

อาณาจักรเศรษฐกิจ ที่อาจเกิดขึ้นกับระบบเศรษฐกิจเมื่อเงินดิจิทัล  
ก.ล.ต.คุมเสี่ยงเงินดิจิทัล ดันคลังออกกฎ**ICO**-(Initial coin  
offer) สกัดมูดีไต่ดิน ก่อนอื่นเราต้องมารู้จักคำว่า ทำความ  
เข้าใจ **ICO-Crypto Currency** และเรียนรู้ที่จะอยู่กับมัน  
**Cr.Nares Laopannarai 13/09/20,**  
[https://brandinside.asia/ico-crypto-currency-  
learning/](https://brandinside.asia/ico-crypto-currency-learning/)



กิตตินันต์ พิศสุวรรณ

Consultants and Coaching  
PINTHONG GOURP

Fb : <https://www.facebook.com/profile.php?id=100007072416525>  
[kittinantp@gmail.com](mailto:kittinantp@gmail.com)

*บทความนี้เป็นเพียงความเห็นของผู้เขียนเท่านั้น*

*บริษัทฯไม่มีความรับผิดชอบแต่อย่างใด*

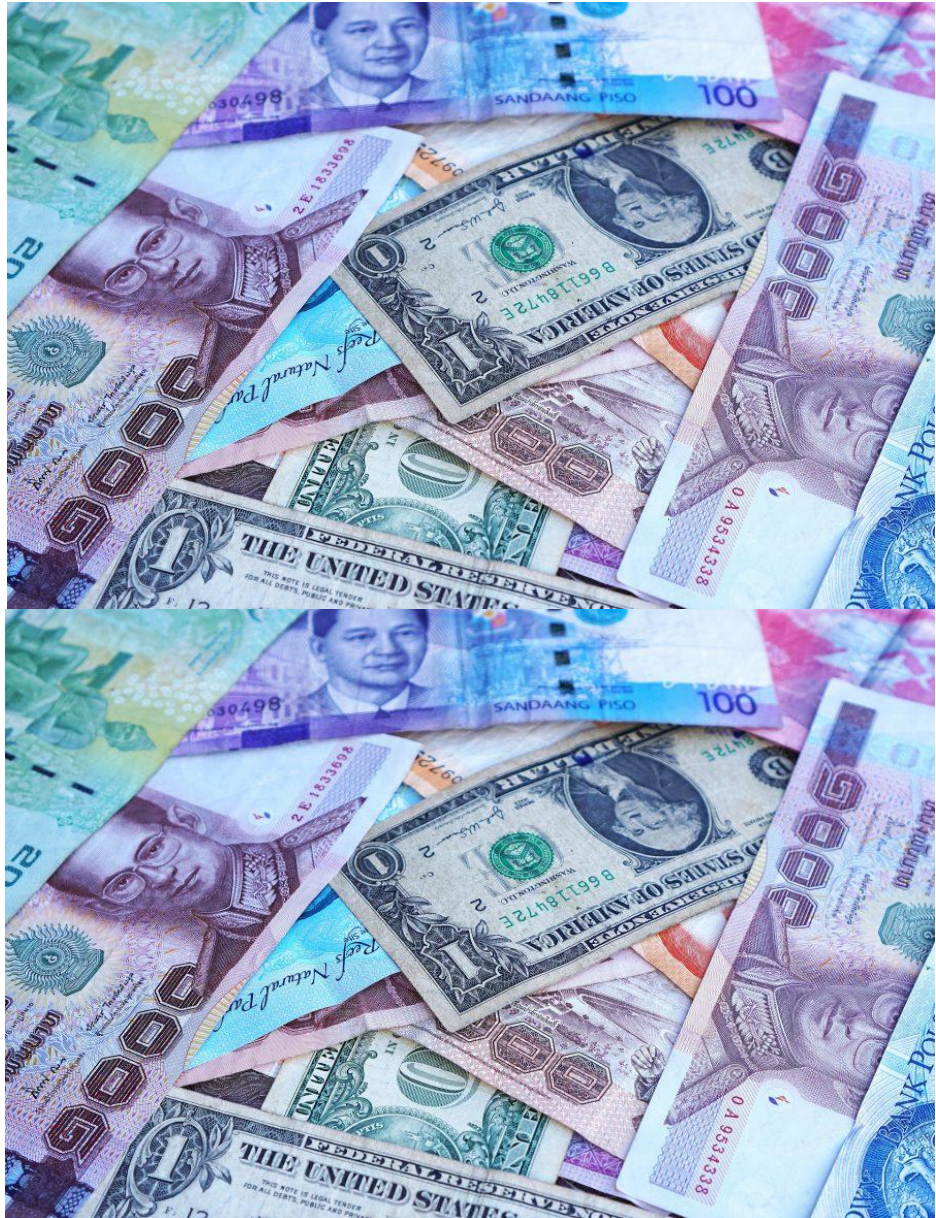
*ผู้เขียนขอรับน้อมรับและรับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียว*

กระแสของการระดมทุนด้วยวิธี ICO (Initial coin offer) กำลังมาแรงอย่างมากในช่วงเวลาไม่กี่เดือนที่ผ่านมา และเพิ่งจะเป็นข่าวใหญ่ไปทั่วโลกหลังทางการจีนออกมาสั่งห้ามการระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าวโดยบอกว่ายังไม่มีกฎหมายเข้ามารองรับ ส่วนประเทศไทยก็มีฟินเทคเจ้าหนึ่งนั่นคือ Omise ที่ระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าว ในมูลค่า 25 ล้านดอลลาร์จาก coindesk ระบุว่ามูลค่าการระดมทุนในตลาด ICO ทั่วโลกตอนนี้แตะระดับ 1,600 ล้านดอลลาร์เข้าไปแล้ว!!



หลายคนยังสงสัยว่าการระดมทุนด้วย ICO มันคืออะไร ถ้าจะสรุปสั้นๆคือ หากฟินเทคหรือสตาร์ทอัพต้องการระดมเงินทุนจากบุคคลใดๆ ก็ตามเพื่อไปพัฒนาธุรกิจหรือสร้างโปรดักต์ใหม่ ก็ทำการออกขายในสิ่งที่เรียกกันว่า Token ซึ่งเป็นเหรียญที่สามารถนำไปใช้แลกเปลี่ยนเป็น Crypto Currency อื่นๆ อย่าง Bitcoin, Ethereum หรือสกุลเงินดิจิทัลที่สร้างขึ้นเอง จากนั้นผู้ระดมทุนให้ก็สามารถเก็บ Crypto Currency นั้นๆ ไว้ใช้เอง หรือนำไปเทรดต่อในตลาดซื้อขายก็ได้

วิธีการระดมทุนดังกล่าว ได้รับความนิยมรวดเร็วก็เพราะสามารถเปลี่ยนทุนหรือเงินที่เราลงไปเป็นผลตอบแทนได้แทบจะทันที เรียกได้ว่านำไปใช้เป็นเงินได้เลย หากเทียบกับการระดมทุนในแบบ Venture Capital ที่เราต้องอยู่กับกิจการนั้นๆ หลายปี หรือระดมทุนแบบ Reward Crowd Funding ที่เราต้องรอจนกว่าผู้ที่ได้เงินจากเราไปจะผลิตสินค้าให้กับเราได้



แม้ทางการของหลายๆ ประเทศได้ออกมาแตะเบรคการระดมทุนรูปแบบนี้ และพยายามที่จะเข้ามาควบคุมดูแล แต่สุดท้ายแล้วผมเชื่อว่าไม่สามารถหยุดยั้งกระแสได้ เพราะเทคโนโลยีได้เข้ามาทะลวงกำแพงความเชื่อและธรรมเนียมปฏิบัติเดิมๆ ของวงการการเงินโลกไปมากแล้ว ถึงตอนนี้ นักการเงินแบบดั้งเดิม (Traditional) หลายคนที่ผมได้สนทนาด้วยอาจจะยังไม่ Buy Idea เรื่องนี้แบบเต็มร้อย แต่ก็ไม่ถึงกับไม่สนใจเลยเสียทีเดียว

หากเราติดตามสำนักข่าวด้านเศรษฐกิจจะดับโลกอย่าง Bloomberg ยังให้ความสำคัญกับ Crypto Currency ถึงขั้นเพิ่มเป็นเมนูใหม่ในเว็บไซต์และแอปพลิเคชัน ส่วนวงการเทรดหุ้น เราได้เห็น Forex Broker หลายแห่งเริ่มให้บริการเทรด Bitcoin ได้แล้ว และเริ่มเห็นนักการเงินบางรายหันมาลงทุนในด้าน Crypto Currency อย่างจริงจัง



ปีนี้ มูลค่าของสกุลเงินดิจิทัลทั่วโลกรวมกันแตะ 1 ล้านล้านเหรียญเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยเป็นการเติบโตแบบก้าวกระโดด แม้ความเห็นส่วนตัวผมมองว่าทั้ง ICO และ Crypto Currency ในไม่ช้าจะถึงจุด “ปรับสมดุล” ตามกลไกตลาด พูด่างๆ คือ ราคาอาจจะ Crash ลงมาจนอยู่ในภาวะที่สมเหตุสมผล แต่จะไม่มีหายไปจากโลกนี้แน่นอน

เพราะเทคโนโลยีทางการเงินใหม่ๆ ที่เกิดขึ้นบนโลกนี้ มันมาตอบสนอง ID และ EGO ของมนุษย์อย่างแท้จริง (ใครเรียนมนุษยศาสตร์มาน่าจะพอจำได้) สรุปสั้นๆ คือ มนุษย์ทุกคนต้องการความเป็นอิสระ ไม่ต้องการคนมาควบคุม ไม่ชอบมีคนกลางมาบริหารจัดการ ซึ่งเทคโนโลยีการเงินทั้งหลายมันตอบโจทย์ตรงนี้ ส่วนรายละเอียดอื่นๆ ขออนุญาตแล้ว ในบทความถัดไปครับ

หลังจากมารู้จัก ICO กันแล้วเรามาช่วยกันวิเคราะห์กันว่าอาชญากรรมเศรษฐกิจจะเกิดขึ้นได้หรือ

ซึ่งได้ติดตามข่าว গত ก็ไม่ได้มีความไว้วางใจ ยังมีความตามตลอด

เลขาฯ ก.ล.ต.ซูโม่เดลกำกับดูแล "ICO-สกุลเงินดิจิทัล" ขึ้นนโยบายสองเรื่องนี้ต้องไปด้วยกัน หวั่นไร้กฎหมายกำกับเปิดช่องขบวนการ "แชร์แม่ชม้อย" ระบุว่า ก.ล.ต. สรุปผลประชาพิจารณ์ทำ ICO เตรียมเสนอคลัง พร้อมนัดถก 4 หน่วยงานจัดการ "คริปโตเคอเรนซี" เพื่อให้ทุกอย่างอยู่บนดิน ชี้การ "แบน" จะทำให้ทุกอย่างหนีลงใต้ดิน ไม่สามารถตรวจสอบได้ผู้กระทำผิดได้ ย้ำนักลงทุนต้องมีความรู้เพราะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงมาก

ก.ล.ต. ทั่วโลกดิจิทัล

นายรพี สุจริตกุล เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กล่าวกับ "ประชาชาติธุรกิจ" ว่า จากที่เทคโนโลยีการเงินคลื่นลูกใหม่กำลังเข้ามาอย่างรวดเร็ว ในด้านตลาดทุนก็อาจตอบรับเรื่องดังกล่าวไม่ได้เต็มที่ เพราะหลักเกณฑ์ของ ก.ล.ต. ก็ยังไม่เพียงพอที่จะรองรับกับเทคโนโลยีการเงินรูปแบบใหม่ รวมถึงการระดมทุนรูปแบบใหม่อย่าง initial coin offering (ICO) ซึ่งเป็นการระดมทุนผ่านสกุลเงินดิจิทัลที่กำลังได้รับความนิยม และความสนใจจากนักลงทุนทั่วโลก แต่ ก.ล.ต.ก็ยังไม่สามารถเข้าไปกำกับได้ ซึ่งอยู่ระหว่างหารือกับหน่วยงานทางการว่าควรใช้แนวทางการกำกับอย่างไร

เลขาธิการ ก.ล.ต.อธิบายว่า ICO เป็นช่องทางการระดมทุนของสตาร์ทอัพ ซึ่งทุกอย่างอยู่บน virtual world สตาร์ทอัพที่ทำ ICO จะออกเหรียญอิเล็กทรอนิกส์ที่เรียกว่า "โทเคน" (token) ให้แก่นักลงทุน ซึ่งคนที่ลงทุนไม่ได้มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้น ไม่ได้เงินปันผล และอาจจะไม่ใช่เจ้าหนี้ด้วย เพราะ ICO เป็นเพียงการลงทุนไปรอเจ็ทที่มีแค่ white paper อธิบายกระบวนการใช้เทคโนโลยี เพื่อทำให้เกิดธุรกิจใหม่ที่ซึ่งไม่เคยมีใครทำมาก่อน ถ้าโปรเจกต์สำเร็จอาจจะแบ่งกำไรให้ ซึ่งสามารถสตรีกเจอร์ได้ทุกรูปแบบ เช่นอาจแบ่งกำไรเป็นขั้น ๆ ก็ได้ ขึ้นอยู่กับข้อตกลง

"ดังนั้นวิธีการกำกับดูแลจะคิดแบบเดิม ๆ ไม่ได้ เพราะสตาร์ทอัพไม่มีข้อมูลผลประกอบการในอดีต ทั้งไม่สามารถทำไฟแนนเชียลโปรเจกชันได้ เพราะเป็นธุรกิจใหม่ที่ซึ่งไม่เคยเกิดขึ้น จึงมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนสูงมาก ดังนั้นกลุ่มนักลงทุนต้องรู้เรื่องเทคโนโลยี และรับความเสี่ยงได้สูง เพราะการทำธุรกิจสตาร์ทอัพ 95% คือเจ๊ง มีเพียง 5% เท่านั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จ แต่ถ้าสำเร็จก็จะได้รับผลตอบแทนกลับมาหลายเท่า"

## โมเดลคุม ICO สกัดลงได้ดิน

เลขาฯ ก.ล.ต.อธิบายต่อว่า สาเหตุที่ ก.ล.ต.ให้ความสำคัญกับเรื่อง ICO เพราะปัจจุบันหากมีผู้สนใจจะออก ICO ซึ่งไม่เข้าเกณฑ์หุ้น และหลักทรัพย์ ก็จะไม่มีการกำกับดูแล ซึ่งแปลว่าถ้าเกิดปัญหา ผู้ลงทุนก็ต้องไปฟ้องร้องกันเอง ใครจะโฆษณา ให้ข้อมูลการลงทุนอย่างไรก็ได้ เพราะไม่มีใครกำกับดูแล ดังนั้นการจะไล่บี้หรือจัดการก็จะยากมาก ก.ล.ต. จึงมีแนวคิดที่ว่าเรื่องนี้ควรจะมีการกำกับดูแลอย่างอ่อน ๆ เพราะถ้าจะแบนหรือปิดกั้นเลยก็จะลงใต้ดินและก็จะห้ามไม่ได้ เพราะเป็นการซื้อขายผ่านคอมพิวเตอร์ไม่มีคนที่จะให้เราไปจับ หาตัวเขาไม่เจอหรอก

ดังนั้น ก.ล.ต.จึงเปิดรับฟังความเห็นสาธารณะในเรื่องการทำ ICO ซึ่งก็ได้รับข้อมูลเสร็จสิ้นแล้ว หลังจากนั้นก็จะสรุปข้อมูลที่ได้รับทั้งหมดและนำเข้าบอร์ด ก.ล.ต. และต้องไปหารือกับรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ในลำดับถัดไป เพราะเรื่องนี้ต้องเป็นนโยบายในภาพรวม หากทุกฝ่ายเห็นด้วยกันหมด ก็จะสามารถออกประกาศมารองรับให้ใช้หลักเกณฑ์การระดมทุนแบบ ICO ได้ ภายในไตรมาส 1/2561 แต่ระหว่างนั้นก็จะต้องมีการหารือกันในเรื่องของสถานะคริปโตเคอเรนซี (cryptocurrency) หรือสกุลเงินดิจิทัลด้วย เนื่องจากเป็นสกุลเงินที่ใช้ระดมทุน ซึ่งหากประเด็นนี้ไม่ได้ข้อสรุปก็ไปต่อไปไม่ได้ เพราะเรื่อง ICO และคริปโตเคอเรนซี เป็นนโยบายที่ต้องไปด้วยกัน

#### 4 หน่วยงานกคุมเงินดิจิทัล

นายรพีกล่าวว่า เนื่องจากการทำ ICO จะกำหนดให้ใช้สกุลเงินดิจิทัล เช่น บิตคอยน์ ฯลฯ มาซื้อโทเคน โดยจะไม่รับเงินสด ดังนั้นในกำกับต้องแยกเป็นสองส่วน คือส่วนแรก ก.ล.ต.จะกำกับดูแล ICO เพราะเป็นการระดมทุน ซึ่งอยู่ในขอบเขตหน้าที่ของ ก.ล.ต.แต่ในส่วนการจ่ายเงินที่จะใช้สกุลเงินดิจิทัล จะเป็นประเด็นที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ต้องพิจารณา เพราะมีลักษณะเป็นสกุลเงิน แม้ว่าแบงก์ชาติบอกว่าคริปโตเคอเรนซี ไม่ใช่เงินตราที่ชำระได้ตามกฎหมาย แต่ก็ไม่ได้แปลว่าผิดกฎหมาย เพราะถ้านักลงทุน หรือเจ้าหน้าที่จะรับคริปโตเคอเรนซีก็เป็นเรื่องที่ทำได้

สำหรับเรื่องคริปโตเคอเรนซี ตอนนี้รัฐมนตรีได้มอบหมายให้แบงก์ชาติ, ก.ล.ต. กระทรวงคลัง และสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) ไปหารือว่าจัดการอย่างไร จะกำกับดูแล หรือจะห้ามก็ต้องพูดให้ชัด ซึ่งจะมีการนัดหารือประชุมกันเร็วๆ นี้ แต่ในส่วนที่ ก.ล.ต.ที่ดำเนินการคือการรับฟังความเห็นเรื่องการทำ ICO ที่ช่องทางการระดมทุนของสตาร์ทอัพ

"การระดมทุนแบบ ICO ไม่ได้เหมาะกับนักลงทุนทุกคน เพราะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงมาก และที่สำคัญนักลงทุนต้องเข้าใจเทคโนโลยี และต้องทำความเข้าใจด้วยว่า สามารถเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นไปสร้างเงินได้จริง ๆ หรือไม่ จึงอาจเป็นตลาดของคนรุ่นใหม่ที่รับความเสี่ยงได้เยอะ และต้องเป็นคนที่มีรู้เรื่องเทคโนโลยีและเข้าใจธุรกิจด้วย ซึ่งนักลงทุนทั่วไปคงน้อยมาก น่าจะเป็นกลุ่มนักลงทุนสถาบันเป็นหลัก"

นายรพีกล่าว

#### เตือนบริษัทอ้าง ICO หลบ ก.ล.ต.

นายรพียอมรับว่า ปัจจุบันมีบริษัทจำนวนมากเกาะกระแสเรื่อง ICO และคริปโตเคอเรนซี แต่แท้จริงแล้วไม่ใช่ หรืออาจเป็นลักษณะการหลอกลวงนักลงทุน ดังนั้น ก.ล.ต.จึงมองว่า ICO ควรถูกดึงเข้ามาอยู่ภายใต้การกำกับดูแล ซึ่ง ก.ล.ต.ก็มีแนวคิดจะให้ใบอนุญาตบริษัทผู้เชี่ยวชาญเข้ามาทำหน้าที่เป็นพอร์ทัลเหมือน crowdfunding รับรอง ICO โดยให้ช่วยตรวจสอบ white paper ว่าเจ้าของมีตัวตนจริง โครงการมีความน่าเชื่อถือระดับหนึ่ง ไม่ใช่แชร์แม่ชม้อย คุดเงินคนแล้วหนีไปเลย

อย่างไรก็ตามสำหรับกรณี บมจ.เจมาร์ท ที่มีการประกาศทำ ICO กำหนดให้โทเคนมีสถานะเหมือน "หุ้น" ซึ่งถ้าเป็นเช่นนั้นก็ต้องเข้ามาในกระบวนการเสนอขายหลักทรัพย์ของ ก.ล.ต.ตามปกติ เนื่องจากการระดมทุนดังกล่าวจะเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่ง ก.ล.ต.ต้องเข้าไปดูแลเพื่อไม่ให้ธุรกิจเสี่ยงเกณฑ์การระดมทุน

"ก.ล.ต.ได้เตือนไปทางเจมาร์ทแล้วว่าถ้าคุณทำแล้วในที่สุดเป็นการขายหุ้น คุณจะมีคามผิด เพราะเท่ากับคุณออกหุ้นโดยที่ไม่ได้ผ่านกระบวนการของ ก.ล.ต." นายรพีกล่าว

### แก้โจทย์คนไม่ใช่ตลาดทุน

เลขาธิการ ก.ล.ต.กล่าวเพิ่มเติมว่า โจทย์ใหญ่ของ ก.ล.ต.นับจากนี้ก็คือ หากการระดมทุนรูปแบบใหม่ ที่ตัดตัวกลางไปหมด ไม่ต้องจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน ไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล (ไฟล์ลิง) ทุกอย่างทำบนโลกเสมือน และหาลูกค้าได้โดยตรงอย่าง ICO เกิดขึ้น ก.ล.ต.ควรจะกำกับหรือไม่กำกับ ทำอย่างไรจะให้เกิด e-Identity รองรับ อีกด้านคือการสนับสนุนให้นักลงทุนได้รับ "คำแนะนำ" ที่เหมาะสมกับการลงทุน เพราะขณะนี้ตลาดหลักทรัพย์ของไทยมีมูลค่าตามราคาตลาด (มาร์เก็ตแคป) ราว 16 ล้านล้าน หรือ 120% ของจีดีพี มูลค่าการซื้อขายมากกว่า 5 หมื่นล้าน สภาพคล่องก็สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในอาเซียน แต่คนไทยเข้าถึงตลาดทุน โดยมีผู้เปิดบัญชีโบรกเกอร์เพียง 1.5 ล้านคน กองทุนรวม 2.5 ล้านบัญชี และการเปิดบัญชีอาจมีการนับซ้ำ ซึ่งทั้งหมดอาจเหลือเพียง 3 ล้านบัญชี จากประชากรประเทศราว 70 ล้านคน ซึ่งถือว่าน้อยมาก

ขณะที่ตลาดทุนให้อัตราผลตอบแทนสม่ำเสมอเฉลี่ยกว่า 10% แต่คนจำนวนมากยังไม่ได้ให้ความสำคัญกับการลงทุนตรงนี้เพื่อวัยเกษียณ แต่ไปฝากเงินแบงก์ก็จะได้ผลตอบแทนปีละ 1% หรือซื้อตราสารหนี้ก็อาจได้ 3% ดังนั้นโจทย์ใหญ่ของ ก.ล.ต.คือทำไมคนไม่ใช่ตลาดทุน ซึ่งปัญหาสำคัญก็คือเพราะไม่มีคนช่วยแนะนำบริการ การลงทุนที่เหมาะสมกับแต่ละคน ดังนั้น ก.ล.ต. ต้องสนับสนุนให้เกิดการแนะนำการลงทุนให้กับประชาชนได้อย่างทั่วถึงยิ่งขึ้น

## 元旦放假公告

- ★ 本店于2018/01/01元旦期间放假。
  - ★ 发货时间：2017年12月31日4点前的订单，当天发货，
  - ★ 4点后的订单将在2日上班按照先后顺序发货。
  - ★ 售后：放假期间，如有售后问题，请亲们在旺旺留言，
  - ★ 上班后会逐一认真答复。
- 感谢亲们的理解和配合，chame旗舰店全体员工祝您节日快乐！