

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 และขอบเขตการดำเนินงาน โดยอนุโลม
“ผู้ที่เกี่ยวข้อง”	ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยามของคำดังกล่าวที่กำหนด ไว้ในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการให้ความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงิน และขอบเขตการดำเนินงาน โดยอนุโลม

ส่วนที่ 2 : การห้ามทำหน้าที่เป็น ICO portal

โดยที่ ICO portal ในการออกหรือเสนอขายโทเคนดิจิทัลต้องสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระ ดังนั้น ICO portal จึงต้องไม่มีประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว ในการนี้ เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการให้ความเห็นชอบผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล สำนักงาน ก.ล.ต. จึงกำหนดแนวทางการพิจารณาลักษณะหรือความสัมพันธ์ระหว่าง ICO portal และบุคคลที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ ICO portal กับ issuer และบุคคลที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ issuer ที่อาจถือว่ามีประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการทำหน้าที่เป็น ICO portal ดังนี้

1. ICO portal¹ ถือหุ้น² issuer

1.1 หลักการ

กรณีที่ ICO portal ถือหุ้น issuer อาจพิจารณาได้ว่า ICO portal มี financial interest จากหุ้นที่ถือ ดังนั้น ICO portal จึงอาจมีแรงจูงใจที่จะดำเนินการเพื่อประโยชน์ทางการเงินดังกล่าว มากกว่าการทำหน้าที่ตามมาตรฐานวิชาชีพ 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 แนวทางการกำหนดสัดส่วนการถือหุ้น จึงต้องคำนึงถึงสถานการณ์ดังกล่าวด้วย 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%

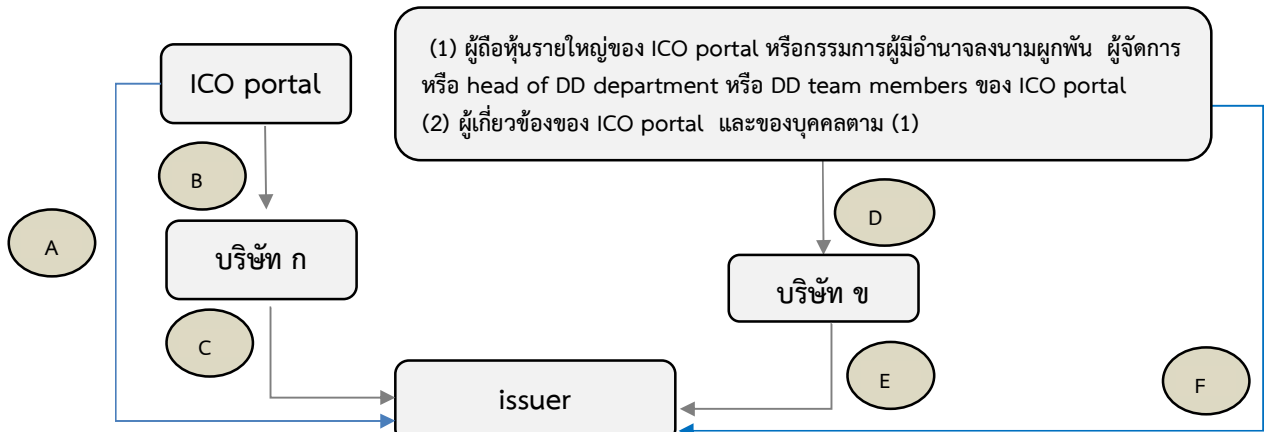
ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ issuer

¹ 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)

² พิจารณาการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน issuer และในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของ issuer

ทั้งนี้ การพิจารณาการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมใช้แนวทางดังนี้



(1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ICO portal หรือกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ผู้จัดการ หรือ head of DD department หรือ DD team members ของ ICO portal
 (2) ผู้เกี่ยวข้องของ ICO portal และของบุคคลตาม (1)

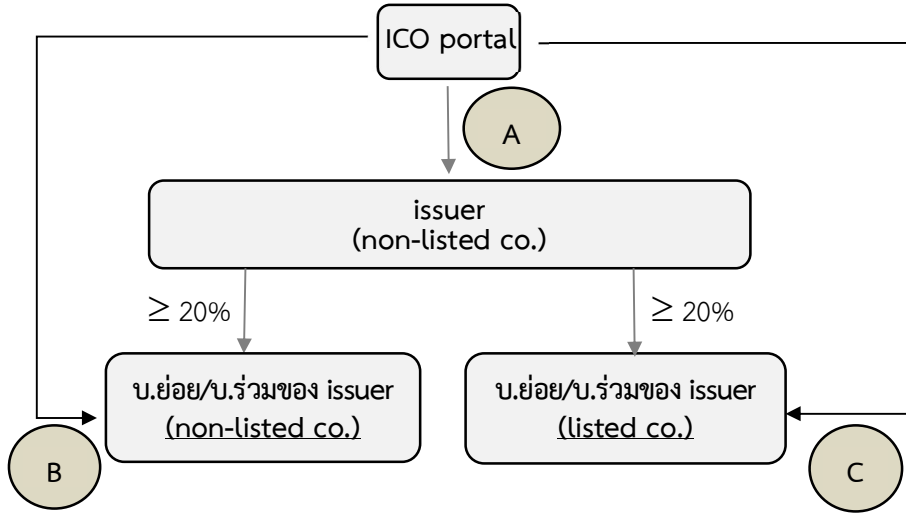
การถือหุ้นของ ICO portal จะนับรวมการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยวิธี pro rata ซึ่งตามแผนภาพ แสดงการถือหุ้นของ ICO portal ใน issuer ดังนี้

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

1.2 ตัวอย่างการพิจารณาการถือหุ้นของ ICO portal ใน issuer

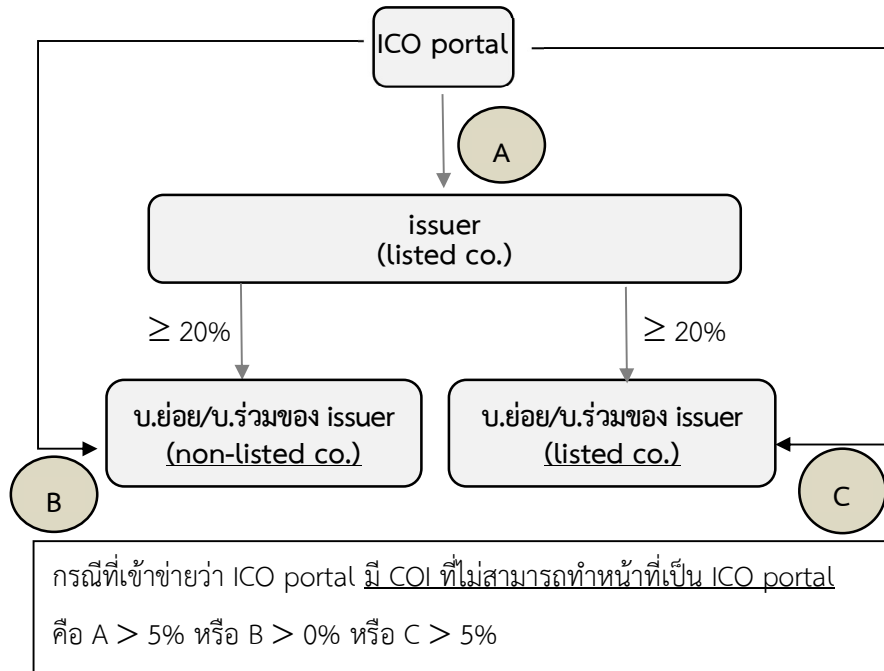
1.2.1 แผนภาพที่ 1 การถือหุ้นใน issuer ที่เป็น non-listed co.

และการถือหุ้นในบริษัทย่อย/บริษัทร่วมของ issuer

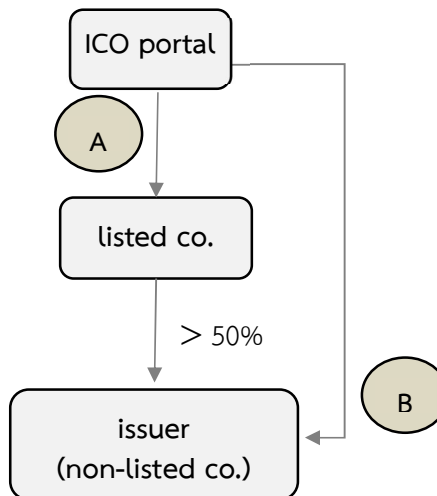


กรณีที่เข้าข่ายว่า ICO portal มี COI ที่ไม่สามารถทำหน้าที่เป็น ICO portal คือ $A > 0\%$ หรือ $B > 0\%$ หรือ $C > 5\%$

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. issuer³ ถือหุ้น⁴ ICO portal

2.1 หลักการ

กรณีที่ 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.

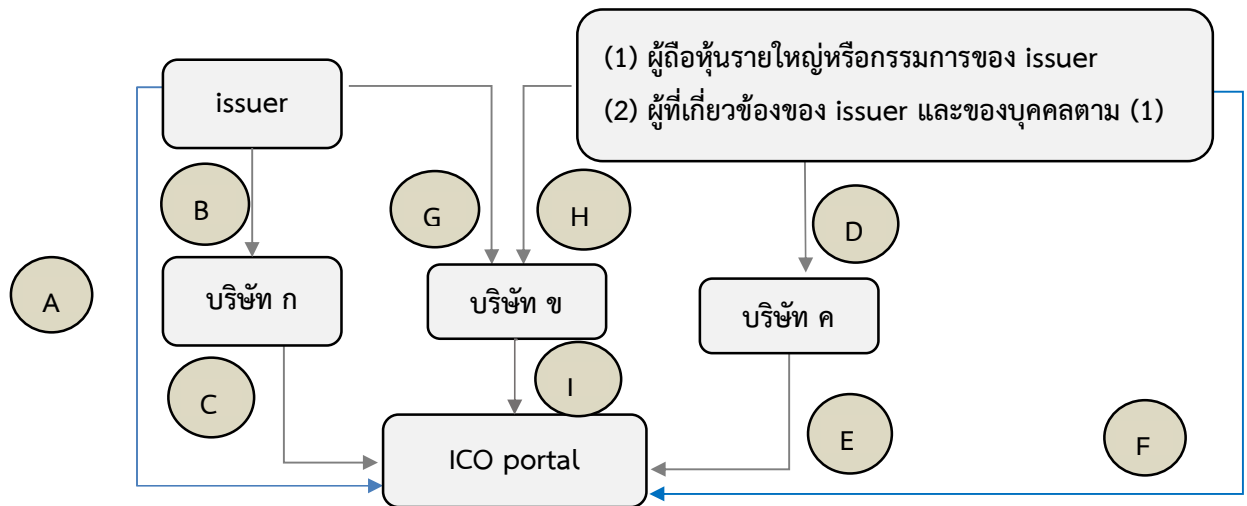
ดังนั้น ในกรณีต่อไปนี้อาจพิจารณาได้ว่า ICO portal มีผลประโยชน์ที่อาจขัดแย้งกับการเป็น ICO portal ในการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัล

(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)

³ issuer หมายถึง issuer และบุคคลต่อไปนี้

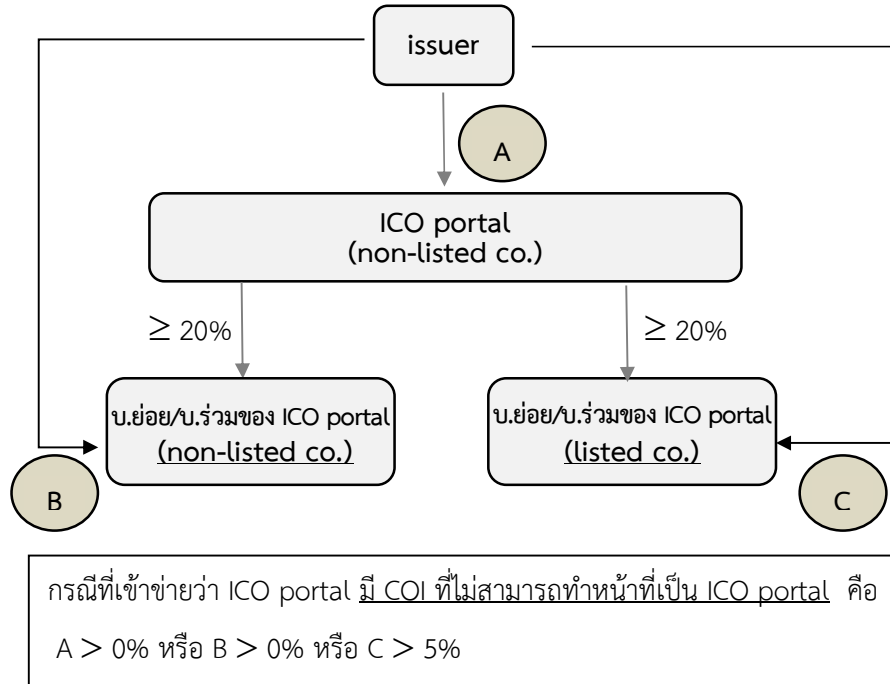
(1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการ ของ issuer

(2) ผู้ที่เกี่ยวข้องของ issuer และของบุคคลตาม (1)

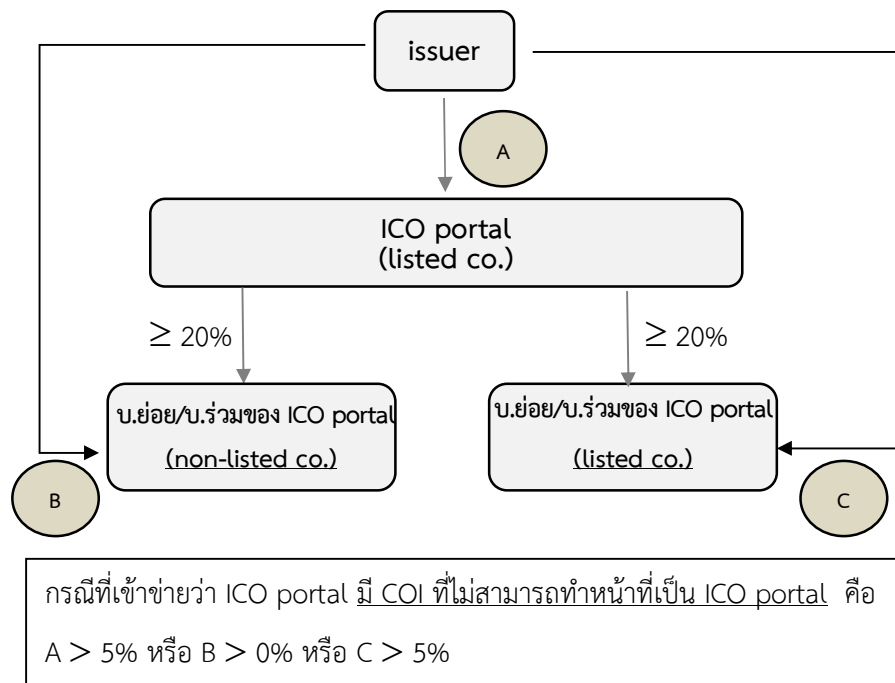
⁴ พิจารณาการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ใน ICO portal และในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของ ICO portal

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

