

ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ กจ. 15/2561

เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน

(ฉบับประมวล)

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 9 มาตรา 10(1) และ (2) มาตรา 17 มาตรา 18 มาตรา 19 มาตรา 21 และมาตรา 25 แห่งพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ.2561 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 เป็นต้นไป

ข้อ 2 ในประกาศนี้

“โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน” (investment token) หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดสิทธิของบุคคลในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการใด ๆ

“โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์” (utility token) หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ทั้งนี้ ตามที่กำหนดในข้อตกลงระหว่างผู้ออกและผู้ถือ

ยกเลิก

ยกเลิก

“ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล” (ICO portal) หมายความว่า ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ด.

“สัญญาอัจฉริยะ” (smart contract) หมายความว่า ชุดคำสั่งคอมพิวเตอร์ที่ดำเนินการบังคับตามข้อตกลงระหว่างคู่สัญญาโดยอัตโนมัติเมื่อเกิดเหตุการณ์ตามที่กำหนด

<sup>5</sup> ยกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 11/2565 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 2 มิถุนายน พ.ศ. 2565 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2565)

<sup>5</sup> ยกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 11/2565 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 2 มิถุนายน พ.ศ. 2565 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2565)

“ผู้บริหาร” หมายความว่า ผู้จัดการ หรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรก นับต่อจากผู้จัดการลงมา ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่ 4 ทุกราย และให้หมายความรวมถึงผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารในสายงานบัญชีหรือการเงินที่เป็นระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไปหรือเทียบเท่า

“อำนาจควบคุมกิจการ” หมายความว่า

- (1) การถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในนิติบุคคลหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น
- (2) การมีอำนาจควบคุมคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของนิติบุคคลหนึ่ง ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม หรือไม่ว่าเพราะเหตุอื่นใด
- (3) การมีอำนาจควบคุมการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่หนึ่งของกรรมการทั้งหมด ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม

“กองทรัสต์”<sup>7</sup> หมายความว่า ทรัสต์สำหรับธุรกรรมการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์หรือทรัสต์สำหรับธุรกรรมการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดประเภทธุรกรรมในตลาดทุนที่ใช้ทรัสต์ได้

“กลุ่มบุคคลเดียวกัน”<sup>4</sup> หมายความว่า บุคคลที่มีความสัมพันธ์ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งหรือหลายลักษณะดังต่อไปนี้

- (1) คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ
- (2) นิติบุคคล และผู้ถือหุ้นหรือผู้เป็นหุ้นส่วนของนิติบุคคลนั้นซึ่งถือหุ้นหรือเป็นหุ้นส่วนในนิติบุคคลดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหรือความเป็นหุ้นส่วนทั้งหมด
- (3) กองทุนส่วนบุคคลของบุคคลตาม (1) หรือ (2) แต่ทั้งนี้ มิให้รวมถึงกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

<sup>4</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

“กิจการโครงสร้างพื้นฐาน”<sup>7</sup> หมายความว่า กิจการดังต่อไปนี้

- (1) ระบบขนส่งทางรางหรือทางท่อ
- (2) ไฟฟ้า
- (3) ประปา
- (4) ถนน ทางพิเศษ หรือทางสัมปทาน
- (5) ท่าอากาศยานหรือสนามบิน
- (6) ท่าเรือน้ำลึก
- (7) โทรคมนาคม หรือโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- (8) พลังงานทางเลือก
- (9) ระบบบริหารจัดการน้ำหรือการชลประทาน
- (10) ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงระบบเตือนภัยและระบบจัดการเพื่อลด

ความรุนแรงของภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นด้วย

- (11) ระบบจัดการของเสีย
- (12) ระบบคมนาคมขนส่งทางบกหรือขนส่งทางน้ำ
- (13) กิจการที่มีลักษณะเป็นกิจการโครงสร้างพื้นฐานตาม (1) ถึง (12) หลายกิจการ

(multi - infrastructure) ประกอบกัน โดยกิจการที่ประกอบกันเหล่านั้นเข้าลักษณะที่ครบถ้วนดังนี้

(ก) มีความเชื่อมโยง ส่งเสริม หรือก่อให้เกิดประโยชน์ซึ่งกันและกัน

หรือต่อชุมชนเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน

(ข) ก่อให้เกิดหรือจะก่อให้เกิดรายได้เป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าร้อยละ 80

ของรายได้รวมของกิจการทั้งหมดที่ประกอบกันนั้น

“โครงการที่แล้วเสร็จ”<sup>7</sup> หมายความว่า กิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ และเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์แล้ว

“โครงการที่ยังไม่แล้วเสร็จ”<sup>7</sup> หมายความว่า กิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ไม่เข้าลักษณะของโครงการที่แล้วเสร็จ

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ส.ด. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่

31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ส.ด. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่

31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ส.ด. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่

31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

“บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน”<sup>7</sup> หมายความว่า บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศ  
คณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

“บริษัทจดทะเบียน” หมายความว่า บริษัทที่มีหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย

## ภาค 1

### บททั่วไป

#### หมวด 1

##### ขอบเขตการใช้บังคับประกาศ

ข้อ 3 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับกับผู้ออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัลดังต่อไปนี้

- (1) โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน
- (2) โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ ซึ่งผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่พร้อมที่จะให้  
ผู้ถือใช้ประโยชน์ตามสิทธิของโทเคนดิจิทัลนั้น ๆ ได้ทันทีตั้งแต่วันที่เสนอขายโทเคนดิจิทัลครั้งแรก

ข้อ 4 ประกาศนี้กำหนดหลักเกณฑ์ในเรื่องดังต่อไปนี้

- (1) การอนุญาตและวิธีการยื่นคำขออนุญาตให้เสนอขายโทเคนดิจิทัล ให้เป็นไปตาม  
ภาค 2
- (2) การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน  
ให้เป็นไปตามภาค 3
- (3) การเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกโทเคนดิจิทัล ให้เป็นไปตามภาค 4
- (4) ค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุญาต การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย  
โทเคนดิจิทัล และการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ให้เป็นไปตามภาค 5

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ส.ด. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่  
31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

## หมวด 2

## อำนาจของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อ 5 ในกรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เป็นเหตุอันควรสงสัยอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจไม่อนุญาตให้เสนอขายโทเคนดิจิทัลตามประกาศนี้ได้

(1) ผู้ขออนุญาตหรือการเสนอขายโทเคนดิจิทัลมีลักษณะหรือรูปแบบเป็นไปตามหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขที่จะได้รับอนุญาตตามประกาศนี้ แต่มีข้อเท็จจริงซึ่งทำให้พิจารณาได้ว่าความมุ่งหมายหรือเนื้อหาสาระที่แท้จริง (substance) ของการเสนอขายโทเคนดิจิทัลนั้นเข้าลักษณะเป็นการหลอกล่อบทบัญญัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ประกาศนี้ หรือประกาศอื่น

(2) การเสนอขายโทเคนดิจิทัลอาจขัดต่อนโยบายสาธารณะหรือนโยบายของรัฐ

(3) การเสนอขายโทเคนดิจิทัลอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อตลาดทุนไทยโดยรวม

(4) การเสนอขายโทเคนดิจิทัลอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุนโดยรวม หรืออาจทำให้ผู้ลงทุนโดยรวมไม่ได้รับความเป็นธรรม หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับข้อมูลที่ถูกต้องหรือเพียงพอประกอบการตัดสินใจลงทุน

ข้อ 6 ในกรณีที่เข้าลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจผ่อนผันไม่นำหลักเกณฑ์ตามประกาศนี้มาใช้พิจารณาคำขออนุญาต หรือไม่นำเงื่อนไขตามประกาศนี้มาใช้บังคับกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตได้

(1) มีข้อเท็จจริงที่ชัดเจนซึ่งทำให้พิจารณาได้ว่าหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขที่จะผ่อนผันให้ไม่มีนัยสำคัญสำหรับการพิจารณาอนุญาตในกรณีนั้น และประโยชน์ที่จะได้ไม่คุ้มค่างับต้นทุนในการปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขดังกล่าว

(2) ผู้ขออนุญาตมีข้อจำกัดตามกฎหมายอื่นที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขที่จะผ่อนผัน

(3) ผู้ขออนุญาตมีมาตรการอื่นที่เพียงพอ และสามารถทดแทนการปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขที่จะผ่อนผัน

การผ่อนผันตามวรรคหนึ่งให้คำนึงถึงความเหมาะสมและความเพียงพอของข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนและมาตรการคุ้มครองผู้ลงทุนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ขออนุญาตต้องปฏิบัติตามด้วยก็ได้

ข้อ 7 ในกรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงเพิ่มเติมต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายหลังจากอนุญาตให้เสนอขายโทเคนดิจิทัล ซึ่งหากข้อเท็จจริงดังกล่าวปรากฏต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการอนุญาตให้เสนอขายโทเคนดิจิทัลนั้น อาจทำให้การพิจารณาของสำนักงาน ก.ล.ต. เปลี่ยนแปลงไป หรือในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศนี้หรือตามข้อผูกพันที่ให้ไว้ในคำขออนุญาต สำนักงาน ก.ล.ต. อาจดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) สั่งให้ผู้ได้รับอนุญาต กรรมการ หรือผู้บริหารชี้แจง หรือเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมภายในระยะเวลาที่กำหนด และให้ผู้ได้รับอนุญาตระงับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตไว้ก่อนจนกว่าจะได้ชี้แจงหรือแก้ไขให้ถูกต้อง

(2) สั่งให้ผู้ได้รับอนุญาตหยุดการเสนอขายโทเคนดิจิทัลในส่วนที่ยังมิได้เสนอขาย หรือยังไม่มีผู้จองซื้อ และให้การอนุญาตเป็นอันสิ้นสุดลงโดยไม่มีผลกระทบต่อการเสนอขายโทเคนดิจิทัลในส่วนที่ได้เสนอขายหรือมีผู้จองซื้อแล้ว

ข้อ 8 ในกรณีที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่าเอกสารหรือรายงานที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลจัดส่งให้มีข้อมูลไม่ครบถ้วนหรือมีข้อความคลุมเครือหรือไม่ชัดเจน หรือมีเหตุจำเป็นและสมควรเพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลที่มีนัยสำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ ต่อการตัดสินใจลงทุน หรือต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาโทเคนดิจิทัลอย่างเพียงพอ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจกำหนดให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลดำเนินการดังต่อไปนี้ภายในระยะเวลาที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

(1) เปิดเผยข้อมูล รายงาน หรือส่งเอกสารหลักฐานเพิ่มเติม

(2) ชี้แจง หรือแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูล

(3) จัดให้มีผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้านที่เป็นอิสระจัดทำความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

ในกรณีที่เอกสารหรือรายงานตามวรรคหนึ่งคือแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน หากผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่ดำเนินการตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดตามวรรคหนึ่ง ให้ถือว่าผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่ประสงค์จะยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อีกต่อไป

ในการกำหนดให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลดำเนินการตามวรรคหนึ่ง สำนักงาน ก.ล.ต. อาจกำหนดให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลเปิดเผยการสั่งการ การดำเนินการ ข้อสังเกตของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือคำชี้แจงของผู้ออกโทเคนดิจิทัล ผ่านทางเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วยก็ได้

ข้อ 9 สำนักงาน ก.ล.ต. อาจผ่อนผันการเปิดเผยรายละเอียดของข้อมูลในเอกสารดังต่อไปนี้ได้ หากผู้ออกโทเคนดิจิทัลสามารถแสดงได้ว่าข้อมูลดังกล่าวมิใช่ข้อมูลที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ และมีเหตุอันควรที่จะไม่แสดงรายละเอียดของข้อมูลดังกล่าวไว้ในเอกสารนั้นหรือได้ดำเนินการประการอื่นเพื่อทดแทนอย่างเพียงพอแล้ว

(1) แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามที่กำหนดในภาค 3

(2) รายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามที่กำหนดในหมวด 1 ของภาค 4

ข้อ 10 ในกรณีมีเหตุจำเป็นและสมควรทำให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่สามารถจัดทำและส่งรายงานที่กำหนดในภาค 4 ผู้ออกโทเคนดิจิทัลอาจมีหนังสือขอผ่อนผันการส่งรายงานดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนวันครบระยะเวลาที่กำหนดไว้ พร้อมทั้งชี้แจงเหตุผลในการขอผ่อนผันและแจ้งกำหนดระยะเวลาที่จะจัดส่งรายงานนั้น

ในกรณีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ผ่อนผันให้ตามที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลร้องขอตามวรรคหนึ่ง ผู้ออกโทเคนดิจิทัลต้องรับผิดชอบเนื่องจากการไม่ปฏิบัติตามมาตรา 25 แห่งพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 นับแต่วันครบระยะเวลาที่กำหนดในการส่งรายงานดังกล่าวตามที่กำหนดในภาค 4

ข้อ 11 เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติตามประกาศนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) กำหนดหลักเกณฑ์ในรายละเอียดของข้อกำหนดตามประกาศนี้ ให้มีความชัดเจนเพียงพอที่ผู้ขออนุญาตหรือผู้มีหน้าที่ตามประกาศนี้จะสามารถปฏิบัติตามประกาศนี้ได้ในแนวเดียวกัน ทั้งนี้ การกำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าวอาจกำหนดตามลักษณะของโทเคนดิจิทัล ผู้ออกโทเคนดิจิทัล ผู้ลงทุน หรือการเสนอขายก็ได้

(2) กำหนดแนวทาง (guideline) การปฏิบัติในรายละเอียดของข้อกำหนดตามประกาศนี้ เพื่อเป็นการให้แนวทางปฏิบัติที่ถือว่าเหมาะสมและสอดคล้องตามประกาศนี้ และหากผู้ขออนุญาตหรือผู้มีหน้าที่ตามประกาศนี้ปฏิบัติตามแนวทางดังกล่าวแล้ว ให้ถือว่าบุคคลดังกล่าวมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดในประกาศนี้ในเรื่องที่มีการออกแนวทางนั้น

ในการดำเนินการของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามวรรคหนึ่ง ให้นำปัจจัยอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้ มาประกอบการพิจารณาดำเนินการด้วย

(1) การส่งเสริมให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีความรับผิดชอบต่อผู้ลงทุน

(2) ความได้สัดส่วนระหว่างภาระของผู้อยู่ได้บังคับแห่งประกาศนี้ กับประโยชน์ที่ผู้ลงทุนโดยรวมจะได้รับ

- (3) การส่งเสริมให้เกิดทางเลือกในการระดมทุนและการลงทุน
- (4) การส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันของประเทศโดยรวม
- (5) การส่งเสริมการแข่งขันอย่างเป็นธรรมของภาคเอกชน

ข้อ 12 เพื่อให้สำนักงาน ก.ล.ต. สามารถติดตามการปฏิบัติตามประกาศนี้ได้ ให้สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ผู้ได้รับอนุญาตหรือผู้มีหน้าที่ตามประกาศนี้จัดส่งข้อมูล รายงาน หรือเอกสารที่เกี่ยวข้องต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในระยะเวลาที่เหมาะสมได้ หรือจะส่งการเป็นรายกรณี โดยต้องไม่เป็นภาระต่อบุคคลนั้นจนเกินสมควร ทั้งนี้ ระยะเวลาที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะกำหนดให้เป็นไปตามกรอบดังนี้

- (1) ในกรณีที่เป็นเรื่องเร่งด่วนและมีผลกระทบต่อผู้ออกโทเคนดิจิทัล ผู้ลงทุน หรือตลาดทุน อย่างมีนัยสำคัญ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจกำหนดให้ดำเนินการภายในวันทำการที่เกิดกรณีดังกล่าวได้
- (2) ในกรณีอื่นนอกจาก (1) ให้กำหนดระยะเวลาอย่างสมเหตุสมผลตามสภาพการณ์ เรื่อง และประเด็นที่เกี่ยวข้อง

### หมวด 3

#### การจัดทำ ยื่น ส่ง หรือเปิดเผยข้อมูล และเอกสารตามประกาศ

ข้อ 13 เว้นแต่ข้อกำหนดในประกาศนี้จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น การจัดทำ ยื่น ส่ง หรือเปิดเผยข้อมูลตามประกาศนี้ ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในหมวดนี้

ข้อ 14 ภาษาที่ใช้ในการจัดทำ ยื่น ส่ง หรือเปิดเผยข้อมูลหรือเอกสารตามประกาศนี้ ให้ใช้ภาษาไทย

ผู้มีหน้าที่ตามประกาศนี้อาจจัดทำ ยื่น ส่ง หรือเปิดเผยข้อมูลหรือเอกสารตามวรรคหนึ่ง เป็นภาษาอังกฤษด้วยก็ได้ โดยมีสาระสำคัญของข้อมูลไม่ต่างจากข้อมูลหรือเอกสารฉบับภาษาไทย ทั้งนี้ ในกรณีที่เป็นการยื่นหรือส่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องยื่นหรือส่งคำรับรองความถูกต้องของข้อมูล มาพร้อมกันด้วย

ข้อ 15 การยื่นหรือส่งข้อมูลหรือเอกสารตามประกาศนี้ ให้เป็นไปตามรูปแบบและวิธีการที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.



## ภาค 2

หลักเกณฑ์การอนุญาตและ  
วิธีการยื่นคำขออนุญาต

## หมวด 1

หลักเกณฑ์การอนุญาต

ข้อ 16 ความในหมวดนี้ให้ใช้บังคับกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่เข้าลักษณะ  
อย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ออกใหม่ต่อประชาชน

(2) การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้ออกไว้แล้วและมีวัตถุประสงค์  
ที่จะเสนอขายเป็นการทั่วไปต่อประชาชน

ข้อ 17 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลจะได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. ต่อเมื่อเป็นไป  
ตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) ผู้ขออนุญาตเป็นบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย

(2) ผู้ขออนุญาตไม่เป็นบุคคลล้มละลาย มีหนี้สินล้นพ้นตัว หรืออยู่ระหว่างการยื่น  
หรือไต่สวนคำร้องขอฟื้นฟูกิจการหรือการฟื้นฟูกิจการตามกฎหมายว่าด้วยล้มละลาย

(2/1)<sup>1</sup> ผู้ขออนุญาตไม่เคยจัดสรรและส่งมอบโทเคนดิจิทัลที่มีลักษณะเดียวกัน  
ให้แก่บุคคลใด เว้นแต่เป็นการจัดสรรและส่งมอบโทเคนดิจิทัลโดยชอบตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

(2/2)<sup>9</sup> การออกและการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ  
บริษัทของผู้ขออนุญาตก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล

(3)<sup>5</sup> เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนที่เข้าลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

(ก) ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประกาศ  
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน

<sup>1</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 13/2562 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่  
10 พฤษภาคม พ.ศ. 2562 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน พ.ศ. 2562)

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่  
25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

<sup>5</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 11/2565 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่  
2 มิถุนายน พ.ศ. 2565 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2565)

ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่

(ข)<sup>8</sup> ผู้ลงทุนที่มีใช้ผู้ลงทุนตาม (ก) ซึ่งเสนอขายเป็นมูลค่าไม่เกินรายละเอียด 3 แส่นบาทต่อการเสนอขายในครั้งนั้น เว้นแต่เป็นการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์ หรือการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

(3/1)<sup>8</sup> ผู้ขออนุญาตต้องกำหนดมูลค่าสูงสุดของการเสนอขายต่อผู้ลงทุนตามวรรคหนึ่ง

(3) (ข) รวมกันไม่เกินมูลค่าดังนี้ แล้วแต่มูลค่าใดจะสูงกว่า

(ก) ไม่เกิน 4 เท่าของส่วนของผู้อื้อหุ้นของผู้ออกโทเคนดิจิทัล

(ข) ไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าทั้งหมดที่เสนอขายต่อครั้ง

(4) ผู้ขออนุญาตเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ 18

(5) โทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อ 19

(6) ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่าข้อมูลที่เปิดเผยต่อประชาชนหรือต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน ไม่ตรงต่อความเป็นจริง ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือมีข้อความที่อาจทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด

(7) ผู้ขออนุญาตแสดงได้ว่า ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO portal) ได้พิจารณาแล้วว่า การเสนอขายโทเคนดิจิทัลมีลักษณะที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในหมวดนี้ และสามารถเสนอขายผ่านระบบของผู้ให้บริการดังกล่าวได้

(8)<sup>4</sup> ยกเลิก

ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามวรรคหนึ่ง (7) ต้องไม่มีความเกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้เสียกับผู้ออกโทเคนดิจิทัลในลักษณะที่อาจทำให้ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลดังกล่าวขาดความเป็นอิสระในการทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล

ข้อ 17/1<sup>4</sup> ยกเลิก

<sup>8</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 2/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 9) ลงวันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2567)

<sup>8</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 2/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 9) ลงวันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 มกราคม พ.ศ. 2567)

<sup>4</sup> ยกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

<sup>4</sup> ยกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

ข้อ 18 ผู้ขออนุญาตต้องแสดงให้เห็นว่ามีความรับผิดชอบเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

(2) ไม่ปรากฏข้อเท็จจริงที่เป็นเหตุอันควรสงสัยว่ากรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมกิจการของผู้ขออนุญาตมีลักษณะขาดความน่าไว้วางใจตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดลักษณะขาดความน่าไว้วางใจของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท โดยอนุโลม

(2/1)<sup>9</sup> มีมาตรการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพ

(2/2)<sup>9</sup> มีกลไกหรือมาตรการควบคุมตรวจสอบและถ่วงดุล (check and balance)

การทำหน้าที่ของผู้ขออนุญาตในการรักษาสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลตามข้อ 19 (2) โดยอย่างน้อยต้องมีการดำเนินการดังนี้

(ก) มีผู้รับผิดชอบที่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระในการติดตามดูแล และตรวจสอบให้ผู้ขออนุญาตบริหารจัดการให้เป็นไปตามโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจ รวมทั้งการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล หนังสือชี้ชวน และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือโทเคนดิจิทัลเป็นสำคัญ

(ข) มีการตรวจสอบหรือสอบทาน (audit) การบริหารจัดการให้เป็นไปตามโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจของผู้ขออนุญาตอย่างน้อยปีละ 1 ครั้งและให้เปิดเผยผลการตรวจสอบดังกล่าวในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ทั้งนี้ ผู้ทำหน้าที่ตรวจสอบหรือสอบทานต้องสามารถทำหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระจากผู้ทำหน้าที่บริหารจัดการโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจของผู้ขออนุญาต และบุคคลตาม (ก) โดยต้องเป็นผู้มีความรู้และประสบการณ์ด้านการตรวจสอบหรือการสอบทานการบริหารจัดการดังกล่าว

ความใน (2/2) วรรคหนึ่งมิให้นำมาใช้กับกรณีโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์และโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

(2/3)<sup>9</sup> แสดงได้ว่ามาตรการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตาม (2/1) และกลไกหรือมาตรการควบคุมตรวจสอบและถ่วงดุลตาม (2/2) สามารถใช้บังคับได้จริงตลอดเวลา ที่ผู้ขออนุญาตยังคงมีหน้าที่ต้องจัดทำและส่งรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ตามข้อ 44 และกลไกหรือมาตรการดังกล่าวได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทของผู้ขออนุญาตแล้ว

(3) งบการเงินของผู้ขออนุญาตและงบการเงินรวมประจำงวดการบัญชีปีล่าสุด (ถ้ามี) ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังนี้

(ก) จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังนี้ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำงบการเงินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

1. มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ ในกรณีที่ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอดีตของผู้ขออนุญาตมีส่วนเกี่ยวข้องกับการออกโทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาต

2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยตามที่กำหนดโดยกฎหมายว่าด้วยวิชาชีพบัญชี ในกรณีอื่นนอกจาก 1.

(ข) ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ให้สามารถตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงินของผู้ออกโทเคนดิจิทัล เว้นแต่เป็นงบการเงินที่จัดทำขึ้นตามหลักเกณฑ์ใน (ก) 2.

(ค) รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี ต้องไม่มีความหมายในลักษณะดังนี้

1. ไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินของผู้ขออนุญาตและงบการเงินรวม หรือแสดงความเห็นว่างบการเงินไม่ถูกต้อง

2. แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญว่าไม่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

3. แสดงความเห็นว่าถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบโดยการกระทำหรือไม่กระทำของผู้ขออนุญาต หรือกรรมการหรือผู้บริหารของผู้ขออนุญาต

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

(4) ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตมีหน้าที่ตามกฎหมายในการเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องตามภาค 4 ของประกาศนี้ หรือตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ต้องไม่อยู่ระหว่างการดำเนินการในเรื่องใดเรื่องหนึ่งดังนี้ เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต.

(ก) ค้างการนำส่งงบการเงินหรือรายงานที่มีหน้าที่ต้องจัดทำตามหมวด 1 ของภาค 4 ของประกาศนี้ หรือตามมาตรา 56 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

(ข) ค้างส่งรายงานที่มีหน้าที่ต้องจัดทำและจัดส่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามหมวด 2 ของภาค 4 ของประกาศนี้ หรือตามมาตรา 57 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

(ค) ปรับปรุงแก้ไขงบการเงิน หรือรายงานที่มีหน้าที่ต้องจัดทำตามภาค 4 ของประกาศนี้ หรือตามมาตรา 56 หรือมาตรา 57 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. แจ้งให้ดำเนินการปรับปรุงแก้ไข

(ง) ปฏิบัติตามคำสั่งของสำนักงาน ก.ล.ต. ตามข้อ 8 หรือตามมาตรา 58 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

(5) ผู้ขออนุญาตไม่มีลักษณะตามข้อ 20

ข้อ 19 ผู้ขออนุญาตต้องแสดงให้เห็นว่า โทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) แสดงได้ว่าโทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตเป็นโทเคนดิจิทัลประเภทใดประเภทหนึ่งดังนี้

(ก) โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน

(ข) โทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์

(2) โทเคนดิจิทัลที่ขออนุญาตมีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนธุรกิจ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย และแนวทางการดำเนินโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจ รวมทั้งการให้สิทธิแก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัลที่มีข้อกำหนดอย่างน้อยดังนี้ โดยผู้ขออนุญาตต้องแสดงได้ว่าการพิจารณาและวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วนแล้ว

(ก) กรณีโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน ต้องมีข้อกำหนดที่ชัดเจนเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจ วิธีการและเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และมาตรการในการรักษาสิทธิของผู้ถืออย่างเป็นธรรม

(ข) กรณีโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ ต้องมีข้อกำหนดที่ชัดเจนเกี่ยวกับสิทธิของผู้ถือในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด วิธีการและเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิ และมาตรการในการรักษาสิทธิของผู้ถืออย่างเป็นธรรม

(3) ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่าแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัล และกลไกการให้สิทธิแก่ผู้ถือผ่านสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ไม่สามารถบังคับได้จริง หรือเป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุน

<sup>2</sup>ในกรณีที่สัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ไม่สามารถบังคับตามที่กำหนดในร่างหนังสือชี้ชวนได้ทั้งหมด ผู้ขออนุญาตต้องมีกลไกอื่นที่นำมาใช้ทดแทนสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ทั้งนี้ ต้องแสดงได้ว่ากลไกอื่นดังกล่าวสามารถใช้บังคับได้จริง และไม่เป็นการเอาเปรียบผู้ลงทุน

(4) แสดงได้ว่าการจัดทำและเปิดเผยรหัสต้นทาง (source code) ของสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ทั้งนี้ การเปิดเผยรหัสต้นทางให้เป็นไปตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดบนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

(5)<sup>7</sup> แสดงได้ว่าการประเมินความน่าเชื่อถือของโครงการหรือกิจการที่สมเหตุสมผลโดยผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลหรือผู้เชี่ยวชาญที่เป็นอิสระ และต้องเปิดเผยข้อมูลการประเมินความน่าเชื่อถือดังกล่าว รวมทั้งปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณา ในกรณีที่เป็นโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนที่มีการกำหนดผลตอบแทนหลักไว้อย่างแน่นอน โดยไม่ผันแปรตามผลการดำเนินงานของโครงการหรือกิจการ ไม่ว่าจะมีการกำหนดผลตอบแทนเพิ่มเติมที่อ้างอิงกับปัจจัยอ้างอิงอื่นหรือไม่ เว้นแต่เป็นการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์ หรือการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

ข้อ 20 ผู้ขออนุญาตต้องไม่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ เว้นแต่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในข้อ 21

(1) ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล ผู้ขออนุญาตต้องไม่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังนี้

(ก) เคยมีประวัติฝ่าฝืนหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการเสนอขายโทเคนดิจิทัล ในเรื่องที่มีนัยสำคัญ

(ข) เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ปฏิเสธคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ เนื่องจากมีเหตุที่มีนัยสำคัญอันควรสงสัยเกี่ยวกับกลไกการบริหารจัดการในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ดังนี้

1. อาจไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นได้อย่างเป็นธรรมโดยอาจมีการเอื้อประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งซึ่งจะทำให้ได้เปรียบผู้ถือหุ้นรายอื่นหรือได้ประโยชน์มากกว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นโดยไม่สมควร

<sup>2</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 10/2563 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2563 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม พ.ศ. 2563)

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

2. อาจไม่สามารถรักษาสិทธิของผู้ถือหุ้นได้โดยทำให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งได้รับประโยชน์ทางการเงินนอกเหนือจากที่พึงได้ตามปกติ หรือโดยทำให้บริษัทเสียประโยชน์ที่พึงได้รับ

(ค) เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ปฏิเสธคำขออนุญาตหรือสั่งเพิกถอนการอนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่หรือโทเคนดิจิทัล เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชนหรือต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ไม่ครบถ้วน ไม่ตรงตามความเป็นจริง ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด ซึ่งมีลักษณะเป็นการปกปิดหรืออำพราง หรือสร้างข้อมูลที่อาจไม่มีอยู่จริงในรายการหรือการดำเนินการที่มีนัยสำคัญ

(ง) เคยถอนคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่หรือโทเคนดิจิทัล โดยไม่มีการชี้แจงเหตุสงสัยตาม (ข) หรือ (ค) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. หรือโดยมีการชี้แจงแต่ไม่ได้แสดงข้อเท็จจริงหรือเหตุผลอย่างสมเหตุสมผลที่จะหักล้างข้อสงสัยตาม (ข) หรือ (ค) นั้น

(2) ภายในระยะเวลา 10 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล ผู้ขออนุญาตเคยต้องคำพิพากษาถึงที่สุดให้ลงโทษในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์เฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง น้อโกง หรือทุจริต อันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ ไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(3) อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง น้อโกง หรือทุจริตอันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ ไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(4) เป็นบุคคลที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าเป็นการจัดรูปแบบเพื่อให้บุคคลที่มีลักษณะตาม (1) (2) หรือ (3) หลีกเลียงมิให้สำนักงาน ก.ล.ต. ใช้หลักเกณฑ์การพิจารณาตาม (1) (2) หรือ (3) กับบุคคลที่มีลักษณะดังกล่าว

ข้อ 21 มิให้นำความในข้อ 20(1) และ (2) แล้วแต่กรณี มาใช้บังคับกับผู้ขออนุญาตซึ่งได้แก้ไขเปลี่ยนแปลงเหตุ ระบบงาน ระบบการบริหารจัดการ และการควบคุมการดำเนินงานที่ทำให้ผู้ขออนุญาตมีลักษณะตามข้อ 20(1) และ (2) แล้ว

## หมวด 2

### วิธีการยื่นคำขออนุญาต

ข้อ 22 ผู้ที่ประสงค์จะขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล ให้ยื่นคำขออนุญาตและเอกสารหลักฐานอื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อ 23 ให้ผู้ขออนุญาตชำระค่าธรรมเนียมคำขออนุญาตตามอัตราที่กำหนดไว้ในภาค 5 ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำขออนุญาต พร้อมทั้งเอกสารหลักฐานประกอบคำขออนุญาตที่ถูกต้องครบถ้วนตามคู่มือสำหรับประชาชนแล้ว

ข้อ 24 เมื่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำขออนุญาต พร้อมทั้งเอกสารหลักฐานถูกต้องครบถ้วนตามคู่มือสำหรับประชาชนแล้ว ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) สอบทานข้อเท็จจริงตามขั้นตอนและวิธีการที่ระบุในคู่มือสำหรับประชาชนและแจ้งประเด็นข้อสังเกตที่ได้จากการสอบทานข้อเท็จจริงเพื่อให้บริษัทชี้แจงข้อสังเกตนั้นภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือแจ้งข้อสังเกต โดยต้องดำเนินการดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายใน 60 วันนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำขออนุญาต พร้อมทั้งเอกสารหลักฐานถูกต้องครบถ้วนตามคู่มือสำหรับประชาชน

(2) แจ้งผลการพิจารณาคำขออนุญาตภายใน 30 วันนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำชี้แจงตามข้อสังเกตจากการสอบทานข้อเท็จจริงจากผู้ขออนุญาต

ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตประสงค์จะขอผ่อนผันหลักเกณฑ์ตามประกาศนี้ ให้ผู้ขออนุญาตยื่นคำขอผ่อนผัน พร้อมทั้งเอกสารหลักฐานประกอบคำขอผ่อนผันต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนที่สำนักงาน ก.ล.ต. จะเริ่มพิจารณาคำขออนุญาตตามวรรคหนึ่ง โดยปฏิบัติตามขั้นตอนและวิธีการที่ระบุในคู่มือสำหรับประชาชน เว้นแต่สำนักงาน ก.ล.ต. ยอมรับคำขอผ่อนผันเมื่อพ้นระยะเวลาดังกล่าวในกรณีมีเหตุจำเป็นและสมควร ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาคำขอผ่อนผันให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาเดียวกันกับการพิจารณาการอนุญาต

### หมวด 3

#### เงื่อนไขการอนุญาต

ข้อ 25 ผู้ได้รับอนุญาตต้องดำเนินการขายโทเคนดิจิทัลให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. แจ้งการอนุญาต หากไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จได้ภายในระยะเวลาดังกล่าวและยังประสงค์จะเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อไป ให้ผู้ได้รับอนุญาตมีหนังสือถึงสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนพ้นระยะเวลาดังกล่าวไม่น้อยกว่า 30 วันเพื่อขอขยายระยะเวลาเสนอขาย โดยต้องแจ้งเหตุผลของการขอขยายระยะเวลา และแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะของผู้ได้รับอนุญาตและโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตตามหมวด 1 ของภาคนี้ ในส่วนที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญด้วย (ถ้ามี) ในกรณีนี้ ให้สำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจขยายระยะเวลาให้อีกได้ตามที่เห็นควร แต่ระยะเวลาดังกล่าวต้องไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. แจ้งผลการอนุญาตครั้งแรก



ข้อ 25/1<sup>1</sup> ในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตมีการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่มีลักษณะเดียวกันต่อบุคคลอื่นนอกเหนือจากการเสนอขายต่อประชาชนซึ่งได้รับอนุญาตตามประกาศนี้ และเป็นการเสนอขายในราคาต่ำ ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดให้มีกลไกที่ทำให้มั่นใจได้ว่าบุคคลที่ได้รับการจัดสรรจะไม่สามารถโอนโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายในราคาต่ำตามจำนวนที่คำนวณได้จากส่วนต่างของราคาโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายต่อประชาชนกับราคาโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายในราคาต่ำ เว้นแต่พ้นระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันสุดท้ายที่มีการส่งมอบโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาต

การเสนอขายในราคาต่ำตามวรรคหนึ่ง หมายความว่าถึง การเสนอขายในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

- (1) การเสนอขายในราคาต่ำกว่าราคาที่เสนอขายต่อประชาชนซึ่งได้รับอนุญาตตามประกาศนี้
- (2) การเสนอขายในราคาเดียวกับราคาที่เสนอขายต่อประชาชนโดยมีการให้โทเคนดิจิทัลโดยไม่คิดค่าตอบแทนด้วย

ข้อ 25/2<sup>4</sup> ยกเลิก

ข้อ 25/3<sup>9</sup> ในการขอมติผู้ถือโทเคนดิจิทัล ผู้ได้รับอนุญาตต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) วิธีการขอมติ อาจดำเนินการโดยการจัดประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล
  - (2) เหตุในการขอมติ ต้องระบุกรณีที่ต้องขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนตามข้อ 36 และข้อ 37 ไว้ให้ชัดเจน
  - (3) การดำเนินการเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัล หรือการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล ให้นำหลักเกณฑ์ตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สร. 26/2555 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับรายการและข้อความในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ลงวันที่ 21 พฤศจิกายน พ.ศ. 2555 ในเรื่องดังต่อไปนี้มาใช้บังคับ โดยอนุโลม
- (ก) การจัดทำหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือขอมติ

<sup>1</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 13/2562 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 10 พฤษภาคม พ.ศ. 2562 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน พ.ศ. 2562)

<sup>4</sup> ยกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

- (ข) การจัดส่งหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือขอมติ
- (ค) การประกาศวันนัดประชุมหรือวันสุดท้ายของการรับหนังสือแจ้งมติ
- (ง) องค์ประชุม
- (จ) การดำเนินการประชุม
- (ฉ) วิธีการนับคะแนนเสียง
- (ช) การดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

(4) การขอมติผู้ถือโทเคนดิจิทัล การประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัล หรือการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล อาจดำเนินการผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ได้ โดยต้องคำนึงถึงความเหมาะสมของผู้ถือโทเคนดิจิทัล และจัดให้มีระบบงานรองรับการดำเนินการดังกล่าวที่มีความมั่นคงและปลอดภัย ทั้งนี้ ให้ปฏิบัติตามมาตรฐานการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมหรือการดำเนินการทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยอนุโลม

(5) มติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือโทเคนดิจิทัลที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือของผู้ถือโทเคนดิจิทัลที่ส่งกลับหนังสือแจ้งมติและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เว้นแต่จะมีการกำหนดไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลให้ต้องได้รับคะแนนเสียงที่มากกว่านั้นสำหรับการผ่านมติที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ถือโทเคนดิจิทัล

ความในวรรคหนึ่งมิให้นำมาใช้กับกรณีโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

ข้อ 26 ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับอนุญาตมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในภาค 4 ผู้ได้รับอนุญาตต้องปฏิบัติตามข้อผูกพันที่ให้ไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน เว้นแต่เป็นกรณีที่ไม่กระทบต่อสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างมีนัยสำคัญ หรือกรณีที่เป็นการแก้ไขเปลี่ยนแปลงโดยชอบตามวิธีการที่กำหนดไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนที่ผ่านการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ด.

#### หมวด 4

หลักเกณฑ์การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาต  
การเผยแพร่ข้อมูล และการโฆษณาชี้ชวน

ข้อ 27 ผู้ได้รับอนุญาตต้องเสนอขายโทเคนดิจิทัลผ่านผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่เป็นผู้พิจารณาหลักเกณฑ์ของผู้ได้รับอนุญาตและ โทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตตามข้อ 17(7)

ข้อ 28 ในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตจะรับคริปโทเคอร์เรนซี เป็นการตอบแทน ให้รับได้เฉพาะคริปโทเคอร์เรนซีที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และได้มาจากการซื้อขาย แลกเปลี่ยน หรือฝากไว้กับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตตามพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ซึ่งไม่อยู่ระหว่างถูกระงับการประกอบธุรกิจในส่วนที่เกี่ยวข้องกับคริปโทเคอร์เรนซีเท่านั้น

ข้อ 29 การเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลก่อนวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ ให้กระทำได้หลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนแล้ว และให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ โดยอนุโลม

ข้อ 30<sup>9</sup> นับแต่วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ หากผู้ได้รับอนุญาตจะจัดให้มีการโฆษณาชี้ชวนเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัล โดยวิธีการอื่นนอกจากการแจกจ่ายหนังสือชี้ชวน ต้องดำเนินการให้การโฆษณามีความเหมาะสมทั้งในด้านเนื้อหา สัดส่วนของเนื้อหา และวิธีการนำเสนอ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่จำเป็นและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัล โดยข้อมูลที่จะใช้ในการโฆษณาอย่างน้อยต้องจัดทำเป็นภาษาไทยและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่มีลักษณะเป็นเท็จ เกินความจริง บิดเบือน ปิดบัง หรือทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญ
- (2) สาระสำคัญของข้อมูลที่แสดงในโฆษณาต้องไม่นอกเหนือไปจากข้อมูลที่แสดงไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนที่ได้ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
- (3) ไม่เร่งรัดให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัล
- (4) ไม่มีลักษณะชี้นำหรือประกันผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโทเคนดิจิทัล ซึ่งอาจทำให้สำคัญผิดในสาระสำคัญหรือนอกเหนือไปจากข้อมูลที่ได้แสดงไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนที่ได้ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
- (5) ในกรณีที่การโฆษณามีการประมาณการผลตอบแทนในอนาคต ต้องมีข้อมูลที่มีลักษณะครบถ้วนดังนี้

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

(ก) มีข้อมูลประกอบการประมาณการอย่างเหมาะสม

(ข) มีข้อมูลความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการประมาณการผลตอบแทน

ในแต่ละเงื่อนไข

(ค) ข้อมูลตาม (ก) และ (ข) อยู่ในรูปแบบที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจได้อย่างถูกต้อง โดยไม่สำคัญผิด

(6) มีคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนในโทเคนดิจิทัลอย่างเหมาะสม และ มีการแจ้งวิธีการสำหรับการติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนในโทเคนดิจิทัล

(7) ในกรณีที่เป็นการโฆษณาโดยใช้หรืออ้างอิงข้อมูลของบุคคลอื่น จะต้องเป็นข้อมูล ที่มาจากแหล่งที่น่าเชื่อถือและเป็นปัจจุบัน โดยต้องมีการระบุแหล่งที่มาอย่างชัดเจน

(8) ในกรณีที่เป็นการโฆษณาการจําหน่ายการส่งเสริมการขาย ข้อมูลที่โฆษณาต้องมี ข้อมูลของโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายรวมอยู่ด้วย โดยข้อมูลโทเคนดิจิทัลต้องเป็นเนื้อหาหลัก และข้อมูล การจําหน่ายการส่งเสริมการขายเป็นข้อมูลประกอบที่มีสาระเป็นส่วนน้อย

(9) ในกรณีที่จะนำคำโฆษณามาหักเป็นค่าใช้จ่ายที่กระทบต่อผลตอบแทนของผู้ถือ โทเคนดิจิทัลให้กระทำได้เฉพาะเมื่อการโฆษณานั้นเป็นไปเพื่อโครงการการเสนอขายโทเคนดิจิทัล หรือจะเกิดประโยชน์ต่อโครงการนั้น

ในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตจัดทำโฆษณาร่วมกับบุคคลอื่น หรือมอบหมายหรือยินยอม ให้บุคคลอื่นจัดทำให้มีการโฆษณา ผู้ได้รับอนุญาตต้องควบคุมดูแลให้บุคคลดังกล่าวดำเนินการให้เป็นไป ตามวรรคหนึ่งอย่างเคร่งครัด

ในกรณีที่ผู้ได้รับอนุญาตไม่ปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในวรรคหนึ่งหรือ วรรคสอง ผู้ได้รับอนุญาตต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามคำสั่งของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่จะสั่งให้ดำเนินการ อย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังนี้

(1) หยุดการโฆษณา หรือยุติการส่งเสริมการขาย ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

(2) แก้ไขข้อมูลหรือข้อความในการโฆษณาหรือการส่งเสริมการขาย

(3) ชี้แจงเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง ตรงต่อความเป็นจริง หรือไม่ทำให้สำคัญผิด

(4) กระทำการหรือไม่กระทำการใดภายในระยะเวลาที่กำหนดเพื่อให้ผู้ลงทุน ตัดสินใจหรือทบทวนการตัดสินใจบนพื้นฐานข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง ตรงต่อความเป็นจริง และ ไม่ทำให้สำคัญผิด

ข้อ 30/1<sup>7</sup> ผู้ได้รับอนุญาตต้องจัดให้ข้อความ คำเตือน หรือข้อมูลใด ๆ ในการโฆษณา สามารถรับฟังหรือมองเห็นได้อย่างชัดเจน โดยมีความเหมาะสมกับรูปแบบการนำเสนอ และต้องให้ความสำคัญในการแสดงคำเตือนในเรื่องต่าง ๆ เช่นเกี่ยวกับการแสดงข้อความหรือข้อมูลส่วนใหญ่ในโฆษณานั้น ๆ ด้วย

ข้อ 31 ผู้ได้รับอนุญาตต้องจัดให้มีช่องทางในการแจกจ่ายหนังสือชี้ชวนไม่ว่าในรูปเอกสารสิ่งพิมพ์หรือในรูปข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อย่างเหมาะสม เว้นแต่จะมีการแสดงเจตนาโดยสมัครใจที่จะไม่รับหนังสือชี้ชวน

ในกรณีที่มีการแสดงเจตนาตามวรรคหนึ่ง ผู้ได้รับอนุญาตต้องแจกจ่ายหรือจัดส่งสรุปข้อมูลสำคัญของโทเคนดิจิทัล (factsheet) ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เพื่อให้ผู้ประสงค์ที่จะซื้อโทเคนดิจิทัลได้รับข้อมูลดังกล่าวก่อนทำการจองซื้อ

ข้อ 32 ให้ผู้ได้รับอนุญาตรายงานผลการขายโทเคนดิจิทัลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 15 วันนับแต่วันปิดการเสนอขาย โดยให้รายงานตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

7 ในกรณีที่มิเหตุจำเป็นและสมควรทำให้ผู้ได้รับอนุญาตไม่สามารถยื่นรายงานผลการขายโทเคนดิจิทัลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในระยะเวลาที่กำหนด ผู้ได้รับอนุญาตอาจมีหนังสือขอผ่อนผันการยื่นรายงานดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนวันครบระยะเวลาที่กำหนดไว้ พร้อมทั้งชี้แจงเหตุผลในการขอผ่อนผันและแจ้งกำหนดระยะเวลาที่จะยื่นรายงานนั้น และในกรณีที่สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาเห็นว่าคำขอดังกล่าวมีเหตุจำเป็นและสมควร สำนักงาน ก.ล.ต. อาจผ่อนผันกำหนดระยะเวลาการส่งรายงานดังกล่าวได้

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

หมวด 5<sup>4</sup>

หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการเสนอขายโทเคนดิจิทัล  
ที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์

ข้อ 32/1 ในกรณีที่เป็นการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์ ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในหมวดนี้เพิ่มเติม

## ส่วนที่ 1

## หลักเกณฑ์การอนุญาต

ข้อ 32/2 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์ จะได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. ต่อเมื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์เพิ่มเติมดังต่อไปนี้

(1) ต้องเป็นอสังหาริมทรัพย์ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ พร้อมจะนำไปจัดหาประโยชน์ และไม่อยู่ในบังคับแห่งทรัพย์สินหรือมีข้อพิพาทใด ๆ เว้นแต่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้พิจารณา โดยมีความเห็นเป็นลายลักษณ์อักษรว่า การอยู่ภายใต้บังคับแห่งทรัพย์สินหรือการมีข้อพิพาทนั้น ไม่กระทบต่อการหาประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ และเงื่อนไขการได้มาซึ่งอสังหาริมทรัพย์นั้นยังเป็นประโยชน์แก่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลโดยรวม

(2) มีจำนวนหรือมูลค่าการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของจำนวนหรือมูลค่าโครงการนั้น หรืออสังหาริมทรัพย์ที่ลงทุนต้องมีมูลค่ารวมกันไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท

(3) แสดงได้ว่าได้ตรวจสอบและสอบทาน (การทำ due diligence) อสังหาริมทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ในข้อ 32/3 และเปิดเผยข้อมูลและความเสี่ยงไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนอย่างครบถ้วนและเพียงพอ

(4) ต้องผ่านการประเมินมูลค่าอย่างเต็มรูปแบบที่มีการตรวจสอบเอกสารสิทธิ และเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะในการเปิดเผยข้อมูลต่อผู้ลงทุน เป็นเวลาไม่เกินกว่า 6 เดือน ก่อนวันยื่นคำขออนุญาต โดยผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินอย่างน้อย 2 รายที่ผู้ขออนุญาตและผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลพิจารณาว่ามีความเหมาะสมและสามารถประเมินมูลค่าทรัพย์สินให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงได้อย่างน่าเชื่อถือเพียงพอและมีลักษณะดังนี้

<sup>4</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

(ก) เป็นผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

(ข) ในกรณีที่ต้องชำระหนี้ทรัพย์สินที่จะลงทุนอยู่ในต่างประเทศ ผู้ที่ทำหน้าที่ประเมินมูลค่าทรัพย์สินต้องมีลักษณะตามข้อ 32/4

(5) แสดงได้ว่าการทำสัญญาเพื่อให้ได้มาซึ่งอสังหาริมทรัพย์ต้องไม่มีข้อตกลงหรือข้อผูกพันใด ๆ ที่อาจมีผลให้ไม่สามารถจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์ในราคายุติธรรม (ในขณะที่มีการจำหน่าย)

(6) แสดงได้ว่าจะไม่มีการนำอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวไปใช้ประกอบธุรกิจที่ขัดต่อศีลธรรมหรือไม่ชอบด้วยกฎหมาย

(7) มีร่างสัญญาก่อตั้งทรัสต์สำหรับธุรกรรมการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กร. 4/2564 เรื่อง การกำหนดประเภทธุรกรรมในตลาดทุนที่ใช้ใช้ทรัสต์ได้ (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564

(8) แสดงได้ว่ามีกลไกควบคุมให้ผู้ขออนุญาตโอนทรัพย์สินที่จะเป็นกองทรัสต์ให้แก่ทรัสต์ตามข้อ 32/6

(9) ในกรณีที่มีการแบ่งโทเคนดิจิทัลออกเป็นหลายชนิด ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังนี้

(ก) โทเคนดิจิทัลชนิดเดียวกันต้องมีสิทธิและผลประโยชน์ตอบแทนที่เท่าเทียมกัน

(ข) โทเคนดิจิทัลแต่ละชนิดจะมีสิทธิและผลประโยชน์ตอบแทนที่แตกต่างกันได้เฉพาะในเรื่องดังต่อไปนี้

1. การกำหนดประโยชน์ตอบแทนหรือการคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัล
2. ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากผู้ถือโทเคนดิจิทัล
3. กรณีอื่นใดที่ผู้ขออนุญาตแสดงได้ว่าเป็นการแบ่งชนิดโทเคนดิจิทัล

ที่สามารถปฏิบัติได้จริง และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือโทเคนดิจิทัลโดยรวม ตลอดจนผลกระทบที่ผู้ถือโทเคนดิจิทัลแต่ละชนิดจะได้รับแล้ว

(10) ผู้ขออนุญาตมีคุณสมบัติดังนี้

(ก) ไม่ปรากฏข้อเท็จจริงที่เป็นเหตุอันควรสงสัยว่าผู้ขออนุญาตมีฐานะทางการเงินที่อาจก่อให้เกิดความเสียหาย ประสบปัญหาทางการเงิน มีข้อบกพร่องหรือความไม่เหมาะสมเกี่ยวกับการควบคุมและการปฏิบัติงานอันดีของธุรกิจ

(ข) แสดงได้ว่ามีหรือจะมีระบบงานที่มีความพร้อมในการปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

(ค) แสดงได้ว่ามีหรือจะมีความพร้อมด้านบุคลากรที่รับผิดชอบในการปฏิบัติงาน โดยอย่างน้อยต้องมีผู้รับผิดชอบในสายงานเกี่ยวกับการดูแลจัดการทรัพย์สิน ซึ่งมีความรู้และประสบการณ์ ด้านบริหารจัดการลงทุนหรือการจัดหาผลประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์

(ง)<sup>9</sup> ขกเล็ก

(จ) แสดงได้ว่ามีความพร้อมในการบริหารจัดการทรัพย์สินตามหลักเกณฑ์ดังนี้

1. ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่ากลไกการบริหารจัดการทรัพย์สินจะไม่สามารถ รักษาสิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างเป็นธรรม

2. ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่ากระบวนการงานที่เพียงพอที่จะทำให้สามารถ บริหารจัดการทรัพย์สินให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัล

3. มีการบริหารจัดการด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และ ความซื่อสัตย์สุจริต โดยต้องปฏิบัติต่อผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างเป็นธรรม เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของ ผู้ถือโทเคนดิจิทัลโดยรวม รวมทั้งต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย แบบแสดงรายการข้อมูล การเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งกองทรัสต์ และมติของ ผู้ถือโทเคนดิจิทัล

4. มีการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในการบริหารจัดการ ทรัพย์สิน

(11) ในกรณีที่จะมีการประกันผลตอบแทนหรือผลประโยชน์อื่นต้องเป็นไปตาม หลักเกณฑ์ในข้อ 32/5

ข้อ 32/3 ในการตรวจสอบและสอบทานอสังหาริมทรัพย์ (การทำ due diligence) อย่างน้อยต้องมีการตรวจสอบและสอบทานในเรื่องดังต่อไปนี้

(1) สภาพของอสังหาริมทรัพย์ เช่น สภาพที่ตั้ง ทางเข้าออก โอกาสในการจัดหารายได้ และภาระผูกพันต่าง ๆ ของอสังหาริมทรัพย์นั้น เป็นต้น

(2) ความสามารถของคู่สัญญาในการเข้าทำนิติกรรม ตลอดจนความครบถ้วน ถูกต้อง และบังคับได้ตามกฎหมายของเอกสารสิทธิหรือเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้อง

(3) ความเหมาะสมอื่น ๆ ในการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์นั้น

(4) ในกรณีที่อสังหาริมทรัพย์อยู่ในต่างประเทศ ต้องตรวจสอบและสอบทาน ความชอบด้วยกฎหมายของการได้มาและถือครองอสังหาริมทรัพย์ตามกฎหมายของประเทศดังกล่าว

<sup>9</sup> ขกเล็กโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)



โดยต้องจัดให้มีการเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายที่เชี่ยวชาญในกฎหมายของประเทศนั้น  
ประกอบการตรวจสอบและสอบทานด้วย

ข้อ 32/4 ในกรณีที่ต้องสั่งห้ามทรัพย์สินที่จะลงทุนอยู่ในต่างประเทศ ผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินอาจเป็นบุคคลที่อยู่ในบัญชีรายชื่อของบุคคลซึ่งทางการหรือหน่วยงานกำกับดูแลของประเทศอันเป็นที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์กำหนดให้สามารถทำหน้าที่ประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์นั้น ๆ ได้ ทั้งนี้ ในกรณีที่ปรากฏบัญชีรายชื่อดังกล่าว ผู้ที่ทำหน้าที่ประเมินมูลค่าทรัพย์สินต้องเข้าลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

- (1) เป็นผู้ประกอบวิชาชีพเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ซึ่งมีผลงานเป็นที่ยอมรับอย่างแพร่หลายในประเทศอันเป็นที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์นั้น
- (2) เป็นบุคคลที่มีมาตรฐานการปฏิบัติงานและระบบงานในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่เป็นสากล
- (3) เป็นผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีเครือข่ายกว้างขวางในระดับสากล (international firm)

ข้อ 32/5 ในกรณีที่จะได้รับหรือมีการแสดงต่อผู้ลงทุนว่าจะได้รับการประกันผลตอบแทนหรือผลประโยชน์อื่นที่จะได้รับจากอสังหาริมทรัพย์ที่โทเคนดิจิทัลอ้างอิงหรือมีกระแสรายรับ การประกันดังกล่าวต้องมีหลักเกณฑ์อย่างน้อยดังต่อไปนี้

- (1) ระบุวงเงินที่กำหนดไว้ในสัญญาประกัน
- (2) ผู้รับประกันอย่างน้อยหนึ่งรายต้องเป็นนิติบุคคล
- (3) มีข้อกำหนดที่แสดงว่า ผู้รับประกันยอมผูกพันตนทั้งในฐานะผู้รับประกันและในฐานะเป็นลูกหนี้ร่วมกับผู้ให้ผลตอบแทนหรือผลประโยชน์อื่นดังกล่าว เช่น ผู้เช่า เป็นต้น
- (4) มีรายละเอียดของข้อตกลงระหว่างผู้รับประกัน ผู้ขออนุญาต และผู้ให้ผลตอบแทนหรือผลประโยชน์อื่น รวมทั้งต้องไม่มีข้อตกลงหรือเงื่อนไขในลักษณะดังนี้
  - (ก) ข้อตกลงที่เป็นการยกเว้นความรับผิดชอบของผู้รับประกัน เว้นแต่ในกรณีที่เกิดจากเหตุสุดวิสัยหรือมิใช่ความผิดของผู้รับประกัน
  - (ข) เงื่อนไขที่เกินความจำเป็นในลักษณะที่จะทำให้การเรียกร้องตามสัญญาประกันเป็นไปได้ยากหรือเป็นการสร้างภาระเกินสมควร

## ส่วนที่ 2

### เงื่อนไขการอนุญาต

ข้อ 32/6 ผู้ได้รับอนุญาตต้องจัดทำสัญญาก่อตั้งทรัสต์ที่มีรายละเอียดตามที่ได้อื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามข้อ 32/2(7) อย่างช้าภายในวันที่มีการโอนทรัพย์สินที่จะเป็นกองทรัสต์ให้แก่ทรัสต์ตามวรรคสอง

ผู้ได้รับอนุญาตต้องดำเนินการโอนทรัพย์สินที่จะเป็นกองทรัสต์แก่ทรัสต์ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ปิดการเสนอขายโทเคนดิจิทัล

ข้อ 32/7 ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงทรัสต์ของกองทรัสต์ตามที่สัญญาก่อตั้งทรัสต์หรือกฎหมายกำหนด ให้ผู้ได้รับอนุญาตแจ้งการเปลี่ยนแปลงให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลทราบภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในระยะเวลาเดียวกันนั้นด้วย

ข้อ 32/8<sup>9</sup> ยกเลิก

## ส่วนที่ 3

### หลักเกณฑ์การส่งเสริมการขาย

ข้อ 32/9 ผู้ได้รับอนุญาตอาจจัดให้มีการส่งเสริมการขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์ได้ โดยต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) ไม่เป็นการจูงใจหรือเร่งรัดผู้ลงทุนโดยใช้การส่งเสริมการขาย เพื่อให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัล โดยไม่คำนึงถึงข้อมูลที่เป็นพื้นฐานซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน

(2) ไม่เป็นการชิงโชคหรือจับฉลากเพื่อสุ่มหาผู้ได้รับของสมนาคุณ สิทธิ หรือประโยชน์อื่นใด

(3) มีการกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ผู้ลงทุนจะได้รับของสมนาคุณ สิทธิ หรือประโยชน์อื่นใด ที่มีความชัดเจน ง่ายต่อการทำความเข้าใจ ไม่ทำให้สำคัญผิด เหมาะสมและเป็นธรรม

(4) มีการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปในระยะเวลาที่เหมาะสมเกี่ยวกับการส่งเสริมการขาย

<sup>9</sup> ยกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

(5) ไม่คิดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายจากผู้ซื้อโทเคนดิจิทัล  
การส่งเสริมการขายตามวรรคหนึ่ง หมายความว่า การให้ของสมนาคุณ สิทธิ หรือ  
ประโยชน์อื่นใดแก่ผู้ลงทุน เพื่อจูงใจให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัล

#### ส่วนที่ 4

#### การจัดสรรโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือ มีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์

ข้อ 32/10<sup>7</sup> ในการจัดสรรโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์  
ให้ผู้ได้รับอนุญาตปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีที่ผู้ได้รับการจัดสรรโทเคนดิจิทัลเป็นผู้ได้รับอนุญาตหรือทรัสต์  
ของกองทรัสต์ให้จัดสรรโทเคนดิจิทัลให้แก่ผู้ได้รับอนุญาตหรือทรัสต์ แล้วแต่กรณี ได้ไม่เกินอัตรา  
ดังต่อไปนี้

(ก) ร้อยละ 50 ของจำนวนโทเคนดิจิทัลที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

(ข) ร้อยละ 50 ของจำนวนโทเคนดิจิทัลที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ

โทเคนดิจิทัลแต่ละชนิด ในกรณีที่มีการแบ่งชนิดของโทเคนดิจิทัล

การคำนวณอัตราการถือโทเคนดิจิทัลตามวรรคหนึ่ง ให้นับรวมโทเคนดิจิทัลที่ถือ  
โดยกลุ่มบุคคลเดียวกันกับผู้ได้รับอนุญาตหรือทรัสต์ แล้วแต่กรณี ด้วย

(2) ในกรณีที่มีการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย หากกฎหมาย กฎ  
หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์นั้นกำหนดสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนต่างค่าไว้  
ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดสรรโทเคนดิจิทัลแก่ผู้ลงทุนต่างค่าให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนด  
นั้นด้วย

ในกรณีที่มีการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ตามวรรคหนึ่งหลายโครงการและ  
บรรดากฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์นั้นมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุน  
ของผู้ลงทุนต่างค่าไว้แตกต่างกัน ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดสรรโทเคนดิจิทัลตามสัดส่วนที่กำหนดไว้  
ต่ำสุดของบรรดากฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนดนั้น

ผู้ได้รับอนุญาตต้องแบ่งแยกโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจาก  
อสังหาริมทรัพย์ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ได้รับอนุญาต ทรัสต์ หรือกรรมการหรือผู้บริหารของผู้ได้รับ

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่  
31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

อนุญาตออกจากโทเคนดิจิทัลที่จะจัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปไว้อย่างชัดเจน และเปิดเผยประเภทบุคคลดังกล่าวรวมถึงจำนวนที่จะจัดสรรไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน

ข้อ 32/11 ในกรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงแก่ผู้ได้รับอนุญาตว่าบุคคลใดตามข้อ 32/10 ถือโทเคนดิจิทัลไม่เป็นไปตามอัตราหรือหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศนี้ ให้ผู้ได้รับอนุญาตดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) แจ้งให้บุคคลดังกล่าวทราบโดยไม่ชักช้าถึงข้อจำกัดสิทธิเกี่ยวกับการออกเสียงลงคะแนนและการรับผลประโยชน์ตอบแทนตามที่กำหนดไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน

(2) รายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ผู้ได้รับอนุญาตรู้หรือควรรู้ถึงเหตุดังกล่าว

#### หมวด 6<sup>7</sup>

หลักเกณฑ์เพิ่มเติมสำหรับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิง  
หรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

ข้อ 32/12 ในกรณีที่เป็นการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในหมวดนี้เพิ่มเติม

ข้อ 32/13 ในการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามความในหมวดนี้ จะใช้ทรัสต์เพื่อการถือครองทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเพื่อประโยชน์ของผู้ถือโทเคนดิจิทัล โดยไม่ได้ใช้ทรัสต์ในการบริหารและจัดการลงทุนในทรัพย์สินดังกล่าว (passive trust)

ข้อ 32/14 ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามหมวดนี้ ได้แก่ ทรัพย์สินดังต่อไปนี้

- (1) กรรมสิทธิ์ สิทธิครอบครอง หรือสิทธิการเช่าในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร อุปกรณ์ ตลอดจนทรัพย์สินอื่นใดที่เกี่ยวข้อง ที่ใช้ในการประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน
- (2) สิทธิสัมปทานในการประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

<sup>7</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 12/2566 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 8) ลงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2566 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566)

(3) สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต หรือสิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ ในอนาคตของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรือที่เกิดขึ้นจากการบริหารจัดการกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน หรือการบริหารจัดการทรัพย์สินอื่นใดที่ได้จากการประกอบกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

(4) สิทธิเรียกร้องตามสัญญาซื้อขายติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ หรือสัญญาก่อสร้าง หรือสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์หรือบริการของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

(5) หุ้นของนิติบุคคลเฉพาะกิจซึ่งมีการลงทุนใน (1) (2) (3) หรือ (4) ตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

(ก) เป็นการถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนิติบุคคลเฉพาะกิจนั้น

(ข) เป็นการถือหุ้นเพื่อประโยชน์ของผู้ถือโทเคนดิจิทัล เพื่อมิให้ทรัพย์สิน ของนิติบุคคลเฉพาะกิจดังกล่าวถูกจำหน่าย จ่าย โอน หรือก่อภาระผูกพัน โดยไม่ได้รับความเห็นชอบ จากทริสตี ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามสัญญาก่อตั้งทริสตี

นิติบุคคลเฉพาะกิจตามวรรคหนึ่ง หมายความว่า บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชน จำกัดที่จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนใน (1) (2) (3) หรือ (4) ตามข้อกำหนดในการเสนอขาย โทเคนดิจิทัล

ข้อ 32/15 กิจการโครงสร้างพื้นฐานตามข้อ 32/14 ได้แก่ กิจการดังต่อไปนี้

(1) ระบบขนส่งทางรางหรือทางท่อ

(2) ไฟฟ้า

(3) ประปา

(4) ถนน ทางพิเศษ หรือทางสัมปทาน

(5) ท่าอากาศยานหรือสนามบิน

(6) ท่าเรือน้ำลึก

(7) โทรคมนาคม หรือโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

(8) พลังงานทางเลือก

(9) ระบบบริหารจัดการน้ำหรือการชลประทาน

(10) ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ ซึ่งรวมถึงระบบเตือนภัยและระบบจัดการเพื่อลด ความรุนแรงของภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นด้วย

(11) ระบบจัดการของเสีย

(12) ระบบคมนาคมขนส่งทางบกหรือขนส่งทางน้ำ

(13) กิจการที่มีลักษณะเป็นกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตาม (1) ถึง (12) หลายกิจการ (multi-infrastructure) ประกอบกัน โดยกิจการที่ประกอบกันเหล่านั้นเข้าลักษณะที่ครบถ้วนดังนี้

(ก) มีความเชื่อมโยง ส่งเสริม หรือก่อให้เกิดประโยชน์ซึ่งกันและกันหรือต่อชุมชนเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน

(ข) ก่อให้เกิดหรือจะก่อให้เกิดรายได้เป็นมูลค่าไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมของกิจการทั้งหมดที่ประกอบกันนั้น

### ส่วนที่ 1

#### หลักเกณฑ์การอนุญาต

ข้อ 32/16 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานจะได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ต่อเมื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์เพิ่มเติมดังต่อไปนี้

(1) ต้องเป็นกิจการโครงสร้างพื้นฐานซึ่งเป็นโครงการที่แล้วเสร็จ หรือในกรณีที่เป็นโครงการที่ยังไม่แล้วเสร็จ ต้องมีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของโครงการที่ยังไม่แล้วเสร็จดังกล่าวไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าการลงทุนรวมในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ในข้อ 32/19 ด้วย

การลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของโครงการที่ยังไม่แล้วเสร็จตามวรรคหนึ่ง ให้หมายความรวมถึง การลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของหลายโครงการซึ่งบางโครงการเป็นโครงการที่ยังไม่แล้วเสร็จ หรือการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของโครงการเดียวซึ่งมีแผนพัฒนาโครงการเป็นส่วน ๆ (phase) โดยบางส่วนยังพัฒนาไม่แล้วเสร็จด้วย

(2) มีมูลค่าการลงทุนรวมในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท โดยมีการคำนวณมูลค่าการลงทุนตามข้อ 32/19

(3) แสดงได้ว่าได้ตรวจสอบหรือสอบทาน (การทำ due diligence) ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามหลักเกณฑ์ในข้อ 32/17

(4) ต้องผ่านการประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามหลักเกณฑ์ในข้อ 32/18

(5) แสดงได้ว่าการทำสัญญาเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานต้องไม่มีข้อตกลงหรือข้อผูกพันใด ๆ ที่อาจมีผลให้ไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานในราคายุติธรรม (ในขณะที่มีการจำหน่าย)

(6) แสดงได้ว่าไม่มีการนำทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานไปใช้ดำเนินการในลักษณะที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ฝ่าฝืนกฎหมายอย่างร้ายแรง เช่น การค้ำมนุษย์ การผลิตหรือ

จำหน่ายยาเสพติด หรือการฟอกเงิน เป็นต้น หรือในลักษณะที่เป็นการฝ่าฝืนหรือการไม่ปฏิบัติตาม บทบัญญัติแห่งกฎหมายอันอาจเป็นเหตุให้ธุรกิจของผู้ขออนุญาตได้รับผลกระทบอย่างร้ายแรง และมีนัยสำคัญ

(7) มีความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระซึ่งแสดงความเห็นเกี่ยวกับเทคโนโลยีที่ใช้กับ กิจกรรมโครงสร้างพื้นฐาน (technological feasibility) เฉพาะในกรณีที่เป็นเทคโนโลยีใหม่ที่ไม่เคยใช้ ในประเทศไทยมาก่อน หรือเป็นเทคโนโลยีขั้นสูงที่จำเป็นต้องใช้ความชำนาญเฉพาะด้านเป็นพิเศษ โดยต้องระบุรายละเอียด ข้อดีและข้อเสียของเทคโนโลยีดังกล่าว ตลอดจนตัวอย่างของโครงการอื่น ที่ใช้เทคโนโลยีนั้น (ถ้ามี)

(8) แสดงเอกสารเกี่ยวกับการมีภาระหน้าที่ตามกฎหมายไทยหรือกฎหมาย ต่างประเทศที่ให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินการของรัฐ หรือกฎหมายอื่นในทำนองเดียวกัน ซึ่งครอบคลุมข้อมูลในเรื่องดังนี้

(ก) ข้อมูลที่แสดงว่ากิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย ดังกล่าวหรือไม่

(ข) ในกรณีที่กิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายดังกล่าว ให้ยื่นข้อมูลที่แสดงถึงการดำเนินการตามกฎหมายนั้น พร้อมทั้งหนังสือรับรองจากกิจกรรมโครงสร้าง พื้นฐานหรือจากหน่วยงานที่กำกับดูแลกิจกรรมโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าวที่แสดงว่าได้มีการปฏิบัติ ให้เป็นไปตามกฎหมายนั้นแล้ว

(9) มีร่างสัญญาก่อตั้งทรัสต์สำหรับธุรกรรมการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิง หรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยรายการในสัญญาก่อตั้งทรัสต์

(10) ในกรณีที่มีการแบ่งโทเคนดิจิทัลออกเป็นหลายชนิด ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ดังนี้

(ก) โทเคนดิจิทัลชนิดเดียวกันต้องมีสิทธิและผลประโยชน์ตอบแทนที่เท่าเทียมกัน

(ข) โทเคนดิจิทัลแต่ละชนิดจะมีสิทธิและผลประโยชน์ตอบแทนที่แตกต่างกัน ได้เฉพาะในเรื่องดังต่อไปนี้

1. การกำหนดประโยชน์ตอบแทนหรือการคืนเงินทุนให้แก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัล
2. ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากผู้ถือโทเคนดิจิทัล
3. กรณีอื่นใดที่ผู้ขออนุญาตแสดงได้ว่าเป็นการแบ่งชนิดโทเคนดิจิทัล

ที่สามารถปฏิบัติได้จริง และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือโทเคนดิจิทัลโดยรวม ตลอดจนผลกระทบ ที่ผู้ถือโทเคนดิจิทัลแต่ละชนิดจะได้รับแล้ว

(11) ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตมีการออกโทเคนดิจิทัลชนิดที่ให้สิทธิในการไถ่ถอน (redeemable token) สัญญาก่อตั้งทรัสต์ต้องมีข้อกำหนดที่ชัดเจนเกี่ยวกับเงื่อนไขและระยะเวลาในการไถ่ถอนดังกล่าว และผู้ขออนุญาตต้องแสดงได้ว่าการไถ่ถอนโทเคนดิจิทัลนั้นจะไม่กระทบต่อความอยู่รอดของโครงการ

(12) แสดงได้ว่าการจะจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานต้องมีข้อตกลงและเงื่อนไขของสัญญา ซึ่งรวมถึงอัตราค่าเช่า ค่าสิทธิ หรือค่าตอบแทนอื่นที่เกี่ยวข้องที่เป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือโทเคนดิจิทัล และมีลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน

(13) ผู้ขออนุญาตมีคุณสมบัติดังนี้

(ก) ไม่ปรากฏข้อเท็จจริงที่เป็นเหตุอันควรสงสัยว่าผู้ขออนุญาตมีฐานะทางการเงินที่อาจก่อให้เกิดความเสียหาย ประสบปัญหาทางการเงิน มีข้อบกพร่องหรือความไม่เหมาะสมเกี่ยวกับการควบคุมและการปฏิบัติงานอันดีของธุรกิจ

(ข) แสดงได้ว่ามีหรือจะมีระบบงานที่มีความพร้อมในการปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

(ค) แสดงได้ว่ามีหรือจะมีความพร้อมด้านบุคลากรที่รับผิดชอบในการปฏิบัติงาน โดยอย่างน้อยต้องมีผู้รับผิดชอบในสายงานเกี่ยวกับการดูแลจัดการทรัพย์สิน และมีบุคลากรอีกไม่น้อยกว่า 2 ราย ซึ่งมีคุณสมบัติที่ครบถ้วนดังนี้

1. มีความรู้และประสบการณ์ด้านบริหารจัดการลงทุนหรือการจัดการผลประโยชน์จากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานรวมกันเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 ปีภายในช่วงระยะเวลา 5 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาต

2. มีความรู้ความสามารถในการวัดมูลค่า (valuation) ของทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานได้อย่างน่าเชื่อถือ

(ง)<sup>9</sup> ขกเลิก

(จ) แสดงได้ว่ามีความพร้อมในการบริหารจัดการทรัพย์สินตามหลักเกณฑ์ดังนี้

1. ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่ากลไกการบริหารจัดการทรัพย์สินจะไม่สามารถรักษาสหิทธิของผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างเป็นธรรม

<sup>9</sup> ขกเลิกโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ด. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)



2. ไม่มีเหตุที่ทำให้สงสัยว่าขาดระบบงานที่เพียงพอที่จะทำให้สามารถบริหารจัดการทรัพย์สินให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัล

3. มีการบริหารจัดการด้วยความรับผิดชอบ ความระมัดระวัง และความซื่อสัตย์สุจริต โดยต้องปฏิบัติต่อผู้ถือโทเคนดิจิทัลอย่างเป็นธรรม เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือโทเคนดิจิทัลโดยรวม รวมทั้งต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย แบบแสดงรายการข้อมูล การเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งกองทรัสต์ และมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล

4. มีการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในการบริหารจัดการทรัพย์สิน

(14) แสดงเอกสารซึ่งแสดงความเห็นของผู้ขออนุญาตและผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล เกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายงานการประเมินมูลค่า ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตหรือผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลมีการจัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการโครงสร้างพื้นฐานซึ่งแสดงการวิเคราะห์ในกรณีพื้นฐาน (base case) และการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (sensitivity analysis) ให้ผู้ขออนุญาตหรือผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลอธิบายความแตกต่างระหว่างรายงานการประเมินมูลค่ากับประมาณการทางการเงินดังกล่าว (ถ้ามี) ด้วย

(15) แสดงหนังสือรับรองจากผู้ที่จะเข้าเป็นทรัสต์ของกองทรัสต์โดยต้องมีข้อความที่แสดงว่าบุคคลดังกล่าวยอมรับที่จะเข้าปฏิบัติหน้าที่เป็นทรัสต์ของกองทรัสต์ โดยได้ศึกษาเอกสารหลักฐานต่าง ๆ ที่ผู้ขออนุญาตยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ด. แล้ว และรับรองว่าร่างสัญญาก่อตั้งทรัสต์เป็นไปตามประกาศนี้และประกาศที่ออกตามกฎหมายว่าด้วยทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุนและตนมีความพร้อมที่จะปฏิบัติหน้าที่เป็นทรัสต์ของกองทรัสต์นั้น

ข้อ 32/17 การตรวจสอบหรือสอบทานทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน (การทำ due diligence) ตามข้อ 32/16(3) ผู้ขออนุญาตและผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลต้องจัดให้มีการวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ โครงสร้างพื้นฐานและทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน เช่น ข้อมูลด้านการเงิน กฎหมาย หรือเทคนิคเฉพาะทาง เป็นต้น และบุคคลดังกล่าวมีความเห็นว่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานมีลักษณะดังต่อไปนี้

(1) มีความเหมาะสมสำหรับการลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป โดยมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนตามวัตถุประสงค์ของการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

(2) มีเอกสารสิทธิหรือเอกสารสัญญาที่ครบถ้วน ชัดเจน บังคับได้ตามกฎหมายและเพียงพอต่อการใช้อำนาจหรือจัดหาผลประโยชน์

(3) ในกรณีที่กิจการ โครงสร้างพื้นฐานอยู่ในต่างประเทศ ต้องตรวจสอบหรือสอบทานความชอบด้วยกฎหมายของการได้มาและถือครองทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามกฎหมาย

ของประเทศดังกล่าว โดยต้องจัดให้มีการเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายที่เชี่ยวชาญในกฎหมาย  
ของประเทศนั้นประกอบการตรวจสอบหรือสอบทานด้วย

ข้อ 32/18 การประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานต้องเป็นไป  
ตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) กรณีทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามข้อ 32/14(1) (2) (3) หรือ (4)

(ก) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่เป็นนิติบุคคล  
ที่มีความเชี่ยวชาญในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานประเภทนั้น ๆ อย่างน้อย  
2 ราย เว้นแต่ในกรณีที่เป็นการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่ทำธุรกรรมกับบุคคลอื่น  
ซึ่งมิใช่ผู้ขออนุญาตหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ขออนุญาต อาจประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมิน  
มูลค่าทรัพย์สิน 1 ราย

(ข) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอย่างเต็มรูปแบบที่มีการตรวจสอบเอกสาร  
สิทธิและเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ

(ค) เป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่จัดทำล่วงหน้าก่อนการลงทุนในทรัพย์สิน  
ดังกล่าวเป็นเวลาไม่เกิน 1 ปี

(2) กรณีทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่เป็นหุ้นของนิติบุคคลเฉพาะกิจ  
ตามข้อ 32/14(5) ให้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่นิติบุคคลเฉพาะกิจลงทุน  
ตามหลักเกณฑ์ใน (1) โดยอนุโลม ทั้งนี้ ให้คำนึงถึงภาระภาษีของนิติบุคคลเฉพาะกิจดังกล่าวและ  
ปัจจัยอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของนิติบุคคลเฉพาะกิจ  
ที่กองทรัสต์เป็นผู้ถือหุ้นด้วย

ข้อ 32/19 การคำนวณมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน  
ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) กรณีที่เป็นการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของโครงการ  
ที่ยังไม่แล้วเสร็จ ให้คำนวณจากผลรวมของราคาที่ทำให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินนั้น และมูลค่าเงินลงทุน  
ที่ผู้ขออนุญาตคาดว่าจะต้องใช้ในการพัฒนาให้เป็นโครงการที่แล้วเสร็จ

(2) กรณีที่เป็นการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของโครงการ  
ที่แล้วเสร็จ ให้คำนวณตามราคาที่ทำให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินนั้น

กรณีที่มีการแบ่งชำระราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน เงินที่กันไว้สำหรับ  
การชำระราคาในคราวถัด ๆ ไป อาจนำมาคำนวณรวมเป็นมูลค่าการลงทุนตามวรรคหนึ่ง (1) หรือ (2) ได้

ข้อ 32/20 ในกรณีที่ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานเป็นสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคตหรือสิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ในอนาคตตามข้อ 32/14(3) ผู้ขออนุญาตต้องแสดงให้เห็นว่าผู้ประกอบการโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นคู่สัญญาได้ดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) จัดให้มีกลไกเพื่อให้ผู้ขออนุญาตหรือผู้ที่ผู้ขออนุญาตมอบหมายสามารถเข้าตรวจสอบหรือสอบย้อนความถูกต้องครบถ้วนของรายได้ที่จะมีสิทธิได้รับตามสัญญา
- (2) ตกลงที่จะจัดส่งรายงานหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อผู้ขออนุญาตเพื่อใช้ในการติดตามและตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของรายได้ที่จะมีสิทธิได้รับตามสัญญา

ข้อ 32/21 ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานต้องไม่เป็นของบุคคลที่มีลักษณะตามข้อ 32/22 เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ขออนุญาตสามารถแสดงให้เห็นว่าสำนักงาน ก.ล.ต. เห็นได้ว่าบุคคลดังกล่าวได้แก้ไขเปลี่ยนแปลงเหตุ ระบบงาน ระบบการบริหารจัดการ และการควบคุมการดำเนินงานที่ทำให้บุคคลดังกล่าวมีลักษณะตามข้อ 32/22(1) หรือ (2) แล้ว มิให้นำความในข้อ 32/22(1) หรือ (2) แล้วแต่กรณี มาใช้บังคับกับบุคคลนั้นอีก

ข้อ 32/22 ผู้ขออนุญาตต้องไม่จัดให้มีการทำสัญญาเพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานกับบุคคลที่มีลักษณะดังต่อไปนี้ หากบุคคลนั้นเองหรือบุคคลอื่นที่บุคคลดังกล่าวควบคุมได้จะมีส่วนเกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทรัพย์สิน เว้นแต่บุคคลดังกล่าวเป็นบริษัทที่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ให้พิจารณาการมีลักษณะตามที่กำหนดใน (1) (ก) เท่านั้น

(1) ภายในระยะเวลา 5 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล บุคคลดังกล่าวมีลักษณะดังต่อไปนี้

(ก) เคยมีประวัติฝ่าฝืนหลักเกณฑ์หรือเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์หรือการเสนอขายโทเคนดิจิทัลในเรื่องที่มีนัยสำคัญ

(ข) เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ปฏิเสธคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เนื่องจากมีเหตุที่มีนัยสำคัญอันควรสงสัยเกี่ยวกับกลไกการบริหารจัดการในลักษณะดังต่อไปนี้

1. อาจไม่สามารถปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นได้อย่างเป็นธรรมโดยอาจมีการเอื้อประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งซึ่งจะทำให้ได้เปรียบผู้ถือหุ้นรายอื่นหรือได้ประโยชน์มากกว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นโดยไม่สมควร

2. อาจไม่สามารถรักษาสหสิทธิของผู้ถือหุ้นได้โดยทำให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งได้รับประโยชน์ทางการเงินนอกเหนือจากที่พึงได้ตามปกติ หรือโดยทำให้บริษัทเสียประโยชน์ที่พึงได้รับ

(ค) เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ต. ปฏิเสธคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์หรือโทเคนดิจิทัลที่ออกใหม่เนื่องจากมีเหตุที่ทำให้สงสัยเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลต่อประชาชน

ที่ไม่ครบถ้วน ไม่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุน หรือทำให้ผู้ลงทุนสำคัญผิด ซึ่งมีลักษณะเป็น การปกปิดหรืออำพรางหรือสร้างข้อมูล ที่อาจไม่มีอยู่จริงในรายการหรือการดำเนินการที่มีนัยสำคัญ

(ง) เคยถอนคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่หรือโทเคนดิจิทัล โดยไม่มีการชี้แจงเหตุผลภัยตาม (ข) หรือ (ค) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. หรือโดยมีการชี้แจงแต่ไม่ได้แสดง ข้อเท็จจริงหรือเหตุผลอย่างสมเหตุสมผลที่จะหักล้างข้อสงสัยในเหตุตาม (ข) หรือ (ค) นั้น

(2) ภายในระยะเวลา 10 ปีก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล บุคคลดังกล่าวเคยต้องคำพิพากษาถึงที่สุดให้ลงโทษในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์สินเฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินการที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริต อันเป็นเหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ ไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(3) อยู่ระหว่างถูกกล่าวโทษหรือถูกดำเนินคดีในความผิดเกี่ยวกับทรัพย์สินโดยหน่วยงาน ที่เกี่ยวข้อง เฉพาะในมูลเหตุเนื่องจากการดำเนินงานที่มีลักษณะหลอกลวง ฉ้อโกง หรือทุจริต อันเป็น เหตุที่ทำให้เกิดความเสียหายในวงกว้าง ทั้งนี้ ไม่ว่าตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ

(4) เป็นบุคคลที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าเป็นการจัดรูปแบบเพื่อให้บุคคลที่มีลักษณะ ตาม (1) (2) หรือ (3) หลีกเลียงมิให้สำนักงาน ก.ล.ต. ใช้หลักเกณฑ์การพิจารณาตาม (1) (2) หรือ (3) กับบุคคลที่มีลักษณะดังกล่าว

## ส่วนที่ 2

### เงื่อนไขการอนุญาต

ข้อ 32/23 ในกรณีที่รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ได้รับอนุญาตมีอายุเกิน 1 ปีในวันที่เสนอขายโทเคนดิจิทัล หรือในกรณีที่มิปัจจัยที่อาจทำให้มูลค่าการประเมินทรัพย์สิน ดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดให้มีการปรับปรุงรายงานการประเมิน มูลค่าทรัพย์สินให้เป็นปัจจุบันก่อนดำเนินการเสนอขายโทเคนดิจิทัล

ข้อ 32/24 ผู้ได้รับอนุญาตต้องจัดทำสัญญาก่อตั้งทรัสต์ที่มีรายละเอียดตามที่ไต่ขึ้นต่อ สำนักงาน ก.ล.ต. ตามข้อ 32/16(9) ก่อนหรือในวันที่มีการโอนทรัพย์สินที่จะให้เป็นกองทรัสต์แก่ทรัสต์ ทั้งนี้ ต้องมีการโอนทรัพย์สินดังกล่าวภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ปิดการเสนอขายโทเคนดิจิทัล

ข้อ 32/25 ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงทรัสต์ของกองทรัสต์ตามที่สัญญาก่อตั้งทรัสต์ หรือกฎหมายกำหนด ให้ผู้ได้รับอนุญาตแจ้งการเปลี่ยนแปลงให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลทราบภายในระยะเวลา ที่กำหนดไว้ในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ และให้แจ้งสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในระยะเวลาเดียวกันนั้นด้วย

ข้อ 32/26 ในการขอมติผู้ถือโทเคนดิจิทัล และการดำเนินการเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัล ผู้ได้รับอนุญาตต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) วิธีการขอมติ อาจดำเนินการ โดยการจัดประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล
- (2) เหตุในการขอมติ ต้องระบุกรณีที่ต้องขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนตามข้อ 36 และข้อ 37 ไว้ให้ชัดเจน
- (3) ในการขอมติผู้ถือโทเคนดิจิทัล การดำเนินการเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัล และการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัลครั้งนี้ ให้ปฏิบัติให้เป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยข้อกำหนดเกี่ยวกับรายการและข้อความในสัญญาก่อตั้งทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยอนุโลม

- (ก) การจัดทำหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือขอมติ
- (ข) การจัดส่งหนังสือนัดประชุมหรือหนังสือขอมติ
- (ค) การประกาศการนัดประชุมหรือวันสุดท้ายของการรับหนังสือแจ้งมติ
- (ง) องค์ประชุม
- (จ) การดำเนินการประชุม
- (ฉ) วิธีการนับคะแนนเสียง
- (ช) มติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล
- (ซ) การดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

(4) การขอมติผู้ถือโทเคนดิจิทัล การประชุมผู้ถือโทเคนดิจิทัล หรือการส่งหนังสือขอมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล อาจดำเนินการผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ได้ โดยต้องคำนึงถึงความเหมาะสมของผู้ถือโทเคนดิจิทัล และจัดให้มีระบบงานรองรับการดำเนินการดังกล่าวที่มีความมั่นคงและปลอดภัย ทั้งนี้ ให้ปฏิบัติตามมาตรฐานการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมหรือการดำเนินการทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยอนุโลม

### ส่วนที่ 3

#### หลักเกณฑ์การส่งเสริมการขาย

ข้อ 32/27 ผู้ได้รับอนุญาตอาจจัดให้มีการส่งเสริมการขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานได้ โดยต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่เป็นการจูงใจหรือเร่งรัดผู้ลงทุนโดยใช้การส่งเสริมการขาย เพื่อให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัล โดยไม่คำนึงถึงข้อมูลที่เป็นพื้นฐานซึ่งจำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน

(2) ไม่เป็นการชิงโชคหรือจับฉลากเพื่อสุ่มหาผู้ได้รับของสมนาคุณ สิทธิ หรือประโยชน์อื่นใด

(3) มีการกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ผู้ลงทุนจะได้รับของสมนาคุณ สิทธิ หรือประโยชน์อื่นใด ที่มีความชัดเจน ง่ายต่อการทำความเข้าใจ ไม่ทำให้สำคัญผิด เหมาะสมและเป็นธรรม

(4) มีการแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปในระยะเวลาที่เหมาะสมเกี่ยวกับการส่งเสริมการขาย

(5) ไม่คิดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายจากผู้ซื้อโทเคนดิจิทัล  
การส่งเสริมการขายตามวรรคหนึ่ง หมายความว่า การให้ของสมนาคุณ สิทธิ หรือประโยชน์อื่นใดแก่ผู้ลงทุน เพื่อจูงใจให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัล

#### ส่วนที่ 4

##### การจัดสรรโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับ จากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

ข้อ 32/28 ในการจัดสรรโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ให้ผู้ได้รับอนุญาตปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีที่ผู้ได้รับจัดสรรโทเคนดิจิทัลเป็นผู้ได้รับอนุญาต หรือทรัสต์ของกองทรัสต์ ให้จัดสรรให้แก่ผู้ได้รับอนุญาตหรือทรัสต์ แล้วแต่กรณี ไม่เกินอัตราดังต่อไปนี้

(ก) ร้อยละ 50 ของจำนวนโทเคนดิจิทัลที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

(ข) ร้อยละ 50 ของจำนวนโทเคนดิจิทัลที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของโทเคนดิจิทัลแต่ละชนิด ในกรณีที่มีการแบ่งชนิดของโทเคนดิจิทัล

การคำนวณอัตรารายรับโทเคนดิจิทัลตามวรรคหนึ่ง ให้นับรวมโทเคนดิจิทัลที่ถือโดยกลุ่มบุคคลเดียวกันกับผู้ได้รับอนุญาตหรือทรัสต์ แล้วแต่กรณี ด้วย

(2) ในกรณีที่มีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานในประเทศไทย หากกฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้นกำหนดสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนต่างด้าวไว้ ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดสรรโทเคนดิจิทัลแก่ผู้ลงทุนต่างด้าวให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนดนั้นด้วย

ในกรณีที่มีการลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามวรรคหนึ่ง หลายโครงการ และบรรดากฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้น มีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนต่างด้าวไว้แตกต่างกัน ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดสรรโทเคนดิจิทัลตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ต่ำสุดของบรรดากฎหมาย กฎ หรือข้อกำหนดนั้น

ผู้ได้รับอนุญาตต้องแบ่งแยกโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ได้รับอนุญาต ทรัสต์ หรือกรรมการหรือผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม บริษัทใหญ่ หรือบริษัทย่อยของผู้ได้รับอนุญาต หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว ออกจากโทเคนดิจิทัลที่จะจัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไปไว้อย่างชัดเจน และเปิดเผยประเภทบุคคล ดังกล่าวรวมถึงจำนวนที่จะจัดสรรไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวน

เพื่อประโยชน์ตามความในวรรคสอง ให้นำบทนิยามคำว่า “ผู้ถือหุ้นรายใหญ่” “ผู้มีอำนาจควบคุม” “บริษัทใหญ่” “บริษัทย่อย” และ “ผู้ที่เกี่ยวข้อง” ตามประกาศคณะกรรมการ กำกับตลาดทุนว่าด้วยการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน มาใช้บังคับโดยอนุโลม

ข้อ 32/29 ในกรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงแก่ผู้ได้รับอนุญาตว่าบุคคลใดตามข้อ 32/28 ถือโทเคนดิจิทัลไม่เป็นไปตามอัตราหรือหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศนี้ ให้ผู้ได้รับอนุญาต ดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) แจ้งให้บุคคลดังกล่าวทราบโดยไม่ชักช้าถึงข้อจำกัดสิทธิเกี่ยวกับการออกเสียง ลงคะแนนและการรับผลประโยชน์ตอบแทนตามที่กำหนดไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย โทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน

(2) รายงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่ผู้ได้รับอนุญาต รู้หรือควรรู้ถึงเหตุดังกล่าว

ข้อ 32/30 ผู้ได้รับอนุญาตต้องดำเนินการที่จำเป็นเพื่อให้มั่นใจได้ว่าการถือโทเคนดิจิทัล ของบุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลเดียวกันใดเป็นไปตามอัตราและหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศนี้ ทั้งนี้ การดำเนินการที่จำเป็นให้หมายความรวมถึงการจัดให้มีระบบงานที่สามารถควบคุม การถือโทเคนดิจิทัลด้วย

## ส่วนที่ 5

### การดำเนินการของผู้ได้รับอนุญาต

ข้อ 32/31 ในการดูแลจัดการทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ผู้ได้รับอนุญาต ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ด้วย

(1) ดำเนินการหรือดูแลให้มีการดำเนินการตามกลไกเพื่อกำกับดูแลการลงทุนและ ตรวจสอบความครบถ้วนถูกต้องของผลตอบแทน รวมทั้งบททวนและปรับปรุงให้กลไกดังกล่าว มีความเหมาะสมอยู่เสมอ

(2) จัดให้มีมาตรการเพื่อให้ผู้เช่า ผู้รับสิทธิ หรือผู้รับดำเนินการในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน รายงานข้อเท็จจริงพร้อมทั้งเหตุผลต่อผู้ได้รับอนุญาตโดยไม่ชักช้า เมื่อมีเหตุการณ์ หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อันอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน

(3) ในกรณีที่พบความผิดพลาดหรือข้อบกพร่องที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สิน กิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรือผลตอบแทนที่กองทรัสต์ได้รับหรือพึงได้รับ ต้องปรับปรุงแก้ไขหรือ ดำเนินการให้มีการปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาดหรือข้อบกพร่องดังกล่าวโดยไม่ชักช้า

ข้อ 32/32 ให้ผู้ได้รับอนุญาตจัดให้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้าง พื้นฐานตามข้อ 32/18 ทุก 3 ปีนับแต่วันที่มีการประเมินมูลค่าครั้งล่าสุด

### ภาค 3

#### การยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล และร่างหนังสือชี้ชวน

#### หมวด 1

#### ข้อกำหนดทั่วไปและวิธีการยื่น

ข้อ 33 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลจะกระทำได้อต่อเมื่อผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้รับ อนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามภาค 2 และได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล และร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล ดังกล่าวมีผลใช้บังคับแล้ว

ข้อ 34 ในกรณีที่ระยะเวลาการเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามที่กำหนดในแบบแสดง รายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลสิ้นสุดลงแล้ว หากผู้ออกโทเคนดิจิทัลประสงค์จะเสนอขาย โทเคนดิจิทัลส่วนที่เหลือจากการเสนอขายครั้งก่อน ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล การเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนฉบับใหม่โดยวิธีการตามที่กำหนดในข้อ 35

ข้อ 35 ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล และร่างหนังสือชี้ชวน ตามแบบที่กำหนดไว้ในหมวด 2 ของภาคนี้ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ตามแนวทาง และวิธีการที่กำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.



## หมวด 2

แบบและข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย  
โทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน

ข้อ 36 แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ให้แบ่งออกเป็น 6 ส่วน ดังนี้ โดยมีรายละเอียดของข้อมูลตามข้อ 37

- (1) ส่วนสรุปข้อมูลสำคัญ (factsheet) ซึ่งสรุปสาระสำคัญของโทเคนดิจิทัล รวมทั้งลักษณะพิเศษและความเสี่ยงที่สำคัญของโทเคนดิจิทัล และสรุปสาระสำคัญของผู้ออกโทเคนดิจิทัลโดยย่อ เพื่อให้เข้าใจภาพรวมของโทเคนดิจิทัลและผู้ออกโทเคนดิจิทัล
- (2) ส่วนข้อมูลผู้ออกโทเคนดิจิทัลและวัตถุประสงค์การใช้เงิน โดยข้อมูลเกี่ยวกับผู้ออกโทเคนดิจิทัลที่ระบุในส่วนนี้ ให้รวมถึงรายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ออกโทเคนดิจิทัลด้วย
- (3) ส่วนข้อมูลแผนธุรกิจ ซึ่งแสดงสาระสำคัญตามที่กำหนดในข้อ 19(2) โดยอนุโลม
- (4)<sup>4</sup> ส่วนข้อมูลเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัล ซึ่งแสดงสาระสำคัญของโทเคนดิจิทัล สัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ลักษณะพิเศษและความเสี่ยงที่สำคัญ การออกเสียงลงคะแนนและการจ่ายประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัล รวมทั้งข้อจำกัดเกี่ยวกับการออกเสียงลงคะแนน และการรับผลประโยชน์ตอบแทนดังกล่าว (ถ้ามี)
- (5) ส่วนข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล
- (6) ส่วนการรับรองความถูกต้องของข้อมูล ซึ่งเป็นไปตามหมวด 3

ข้อ 37 ข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล ต้องมีรายละเอียดที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่มีข้อมูลที่เป็นเท็จ หรือที่อาจทำให้สำคัญผิด และไม่ขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ
- (2) งบการเงินและงบการเงินรวมของผู้ออกโทเคนดิจิทัลที่เปิดเผยในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวน (ถ้ามี) ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในหมวด 1 ของภาค 4 โดยอนุโลม

<sup>4</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

(2/1)<sup>9</sup> รายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามข้อ 18 (2/1)

(2/2)<sup>9</sup> รายละเอียดเกี่ยวกับกลไกหรือมาตรการควบคุมตรวจสอบและถ่วงดุลการทำหน้าที่ของผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามข้อ 18 (2/2)

(3) ในกรณีเป็นการเสนอขายโทเคนดิจิทัลพร้อมกันหรือในระยะเวลาใกล้เคียงกันในประเทศอื่นด้วย ต้องมีรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องที่พึงเปิดเผยต่อผู้ลงทุนไม่น้อยกว่าที่เปิดเผยในประเทศอื่น

(3/1)<sup>2</sup> รายละเอียดของกลไกอื่นที่นำมาใช้ทดแทนสัญญาอัจฉริยะ (smart contract) ตามข้อ 19(3) วรรคสอง (ถ้ามี)

(3/2)<sup>2</sup> รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน (ถ้ามี)

(3/3)<sup>4</sup> รายละเอียดของการประกันผลตอบแทนหรือผลประโยชน์อื่น (ถ้ามี)

(4) มีข้อมูลตามรายการที่กำหนดในมาตรา 69(1) ถึง (10) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยอนุโลม

(5) ข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อ 38 แบบของร่างหนังสือชี้ชวนที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลต้องยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ให้อนุโลมใช้ตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีหน้าที่ยื่นตามข้อ 36 และข้อ 37 และต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ด้วย

(1) ร่างหนังสือชี้ชวนที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างน้อยต้องมีร่างที่จัดทำเป็นภาษาไทย

(2) รายการในร่างหนังสือชี้ชวนที่ตรงกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล ต้องมีสาระสำคัญของข้อมูลไม่ต่างกัน

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

<sup>2</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 10/2563 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2563 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม พ.ศ. 2563)

<sup>2</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 10/2563 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2563 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม พ.ศ. 2563)

<sup>4</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 6/2564 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 5) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2564 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2564)

(3) ต้องมีคำเตือนที่ระบุไว้ให้เห็นอย่างชัดเจนว่า “การลงทุนในโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินหรือคริปโทเคอร์เรนซีที่ลงทุนกลับคืน ดังนั้น ก่อนลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัล และประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนด้วยความระมัดระวัง รวมทั้งควรตระหนักถึงข้อจำกัดในการเปลี่ยนมือของโทเคนดิจิทัลด้วย สิ่งสำคัญ คือ ไม่ควรลงทุนด้วยเงินหรือคริปโทเคอร์เรนซีทั้งหมดที่มีอยู่ ทั้งนี้ การเผยแพร่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลไม่ได้เป็นการแสดงว่า สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำให้ลงทุน หรือประกันราคาหรือผลตอบแทนของโทเคนดิจิทัลที่เสนอขาย หรือรับรองความสำเร็จของโครงการ”

ข้อ 39 ก่อนปิดการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับอนุญาต หากผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้เปิดเผยข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีได้แสดงอยู่ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและหนังสือชี้ชวนให้แก่บุคคลใดเป็นการเฉพาะรายเพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ความเหมาะสมของการลงทุนในโทเคนดิจิทัลที่เสนอขาย หรือการตัดสินใจลงทุนในโทเคนดิจิทัลที่เสนอขาย ผู้ออกโทเคนดิจิทัลต้องดำเนินการให้มีการเปิดเผยข้อเท็จจริงดังกล่าวในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและหนังสือชี้ชวนโดยพลัน ทั้งนี้ ต้องไม่ช้ากว่าวันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลมีผลใช้บังคับ หรือในกรณีที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลมีผลใช้บังคับแล้วต้องไม่ช้ากว่าวันที่ทำการถัดจากวันที่ได้เปิดเผยข้อเท็จจริงต่อบุคคลใดนั้น

### หมวด 3

#### การรับรองข้อมูล

ข้อ 40 การลงลายมือชื่อเพื่อรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) กรณีที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมิใช่บริษัทจดทะเบียน ให้กรรมการทุกคน ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุด และผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี ลงลายมือชื่อ
- (2) กรณีที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลเป็นบริษัทจดทะเบียน ให้กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน หรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดที่ได้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ลงลายมือชื่อ ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันมิใช่ผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุด หรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี การลงลายมือชื่อดังกล่าวต้องมีผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดหรือผู้ที่ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานบัญชี ลงลายมือชื่อด้วย

ข้อ 41 ในกรณีที่มีเหตุจำเป็นและสมควรทำให้บุคคลที่ต้องลงนามเพื่อนิติบุคคลตามที่กำหนดในข้อ 40 ไม่สามารถลงลายมือชื่อได้ให้นิติบุคคลดังกล่าวปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต.

(1) หากเหตุที่ทำให้บุคคลดังกล่าวคนใดไม่สามารถลงลายมือชื่อได้ เกิดจากการที่บุคคลดังกล่าวอยู่ในภาวะไม่สามารถรู้ผิดชอบหรือไม่สามารถบังคับตนเองได้ เนื่องจากเจ็บป่วยทางร่างกายหรือทางจิต ผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่จำเป็นต้องจัดให้บุคคลดังกล่าวลงลายมือชื่อในแบบแสดงรายการข้อมูล

(2) หากเหตุที่ทำให้บุคคลดังกล่าวคนใดไม่สามารถลงลายมือชื่อได้ เกิดจากกรณีอื่นนอกจากที่ระบุใน (1) เมื่อเหตุดังกล่าวหมดสิ้นไป ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลจัดให้บุคคลดังกล่าวลงลายมือชื่อทันที เพื่อให้แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลมีผลใช้บังคับได้ตามข้อ 42

#### หมวด 4

วันมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขาย  
โทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน

ข้อ 42 ให้แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับเมื่อได้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้แล้ว

- (1) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลต้องได้รับอนุญาตตามภาค 2
- (2) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้ชำระค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามภาค 5
- (3) เมื่อพ้น 5 วันนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่แก้ไขเพิ่มเติมครั้งล่าสุด (ไม่รวมข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามข้อ 36(5) หรือข้อมูลอื่นที่มีใช้ข้อมูลสำคัญซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ผ่อนผันให้แก้ไขเพิ่มเติมได้)
- (4) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้ระบุข้อมูลตามรายการครบถ้วนแล้ว

## ภาค 4

## การเปิดเผยข้อมูลของผู้ออกโทเคนดิจิทัล

## หมวด 1

## การเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน

## และฐานะการเงินของผู้ออกโทเคนดิจิทัล

## ส่วนที่ 1

## วันเริ่มต้นและวันสิ้นสุดหน้าที่

ข้อ 43 ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามประกาศนี้มีหน้าที่จัดทำและส่งรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามประเภทข้อมูลที่กำหนดในหมวดนี้ เมื่อแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนที่ยื่นตามหมวด 2 มีผลใช้บังคับ เว้นแต่มีเหตุที่ทำให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลสิ้นสุดหน้าที่ตามที่กำหนดในข้อ 44

ข้อ 44 ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลสิ้นสุดหน้าที่จัดทำและส่งรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ออกโทเคนดิจิทัลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อเกิดกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่ได้ขายโทเคนดิจิทัลภายในระยะเวลาที่สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้เสนอขายโทเคนดิจิทัล หรือผู้ออกโทเคนดิจิทัลยกเลิกการเสนอขายโทเคนดิจิทัลตามเงื่อนไขที่ระบุไว้แล้วอย่างชัดเจน

(2) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลได้ชำระหนี้ตามโทเคนดิจิทัล (ถ้ามี) จนครบถ้วนแล้ว

(3) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ

(4) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด

(5) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลเป็นสถาบันการเงินที่ถูกระงับการดำเนินกิจการตามคำสั่งของเจ้าพนักงานหรือหน่วยงานที่มีอำนาจหน้าที่ตามกฎหมาย

(6) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์แสดงได้ว่าโครงการตามแผนธุรกิจที่ได้นำเสนอไว้ในการเสนอขายครั้งแรก ดำเนินการแล้วเสร็จและเปิดให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลสามารถใช้สิทธิในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดได้แล้ว

ข้อ 45 ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลแจ้งเหตุที่ทำให้สิ้นสุดหน้าที่การจัดทำและส่งรายงานตามข้อ 44 ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนถึงกำหนดเวลาส่งรายงานดังกล่าว

## ส่วนที่ 2

## ประเภทและรายละเอียดข้อมูล

ข้อ 46<sup>9</sup> ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลจัดทำรายงานที่แสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีที่ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีหน้าที่จัดทำและส่งรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานจากการออกหลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลดังกล่าวจัดทำและส่งรายงานที่แสดงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เช่นเดียวกับที่มีหน้าที่ตามกฎหมายดังกล่าว และให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เพิ่มเติมใน (2) (ก) (ง) และ (จ) และวรรคสอง ข้อ 47 ข้อ 48 ข้อ 49 ข้อ 50 และข้อ 51 ด้วย

(2) ในกรณีอื่นนอกจาก (1) ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลจัดทำและส่งข้อมูลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

(ก) งบการเงินประจำปีบัญชีที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบและแสดงความเห็นแล้ว ซึ่งเป็นไปตามข้อ 47 ข้อ 48 และข้อ 49 และเอกสารที่ต้องจัดส่งพร้อมกับงบการเงินตามข้อ 50 ทั้งนี้ ภายใน 2 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี

(ข) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ซึ่งต้องมีข้อมูลสอดคล้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. โดยข้อมูลดังกล่าวต้องปรับปรุงให้เป็นปัจจุบันและมีข้อมูลเพิ่มเติมตามข้อ 51 ทั้งนี้ ภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี

(ค) รายงานการใช้เงินและความคืบหน้าของโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัลในรอบระยะเวลา 6 เดือนของปีบัญชีตามแนวทางที่กำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาดังกล่าว

(ง) รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินและรายงานสอบทานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีการจัดทำล่าสุด เฉพาะกรณีการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากอสังหาริมทรัพย์และการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรับจากทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ทั้งนี้ ภายใน 30 วันนับแต่วันที่การประเมินหรือการสอบทานแล้วเสร็จ

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)

(จ) รายงานการวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (Interim Management Discussion and Analysis) เฉพาะกรณีการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่อ้างอิงหรือมีกระแสรายรับจากอสังหาริมทรัพย์ เมื่อปรากฏว่ารายได้หรือกำไรสุทธิตามงบการเงินงวดใดมีความแตกต่างจากงบการเงินในงวดเดียวกันของปีก่อนเกินกว่าร้อยละ 20 โดยอย่างน้อยให้แสดงถึงสาเหตุและปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่าง รวมทั้งผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยดังกล่าว และส่งต่อสำนักงาน ก.ล.ต. พร้อมกับการจัดส่งงบการเงิน

ข้อมูลตามวรรคหนึ่ง (2) (ข) (ค) และ (จ) ต้องเป็นข้อมูลที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทของผู้ออกโทเคนดิจิทัลด้วย

นอกจากการจัดทำและส่งข้อมูลตามวรรคหนึ่งและวรรคสองต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว ให้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัลทราบผ่านช่องทางที่เหมาะสม

ข้อ 47 งบการเงินประจำปีบัญชี และงบการเงินรายไตรมาส (ถ้ามี) ของผู้ออกโทเคนดิจิทัลต้องผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบให้สามารถตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงินของผู้ออกโทเคนดิจิทัล

ในกรณีที่เงินงบการเงินประจำปีบัญชี และงบการเงินรายไตรมาส (ถ้ามี) ของผู้ออกโทเคนดิจิทัลที่มีการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อผู้ลงทุนตามข้อ 17(3) (ข) รายงานของผู้สอบบัญชีตามวรรคหนึ่งต้องไม่มีความหมายในลักษณะดังต่อไปนี้

(1) การจัดทำและเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินไม่เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ต้องใช้ในการจัดทำงบการเงินนั้น

(2) ผู้สอบบัญชีถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบหรือสอบทาน แล้วแต่กรณี โดยการกระทำหรือไม่กระทำของผู้ออกโทเคนดิจิทัล หรือของกรรมการหรือผู้บริหารของผู้ออกโทเคนดิจิทัล

ข้อ 48 การจัดทำและเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของผู้ออกโทเคนดิจิทัลต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ต่อไปนี้

(1) เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

<sup>5</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 11/2565 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 2 มิถุนายน พ.ศ. 2565 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2565)

(2) ในกรณีที่มาตรฐานการรายงานทางการเงินตาม (1) ไม่ครอบคลุมถึงการจัดทำหรือการเปิดเผยข้อมูลในเรื่องใด ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลระบุในหมายเหตุประกอบงบการเงินเกี่ยวกับรายการนโยบายบัญชีที่ใช้ปฏิบัติสำหรับการบันทึกบัญชีรายการนั้น และคำอธิบายว่านโยบายบัญชีดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินใด

ข้อ 49 หมายเหตุประกอบงบการเงินของผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามข้อ 46 ต้องแสดงงบการเงินของโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัลด้วย

ในกรณีที่มีการเสนอขายโทเคนดิจิทัลหลายชนิด ให้แสดงงบการเงินตามวรรคหนึ่งโดยแยกตามชนิดของโทเคนดิจิทัล

ข้อ 50<sup>3</sup> ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลส่งหนังสือรับรองงบการเงินต่อสำนักงาน ก.ล.ต. พร้อมกับการจัดส่งงบการเงิน ทั้งนี้ ให้อนุโลมใช้ตามแบบ 56-3 ทำขยประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ข้อ 51<sup>9</sup> แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของผู้ออกโทเคนดิจิทัลตามข้อ 46 ต้องมีข้อมูลอย่างน้อยดังนี้

(1) ผลการตรวจสอบหรือสอบทานการบริหารจัดการให้เป็นไปตามโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจตามข้อ 18 (2/2)

(2) สรุปการใช้เงินและความคืบหน้าของโครงการหรือกิจการตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัล ทั้งนี้ ให้นำความในข้อ 49 วรรคสองมาใช้บังคับ โดยอนุโลม

<sup>3</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 28/2563 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 4) ลงวันที่ 12 พฤศจิกายน พ.ศ. 2563 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2563)

<sup>9</sup> แก้ไขเพิ่มเติมโดยประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ กจ. 7/2567 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 25 มีนาคม พ.ศ. 2567 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2567)



หมวด 2  
การรายงานเหตุการณ์สำคัญ

---

ข้อ 52 ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลรายงานพร้อมด้วยเหตุผลต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายใน 3 วันนับแต่วันที่รู้หรือควรรู้ถึงเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

- (1) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีการฟื้นฟูกิจการ
- (2) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลประสบความเสียหายอย่างร้ายแรง
- (3) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลหยุดประกอบกิจการทั้งหมดหรือบางส่วน
- (4) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์หรือลักษณะการประกอบธุรกิจ
- (5) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลทำสัญญาให้บุคคลอื่นมีอำนาจทั้งหมดหรือบางส่วน

ในการบริหารงานของบริษัท

(6) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลกระทำหรือถูกกระทำอันมีลักษณะเป็นการครอบงำหรือถูกครอบงำกิจการตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

- (7) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลผิดข้อตกลงในการชำระหนี้ตามโทเคนดิจิทัล
- (8) ผู้ออกโทเคนดิจิทัลมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขข้อตกลงใด ๆ ที่เกี่ยวกับโทเคนดิจิทัล

ในสาระสำคัญ

(9) เหตุการณ์ที่ทำให้หรืออาจทำให้ต้องยกเลิกโทเคนดิจิทัล หรือเลิกโครงการ กิจการ หรือแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัล

ข้อ 53 การรายงานตามข้อ 52 ให้แสดงรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) ข้อมูลเกี่ยวกับโทเคนดิจิทัล เช่น ชื่อผู้ออกโทเคนดิจิทัล ชื่อและประเภทของโทเคนดิจิทัล วัน เดือน ปี ที่เสนอขายโทเคนดิจิทัล จำนวนโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายทั้งหมด และจำนวนโทเคนดิจิทัลที่ยังเหลืออยู่

(2) รายละเอียดของเหตุการณ์ตามข้อ 52 เช่น วันที่เกิดเหตุการณ์ และเหตุที่ทำให้เกิดเหตุการณ์ เป็นต้น

ภาค 5  
ค่าธรรมเนียม

---

ข้อ 54 ให้ผู้ออกโทเคนดิจิทัลชำระค่าธรรมเนียมดังต่อไปนี้ ตามอัตราที่กำหนดไว้สำหรับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ตามประกาศที่ออกตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยอนุโลม

- (1) ค่าธรรมเนียมการยื่นคำขออนุญาตเสนอขายโทเคนดิจิทัล
- (2) ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและ  
ร่างหนังสือชี้ชวน
- (3) ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

ประกาศ ณ วันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

(นายวรวิทย์ จำปรัตน์)  
ประธานกรรมการ  
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์