

## หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล

## ส่วนที่ 1 : คำอธิบายคำศัพท์

ให้ใช้คำอธิบายคำศัพท์นี้เพื่อประกอบการอธิบายคำศัพท์ที่ปรากฏในภาคผนวกฉบับนี้

คำศัพท์	คำอธิบายศัพท์
“ICO portal”	ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล
“issuer”	ผู้ออกโทเคนดิจิทัล
“listed co.”	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือ ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
“non-listed co.”	บริษัทที่ไม่ใช่ listed co.
“due diligence : DD”	การกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย
“head of DD department”	ผู้รับผิดชอบสูงสุดในหน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการกลั่นกรอง โทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย
“DD team members”	พนักงานที่ปฏิบัติงานสายงานการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย ของผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล
“COI”	ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest)
“บริษัทร่วม” “บริษัทย่อย” และ “ผู้ถือหุ้นรายใหญ่”	ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยามของคำดังกล่าวที่กำหนด ไว้ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงิน และขอเขตการค้าดำเนินงาน โดยอนุโลม
“ผู้ที่เกี่ยวข้อง”	ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยามของคำดังกล่าวที่กำหนด ไว้ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงิน และขอเขตการค้าดำเนินงาน โดยอนุโลม

## ส่วนที่ 2 : การห้ามทำหน้าที่เป็น ICO portal

โดยที่ ICO portal ในการออกหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัลต้องสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระ ดังนั้น ICO portal จึงต้องไม่มีประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว ในการนี้เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต. จึงกำหนดแนวทางการพิจารณาลักษณะหรือความสัมพันธ์ระหว่าง ICO portal และบุคคลที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ ICO portal กับ issuer และบุคคลที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ issuer ที่อาจถือว่ามีความสัมพันธ์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่เป็น ICO portal ดังนี้

### 1. ICO portal<sup>1</sup> ถือหุ้น<sup>2</sup> issuer

#### 1.1 หลักการ

กรณีที่ ICO portal ถือหุ้น issuer อาจพิจารณาได้ว่า ICO portal มี financial interest จากหุ้นที่ถือ ดังนั้น ICO portal จึงอาจมีแรงจูงใจที่จะดำเนินการเพื่อประโยชน์ทางการเงินดังกล่าวมากกว่าการทำหน้าที่ตามมาตรฐานวิชาชีพ โดย ICO portal ซึ่งมีหน้าที่จัดทำข้อมูลเพื่อขออนุญาตและเปิดเผยต่อประชาชน อาจนำเสนอข้อมูลของ issuer ที่ดีเกินจริง หรืออาจปกปิดข้อมูลด้านลบของ issuer ดังนั้น ICO portal จึงไม่ควรมี financial interest ใน issuer เลย

อย่างไรก็ดี โดยที่ issuer อาจเป็น listed co. หรือ non-listed co. ก็ได้ ซึ่งในกรณีที่ issuer เป็น listed co. อาจมีความเป็นไปได้ที่ ICO portal จะมีการถือหุ้นของ issuer ดังกล่าว เนื่องจากหุ้น listed co. เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดังนั้น แนวทางการกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นจึงต้องคำนึงถึงสถานการณ์ดังกล่าวด้วย อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการถือหุ้นใน listed co. ก็ต้องไม่สูงจนอาจทำให้เกิดแรงจูงใจให้ ICO portal ปฏิบัติหน้าที่ไม่เหมาะสม

ดังนั้น กรณีที่ ICO portal ถือหุ้น issuer ในกรณีต่อไปนี้ อาจพิจารณาได้ว่า ICO portal มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการเป็น ICO portal ในการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัล

(1) กรณี issuer เป็น non-listed co. : ICO portal มีการถือหุ้นใน issuer

(2) กรณี issuer เป็น listed co. : ICO portal มีการถือหุ้นใน issuer เกินกว่า 5%

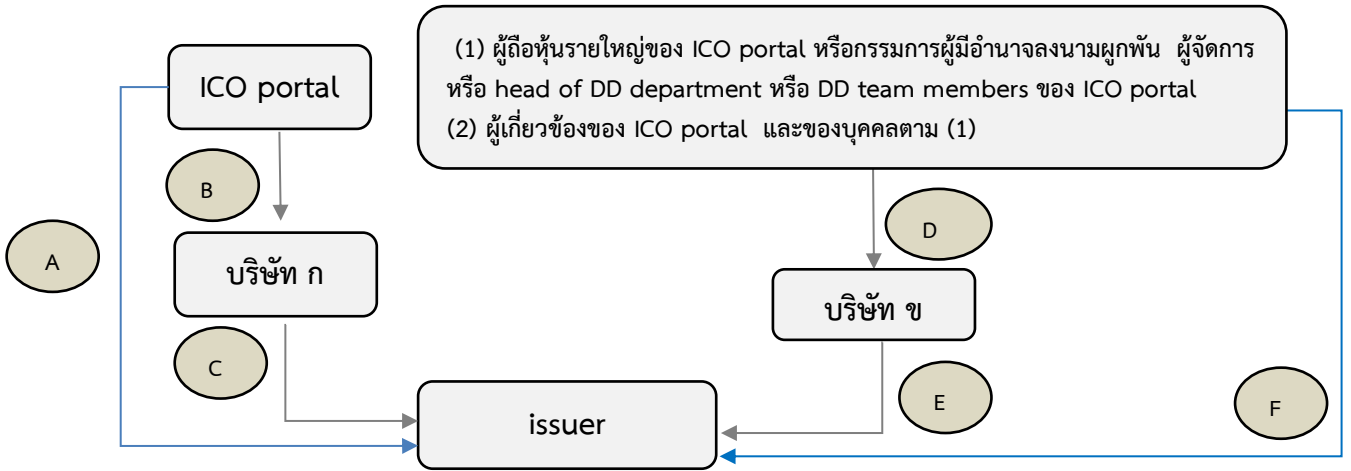
ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer

<sup>1</sup> ICO portal หมายถึง ICO portal และบุคคลต่อไปนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ผู้จัดการ หรือ head of DD department หรือ DD team members ของ ICO portal
- (2) ผู้เกี่ยวข้องของ ICO portal และของบุคคลตาม (1)

<sup>2</sup> พิจารณาการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน issuer และในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของ issuer

ทั้งนี้ การพิจารณาการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใช้แนวทางดังนี้



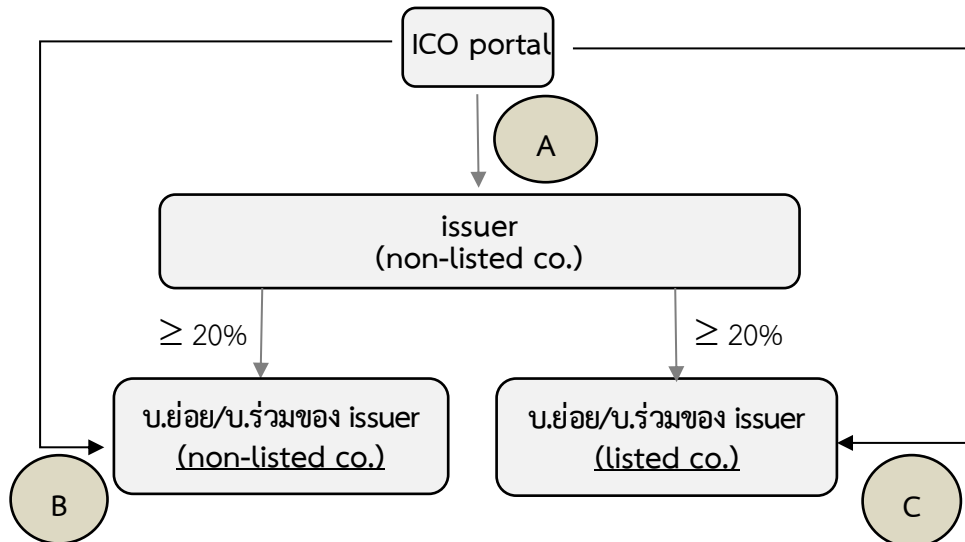
การถือหุ้นของ ICO portal จะนับรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยวิธี pro rata ซึ่งตามแผนภาพแสดงการถือหุ้นของ ICO portal ใน issuer ดังนี้

- การถือหุ้นทางตรง =  $A + F$
- การถือหุ้นทางอ้อม =  $(B * C) + (D * E)$

### 1.2 ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นของ ICO portal ใน issuer

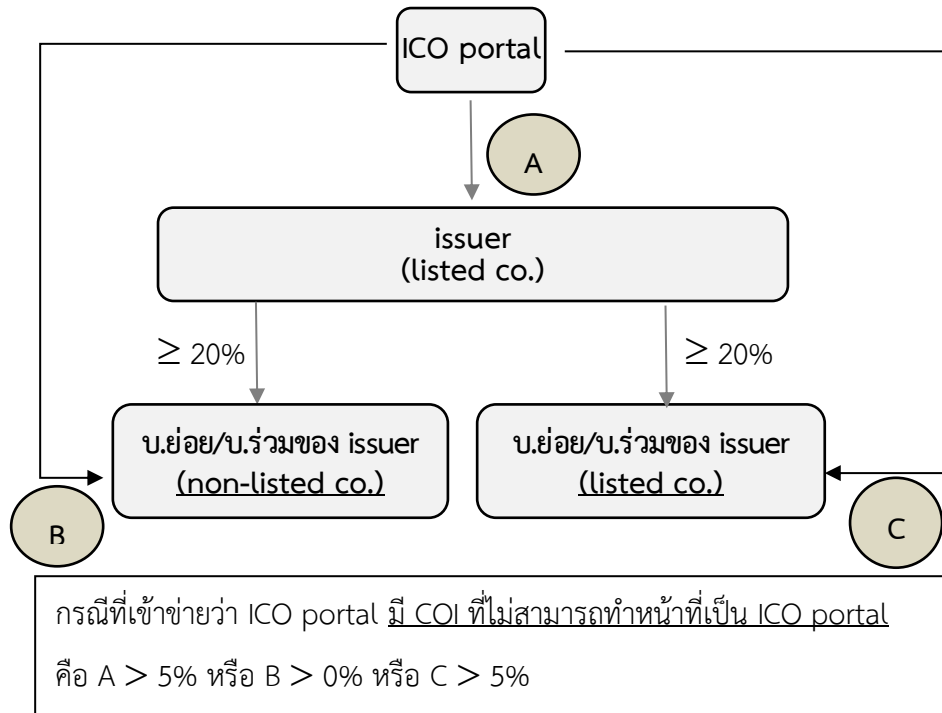
#### 1.2.1 แผนภาพที่ 1 การถือหุ้นใน issuer ที่เป็น non-listed co.

และการถือหุ้นในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ issuer

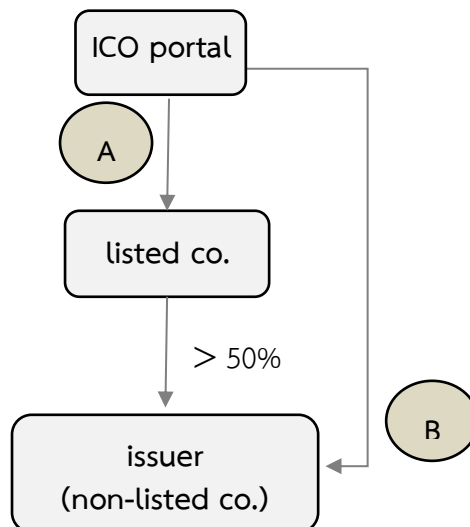


กรณีที่เข้าข่ายว่า ICO portal มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น ICO portal คือ  $A > 0\%$  หรือ  $B > 0\%$  หรือ  $C > 5\%$

1.2.2 แผนภาพที่ 2 การถือหุ้นใน issuer ที่เป็น listed co. และการถือหุ้น  
ในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ issuer



1.2.3 แผนภาพที่ 3 การถือหุ้นใน issuer ที่ spin มาจาก listed co.



กรณีที่เข้าข่ายว่า ICO portal มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น ICO portal คือ  $A > 5\%$  หรือ  $B > 0\%$

## 2. issuer<sup>3</sup> ถือหุ้น<sup>4</sup> ICO portal

### 2.1 หลักการ

กรณีนี้ที่ issuer ถือหุ้น ICO portal อาจพิจารณาได้ว่า issuer มีอิทธิพลต่อการปฏิบัติงานของ ICO portal ดังนั้น issuer จึงไม่ควรถือหุ้นในระดับที่สามารถชี้แนะหรือสั่งการให้ ICO portal ดำเนินการที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพได้ อย่างไรก็ตามโดยที่ ICO portal อาจเป็น listed co. หรือ non-listed co. ก็ได้ ซึ่งอาจมีความเป็นไปได้ที่ issuer จะมีการถือหุ้นของ ICO portal ดังกล่าวเนื่องจากหุ้น listed co. เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดังนั้น แนวทางการกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นจึงต้องคำนึงถึงสถานการณ์ดังกล่าวด้วย แต่สัดส่วนการถือหุ้นใน listed co. ก็ต้องไม่สูงจนอาจทำให้เกิด COI ในการปฏิบัติหน้าที่เช่นเดียวกับ 1.

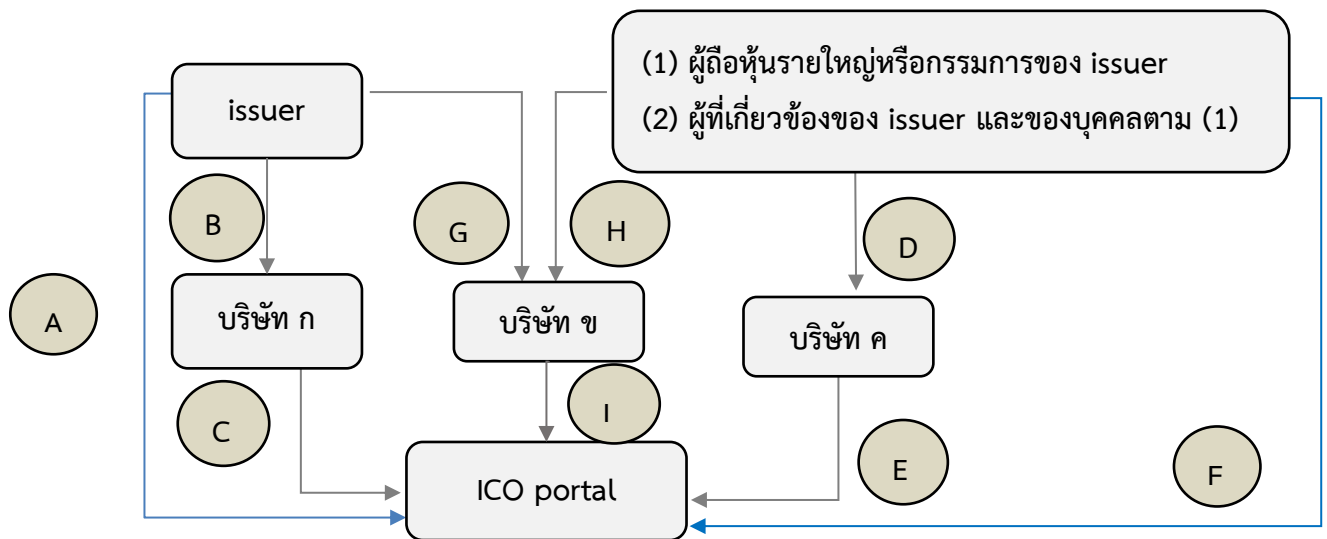
ดังนั้น ในกรณีต่อไปนี้อาจพิจารณาได้ว่า ICO portal มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการเป็น ICO portal ในการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัล

(1) กรณี ICO portal เป็น non-listed : issuer มีการถือหุ้นใน ICO portal

(2) กรณี ICO portal เป็น listed co. : issuer มีการถือหุ้นใน ICO portal เกินกว่า

5% ของจำนวนสิทธิออกเสียงของ ICO portal

ทั้งนี้ การพิจารณาการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใช้แนวทางดังนี้



การถือหุ้นของ issuer จะนับรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยไม่ pro rata ซึ่งตามแผนภาพแสดงการถือหุ้นของ issuer ใน ICO portal = A + F + C + E + I โดย B > 30%, D > 30% หรือ G+H > 30% (หาก B ≤ 30%, D ≤ 30% หรือ G+H ≤ 30% ; จะไม่นับ C, E หรือ I ตามลำดับ)

<sup>3</sup> issuer หมายถึง issuer และบุคคลต่อไปนี้

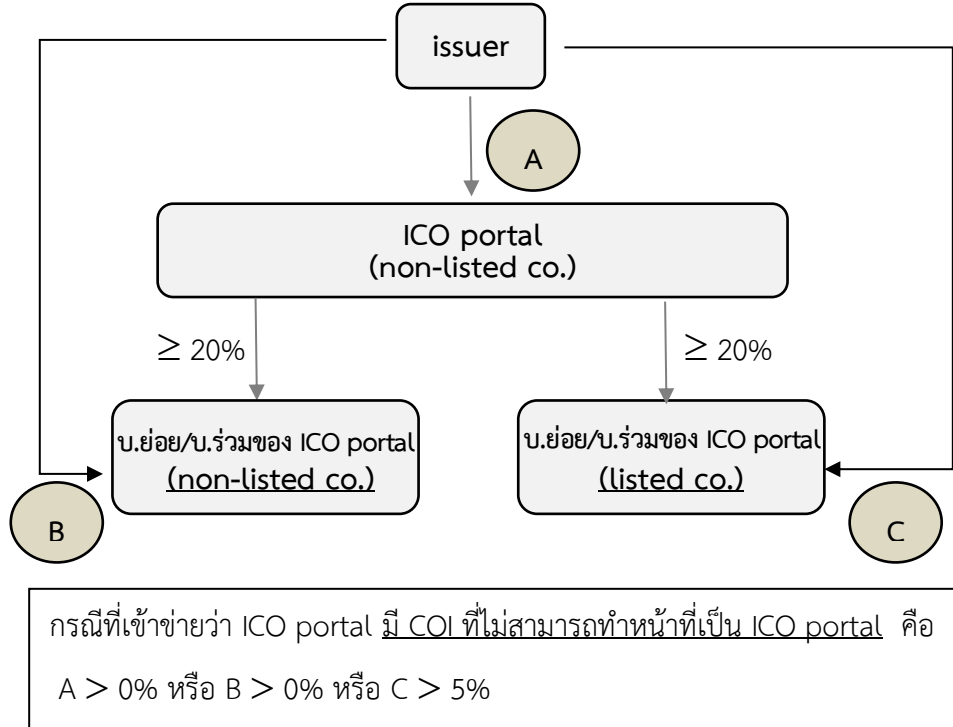
(1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการ ของ issuer

(2) ผู้ที่เกี่ยวข้องของ issuer และของบุคคลตาม (1)

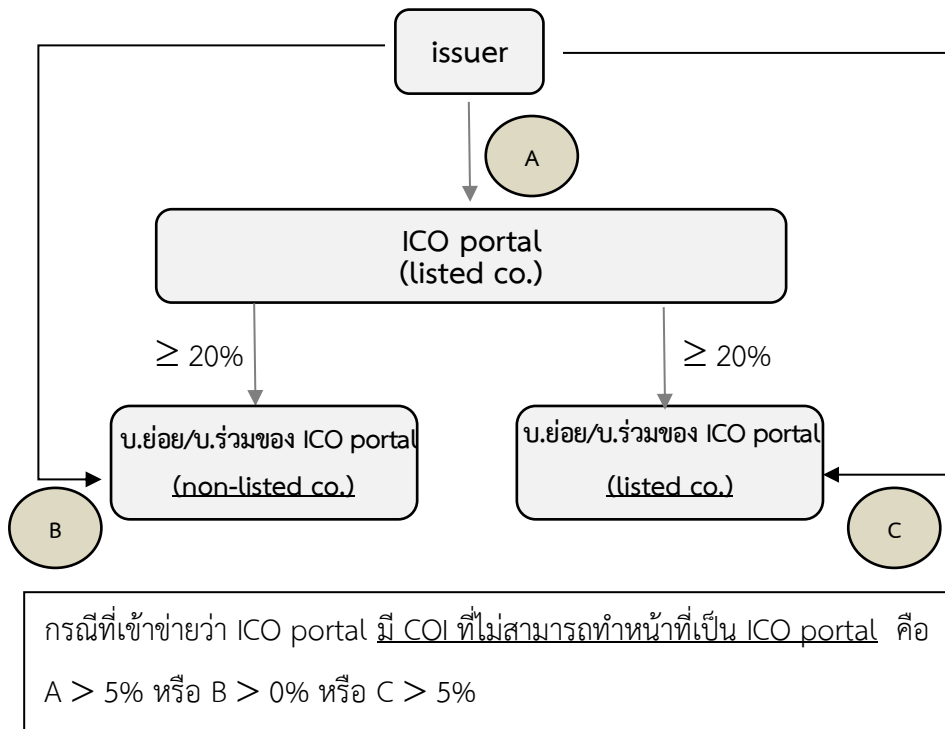
<sup>4</sup> พิจารณาการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ใน ICO portal และในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของ ICO portal

2.2 ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นของ issuer ใน ICO portal

2.2.1 แผนภาพที่ 1 การถือหุ้นใน ICO portal ที่เป็น non-listed co. และการถือหุ้นในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ ICO portal



2.2.2 แผนภาพที่ 2 การถือหุ้นใน ICO portal ที่เป็น listed co. และการถือหุ้นในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ ICO portal



3. ICO portal มีกรรมการ ผู้บริหาร ผู้รับผิดชอบสูงสุดในหน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย หรือพนักงานซึ่งปฏิบัติงานในการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย เป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกับกรรมการของ issuer

#### หลักการ

การที่กรรมการของ issuer เป็นกรรมการ ผู้บริหาร ผู้รับผิดชอบสูงสุดในหน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย หรือพนักงานซึ่งปฏิบัติงานในการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขายของ ICO portal ด้วย อาจทำให้เกิด COI ในการทำหน้าที่ของ ICO portal เนื่องจากบุคคลดังกล่าวอาจใช้อำนาจหรือหน้าที่ที่มีใน ICO portal สั่งการหรือให้ ICO portal นำเสนอข้อมูลของ issuer ที่ดีเกินจริง หรืออาจปกปิดข้อมูลด้านลบของ issuer ดังนั้น จึงต้องไม่มีกรรมการของ issuer เป็นผู้ที่มีอิทธิพลต่อการทำหน้าที่ของ ICO portal เพื่อมิให้เกิดผลประโยชน์ทับซ้อนดังกล่าว

ดังนั้น กรณีที่ ICO portal มีกรรมการ ผู้บริหาร ผู้รับผิดชอบสูงสุดในหน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย หรือพนักงานซึ่งปฏิบัติงานในการกลั่นกรองโทเคนดิจิทัลที่จะเสนอขาย เป็นบุคคลหรือกลุ่มบุคคลเดียวกับกรรมการของ issuer ในกรณีต่อไปนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาได้ว่า ICO portal มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่เป็น ICO portal ในการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัล

