำระราคาหน่วยลงทุนบางส่วนก่อนนั้น บลจ. ต้องจัดให้มีมาตรการที่มั่นใจว่า LBDU จะปฏิบัติตามสัญญาในการชำระราคาได้ เช่น การกำหนดให้ต้องมีการชำระราคาหน่วยลงทุนส่วนใหญ่ก่อน ในจำนวนที่เหมาะสมตามประเภทของกองทุนรวม ก่อนที่จะมีการออกหน่วยลงทุนให้ LBDU เป็นต้น โดยต้องมีการเปิดเผยความเสี่ยงดังกล่าวในโครงการเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบด้วย

3. การมีผลใช้บังคับ

มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2569 เป็นต้นไป

² ข้อ 2 เรื่องระยะเวลาการเพิ่มและยกเลิกหน่วยชนิดที่ออกในรูปแบบโทเคน ส่วนที่ 8 หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมที่มีการออกหน่วยลงทุนในรูปแบบโทเคน ของภาคผนวก 9 [แนบท้ายประกาศที่ สน. 9/2564 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดย ประกาศที่ สน. 4/2569 (ฉบับที่ 14)]

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบและถือปฏิบัติ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. ขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่
สำหรับการติดต่อสอบถาม คือ (1) นางสาวศุภกานต์ บริบุญวงศ์ เจ้าหน้าที่บริหาร โทรศัพท์ 0-2033-9761
อีเมล supakan@sec.or.th และ (2) นางปิยะรัตน์ คชเสนี ผู้ช่วยผู้อำนวยการ โทรศัพท์ 0-2033-9712
อีเมล piyaruj@sec.or.th

ขอแสดงความนับถือ

(นางพรอนงค์ บุษราตระกูล)

เลขาธิการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. 4/2569 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุน
ทั่วไป กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนที่มีค่าใช้จ่ายน้อย และกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนประเภท
สถาบัน (ฉบับที่ 14) ลงวันที่ 24 มีนาคม พ.ศ. 2569 พร้อมภาคผนวก 9 หลักเกณฑ์
เพิ่มเติมสำหรับกองทุนรวมบางประเภท
2. ภาพถ่ายประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ สน. 5/2569 เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวม (ฉบับที่ 11)
ลงวันที่ 24 มีนาคม พ.ศ. 2569

ศูนย์พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานตลาดทุน
โทรศัพท์ 0-2033-9761 หรือ 1207 ต่อ 3