

## บทที่ 3

### มาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมคริปโทเคอร์เรนซีประเภท สเตเบิลคอยน์ตามกฎหมายต่างประเทศ และกฎหมายไทย

ปัจจุบันนักลงทุนจากทั่วโลกต่างหันมาให้ความสนใจและลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์เป็นจำนวนมาก ทำให้รัฐบาลในหลาย ๆ ประเทศเริ่มทำการออกกฎหมายเพื่อใช้สำหรับควบคุมและกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์โดยเฉพาะ ซึ่งในบทนี้ผู้เขียนจะทำการศึกษาถึงมาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมและกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ ทั้งของประเทศไทยและต่างประเทศ อันได้แก่ สหรัฐอเมริกา และสหราชอาณาจักร เพื่อที่จะนำไปสู่การวิเคราะห์และเปรียบเทียบในบทต่อไป

#### 3.1 มาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ ของต่างประเทศ

##### 3.1.1 มาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ ตามกฎหมายของสหรัฐอเมริกา

จากผลการวิจัยของ Chainalysis บริษัทวิจัยข้อมูลด้านบล็อกเชน พบว่า สหรัฐอเมริกานั้นเป็น 1 ใน 10 ของประเทศที่ใช้สกุลเงินดิจิทัลหรือ คริปโทเคอร์เรนซีมากที่สุดในโลก โดยสหรัฐอเมริกามีร้านค้าที่มีสัญลักษณ์ “Bitcoin Accept here” ซึ่งเป็นร้านที่สามารถนำบิตคอยน์ (Bitcoin) ไปแลกซื้อสินค้าหรือบริการแทนเงินสดได้ อีกทั้งยังสามารถใช้บิตคอยน์แลกซื้อบัตรของขวัญต่าง ๆ เพื่อนำบัตรดังกล่าวไปแลกซื้อสินค้าในราคาพิเศษได้ และยังมีธุรกิจสำหรับรับซื้อขายแลกเปลี่ยนบิตคอยน์ เช่น BitQuick (bitquick, 2017) GDAX (Beam, 2017) และ CEX.io (cex.io LTD, 2017)<sup>1</sup>

ในกรณีของคริปโทเคอร์เรนซีประเภทที่มีทรัพย์สินอ้างอิงอย่างสเตเบิลคอยน์นั้น ในปี ค.ศ. 2020 สเตเบิลคอยน์ได้เข้ามามีบทบาทในวงการคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐอเมริกาเป็นอย่างมาก เนื่องด้วยลักษณะเด่นของสเตเบิลคอยน์ที่มีทรัพย์สินอ้างอิง จึงทำให้สเตเบิลคอยน์นั้นมีมูลค่าในตัวเอง

<sup>1</sup> ณหทัย สุขเสนา. (2560). *มาตรการกำกับดูแลเงินสกุลดิจิทัลและการปรับใช้กฎหมายไทยกับเงินสกุลดิจิทัล: บิตคอยน์*. วิทยานิพนธ์หลักสูตรนิติศาสตรมหาบัณฑิต คณะนิติศาสตร์, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์. หน้า 8.

ด้วยเหตุดังกล่าวจึงทำให้นักลงทุนนิยมลงทุนและสนใจในสเตเบิลคอยน์มากขึ้น เพราะ สเตเบิลคอยน์ถือเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความผันผวนและความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากสเตเบิลคอยน์นั้นมีความเสี่ยงมีต่ำกว่าคริปโทเคอร์เรนซีประเภทไม่มีทรัพย์สินอ้างอิง ตัวอย่างของเหรียญสเตเบิลคอยน์ที่ได้รับความนิยมไปทั่วโลก เช่น Tether (USDT) และ USD Coin (USDC) ที่ใช้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (USD) ซึ่งเป็นสกุลเงินของสหรัฐอเมริกาอ้างอิง ทั้งนี้ยังมีเหรียญสเตเบิลคอยน์ อื่น ๆ อีกมากมายที่สร้างขึ้นได้ไม่นาน และยังเป็นที่ยอมรับ เช่น Paxos Standard Token (Pax) และ TureUSD (TUSD) เป็นต้น<sup>2</sup> อย่างไรก็ตาม การพิสูจน์และรับรองว่าเหรียญสเตเบิลคอยน์นั้นมีทรัพย์สินอ้างอิงอยู่จริงหรือไม่นั้น ยังเป็นปัญหาที่ยังไม่สามารถตรวจสอบได้ชัดเจน เช่น กรณีของเหรียญสเตเบิลคอยน์ Tether (USDT) ที่ถูกโจมตีอย่างหนักด้วยข้อกล่าวหาว่าไม่มีสกุลเงินดอลลาร์หนุนอยู่จริง ๆ ในตลาด ข้อกล่าวหานี้กลายเป็นเรื่องไปถึงสำนักอัยการสูงสุดของนิวยอร์ก เหตุเกิดเนื่องจากว่าสหรัฐอเมริกาฟ้อง Bitfinex และ Tether Treasury ที่ร่วมกันใช้เหรียญสเตเบิลคอยน์ที่ตนเองเป็นเจ้าของในการชดเชยหนี้ที่มาจากการขายหุ้นของบริษัทกว่า 850 ล้านดอลลาร์ คดีดังกล่าวทำให้หลายคนตั้งข้อสงสัยถึงความน่าเชื่อถือของเหรียญ Tether (USDT) ที่อ้างว่ามีหลักทรัพย์อย่างดอลลาร์อเมริกาหนุนมูลค่าของเหรียญอยู่<sup>3</sup> จึงทำให้สหรัฐอเมริกาตระหนักถึงปัญหาดังกล่าว และเมื่อปลายปี ค.ศ. 2020 ได้คิดมาตรการในการกำกับดูแลการออกเหรียญสเตเบิลคอยน์ เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้บริโภคหรือผู้ลงทุนโดยการเสนอแก้ไขรัฐบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง (The Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813)) ดังนี้

เดิม มาตรา 3 ของ รัฐบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง (12 U.S.C. 1813) ได้ให้คำนิยามคำว่าเงินฝากว่า หมายถึง

“(1) ยอดเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ชำระหรือสิ่งที่เทียบเท่าที่ได้รับ หรือถือโดยธนาคาร หรือสมาคมออมทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจตามปกติ และสำหรับให้ หรือมีหน้าที่ต้องให้เครดิต ทั้งแบบมีเงื่อนไขหรือไม่มีเงื่อนไข ไปยังบัญชีการค้างการ บัญชีฝากเช็ค บัญชีออมทรัพย์ หรือบัญชี Thrift หรือซึ่งมีหลักฐานโดย ใบรับรองเงินฝาก ใบรับรองจากธนาคาร Thrift ใบรับรองการลงทุน ใบรับรองการเป็นหนี้ หรือชื่ออื่นที่คล้ายคลึงกัน หรือเช็ค หรือตราฟที่ที่ดึงมาจากบัญชีเงินฝากและรับรองโดยธนาคาร หรือสหกรณ์ออมทรัพย์ หรือตราสารเครดิต หรือเช็คสำหรับผู้เดินทางซึ่งธนาคาร

<sup>2</sup> Newswatch. (2021). *The 5 Best Stablecoins on the Market*. (Online). Available: <https://newswatchtv.com/2020/12/11/5-best-stablecoins-market/>. [2021, March 28].

<sup>3</sup> Thus Prinyaknit. (2562). “มันไม่สำคัญหรอกว่า USDT จะมีเงินดอลลาร์มาค้ำเท่ากันหรือไม่” กล่าวโดยผู้ร่วมก่อตั้ง Tether. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก: <https://siamblockchain.com/2019/09/06/wheter-usdt-is-backed-by-dollar-or-not-doesnt-matter/>. [2564, 28 มีนาคม].

หรือสหกรณ์ออมทรัพย์เป็นผู้รับผิดชอบเป็นหลัก : โดยมีเงื่อนไขว่า โดยไม่จำกัดลักษณะทั่วไปของคำว่าเงินหรือที่เทียบเท่า บัญชีหรือตราสารใด ๆ ดังกล่าวจะต้องถือเป็นหลักฐานในการรับเงินเทียบเท่าเมื่อได้รับเครดิตหรือออกเพื่อแลกกับ เช็ค หรือตราพาท์ หรือตราสารอื่น ๆ ใช้เงินซึ่งบุคคลที่ได้รับเครดิตหรือตราสารดังกล่าวต้องรับผิดชอบเป็นหลัก หรือเป็นรอง หรือสำหรับการเรียกเก็บเงินจากบัญชีเงินฝาก หรือในการจ่ายเช็คตราพาท์หรือตราสารอื่น ๆ ที่ส่งต่อไปยังธนาคาร หรือสหกรณ์ออมทรัพย์ดังกล่าวเพื่อเก็บรวบรวม

(2) กองทุนทรัสต์ตามที่กำหนดไว้ในรัฐบัญญัตินี้ ได้รับ หรือถือไว้โดยธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์นั้น ไม่ว่าจะอยู่ในแผนกทรัสต์ หรือถือ หรือฝากไว้ในแผนกอื่นใดของธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์ดังกล่าว

(3) เงินที่ได้รับหรือถือไว้โดยธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์ หรือเครดิตที่มอบให้เป็นเงินหรือสิ่งที่เทียบเท่าที่ได้รับ หรือถือโดยธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์ตามปกติของธุรกิจเพื่อวัตถุประสงค์พิเศษหรือเฉพาะเจาะจง โดยไม่คำนึงถึงความสัมพันธ์ทางกฎหมายที่จัดตั้งขึ้น รวมถึงโดยไม่จำกัดเพียง การโอนเงิน กองทุนที่ถือเป็นหลักประกันสำหรับภาระผูกพันอันเนื่องมาจากธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์หรืออื่น ๆ (รวมถึงเงินทุนที่เป็นทุนสำรองของผู้แทนจำหน่าย) หรือสำหรับหลักทรัสต์ที่ธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์กู้ยืมเงินที่ถูกหนีฝากเพื่อให้เป็นไปตามภาระผูกพัน เงินที่ฝากเป็นการชำระเงินล่วงหน้าแบบอัตโนมัติกับทางหลักทรัสต์ของรัฐบาลสหรัฐอเมริกา กองทุนที่จัดตั้งขึ้นเพื่อแจกจ่ายหรือซื้อหลักทรัสต์ เงินที่ถือไว้เพื่อตอบสนองการยอมรับหรือตราสารเครดิตและภาษีหัก ณ ที่จ่าย มีเงื่อนไขว่าจะต้องไม่รวมถึงเงินที่ได้รับจากธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์สำหรับคำร้องขอเพื่อลดภาระหนี้ให้กับธนาคารผู้รับเงินหรือสหกรณ์ออมทรัพย์ทันที หรือภายใต้เงื่อนไขที่ใบเสร็จรับเงินดังกล่าวลดหรือยกเลิกหนี้ดังกล่าวทันที

(4) ตราพาท์ที่มียอดค้าง (รวมถึงคำแนะนำหรือการอนุญาตให้เรียกเก็บเงินจากธนาคารหรือยอดเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์ในธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์อื่น) เช็คแคชเชียร์ ธนาคัด หรือเช็คของเจ้าหน้าที่อื่น ๆ ที่ออกให้ตามปกติของธุรกิจไม่ว่าด้วยวัตถุประสงค์ใด ๆ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะที่ออกเพื่อ ชำระค่าบริการ เงินปันผล หรือการซื้อ และ

(5) ภาระหน้าที่อื่น ๆ ของธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์ในฐานะคณะกรรมการ หลังจากปรึกษาหารือกับผู้ควบคุมเงินตราและคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐ จะต้องค้นหาและกำหนดตามข้อบังคับให้เป็นหนี้สินเงินฝากโดยการใช้งานทั่วไป เว้นแต่ว่าสิ่งต่อไปนี้จะไม่เป็นเงินมัดจำเพื่อวัตถุประสงค์ใด ๆ ของรัฐบัญญัตินี้หรือรวมเป็นส่วนหนึ่งของเงินฝากทั้งหมดหรือเงินประกัน

(A) ของสถาบันรับฝากเงินซึ่งดำเนินการตามหนังสือและบันทึกของสำนักงานของธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์ที่ตั้งอยู่นอกรัฐใด ๆ ก็ตาม เว้นแต่

(i) ภาระผูกพันดังกล่าวจะเป็นเงินมัดจำหากมีการดำเนินการตามหนังสือและบันทึกของสถาบันรับฝากและจะต้องชำระที่สำนักงานที่ตั้งอยู่ในรัฐใด ๆ ก็ตาม และ

(ii) สัญญาที่แสดงถึงภาระผูกพันที่กำหนดโดยเงื่อนไขที่ชัดเจน ไม่ใช่โดยความนัย สำหรับการชำระเงินที่สำนักงานของสถาบันรับฝากที่ตั้งอยู่ในรัฐใด ๆ ก็ตาม

(B) เงินฝากธนาคารระหว่างประเทศใด ๆ รวมถึงเงินฝากประจำของธนาคารระหว่างประเทศ เนื่องจากศัพท์ดังกล่าวเป็นศัพท์ที่กำหนดโดยคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐในระเบียบ D หรือระเบียบผู้สืบทอดใด ๆ ที่ออกโดยคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐ; และ

(C) หนี้ใด ๆ ก็ตาม ของสถาบันรับฝากหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นภายใต้สัญญาเงินรายปี ซึ่งเป็นรายได้ที่ถูกหักภาษีตามมาตราของประมวลรัษฎากรภายในปี ค.ศ. 1986<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813(1)) provides that under the Federal Deposit Insurance Act, the term “deposit” means:

“(1) the unpaid balance of money or its equivalent received or held by a bank or savings association in the usual course of business and for which it has given or is obligated to give credit, either conditionally or unconditionally, to a commercial, checking, savings, time, or thrift account, or which is evidenced by its certificate of deposit, thrift certificate, investment certificate, certificate of indebtedness, or other similar name, or a check or draft drawn against a deposit account and certified by the bank or savings association, or a letter of credit or a traveler’s check on which the bank or savings association is primarily liable: Provided, That, without limiting the generality of the term money or its equivalent, any such account or instrument must be regarded as evidencing the receipt of the equivalent of money when credited or issued in exchange for checks or drafts or for a promissory note upon which the person obtaining any such credit or instrument is primarily or secondarily liable, or for a charge against a deposit account, or in settlement of checks, drafts, or other instruments forwarded to such bank or savings association for collection,

(2) trust funds as defined in this Act received or held by such bank or savings association, whether held in the trust department or held or deposited in any other department of such bank or savings association,

(3) money received or held by a bank or savings association, or the credit given for money or its equivalent received or held by a bank or savings association, in the usual course of business for a special or specific purpose, regardless of the legal relationship thereby established, including without being limited to, escrow funds, funds held as security for an obligation due to the bank or savings association or others (including funds held as dealers reserves) or for securities loaned by the bank or savings association, funds deposited by a debtor

โดยต่อมาสหรัฐอเมริกาได้ร่างแก้ไขมาตรา 3 แห่งรัฐบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง (12 U.S.C. 1813) ดังกล่าวโดยการเพิ่มคำนิยามคำว่าเงินฝากโดยให้หมายความรวมถึงสเตเบิลคอยน์ด้วย กล่าวคือ ได้แก้ไขโดยการเพิ่มข้อความว่า “สเตเบิลคอยน์” ที่ออกโดยธนาคารหรือสหกรณ์ออมทรัพย์” ลงในตอนท้ายของมาตรา 3 (4)<sup>5</sup> และได้มีการเพิ่มคำจำกัดความของสเตเบิลคอยน์ (Stablecoin) ไปในตอนท้าย ดังนี้

---

to meet maturing obligations, funds deposited as advance payment on subscriptions to United States Government securities, funds held for distribution or purchase of securities, funds held to meet its acceptances or letters of credit, and withheld taxes : Provided, That there shall not be included funds which are received by the bank or savings association for immediate application to the reduction of an indebtedness to the receiving bank or savings association, or under condition that the receipt thereof immediately reduces or extinguishes such an indebtedness,

(4) outstanding draft (including advice or authorization to charge a bank’s or a savings association’s balance in another bank or savings association), cashier’s check, money order, or other officer’s check issued in the usual course of business for any purpose, including without being limited to those issued in payment for services, dividends, or purchases, and

(5) such other obligations of a bank or savings association as the Board of Directors, after consultation with the Comptroller of the Currency, and the Board of Governors of the Federal Reserve System, shall find and prescribe by regulation to be deposit liabilities by general usage, except that the following shall not be a deposit for any of the purposes of this Act or be included as part of the total deposits or of an insured deposit:

(A) any obligation of a depository institution which is carried on the books and records of an office of such bank or savings association located outside of any State, unless—

(i) such obligation would be a deposit if it were carried on the books and records of the depository institution, and would be payable at, an office located in any State; and

(ii) the contract evidencing the obligation provides by express terms, and not by implication, for payment at an office of the depository institution located in any State;

(B) any international banking facility deposit, including an international banking facility time deposit, as such term is from time to time defined by the Board of Governors of the Federal Reserve System in regulation D or any successor regulation issued by the Board of Governors of the Federal Reserve System; and

(C) any liability of an insured depository institution that arises under an annuity contract, the income of which is tax deferred under section 72 of the Internal Revenue Code of 1986.’’.

<sup>5</sup> SEC. 3. REGULATION OF STABLECOINS.

(a) DEFINITIONS.—Section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813) is amended—

(1) in subsection (l)—

“คำจำกัดความที่เกี่ยวข้องกับของสแตเบิลคอยน์ (STABLECOINS)

(1) สแตเบิลคอยน์ (stablecoin)” หมายถึง สกุลเงินดิจิทัลหรือเครื่องมือทางการเงินดิจิทัลอื่น ๆ ที่ออกโดยเอกชน

(A) ซึ่งเผยแพร่ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมให้กับนักลงทุนสถาบันการเงินหรือประชาชนทั่วไป

(B) คือ

(i) เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือเหรียญดอลลาร์สหรัฐ หรือ

(ii) เป็นสกุลเงินหรือเหรียญกับสกุลเงินของประเทศหรือของรัฐอื่น ๆ และ

(C) ออก

(i) ด้วยมูลค่าการไถ่ถอนที่กำหนดแน่นอน

(ii) โดยมีจุดประสงค์เพื่อสร้างความคาดหวังหรือความเชื่อที่สมเหตุสมผลในหมู่ประชาชนทั่วไปว่าตราสารจะคงมูลค่าการไถ่ถอนที่มีเสถียรภาพเพื่อให้มูลค่าการไถ่ถอนที่กำหนดมีมูลค่าที่คงที่อย่างมีประสิทธิภาพ หรือ

(iii) ในลักษณะที่ไม่คำนึงถึงเจตนา มีผลในการสร้างความคาดหวังหรือความเชื่อที่สมเหตุสมผลในหมู่ประชาชนทั่วไปว่าตราสารจะคงมูลค่าการไถ่ถอนที่มีเสถียรภาพเพื่อให้มูลค่าการไถ่ถอนที่กำหนดมีมูลค่าที่คงที่อย่างมีประสิทธิภาพ<sup>6</sup>

(A) in paragraph (4), by striking “and” at the end;

(B) by redesignating paragraph (5) as 10 paragraph (6); and

(C) by inserting after paragraph (4) the 12 following:

“(5) stablecoins issued by such bank or savings association; and”;

<sup>6</sup> (2) by adding at the end the following:

“(aa) DEFINITIONS RELATED TO STABLECOINS.— 17

(1) STABLECOIN.—The term ‘stablecoin’

means any cryptocurrency or other privately-issued 19 digital financial instrument that—

(A) is directly or indirectly distributed to investors, financial institutions, or the general public;

(B) is—

(i) denominated in United States dollars or pegged to the United States dollar; or

(ii) denominated in or pegged to an other national or state currency; and

(C) is issued—

(i) with a fixed nominal redemption value;

(ii) with the intent of establishing a reasonable expectation or belief among the

“(2) มูลค่าการไถ่ถอนตราสารที่กำหนดไว้

(A) โดยทั่วไปสำหรับสแตเบิลคอยน์ (Stablecoin) คำว่า “มูลค่าการไถ่ถอนตราสารที่กำหนดไว้” หมายถึงมูลค่าที่สแตเบิลคอยน์สามารถแปลงเป็นดอลลาร์สหรัฐหรือสกุลเงินของประเทศหรือของรัฐอื่น ๆ หรือเทียบเท่าทางการเงินที่ใช้งานได้ ตามความต้องการในขณะที่ยื่นหรือยอมรับในการชำระเงิน หรือเพื่อชำระหนี้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ หรือสกุลเงินของประเทศหรือของรัฐอื่นใด

(B) การปฏิบัติต่อตราสารที่ตรึงด้วยดอลลาร์สหรัฐ — สำหรับวัตถุประสงค์ของอนุวรรค (A) มูลค่าที่สแตเบิลคอยน์ที่ตรึงไว้กับดอลลาร์สหรัฐหรือเทียบเท่าทางการเงินสามารถพร้อมแปลงเป็นดอลลาร์สหรัฐได้ ตามความต้องการ ณ เวลาที่ยื่น จะคำนวณโดยใช้อัตราที่ตรึงโดยชัดเจน หรือโดยนัยสำหรับการแปลงดังกล่าว ณ เวลาที่ยื่น

(C) การปฏิบัติต่อตราสารที่กำหนดใน หรือตรึงกับสกุลเงินของประเทศหรือรัฐอื่น — สำหรับวัตถุประสงค์ของอนุวรรค (A) มูลค่าที่สแตเบิลคอยน์ซึ่งกำหนดหรือถูกตรึงไว้กับสกุลเงินของประเทศหรือของรัฐอื่นหรือเทียบเท่าทางการเงินที่ใช้งานได้ สามารถแปลงเป็นดอลลาร์สหรัฐได้ตามความต้องการ ณ เวลาที่ยื่นจะคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนโดยชัดเจน หรือโดยนัยสำหรับการแปลงดังกล่าว ณ เวลาที่ยื่น

(D) นิยามของการทำงานของสกุลเงินที่เทียบเท่า — จุดประสงค์ของรัฐบัญญัตินี้ และรัฐบัญญัติใด ๆ ที่ตราขึ้นหลังจากวันที่มีการบังคับใช้กฎหมายนี้ คำว่า “การทำงานของสกุลเงินที่เทียบเท่า” คือ

(i) เงินฝากตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 3 ของ รัฐบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง

(ii) ยอด e-money และ ยอดการส่งผ่านเงิน

(iii) สแตเบิลคอยน์ (Stablecoin) อื่น ๆ และ

---

general public that the instrument will retain a nominal redemption value that is so stable as to render the nominal redemption value effectively fixed; or

(iii) in such a manner that, regardless of intent, has the effect of creating a reasonable expectation or belief among the general public that the instrument will retain a nominal redemption value that is so stable as to render the nominal redemption value effectively fixed.”

(iv) ตราสารทางการเงินอื่น ๆ ที่ออกเพื่อวัตถุประสงค์ในการหมุนเวียนเป็นเงินการชำระหนี้หรือชำระหนี้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือสกุลเงินของประเทศหรือของรัฐอื่นใด”<sup>7</sup>

และยังกำหนดให้เพิ่มระเบียบข้อบังคับเกี่ยวกับสแตเบิลคอยน์ โดยให้เพิ่มเข้าไปเป็นมาตรา 52 แห่งรัฐบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง มีข้อความ ดังนี้

มาตรา 52 สแตเบิลคอยน์ (STABLECOINS)

“(a) การออกสแตเบิลคอยน์ (STABLECOINS) —

(1) ข้อจำกัดเกี่ยวกับผู้ซึ่งสามารถออกสแตเบิลคอยน์จะเป็นการผิดกฎหมายสำหรับบุคคลใด ๆ ในการออกสแตเบิลคอยน์นอกเหนือจากสถาบันรับฝากที่มีประกันซึ่งเป็นสมาชิกของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ

<sup>7</sup> “(2) NOMINAL REDEMPTION VALUE.—

“(A) IN GENERAL.—With respect to a stablecoin, the term ‘nominal redemption value’ means the value at which the stablecoin can readily be converted into United States dollars, or any other national or state currency, or a functional monetary equivalent, on demand, at the time of issuance, or otherwise accepted in payment or to satisfy debts denominated in United States dollars or any other national or state currency.

(B) TREATMENT OF INSTRUMENTS PEGGED TO THE UNITED STATES DOLLAR.— For purposes of subparagraph (A), the value at which a stablecoin that is pegged to the United States dollar or a functional monetary equivalent can readily be converted into United States dollars, on demand, at the time of issuance shall be calculated using the express or implied pegged rate for such conversion at the time of issuance.

(C) TREATMENT OF INSTRUMENTS DENOMINATED IN OR PEGGED TO ANOTHER NATIONAL OR STATE CURRENCY.— For purposes of subparagraph (A), the value at which a stablecoin that is denominated in or pegged to another national or state currency or a functional monetary equivalent can readily be converted into United States dollars, on demand, at the time of issuance shall be calculated using the express or implied exchange rate for such conversion at the time of issuance.

(D) FUNCTIONAL MONETARY EQUIVALENT DEFINED.—For purposes of this Act and any Act enacted after the date of enactment of this subsection, the term ‘functional monetary equivalent’ means—

- (i) deposits, as defined under section 3 of the Federal Deposit Insurance Act;
- (ii) e-money and money transmitter balances;
- (iii) other stablecoins; and

(iv) any other financial instrument issued for the purpose of circulating as money, making payments, or satisfying debts denominated in United States dollars or any other national or state currency.”.



(2) ข้อจำกัดเกี่ยวกับกิจกรรมเชิงพาณิชย์ที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์จะเป็นการผิดกฎหมายสำหรับบุคคลใด ๆ ในการออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ หรือสเตเบิลคอยน์ เพื่อให้บริการที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ หรือมีส่วนร่วมในกิจกรรมทางการค้าที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ รวมถึงกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ที่ออกโดยบุคคลอื่น โดยไม่ได้รับการอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าและต่อเนื่องจากหน่วยงานธนาคารกลาง บริษัท และคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เหมาะสม<sup>8</sup>

(3) ประกาศและข้อกำหนดการอนุมัติบุคคลใดก็ตามที่ออกสเตเบิลคอยน์จะต้อง

(A) แจ้งหน่วยงานธนาคารกลาง บริษัท และคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เหมาะสม ถึงเจตนาของบุคคลที่จะออกสเตเบิลคอยน์อย่างน้อย 6 เดือนก่อนวันที่ออก

(B) ได้รับการอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรจากหน่วยงานธนาคารกลางบริษัท และคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เหมาะสมก่อนที่จะออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ หรือการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ หรือการมีส่วนร่วมในกิจกรรมทางการค้าใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ รวมถึงกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับเหรียญสเตเบิลคอยน์ที่ออกโดยบุคคลอื่น และ

(C) จัดเตรียมบทวิเคราะห์อย่างต่อเนื่องแก่คณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ สภากำกับดูแลเสถียรภาพทางการเงิน และสำนักงานวิจัยด้านการเงินเกี่ยวกับผลกระทบของระบบที่อาจเกิดขึ้นหรือผลกระทบของนโยบายการเงินของสเตเบิลคอยน์

---

<sup>8</sup> (b) REGULATIONS.—The Federal Deposit Insurance 20 Act (12 U.S.C. 1811 et seq.) is amended by adding at the end the following:

“SEC. 52. STABLECOINS.

(a) ISSUING STABLECOINS.—

(1) LIMITATION ON WHO MAY ISSUE STABLECOINS.—It shall be unlawful for any person to issue a stablecoin other than an insured depository institution that is a member of the Federal Reserve System.

(2) LIMITATION ON STABLECOIN-RELATED COMMERCIAL ACTIVITIES.—It shall be unlawful for any person to issue a stablecoin or stablecoin-related product, to provide any stablecoin-related service, or otherwise engage in any stablecoin-related commercial activity, including activity involving stablecoins issued by other persons, without obtaining written approval in advance, and on an ongoing basis, from the appropriate Federal banking agency, the Corporation, and the Board of Governors of the Federal Reserve System.

(4) การเข้าถึงบัญชีหลักเกี่ยวกับสถาบันรับฝากผู้ประกันตนซึ่งเป็นสมาชิกของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ และได้รับการอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรตามที่ระบุไว้ในวรรค (3) (B)

(A) คณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ จะจัดให้สถาบันมีบัญชีหลักที่ระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ และ

(B) สถาบันจะมีสิทธิได้รับสิทธิประโยชน์ทั้งหมดและเข้าถึงบริการที่เกี่ยวข้องกับบัญชีดังกล่าว<sup>9</sup>

(b) ข้อกำหนดเพื่อรักษามูลค่าคงที่ของผู้ออกสเตเบิลคอยน์ใด ๆ จะต้องดำเนินการทั้งหมดที่เป็นไปได้เพื่อให้แน่ใจว่าไม่มีจุดสิ้นสุดตลอดอายุการใช้งานของสเตเบิลคอยน์ มูลค่าการไถ่ถอนของสเตเบิลคอยน์ จะไม่ลดลงต่ำกว่ามูลค่าการไถ่ถอนที่กำหนดของสเตเบิลคอยน์<sup>10</sup>

(c) ความสามารถในการแลกซื้อสเตเบิลคอยน์

(1) โดยทั่วไปแล้วผู้ออกสเตเบิลคอยน์ใด ๆ ก็ตาม จะต้องรักษาความสามารถในการแลกเหรียญสเตเบิลคอยน์ ที่มียอดคงค้างทั้งหมดได้ทันทีตามมูลค่าการไถ่ถอนตามความต้องการในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ<sup>11</sup>

(2) ข้อกำหนดเพื่อรักษาหลักประกันสำหรับจำนวนของสเตเบิลคอยน์ ที่ไม่มีหลักประกัน

(A) โดยทั่วไปแล้วผู้ออกสเตเบิลคอยน์ใด ๆ ก็ตาม จะต้องฝากเงินสำรองไว้กับธนาคารสำรองของรัฐบาลกลางที่เกี่ยวข้องในบัญชีที่แยกจากกันในจำนวนที่เท่ากับมูลค่าการไถ่ถอนที่กำหนดของสเตเบิลคอยน์ที่คงค้างทั้งหมดที่ออกโดยผู้ออก และเงินสำรองดังกล่าวจะใช้เป็นหลักประกันสำหรับสเตเบิลคอยน์ดังกล่าว

<sup>9</sup> (4) MASTER ACCOUNT ACCESS.—With respect to an insured depository institution that is a member of the Federal Reserve System and that has obtained written approval described under paragraph (3) (B)—

(A) the Board of Governors of the Federal Reserve System shall provide the institution with a master account at the Federal Reserve System; and

(B) the institution shall be eligible to receive all benefits and access to services associated with such account.

<sup>10</sup> (b) REQUIREMENT TO MAINTAIN FIXED VALUE.— Any issuer of a stablecoin shall take all possible actions to ensure that, at no point over the life of the stablecoin, the redemption value of the stablecoin does not drop below the nominal redemption value of the stablecoin.

<sup>11</sup> (c) ABILITY TO REDEEM STABLECOINS.—

(1) IN GENERAL.—Any issuer of stablecoins shall maintain the ability to immediately redeem all outstanding stablecoins at their nominal redemption value, upon demand, in United States dollars.

(B) ซื้อมาเพื่อเงินประกันอนุวรรค (A) จะไม่ใช้กับมูลค่าของสเตเบิลคอยน์ใด ๆ ที่ค้างอยู่ที่ผู้ออกสเตเบิลคอยน์รู้เพื่อเป็นเงินประกัน<sup>12</sup>

(3) บทลงโทษหากผู้ออกสเตเบิลคอยน์ไม่สามารถแลกสเตเบิลคอยน์ที่มียอดค้างได้ทันทีตามความต้องการในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หรือในกรณีที่หน่วยงานของธนาคารกลางที่เหมาะสมระบุว่าผู้ออกไม่มีความสามารถในการแลกเหรียญสเตเบิลคอยน์ที่ค้างอยู่ทั้งหมดได้ทันทีตามความต้องการเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ หน่วยงานการธนาคารของรัฐบาลกลางที่เหมาะสมจะลงโทษผู้ออกซึ่งอาจรวมถึง

(A) การเพิกถอนประกันเงินฝากตามรัฐบัญญัตินี้

(B) การเพิกถอนการเป็นสมาชิกของผู้ออกเหรียญในระบบธนาคารกลางสหรัฐฯ

(C) การเพิกถอนสัญญาของรัฐบาลกลางของผู้ออกสเตเบิลคอยน์ Stablecoins; และ

(D) โทษน้อยกว่านี้ตามที่หน่วยงานกำหนดว่าเหมาะสม<sup>13</sup>

(d) ผลกระทบและบริการที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์

(1) การเปิดเผยข้อมูลบุคคลใด ๆ ที่เสนอหรือจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการเกี่ยวกับสเตเบิลคอยน์ ไม่ว่าจะบุคคลดังกล่าวจะเป็นผู้ออกสเตเบิลคอยน์หรือไม่ก็ตาม ให้เปิดเผยข้อมูลอย่างชัดเจน

<sup>12</sup> (2) REQUIREMENT TO MAINTAIN COLLATERAL FOR UNINSURED STABLECOIN AMOUNTS.—

(A) IN GENERAL.—Any issuer of stablecoins shall deposit reserves with the applicable Federal reserve bank in a segregated account in an amount equal to the nominal redemption value of all outstanding stablecoins issued by the issuer, and such reserves shall serve as collateral for such stablecoins.

(B) EXCEPTION FOR INSURED DEPOSITS.—Subparagraph (A) shall not apply with respect to the value of any outstanding stablecoins that the issuer of the stablecoins knows are insured deposits.

<sup>13</sup> (3) PENALTIES.—If the issuer of a stablecoin fails to immediately redeem an outstanding stablecoin, upon demand, in United States dollars (or if the appropriate Federal banking agency determines that the issuer does not have the ability to immediately redeem all outstanding stablecoins, upon demand, in United States dollars) the appropriate Federal banking agency shall penalize the issuer, which may include—

(A) the revocation of deposit insurance provided under this Act;

(B) the revocation of the issuer's membership in the Federal Reserve System;

(C) the revocation of the issuer's Federal charter; and

(D) such lesser penalty as the agency determines appropriate.

- (A) ไม่ว่าบุคคลนั้นจะเป็นบุคคลแรกเริ่มที่ออกสเตเบิลคอยน์ หรือไม่ และ
- (B) หากบุคคลนั้นจะเป็นบุคคลแรกเริ่มที่ออกสเตเบิลคอยน์ ไม่ว่าจะ
  - (i) สเตเบิลคอยน์สเตเบิลคอยน์ ถูกถือให้เป็นเงินประกัน หรือ
  - (ii) สเตเบิลคอยน์ ได้รับการค้ำประกันอย่างเต็มที่ โดยเงินสำรองที่

ธนาคารสำรองของรัฐบาลกลางดูแลอยู่<sup>14</sup>

(2) การใช้ศัพท์ “ดอลลาร์” บุคคลซึ่งเสนอหรือจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการที่เกี่ยวข้องกับ สเตเบิลคอยน์ไม่สามารถใช้คำว่า “ดอลลาร์” หรือ “dollars” เพื่ออ้างถึงยอดคงเหลือของสเตเบิลคอยน์ เว้นแต่การอ้างอิงดังกล่าวจะได้รับการอนุมัติล่วงหน้าจากผู้ควบคุมสกุลเงินหรือคณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐ<sup>15</sup>

(e) การจัดลำดับความสำคัญภายใต้การประกันเงินฝากการพิจารณาจากผู้ฝากเพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาว่าเงินฝากนั้นเป็นเงินประกันหรือไม่ บริษัทจะต้องรวมเงินฝากที่ไม่ใช่สเตเบิลคอยน์ ก่อน<sup>16</sup>

(f) การกำกับดูแลโดยหน่วยงานธนาคารกลาง

(1) โดยทั่วไปแล้วหน่วยงานธนาคารกลางที่เหมาะสมจะต้องมีอำนาจกำกับดูแลทั่วไปเกี่ยวกับกิจกรรมทางธุรกิจของสถาบันรับฝากประกันที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์ รวมถึงอำนาจกำกับดูแลทั้งหมดที่หน่วยงานมีตามกิจกรรมทางธุรกิจของสถาบันที่เกี่ยวข้องกับเงินฝากอื่น ๆ

(2) กฎความเหมาะสมของเงินกองทุนหน่วยงานธนาคารกลางจะประกาศใช้กฎและมาตรฐานเกี่ยวกับความเหมาะสมของเงินกองทุน การใช้ประโยชน์ สภาพคล่อง และกิจกรรมที่

<sup>14</sup> (d) PRODUCTS AND SERVICES RELATED TO STABLECOINS.—

(1) DISCLOSURES.—Any person offering or providing a product or service with respect to a stablecoin, regardless of whether such person is the issuer of the stablecoin, shall clearly disclosure—

(A) whether the person is the original issuer of the stablecoin; and

(B) if the person is the original issuer of the stablecoin, whether—

(i) the stablecoin is being held as an insured deposit; or

(ii) the stablecoin is fully collateralized by reserves maintained at a Federal reserve bank.

<sup>15</sup> (2) USE OF THE TERM ‘DOLLAR’.—A person offering or providing a product or service with respect to a stablecoin may not use the term ‘dollar’ or ‘dollars’ to refer to stablecoin balances unless such reference is pre-approved by either the Comptroller of the Currency or the Board of Governors of the Federal Reserve System.

<sup>16</sup> (e) PRIORITIZATION UNDER DEPOSIT INSURANCE.—With respect to a depositor, for purposes of determining whether a deposit is an insured deposit, the Corporation shall first include deposits that are not stablecoins.

ได้รับอนุญาตของผู้ออกสเตเบิลคอยน์ และบุคคลอื่น ๆ ที่มีส่วนร่วมในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับสเตเบิลคอยน์

(3) ผลกระทบต่อกฎอื่น ๆ ในขอบเขตบุคคลจะต้องอยู่ภายใต้ความเหมาะสมของเงินกองทุน สภาพคล่อง และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่ออกภายใต้ส่วนนี้ หน่วยงานการธนาคารของรัฐบาลกลางที่เหมาะสมอาจให้ข้อคัดค้านหรือข้อยกเว้นจากกฎระเบียบที่คล้ายกันซึ่งออกตามบทบัญญัติอื่น ๆ ของกฎหมาย หากหน่วยงานกำหนดข้อคัดค้านหรือข้อยกเว้นดังกล่าวเหมาะสมโดยคำนึงถึงกิจกรรมของบุคคลดังกล่าว<sup>17</sup>

(g) กฎการก่อตั้งไม่มีสิ่งใดในส่วนนี้ที่สามารถตีความได้ว่าเป็นการลบเขตอำนาจศาลหรืออำนาจกำกับดูแลของหน่วยงานของรัฐบาลกลางใด ๆ<sup>18</sup>

นอกจากนี้ ยังมีการแก้ไขรัฐบัญญัติการธนาคารปี 1933 ดังนี้

แก้ไขมาตรา 21 ของรัฐบัญญัติการธนาคารปี ค.ศ. 1933 (12 U.S.C. 378)

(1) ในส่วนย่อย (a)

(A) ในย่อหน้า (1) โดยใส่หลัง “ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจใดก็ตาม” ดังต่อไปนี้ การออกเหรียญสเตเบิลคอยน์ (stablecoin) หรือ และ

(B) ในย่อหน้า (2) โดยใส่หลัง “เจ้าหน้าที่ตัวแทนหรือพนักงานในธุรกิจ” ดังต่อไปนี้ “การออกเหรียญสเตเบิลคอยน์ (stablecoin) หรือ

(2) โดยการกำหนดส่วนย่อยใหม่ให้ (b) เป็นส่วนย่อย (c) และ

(3) โดยแทรกหลังส่วนย่อย (a) ดังต่อไปนี้

<sup>17</sup> (f) OVERSIGHT BY FEDERAL BANKING AGENCIES.—

(1) IN GENERAL.—The appropriate Federal banking agency shall have general regulatory authority over an insured depository institution’s business activities related to stablecoins, including all existing regulatory powers that the agency has with respect to the institution’s business activities related to other deposits

(2) CAPITAL ADEQUACY RULES.—The Federal banking agencies shall promulgate rules and standards regarding the capital adequacy, leverage, liquidity, and permitted activities of stablecoin issuers and other persons engaged in stablecoin-related activities.

(3) EFFECT ON OTHER RULES.—To the extent a person is subject to capital adequacy, liquidity, and other rules issued under this section, the appropriate Federal banking agency may provide exceptions or exemptions from similar rules issued pursuant to other provisions of law, if the agency determines such exceptions or exemptions are appropriate, taking into account the activities of such person.

<sup>18</sup> (g) RULE OF CONSTRUCTION.—Nothing in this section may be construed as removing any jurisdictional or regulatory authority of any Federal agency.’’.

(b) สำหรับวัตถุประสงค์ของส่วนย่อย (a) คำว่า “สเตเบิลคอยน์” มีความหมายตามคำนั้น ภายใต้มาตรา 3 ของ รัษฎบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง (12 U.S.C. 1813)

(d) การปกครอง — ไม่เกินวันสิ้นเดือน [3 เดือน] นับแต่วันที่รัษฎบัญญัตินี้บังคับใช้ คณะกรรมการของระบบธนาคารกลางสหรัฐ ผู้ควบคุมสกุลเงิน และบริษัทรับฝากเงินประกันของ รัฐบาลกลางจะออกกฎเกณฑ์เพื่อกำหนดการตามรัษฎบัญญัตินี้และแก้ไขเพิ่มเติมโดยรัษฎบัญญัตินี้<sup>19</sup>

จากการแก้ไขรัษฎบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลางดังกล่าวจะเห็นได้ว่าสหรัฐอเมริกา ได้ให้ความสำคัญกับมาตรการกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์เป็นอย่างมาก กล่าวคือ สหรัฐอเมริกาได้ให้การรับรองว่าเงินหรือทรัพย์สินสำรองที่ผูกไว้กับสเตเบิลคอยน์ ที่ผู้ออกสเตเบิลคอยน์ใช้เป็นหลักประกันในการออกสเตเบิลคอยน์ที่ได้นำไปนั้นและนำไปฝากไว้ กับธนาคารที่อยู่ภายใต้การควบคุมของธนาคารกลางจะได้รับประกันจากธนาคารกลางของ สหรัฐอเมริกา โดยให้ถือว่าเป็นเงินฝากตามความหมายของรัษฎบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาล กลาง

และยังได้บัญญัตินิยามของคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ให้มีความชัดเจนว่า เป็นสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยเอกชนและตรึงไว้กับกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐหรือสกุลเงินของ ประเทศหรือรัฐอื่น ๆ ด้วยมูลค่าที่กำหนดแน่นอน ซึ่งการบัญญัติบทนิยามดังกล่าวถือเป็นการสร้างความเข้าใจให้กับประชาชนและผู้ลงทุนให้เห็นถึงประเภทของคริปโทเคอร์เรนซีว่านอกจาก คริปโทเคอร์เรนซีประเภทที่ไม่มีทรัพย์สินอ้างอิงอิงที่มีความผันผวนสูงและมูลค่านั้นขึ้นอยู่กับอุปสงค์ และอุปทานเท่านั้น เช่น บิทคอยน์แล้วมีคริปโทเคอร์เรนซี ประเภทที่มีทรัพย์สินอ้างอิงอิงอย่าง

<sup>19</sup> (c) BANKING ACT OF 1933.—Section 21 of the Banking Act of 1933 (12 U.S.C. 378) is amended—

(1) in subsection (a)—

(A) in paragraph (1), by inserting after “to any extent whatever in the business of” the following: “issuing stablecoins or”; and

(B) in paragraph (2), by inserting after “officers, agents or employees, in the business of” the following: “issuing stablecoins or”;

(2) by redesignating subsection (b) as subsection (c); and

(3) by inserting after subsection (a) the following:

(b) For the purposes of subsection (a), the term ‘stablecoin’ has the meaning given that term under section 3 of the Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 14 1813).’.

(d) RULEMAKING.—Not later than the end of the (3 month) period beginning on the date of enactment of this Act, the Board of Governors of the Federal Reserve System, the Comptroller of the Currency, and the Federal Deposit Insurance Corporation shall issue rules to carry out this Act and the amendments made by this Act.

สเตเบิลคอยน์ ที่มีความผันผวนน้อยกว่าและมูลค่าขึ้นอยู่กับทรัพย์สินที่ถูกตรึงไว้กับเหรียญนั้น ซึ่งถือว่าการเพิ่มทางเลือกให้แก่นักลงทุนและผู้สนใจในคริปโทเคอร์เรนซี

อีกทั้งยังได้กำหนดถึงมาตรการในการออกเหรียญสเตเบิลคอยน์ว่าผู้ออกเหรียญนั้น จะต้องฝากเงินสำรองไว้กับธนาคารสำรองของรัฐบาลกลางที่เกี่ยวข้องในจำนวนที่เท่ากับมูลค่าที่ได้กล่าวอ้างหรือมูลค่าการไถ่ถอนที่กำหนดไว้ในเหรียญสเตเบิลคอยน์ เพื่อใช้เป็นหลักประกันสำหรับเหรียญสเตเบิลคอยน์ และยังสามารถกำหนดบทลงโทษสำหรับผู้ออกเหรียญสเตเบิลคอยน์ ในกรณีที่ไม่สามารถแลกสเตเบิลคอยน์ ที่มียอดคงค้างได้ทันที

เนื่องจากไม่อาจปฏิเสธได้ว่ากระแสและเทคโนโลยีของคริปโทเคอร์เรนซี นั้นกำลังเป็นที่นิยมอย่างมากในปัจจุบันซึ่งสหรัฐอเมริกาไม่เลือกที่จะปิดกั้น โอกาสและผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจที่จะได้รับจากคริปโทเคอร์เรนซี ดังกล่าวแต่สหรัฐอเมริกาได้เลือกใช้วิธีการออกมาตรการในการควบคุมและกำกับดูแลเพื่อให้การดำเนินกิจกรรมของสกุลเงินดิจิทัลดังกล่าวนั้น เป็นไปในแนวทางที่ถูกต้องและปลอดภัยแก่ผู้บริโภคหรือนักลงทุนมากที่สุด

### 3.1.2 มาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ ตามกฎหมายของสหราชอาณาจักร

สหราชอาณาจักรได้จัดทำแนวทางการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล และสเตเบิลคอยน์ (Stable Coin) โดยกระทรวงการคลังสหราชอาณาจักร (UK regulatory approach to cryptoassets and stablecoins: Consultation and call for evidence)<sup>20</sup> เมื่อเดือนมกราคม พ.ศ. 2564 เพื่อเป็นการวางมาตรการในการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทที่มีทรัพย์สินอ้างอิง หรือ สเตเบิลคอยน์ และเพื่อปรับตัวเพื่อรองรับเทคโนโลยีของสกุลเงินดิจิทัล หรือคริปโทเคอร์เรนซี ที่กำลังเป็นกระแสของโลกในปัจจุบัน โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

แนวทางการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล และสเตเบิลคอยน์ได้นิยามความหมายของ “สินทรัพย์ดิจิทัล” ว่าเป็นการแสดงมูลค่าแบบดิจิทัล หรือ สิทธิตามสัญญาที่สามารถโอน เก็บ หรือ ซื้อขายกันได้ ผ่านทางอิเล็กทรอนิกส์ และอาจจะ (แต่ไม่เสมอไป) ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีการเข้ารหัส (Cryptography) เทคโนโลยีจัดเก็บข้อมูลแบบกระจายศูนย์ (DLT) หรือเทคโนโลยีที่คล้าย ๆ กัน ทั้งนี้ คำว่าโทเคน (Token) ใช้แทนคำว่า “สินทรัพย์ดิจิทัล (Cryptoasset)” ตามต่อไปนี้<sup>21</sup>

<sup>20</sup> UK regulatory approach to cryptoassets and stablecoins: Consultation and call for evidence, by HM Treasury, January 2021.

<sup>21</sup> What are cryptoassets?

1.11 A cryptoasset is understood to be a digital representation of value or contractual rights that can be transferred, stored or traded electronically, and which may (though does not necessarily) utilise cryptography,

สินทรัพย์ดิจิทัลสามารถเติมเต็มฟังก์ชันการใช้งานที่หลากหลาย ตั้งแต่ซื้อขายของสะสมดิจิทัล จนถึงการทำเงินทุนสำหรับโครงการใหม่ ในระดับสากล ยังไม่มีการตกลงในการจัดหมวดหมู่ของสินทรัพย์ดิจิทัลขึ้น ในปี ค.ศ. 2019 หน่วยงานกำกับดูแลทางการเงิน (FCA) ได้ออก คำแนะนำเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งอธิบาย 3 หมวดหมู่ของโทเค็นที่เกี่ยวข้อง ไปถึงพวกมันตกอยู่ในระเบียบ (FCA) ที่มีอยู่แล้วได้ยังไง: E-money Tokens (เงินอิเล็กทรอนิกส์), Security Tokens (โทเค็นหลักทรัพย์) และ Unregulated Tokens (เหรียญที่ยังไม่ถูกควบคุม)<sup>22</sup>

E-money Tokens (เงินอิเล็กทรอนิกส์) หมายถึง เครื่องมือการชำระเงินทางดิจิทัลที่เก็บมูลค่า และสามารถแลกเปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้ เมื่อใดก็ได้ และเสนอให้ผู้ถือสามารถทำการเคลมโดยตรงกับผู้ออกได้<sup>23</sup>

Security Tokens (โทเค็นหลักทรัพย์) มีลักษณะคล้าย ๆ กับการลงทุน เช่น แชรส์ หรือตราสารหนี้ โดยที่กล่าวไว้อย่างกว้าง ๆ ในกฎหมายของสหราชอาณาจักรหมายความว่า การแปลงข้อมูลให้กลายเป็นโทเค็น (Tokenised) รูปแบบดิจิทัลจากหลักทรัพย์แบบดั้งเดิม และสำหรับ E-money Tokens เหล่านี้จะอยู่ในระเบียบของกฎหมายของสหราชอาณาจักรอยู่แล้ว ซึ่งก็คือ ระเบียบ FCA<sup>24</sup>

Utility Tokens (โทเค็นดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์) คือ โทเค็นใช้สำหรับซื้อการบริการ หรือเพื่อเข้าถึงแพลตฟอร์ม DLT หรือเป็นข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือ

---

distributed ledger technology or similar technology.<sup>3</sup> The term ‘token’ is used interchangeably with ‘cryptoasset’ hereafter.

<sup>22</sup> 1.12 Cryptoassets could fulfil a diverse set of functions, ranging from the trading of digital collectibles to raising capital for new projects. No internationally agreed taxonomy or classification of cryptoassets exists. In 2019 the Financial Conduct Authority (FCA) published its ‘Guidance on cryptoassets’ which described three broad categories of token in relation to how they fit within existing FCA regulation: e-money tokens, security tokens and unregulated tokens.

<sup>23</sup> e-money tokens meet the definition of electronic money in the Electronic Money Regulations 2011 (EMRs) – broadly, digital payment instruments that store value, can be redeemed at par value, at any time and offer holders a direct claim on the issuer

<sup>24</sup> security tokens have characteristics akin to specified investments, like a share or a debt instrument, as set out in UK legislation. 5 Broadly, these are likely to be tokenised, digital forms of traditional securities. As with e-money tokens, these are already within the UK’s regulatory perimeter and therefore subject to FCA regulation



เครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง<sup>25</sup>

Exchange Tokens (โทเค็นสำหรับการซื้อขายแลกเปลี่ยน) คือโทเค็นที่โดยหลักแล้วใช้เป็นตัวกลางในการแลกเปลี่ยน และรวมถึงสินทรัพย์ดิจิทัลที่เป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางเช่น Bitcoin, Ether และ XRP<sup>26</sup>

ทั้งนี้ คำแนะนำของหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงิน (FCA) ได้ทำให้ชัดเจนแล้วว่าโทเค็นหลาย ๆ โทเค็นสามารถตกอยู่ในหมวดหมู่ที่แตกต่างกันในระยะเวลาที่แตกต่างกันได้ ยกตัวอย่างเช่น มันสามารถเริ่มจากการใช้เพื่อหาเงินทุนเพิ่ม และหลังจากนั้นสามารถใช้สำหรับแลกเปลี่ยนเป็นหลักได้<sup>27</sup>

ความผันผวนสูงเป็นลักษณะที่รู้จักกันในโทเค็นสำหรับการซื้อขายแลกเปลี่ยน (Exchange Tokens) หลาย ๆ โทเค็นมันทำให้ความเหมาะสมในการใช้จ่ายน้อยลง และดึงดูดให้คนที่ถือเพื่อลงทุนแบบความเสี่ยงสูงเข้ามามากขึ้น ในเดือนมีนาคม ค.ศ. 2018 คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งสหราชอาณาจักร (UK's Financial Policy Committee (FPC)) ได้ตั้งข้อสังเกตไว้ว่า “มูลค่าของมันตอนนี้ผันผวนเกินไปสำหรับการใช้เป็นสกุลเงินหรือสำหรับการเก็บมูลค่า และมีค่าโอนที่ค่อนข้างแพง อีกทั้งเวลาในการโอนค่อนข้างช้าเกินไป พวกมันไม่มีประสิทธิภาพในการเป็นตัวกลางของการแลกเปลี่ยน” คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งสหราชอาณาจักร (FPC) ยังได้กล่าวว่า “สำหรับการเป็นสินทรัพย์ พวกมันไม่ได้สร้างกระแสรายได้หรือหลักประกันในอนาคตเลย ปัจจุบันพวกมันไม่มีมูลค่าที่แท้จริงเกินกว่าศักยภาพที่จำกัดที่จะเปลี่ยนให้เป็นเงินในอนาคตได้ และนั่นก็คือการพิสูจน์ว่าพวกมันไร้ค่า”<sup>28</sup>

<sup>25</sup> utility tokens: tokens used to buy a service, or access a DLT platform – this could, for example, include access to online cloud storage; and

<sup>26</sup> exchange tokens: tokens that are primarily used as a means of exchange – this includes widely known cryptoassets such as Bitcoin, Ether and XRP.

<sup>27</sup> 1.13 The FCA’s guidance also makes clear that many tokens can take a hybrid form and fall into different categories at different points in time – for example, they may initially be used to raise capital, then later be used primarily as a means of exchange.

<sup>28</sup> 1.14 High volatility has been a notable characteristic of many widely known exchange tokens, making them less suitable for payment purposes and more attractive to some holders as a high-risk speculative investment. In March 2018 the UK’s Financial Policy Committee (FPC) noted that ‘their values are currently too volatile to be widely used as a currency or a store of value and, with transaction costs high and settlement times slow, they are an inefficient media of exchange’. The FPC also stated that ‘as assets, they establish no claim on any future

“สแตเบิลคอยน์” คือพัฒนาการของสินทรัพย์ดิจิทัล ที่มองหาทางลดความผันผวนของมูลค่าของเหรียญ โดยมูลค่าจะขึ้นอยู่กับกรอบการออกแบบของสแตเบิลคอยน์ซึ่งมันสามารถอยู่ในหมวดหมู่ใดก็ได้ตามที่กล่าวมา แม้ว่าปัจจุบันมันเหมือนจะอยู่ในหมวด เหรียญที่ยังไม่ถูกควบคุม หรือ E-money โทเค็น ก็ตาม สแตเบิลคอยน์มุ่งที่จะควบคุมความผันผวนของราคาของตัวเอง โดยทั่วไปแล้วจะอ้างอิงกับสินทรัพย์ที่มีเสถียรภาพเช่นสกุลเงิน Fiat ยกตัวอย่างเช่น Tether, Paxos หรือ เหรียญ USD<sup>29</sup>

ด้วยคุณสมบัติต่าง ๆ ที่ออกแบบมาของสแตเบิลคอยน์ รวมถึงการอ้างอิงหรือการทำให้เสถียร การมีอยู่และลักษณะการเคลมสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ใช้อ้างอิงของผู้ถือโทเค็น<sup>30</sup>

บทที่ 3 การขยายขอบเขตการกำกับดูแล ในระยะแรกของการแก้ไขกฎหมาย (Chapter 3 Expanding the regulatory perimeter The first phase of legislative changes)

ในขณะเดียวกัน การใช้งานของสแตเบิลคอยน์ ได้เพิ่มมากขึ้นในเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2563 ได้มีรายงานว่าสแตเบิลคอยน์ มีมูลค่าที่มากขึ้นในการทำธุรกรรมกว่าบิทคอยน์ เป็นครั้งแรก สแตเบิลคอยน์ มุ่งที่จะยึดมูลค่าของตัวเองไว้ โดยทั่วไปจะเทียบกับทรัพย์สินอ้างอิง หมายความว่ามีความน่าเชื่อถือกว่าถ้าใช้ในการแลกเปลี่ยน หรือเก็บมูลค่า ถึงแม้ว่ามันอาจนำไปใช้ในการลงทุน หรือซื้อขายด้วยก็ตาม นี้ได้รับการสนับสนุนโดยวิจัยของหน่วยงานกำกับดูแลทางการเงิน (FCA) ที่พบว่าสแตเบิลคอยน์ อาจใช้สำหรับการใช้จ่ายมากขึ้นร้อยละ 27 ของผู้ถือสแตเบิลคอยน์ ได้เคยใช้มในการซื้อของและบริการมาแล้ว<sup>31</sup>

---

income streams or collateral. They have no intrinsic value beyond their currently limited potential to be adopted as money in the future, and hence could prove worthless’.

<sup>29</sup> 1.15 So-called ‘stablecoins’ are an evolution of cryptoassets, which seek to minimise volatility in value. Depending on design stablecoins can currently fall into any of the categories set out above – though are currently more likely to be unregulated exchange tokens or e-money tokens. Stablecoins aim to maintain stability in their price, typically in relation to stable assets such as fiat currency. Examples include Tether, Paxos or USD coin.

<sup>30</sup> 1.16 Design features vary, including how the stablecoin is backed or stabilised (for example, with financial assets or using an algorithm to increase or decrease the supply as needed to maintain a stable price). Other design features include the existence and nature of the token-holder’s claims on any assets referenced (e.g. whether or not a holder has legal rights to assets in the reserve) and the population of users able to hold the coin.

<sup>31</sup> 3.5 At the same time, the use of stablecoins is rising; in June 2020, it was reported that there was more value in transactions using stablecoins than in Bitcoin for the first time.<sup>2</sup> Stablecoins aim to hold their value, typically against a reference asset, meaning they can be more reliably used as a means of exchange or store of value, though they may also be used to facilitate investment or trading activities. This is supported by FCA research

รัฐบาลเชื่อว่าหากสามารถปฏิบัติตามมาตรฐานและข้อบังคับที่เหมาะสมได้ สเตเบิลคอยน์บางตัวจะมีศักยภาพมากพอ มีบทบาทสำคัญในร้านค้า และการชำระเงินข้ามพรมแดน (รวมถึงการชำระหนี้) นี่หมายถึงมันมีศักยภาพที่จะส่งผลประโยชน์ของเทคโนโลยีจัดเก็บข้อมูลแบบกระจายศูนย์ (DLT) เช่น ความเร็ว ประสิทธิภาพ และความยืดหยุ่น การริเริ่มบางอย่างอาจมีศักยภาพเพื่อมาสนับสนุนคือการเพิ่มโอกาสทางการเข้าถึงบริการทางการเงินและการเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งพื้นฐานของในประเทศและต่างประเทศ การระบาดของ Covid-19 ได้เร่งการใช้จ่ายในรูปแบบดิจิทัล ซึ่งอาจเพิ่มความเข้าใจของสเตเบิลคอยน์ สำหรับการทำธุรกรรมทางการเงินและการส่งเงินในอนาคต<sup>32</sup>

ทั้งนี้รัฐบาลได้เสนอให้แนะนำระบบการกำกับดูแลสำหรับการใช้ stable tokens ในการใช้จ่ายก่อนเป็นอันดับแรก นี่จะทำให้ครอบคลุมถึงบริษัทที่ออก stable tokens และบริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับเหรียญพวกนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อผู้บริโภค<sup>33</sup>

ขอบเขตของระเบียบและข้อกำหนด (Scope of regulation and requirements)

กิจกรรมที่อยู่รอบ ๆ การใช้จ่ายโดยโทเค็นอาจคล้ายกับบริการการชำระเงินที่มีอยู่แล้ว เช่น การดำเนินธุรกรรมการชำระเงิน อย่างไรก็ตามรัฐบาลได้รับรู้ว่าโทเค็นอาจใช้สำหรับจุดประสงค์อื่นนอกจากการชำระเงินได้ อย่างเช่นปัจจุบันหลาย ๆ โทเค็นถูกใช้เป็นที่เก็บมูลค่าที่เสถียรชั่วคราวโดยนักลงทุนที่โยกเงินระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัลโดยไม่เปลี่ยนเป็นเงิน fiat<sup>34</sup>

---

which found that stablecoins are the most likely to be used as a means of payment; 27% of stablecoin owners have used them to purchase goods and services.

<sup>32</sup> 3.6 The government believes that, if appropriate standards and regulation can be met, certain stablecoins would have the potential to play an important role in retail and cross-border payments (including settlement). This means they would have the potential to deliver benefits of DLT such as speed, efficiency and resilience. Some initiatives may have the potential to support financial inclusion and economic growth both domestically and on a crossborder basis. The Covid-19 pandemic has accelerated the use of digital forms of payments, which could increase the uptake of stablecoins for transactions and remittances in the future.<sup>4</sup>

<sup>33</sup> 3.9 The government therefore proposes to first introduce a regulatory regime for stable tokens used as a means of payment. This would cover firms issuing stable tokens and firms providing services in relation to them, either directly or indirectly to consumers.

<sup>34</sup> 3.11 The activities around tokens used for payments may be similar to existing payment services such as the execution of payment transactions. However, the government also recognises that these tokens may also be used for other purposes than payments. For instance, today many are used as temporary stores of stable value for investors moving funds between cryptoassets without transitioning into fiat money.

### โทเค็นที่อยู่ในขอบเขต (Tokens in scope)

ลำดับความสำคัญที่รัฐบาลได้ตั้งไว้คือรับรองว่าโทเค็นสามารถใช้ทำธุรกรรมในร้านค้าปลีกหรือร้านค้าส่งและอยู่ภายใต้กฎระเบียบที่เหมาะสม รัฐบาลได้พิจารณาว่าโทเค็นในปัจจุบันที่สามารถรักษาความเสถียรของมูลค่าจากทรัพย์สินที่อ้างอิง (เช่น เงิน fiat) มีแนวโน้มที่จะสามารถรักษาความเสถียรของมูลค่าและเติมเต็มฟังก์ชันนี้ได้มากที่สุด ขึ้นอยู่กับรูปแบบของกฎหมายและการเตรียมสินทรัพย์สำรอง โทเค็นเหล่านี้นี้อาจมีลักษณะที่คล้ายคลึงกับ e-money (เงินอิเล็กทรอนิกส์) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดที่ครอบคลุมของระเบียบการบริการทางการเงินของ สหราชอาณาจักร<sup>35</sup>

รัฐบาลเสนอที่จะแสวงหาเพื่อให้แน่ใจว่าโทเค็นสามารถใช้สำหรับทำธุรกรรมในร้านค้าปลีกและส่งได้อย่างน่าเชื่อถือและเป็นไปตามข้อบังคับขั้นต่ำและความคุ้มครองที่เป็นส่วนหนึ่งของระบอบการอนุญาตของสหราชอาณาจักร รัฐบาลได้พิจารณาว่าโทเค็นเหล่านี้ถือว่าย่นอกขอบเขตข้อบังคับขั้นต่ำ ควรอยู่ภายใต้ข้อจำกัดเกี่ยวกับการตลาดหรือการส่งเสริมการขายในร้านค้าปลีกหรือส่งหรือไม่<sup>36</sup>

โทเค็นบางโทเค็นอาจไม่อยู่ได้หมวดนี้ได้อย่างเต็มรูปแบบ ยกตัวอย่างเหรียญที่เรียกว่า “อัลกอริทึมสเตเบิลคอยน์” (Algorithmic Stablecoins) ที่ใช้อัลกอริทึมเป็นตัวกำหนดมูลค่าโดยไม่มีทรัพย์สินอ้างอิงเลย รัฐบาลได้พิจารณาแล้วว่าโทเค็นเหล่านี้ใกล้เคียงกับโทเค็นสำหรับการซื้อขายแลกเปลี่ยน (Exchange Tokens) แบบไม่มีทรัพย์สินอ้างอิงและอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความสามารถของมันที่จะไว้คงมูลค่า เพราะฉะนั้นก็อาจจะไม่เหมาะที่จะใช้ในการทำธุรกรรมในร้านค้าปลีกและส่ง สำหรับเหตุผลนี้ อัลกอริทึมสเตเบิลคอยน์ จะอยู่นอกขอบเขตของข้อเสนอสำหรับสเตเบิลโทเค็น กำหนดไว้ในส่วนที่เหลือของบทนี้<sup>37</sup>

<sup>35</sup> 3.15 The government’s priority is to ensure that tokens which could reliably be used for retail or wholesale transactions are subject to appropriate regulation. The government considers that at present tokens that maintain a stable value based on their reference assets (e.g. fiat currency) are most likely to maintain a stable value and fulfil this function. Depending on legal structure and specific backing arrangements these tokens may have similar characteristics to e-money, which is subject to comprehensive requirements in UK.

<sup>36</sup> 3.16 The government proposes to seek therefore to ensure that tokens which could be reliably used for retail or wholesale transactions are subject to minimum requirements and protections as part of a UK authorisation regime. The government is considering whether those tokens deemed out of scope from these minimum requirements should be subject to restrictions with respect to marketing or promotion for use in retail or wholesale payments activity.

<sup>37</sup> 3.17 Some tokens may not neatly fall within this category. For example, so-called ‘algorithmic stablecoins’ seek to maintain a stable value through the use of algorithms to control supply, without any backing by a

จากเหตุผลเดียวกัน รัฐบาลได้เสนอว่าโทเคนหลักทรัพย์ (Security Tokens) และโทเคนดิจิทัลเพื่อการใช้ประโยชน์ (Utility Tokens) (ตามที่ได้อธิบายในบทที่ 1) ควรจะแยกออกมาจากขอบเขตของข้อเสนอเสตเบิลโทเคน<sup>38</sup>

ตาราง 3.1 กำหนดโทเคนที่อยู่ในขอบเขตข้อเสนอต่อระบบการปกครองเสตเบิลโทเคนของรัฐบาล

ประเภทของโทเคน	คำจำกัดความ	ในขอบเขตของการเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายช่วงแรก?	กฎที่ใช้
Stable Tokens: Single-fiat	มูลค่าเชื่อมกับสกุล fiat สกุลเดียว (GBP, USD, และอื่น ๆ)	ใช่	ระบบการอนุญาตของ FCA ตามระเบียบการชำระเงิน ปรับปรุงข้อกำหนดหากเป็นไปตามเกณฑ์ของระบบ
Stable Tokens: Other assetlinked	มูลค่าเชื่อมกับสินทรัพย์อื่น ๆ นอกเหนือจากสกุล fiat สกุลเดียว (ทอง หรือสกุลเงินหลาย ๆ สกุล)	ใช่	ระบบการอนุญาตของ FCA – ข้อกำหนดเฉพาะในการสำรองสินทรัพย์ ปรับปรุงข้อกำหนดหากเป็นไปตามเกณฑ์ของระบบ

reference asset. The government judges that these tokens more closely resemble unbacked exchange tokens and may pose similar risks in relation to their ability to maintain stability of value, so may not be suitable for retail or wholesale transactions. For this reason, algorithmic stablecoins are outside the scope of the proposals for stable tokens set out in the remainder of this chapter. The government invites views on this assessment and will consider this position based on responses received.

<sup>38</sup> 3.18 For the same reason, the government proposes that security tokens (as defined in chapter 1) should be excluded from the scope of the proposals for stable tokens set out in this chapter. Utility tokens will also likely fall outside the scope of the proposals for stable tokens set out in this chapter.

เพื่อพิจารณาวัตถุประสงค์และเพื่อจัดการความเสี่ยงของโทเค็นที่ใช้ในการชำระเงิน  
ควรกำหนดและพิจารณาตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้<sup>39</sup>

- 1) ข้อกำหนดการอนุญาตพร้อมเงื่อนไขเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง: ข้อกำหนดต้องได้รับการอนุญาตก่อนการปฏิบัติการ
- 2) ข้อกำหนดที่รัดกุม รวมถึงข้อกำหนดด้านต้นทุนและด้านสภาพคล่อง ข้อกำหนดด้านบัญชีและการตรวจสอบ: ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการเงินทุนและสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อคุ้มครองผู้บริโภคและความมั่นคงทางการเงิน
- 3) ข้อกำหนดสำหรับการบำรุงรักษาและการจัดการการสำรองทรัพย์สิน: บังคับให้มีการสำรองทรัพย์สินภายใต้มูลค่าของโทเค็นและข้อบังคับเพื่อรับรองคุณภาพและการรักษาความปลอดภัยในทรัพย์สิน
- 4) ข้อกำหนดความล้มเหลวอย่างและการล้มละลาย: ข้อกำหนดเพื่อรับรองผู้ออกเหรียญและผู้ให้บริการว่าได้เตรียมการแก้ไขหรือการบริหารหรือการล้มละลาย
- 5) การปกป้องโทเค็น: ข้อกำหนดโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกระเป๋าเงินดิจิทัล (wallets) และตลาดแลกเปลี่ยนเพื่อรับรองว่าผู้ใช้ / ผู้ถือโทเค็นได้รับความคุ้มครองด้านความปลอดภัยและมีการเก็บรักษาและข้อมูลส่วนตัวอย่างเหมาะสม
- 6) ระบบ การควบคุม การจัดการความเสี่ยง และการปกครอง: ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการจัดการโดยรวมที่มีประสิทธิผลของผู้ออกหรือผู้ให้บริการ
- 7) การแจ้งเตือนและรายงาน: ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของ บริษัทต่อหน่วยงานกำกับดูแลและลูกค้า
- 8) การเก็บรายงาน: ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการเก็บบันทึกภายในของบริษัท
- 9) ดำเนินการตามข้อกำหนด: ข้อกำหนดเกี่ยวกับสิทธิ์ที่บริษัทต้องให้แก่ลูกค้า
- 10) ข้อกำหนดอาชญากรรมทางการเงิน: ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎการต่อต้านการฟอกเงินและการต่อต้านการก่อการร้ายทางการเงินอย่างเหมาะสมและอื่น ๆ
- 11) ข้อกำหนดการใช้ Outsource: ข้อกำหนดเกี่ยวกับการจ้างบริการ Outsource อย่างปลอดภัยเพื่อให้แน่ใจว่ามีการทำงานอย่างต่อเนื่องและเพียงพอ

<sup>39</sup> 3.23 Considering the objective to manage the risks of tokens being used as a means of payment whilst supporting innovation and competition, and reflecting the activities outlined above, the government judges that the following high-level requirements would be necessary.

12) ข้อกำหนดด้านความยืดหยุ่นในการปฏิบัติงาน ความน่าเชื่อถือของบริการ และความต่อเนื่อง: ข้อกำหนดเพื่อรับรองความต่อเนื่องของธุรกิจเหตุการณ์ที่แรงงาน อิเล็กทรอนิกส์ การปกครอง หรือด้านธุรกิจอื่น ๆ เกิดความล้มเหลว

13) ข้อกำหนดด้านความปลอดภัย (รวมถึงไซเบอร์และคลาวด์): ข้อกำหนดเกี่ยวกับการป้องกันความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐานที่ใช้<sup>40</sup>

หน่วยงานของสหราชอาณาจักรกำลังพิจารณาข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับทรัพย์สินสำรองที่ถูกวางไว้สำหรับสเตเบิลโทเคน ตัวอย่างเช่น วิธีการตรวจสอบว่ากฎระเบียบและข้อกำหนดมีความเหมาะสมต่อการรับความเสี่ยงในการวางทรัพย์สินสำรองในขณะที่สเตเบิลโทเคน มีไว้

---

<sup>40</sup> 1) authorisation requirements with associated threshold conditions: The requirement to be authorised prior to operating

2) prudential requirements, including capital and liquidity requirements, accounting and audit requirements: Requirements relating to effective management of capital and liquidity, to protect consumers and financial stability

3) Requirements for the maintenance and management of a reserve of assets – obligation to have reserve: assets underlying the token’s value and requirements to ensure the quality and safekeeping on those assets

4) orderly failure and insolvency requirements: Requirements to ensure issuers and service providers are prepared for modified resolution or administration, or insolvency

5) safeguarding the token: Requirements principally on wallets and exchanges to ensure those entities are appropriately protecting users' tokens and the privacy and security of keys to those tokens

6) systems, controls, risk management and governance: Requirements relating to effective overall management of an issuer or service provider

7) notification and reporting: Requirements relating to firms' disclosures to regulators and customers

8) record keeping: Requirements relating to firms' internal record keeping processes

9) conduct requirements: Requirements relating to the rights that firms must provide toward customers

10) financial crime requirements: Requirements relating to proper implementation of anti-money laundering and counter-terrorist financing rules, among others

11) outsourcing requirements: Requirements relating to safe outsourcing of key services to ensure continuous and adequate functioning

12) operational resilience, service reliability and continuity requirements: Requirements to ensure business continuity in the event of physical, electronic, governance or other business failures

13) security requirements (including cyber and cloud): Requirements relating to safeguards against cyber security risks related to the technology and infrastructure used.

สำหรับการใช้งานทางธุรกรรมอย่างแพร่หลายในร้านค้าปลีกหรือส่ง นอกจากนี้ ยังรวมถึงการสำรวจว่ากฎระเบียบใดที่อาจจำเป็นเพื่อรับรองให้ผู้ออกระบบสแตเบิลโทเค็น วางทรัพย์สินไว้ในบัญชีธนาคารกลาง เงินฝากธนาคารพาณิชย์ หรือสินทรัพย์สภาพคล่องคุณภาพสูง เพื่อเป็นไปตามมาตรฐานที่คาดหวังของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลาง (FPC) ซึ่งจะเป็นผู้ให้คำปรึกษาต่อผลกระทบของตัวเลือกเหล่านี้และจะนำตัวเลือกเหล่านี้ไปใช้กับบริษัทที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบได้อย่างไร<sup>41</sup>

จากที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปได้ว่าสำหรับสหราชอาณาจักรนั้นเรียกสแตเบิลคอยน์ (Stablecoin) ว่า สแตเบิลโทเค็น (Stable Tokens) และจัดให้สแตเบิลคอยน์ หรือสแตเบิลโทเค็นนั้นอยู่ในหมวดที่ใกล้เคียงกับเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-money Tokens) ทั้งนี้ สหราชอาณาจักรได้มีการจัดทำมาตรการการกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสแตเบิลคอยน์ ไว้โดยการวางแผนจะให้การรับรองว่าสแตเบิลโทเค็น สามารถใช้ทำธุรกรรมในการซื้อขายสินค้าและบริการได้โดยอยู่ภายใต้กฎระเบียบที่เหมาะสม และในส่วนของหลักเกณฑ์และเงื่อนไขในการวางหลักประกันหรือทรัพย์สินสำรองในการออกเหรียญสแตเบิลโทเค็นไว้กับธนาคารกลางนั้น ก็มีความคล้ายคลึงกับร่างแก้ไขรัฐบัญญัติประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง (The Federal Deposit Insurance Act (12 U.S.C. 1813)) ของสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม แม้ว่าแนวทางการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัล และสแตเบิลคอยน์ (Stable Coin) ของสหราชอาณาจักรฉบับนี้จะมีผลใช้บังคับแล้วแต่ก็ยังอยู่ในขั้นตอนของการพิจารณาว่าเงื่อนไขใดบ้างที่ควรจะนำมากำหนดเพิ่มเติมไว้ในแนวทางดังกล่าวอีกซึ่งในอนาคตอันใกล้เราอาจจะได้เห็นแนวทางหรือบทบัญญัติกฎหมายของสหราชอาณาจักรที่มีความชัดเจนมากขึ้น

---

<sup>41</sup> 3.24 UK authorities are considering requirements in relation to the reserves held for stable tokens (and related innovations), particularly where they operate at systemic scale. This includes, for example, how to ensure that regulation and requirements are appropriate for the risks taken in the reserve assets where stable tokens are intended for widespread use in retail or wholesale transactions. This also involves exploring what regulation might be necessary to enable issuers of systemic stable tokens to hold reserve assets in central bank accounts, commercial bank deposits or high-quality liquid assets to meet the FPC's expectations. UK authorities will consult in due course on the impact of these options and how these options would be applied across systemic and non-systemic firms.



### 3.2 มาตรการทางกฎหมายเกี่ยวกับการควบคุมคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ตามกฎหมายของประเทศไทย

สำหรับประเทศไทยกฎหมายเกี่ยวกับมาตรการเกี่ยวกับการควบคุมการใช้คริปโทเคอร์เรนซีนั้นถูกบัญญัติไว้ในพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 โดยพระราชบัญญัตินี้ได้บัญญัติมาเพื่อให้มีการกำกับดูแลและการประกอบธุรกิจและการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล และเพื่อรองรับการนำเทคโนโลยีเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลมาใช้ให้เกิดการพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจและสังคมอย่างยั่งยืนอันจะเป็นการสนับสนุนและอำนวยความสะดวกให้กิจการมีเครื่องมือในการระดมทุนที่หลากหลาย ประชาชนมีข้อมูลที่ชัดเจนเพียงพอต่อการประกอบการตัดสินใจ ทำให้เกิดความโปร่งใส และเพื่อป้องกันมิให้มีการนำสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่มีแหล่งที่มาที่ไปที่ชัดเจนไปใช้ประโยชน์หรือกระทำการหลอกลวงประชาชนหรือประกอบอาชญากรรม ตลอดจนมีกลไกในการดูแลรักษาเสถียรภาพทางการเงินและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ จึงได้มีการตราพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ขึ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อกำกับดูแลการระดมทุนต่อประชาชนผ่านการเสนอขายโทเคน การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล และการดำเนินกิจกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล

#### 3.2.1 รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 (ฉบับที่ 20)

ในการศึกษาถึงแนวทางการแก้ไขปัญหากฎหมายของไทยนั้นจะต้องกระทำภายใต้รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 ซึ่งสอดคล้องกับมาตราดังต่อไปนี้

มาตรา 77 รัฐพึงจัดให้มีกฎหมายเพียงเท่าที่จำเป็น และยกเลิกหรือปรับปรุงกฎหมายที่หมดความจำเป็นหรือไม่สอดคล้องกับสภาพการณ์ หรือที่เป็นอุปสรรคต่อการดำรงชีวิตหรือการประกอบอาชีพโดยไม่ชักช้าเพื่อไม่ให้เป็นภาระแก่ประชาชน และดำเนินการให้ประชาชนเข้าถึงตัวบทกฎหมายต่าง ๆ ได้โดยสะดวกและสามารถเข้าใจกฎหมายได้ง่ายเพื่อปฏิบัติตามกฎหมายได้อย่างถูกต้องก่อนการตรากฎหมายทุกฉบับ รัฐพึงจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้อง วิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมายอย่างรอบด้านและเป็นระบบ รวมทั้งเปิดเผยผลการรับฟังความคิดเห็นและการวิเคราะห์นั้นต่อประชาชน และนำมาประกอบการพิจารณาในกระบวนการตรากฎหมายทุกชั้นตอนเมื่อกฎหมายมีผลใช้บังคับแล้ว รัฐพึงจัดให้มีการประเมินผลสัมฤทธิ์ของกฎหมายทุกกรอบระยะเวลาที่กำหนดโดยรับฟังความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้องประกอบด้วย เพื่อพัฒนากฎหมายทุกฉบับให้สอดคล้องและเหมาะสมกับบริบทต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป

มาตรา 258 ให้ดำเนินการปฏิรูปประเทศอย่างน้อยในด้านต่าง ๆ ให้เกิดผล ดังต่อไปนี้

ค. ด้านกฎหมาย

(1) มีกลไกให้ดำเนินการปรับปรุงกฎหมาย กฎ ระเบียบ หรือข้อบังคับต่าง ๆ ที่ใช้บังคับอยู่ก่อนวันประกาศใช้รัฐธรรมนูญนี้ให้สอดคล้องกับหลักการตามมาตรา 77 และพัฒนาให้สอดคล้องกับหลักสากล โดยให้มีการใช้ระบบอนุญาตและระบบการดำเนินการโดยคณะกรรมการเพียงเท่าที่จำเป็นเพื่อให้การทำงานเกิดความคล่องตัว โดยมีผู้รับผิดชอบที่ชัดเจน และไม่สร้างภาระแก่ประชาชนเกินความจำเป็น เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศ และป้องกันการทุจริตและประพฤติมิชอบ<sup>42</sup>

### 3.2.2 ประกาศพระราชโองการ เรื่อง ยุทธศาสตร์ชาติ (พ.ศ. 2561-2580)

ประเด็นยุทธศาสตร์ชาติด้านการสร้างความสามารถในการแข่งขัน

ข้อ 4.2 อุตสาหกรรมและบริการแห่งอนาคต อุตสาหกรรมและบริการไทยต้องพร้อมรับมือและสร้างโอกาสจากความท้าทายที่เกิดขึ้นจากการปฏิวัติอุตสาหกรรมครั้งที่ 4 ที่เป็นผลของการหล่อหลอม เทคโนโลยีดิจิทัล เทคโนโลยีชีวภาพ และเทคโนโลยีทางกายภาพเข้าด้วยกัน ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลง ทางเศรษฐกิจและสังคมอย่างรวดเร็วเป็นวงกว้างและลึกซึ้งทั้งระบบอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน ประเทศไทยจึงจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงพื้นฐาน โครงสร้างอุตสาหกรรมและบริการ โดยสร้างอุตสาหกรรมและบริการแห่งอนาคตที่ขับเคลื่อนประเทศไทยไปสู่ประเทศพัฒนาแล้ว ด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยี แห่งอนาคต เพิ่มบุคลากรที่มีทักษะและความรู้ตามความต้องการของตลาด สร้างระบบนิเวศ อุตสาหกรรมและบริการที่เหมาะสม และสนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมและบริการอย่างยั่งยืน

ข้อ 4.2.3 อุตสาหกรรมและบริการดิจิทัล ข้อมูล และปัญญาประดิษฐ์ใช้เทคโนโลยีดิจิทัล ข้อมูลและปัญญาประดิษฐ์ในการเพิ่มศักยภาพและความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมและบริการ ครอบคลุมระบบอัตโนมัติและหุ่นยนต์อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ และอินเทอร์เน็ตในทุกสิ่ง เพื่อยกระดับประสิทธิภาพของภาคเศรษฐกิจไทยทั้งระบบ สร้างแพลตฟอร์มสำหรับเศรษฐกิจในอนาคต และเพิ่มคุณภาพชีวิตให้กับประชาชน โดยการสร้างอุตสาหกรรมและบริการดิจิทัล ข้อมูล และ ปัญญาประดิษฐ์เพื่อเป็นแรงขับเคลื่อนประเทศไทย และส่งเสริมการลงทุนระหว่างภาครัฐ ภาคเอกชน ไทย และบริษัทชั้นนำของโลกในอุตสาหกรรมเหล่านี้เพื่อให้ไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตและการวิจัย และพัฒนา การสร้างความตระหนักและให้ความรู้แก่ประชาชน และประยุกต์ใช้เทคโนโลยีดิจิทัล ข้อมูล และปัญญาประดิษฐ์สำหรับภาคการผลิตและบริการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ สร้างนวัตกรรม และดำเนินธุรกิจใหม่ ๆ การผลักดันให้ผู้ประกอบการได้รับ

<sup>42</sup> รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2560 (ฉบับที่ 20). มาตรา 77 และมาตรา 258.

การรับรองมาตรฐานอุตสาหกรรมในระดับสากล และสร้างคลัสเตอร์อุตสาหกรรมเพื่อขยายธุรกิจไทย ในอุตสาหกรรมและบริการดิจิทัล ข้อมูล ปัญญาประดิษฐ์ ระบบอัตโนมัติและหุ่นยนต์และ อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะให้ครอบคลุมตลอดทั้งห่วงโซ่มูลค่าระดับโลก การสนับสนุนการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีของผู้ประกอบการที่สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ได้ สร้างความร่วมมือระหว่างภาครัฐ เอกชน และสถาบันการศึกษาต่าง ๆ และสนับสนุนการใช้ข้อมูลเปิดที่ไม่กระทบต่อสิทธิส่วนบุคคลเพื่อประโยชน์ในการศึกษา การวิจัยและพัฒนา และการต่อยอดทางธุรกิจ พร้อมทั้งการสร้างและพัฒนาบุคลากรที่มีทักษะความรู้เพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมและบริการดิจิทัล ข้อมูล และปัญญาประดิษฐ์รวมทั้งอุตสาหกรรมและบริการที่ใช้เทคโนโลยีเหล่านี้ และสร้างแรงจูงใจให้บุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญจากทั่วโลกให้มาทำงานในไทย ตลอดจนให้ความช่วยเหลือและเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงที่รุนแรงและรวดเร็วของเทคโนโลยี

### 3.2.3 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 6)

พ.ศ. 2562

มาตรา 4 ในพระราชบัญญัตินี้

“หลักทรัพย์” หมายความว่า

- (1) ตั๋วเงินคลัง
- (2) พันธบัตร
- (3) ตั๋วเงิน
- (4) หุ้น
- (5) หุ้นกู้
- (6) หน่วยลงทุน อันได้แก่ ตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของกองทุนรวม
- (7) ใบสำคัญ แสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น
- (8) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้
- (9) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน
- (10) ตราสารอื่นใดที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด

ทั้งนี้ จากมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 จะเห็นได้ว่าคริปโทเคอร์เรนซีถือว่าเป็นหลักทรัพย์ตามความหมายของพระราชบัญญัตินี้<sup>43</sup>

<sup>43</sup> พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 6) พ.ศ. 2562. มาตรา 4.

### 3.2.4 พระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช 2485 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 7)

พ.ศ. 2561

หมวด 2 วัตถุประสงค์ในการจัดตั้ง

มาตรา 5 ให้มีธนาคารกลาง เรียกว่า “ธนาคารแห่งประเทศไทย” เรียกโดยย่อว่า “ชปท.”

ให้ ชปท. เป็นนิติบุคคล มีฐานะเป็นหน่วยงานของรัฐที่ไม่เป็นส่วนราชการ หรือรัฐวิสาหกิจ ตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ และกฎหมายอื่น

มาตรา 8 ให้ ชปท. มีอำนาจกระทำการกิจการต่าง ๆ เพื่อบรรลุซึ่งวัตถุประสงค์ตาม มาตรา 7 และอำนาจเช่นนี้ให้รวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้ด้วย

- (1) การออกและจัดการธนบัตรของรัฐบาลและบัตรธนาคาร
- (2) การกำหนดและดำเนินนโยบายการเงิน
- (3) การบริหารจัดการสินทรัพย์ของ ชปท.
- (4) การเป็นนายธนาคารและนายทะเบียนหลักทรัพย์ของรัฐบาล
- (5) การเป็นนายธนาคารของสถาบันการเงิน
- (6) การจัดตั้ง หรือสนับสนุนการจัดตั้งระบบการชำระเงิน
- (7) การกำกับและตรวจสอบสถาบันการเงิน
- (8) การบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราภายใต้ระบบแลกเปลี่ยนเงินตรา รวมทั้งการบริหารจัดการสินทรัพย์ในทุนสำรองเงินตรา ทั้งนี้ ตามกฎหมายว่าด้วยเงินตรา
- (9) การควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตามกฎหมายว่าด้วยการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน
- (10) การปฏิบัติการตามที่กฎหมายอื่นกำหนดให้เป็นอำนาจหน้าที่ของ ชปท.
- (11) การกระทำการอย่างอื่นที่เกี่ยวกับหรือเกี่ยวเนื่องในการจัดการให้สำเร็จตามวัตถุประสงค์ของชปท.

ในการนี้ ชปท. อาจถือกรรมสิทธิ์ มีสิทธิครอบครองหรือทรัพย์สินต่าง ๆ ดำเนินการเกี่ยวกับทรัพย์สินหรือสิทธิเรียกร้องใด ๆ หรือก่อตั้งสิทธิหรือกระทำนิติกรรมใด ๆ ทั้งในและนอกราชอาณาจักร

1) ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ฉบับที่ 15/2564 “เรื่อง Stablecoin ที่มีการระบุหน่วยมูลค่าเป็นบาท” (วันที่ 17 มีนาคม 2564)

นายพฤษวิฑูร์ ศรีมาจันทร์ ผู้ช่วยผู้ว่าการสายกฎหมาย ธนาคารแห่งประเทศไทย (ชปท.) เปิดเผยว่า ที่ผ่านมา ภาคเอกชนมีความพยายามในการพัฒนาคริปโทเคอร์เรนซีด้วยการอิงมูลค่ากับสินทรัพย์หรือเงินตรา เพื่อให้มูลค่าผันผวนน้อยลง ซึ่งคริปโทเคอร์เรนซีประเภทนี้ รู้จักในชื่อว่า “Stablecoin” ต่อมา ได้มีการพัฒนา Stablecoin ชนิดใหม่ที่ประยุกต์ใช้กลไกสัญญาอัจฉริยะ

(Smart Contract) ในการเทียบมูลค่าให้เท่ากับสกุลเงินตราต่าง ๆ โดยเริ่มมีกระแสข่าวการออก Stablecoin ชนิดหนึ่ง ชื่อ THT บน Terra Platform ที่อยู่ในต่างประเทศ ซึ่งระบุให้ 1 หน่วยของ มูลค่า THT เป็น 1 บาท

แม้ในปัจจุบัน THT จะยังไม่ได้ถูกใช้เป็นตัวกลางในการแลกเปลี่ยน แต่ถ้า THT หรือ stablecoin ที่มีลักษณะทำนองเดียวกันถูกนำมาใช้ทดแทนเงินบาทในวงกว้าง จะทำให้เกิดการแบ่งแยก ระบบเงินตราของประเทศไทยออกไปมากกว่าหนึ่งระบบ และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของ ประชาชนและความมั่นคงของระบบเงินตราของประเทศไทย อันเป็นรากฐานสำคัญของการดำเนิน กิจกรรมทางเศรษฐกิจ ดังนั้น จึงถือเป็นการกระทำที่ผิดกฎหมาย เนื่องจากเป็นการทำ จำหน่าย ใช้ หรือนำออกใช้ วัตถุหรือเครื่องหมายแทนเงินตราที่เป็นความผิดตามมาตรา 9 แห่งพระราชบัญญัติ เงินตรา พ.ศ. 2501

ทั้งนี้ ประชาชนควรระมัดระวังและไม่เข้าไปเกี่ยวข้องกับธุรกรรม THT เนื่องจาก ไม่ได้ได้รับความคุ้มครองทางกฎหมาย รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงที่จะถูกโจรกรรมทางไซเบอร์ หรือ ถูกใช้เป็นเครื่องมือในการสนับสนุนการฟอกเงิน

จากพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช 2485 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2561 และประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยข้างต้นจะเห็นได้ว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยหรือธนาคารกลางของไทยที่ทำหน้าที่ดูแลเสถียรภาพทางการเงิน เสถียรภาพของระบบ สถาบันการเงิน และเสถียรภาพระบบการชำระเงินของประเทศนั้นยังไม่ให้การยอมรับหรือรับรอง คริปโทเคอร์เรนซีประเภทที่มีทรัพย์สินอ้างอิง หรือสเตเบิลคอยน์ ที่ออกโดยภาคเอกชนที่ใช้ ทรัพย์สินอ้างอิงเป็นเงินบาทของไทย กล่าวคือ หากนำมาใช้ในประเทศไทยจะถือว่าเป็นการกระทำ ที่ผิดกฎหมาย เนื่องจากเป็นการกระทำ จำหน่าย ใช้ หรือนำออกใช้ วัตถุ หรือเครื่องหมายแทน เงินตราที่เป็นความผิดตามมาตรา 9 แห่งพระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501 ซึ่งจะเห็นได้ว่ากฎหมายไทย ยังไม่เปิดกว้างในเรื่องของการอนุญาตออกเหรียญและการใช้เหรียญสเตเบิลคอยน์ ที่ใช้เงินสกุลไทยบาท ในการอ้างอิง<sup>44</sup>

### 3.2.5 พระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2536

หมวด 1 เงินตราและหน่วยของเงินตรา

มาตรา 9 ห้ามมิให้ผู้ใดทำ จำหน่าย ใช้ หรือนำออกใช้ซึ่งวัตถุหรือเครื่องหมายใด ๆ แทนเงินตรา เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรี

<sup>44</sup> ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ฉบับที่ 15/2564 “เรื่อง Stablecoin ที่มีการระบุหน่วยมูลค่าเป็นบาท” (วันที่ 17 มีนาคม 2564).

จากบทบัญญัติของมาตรา 9 แห่งพระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501 ข้างต้น ถือว่าสเตเบิลคอยน์นั้นเป็นวัตถุหรือเครื่องหมายใด ๆ แทนเงินตรา หากผู้ใด ทำ จำหน่าย ใช้ หรือนำออกใช้ ย่อมเป็นการฝ่าฝืนตามมาตรา

### 3.2.6 พระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝาก พ.ศ. 2551 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2560

มาตรา 3 “เงินฝาก” หมายความว่า เงินที่สถาบันการเงินรับฝากจากประชาชนหรือบุคคลใด โดยมีความผูกพันที่จะต้องจ่ายคืนแก่ผู้ฝากเงิน

มาตรา 6 ให้จัดตั้งสถาบันขึ้นเรียกว่า “สถาบันคุ้มครองเงินฝาก” มีฐานะเป็นนิติบุคคล โดยมีวัตถุประสงค์ ดังต่อไปนี้

- (1) คุ้มครองเงินฝากในสถาบันการเงิน
- (2) เสริมสร้างความมั่นคงและเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน
- (3) ดำเนินการเกี่ยวกับสถาบันการเงินที่ถูกควบคุมตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบัน

การเงินและชำระบัญชีสถาบันการเงินที่ถูกเพิกถอนใบอนุญาต

ตามบทบัญญัติดังกล่าวจะเห็นได้ว่าตามพระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝาก พ.ศ. 2551 ยังไม่มีการบัญญัติถึงการคุ้มครองเงินที่ใช้เป็นหลักประกันสำหรับการอ้างอิงคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ ผู้เขียนเห็นว่าในอนาคตหากมีการแก้ไขกฎหมายโดยการกำหนดมาตรการในการกำกับดูแลการออกและใช้เหรียญคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ ก็ควรที่จะแก้ไขพระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝาก พ.ศ. 2551 ควบคู่กันไปด้วยเพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนและประชาชนในการใช้เหรียญสเตเบิลคอยน์ดังกล่าว

### 3.2.7 พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561

#### สรุปสาระสำคัญของกฎหมาย

พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 กำหนดหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการระดมทุนต่อประชาชนผ่านการเสนอขายโทเคนดิจิทัล การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล และการดำเนินกิจกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล ดังนี้

#### หมวด 1

#### ประเภทของสินทรัพย์ดิจิทัล

สินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ที่อยู่ภายใต้บังคับของพระราชกำหนดนี้ ได้แก่ คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัล ซึ่งมีลักษณะดังต่อไปนี้

#### มาตรา 3 บัญญัติไว้ว่า

“คริปโทเคอร์เรนซี” หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีความประสงค์ที่จะใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเพื่อให้ได้มา

ซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใด หรือแลกเปลี่ยนระหว่างสินทรัพย์ดิจิทัล และหมายความรวมถึง หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่นที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

“โทเคนดิจิทัล” หมายความว่า หน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งถูกสร้างขึ้นบนระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อ

- (1) กำหนดสิทธิของบุคคลในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการใด ๆ
- (2) กำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้า บริการ หรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง ทั้งนี้ ตามที่กำหนดในข้อตกลงระหว่างผู้ออกและผู้ถือ และหมายความรวมถึงหน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์อื่นที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

“สินทรัพย์ดิจิทัล” หมายความว่า คริปโทเคอร์เรนซี และโทเคนดิจิทัล

“ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล” หมายความว่า การประกอบธุรกิจตามประเภทดังต่อไปนี้

- (1) ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- (2) นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- (3) ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล
- (4) กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลตามที่รัฐมนตรีประกาศกำหนดตามข้อเสนอแนะของกรรมการ ก.ล.ต.

“ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล” หมายถึง ศูนย์กลางหรือเครือข่ายใด ๆ ที่จัดให้มีขึ้นเพื่อการซื้อขายหรือ แลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล โดยการจับคู่หรือหาคู่สัญญาให้ หรือการจัดระบบหรืออำนวยความสะดวกให้ผู้ซึ่งประสงค์จะซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลสามารถทำความตกลงหรือจับคู่กันได้ โดยกระทำเป็นทางค้าปกติ แต่ทั้งนี้ ไม่รวมศูนย์กลางหรือเครือข่ายในลักษณะที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

“นายหน้าขายสินทรัพย์ดิจิทัล” หมายถึง บุคคลซึ่งให้บริการหรือแสดงต่อบุคคลทั่วไปว่าพร้อมจะให้บริการเป็นนายหน้าหรือตัวแทน เพื่อซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลให้แก่บุคคลอื่นโดยกระทำเป็นทางค้าปกติ และได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนอื่น แต่ไม่รวมถึงการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนในลักษณะที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

“ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล” หมายถึง บุคคลซึ่งให้บริการหรือแสดงต่อบุคคลทั่วไปว่าพร้อมจะให้บริการซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลในนามของตนเองเป็นทางค้าปกติ โดยกระทำนอกศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล แต่ไม่รวมถึงการให้บริการในลักษณะตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

กิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลตามที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังกำหนดตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต.

การกำกับดูแลกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล

พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 กำหนดให้กิจกรรมที่ถูกกำกับดูแลภายใต้กฎหมายฉบับนี้ ได้แก่

(1) การระดมทุนด้วยการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (หมวด 3) ซึ่งมีได้กำกับดูแลการเสนอขายคริปโทเคอร์เรนซีเว้นแต่คริปโทเคอร์เรนซีนั้นได้ถูกประกาศกำหนดให้ถือเป็นโทเคนดิจิทัล

(2) การให้บริการเป็นตัวกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล (หมวด 4)

## หมวด 2

ในส่วนของการควบคุมการกำกับและควบคุมตามพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 นี้จะบัญญัติไว้ในหมวด 2 กล่าวคือ

มาตรา 10 เพื่อประโยชน์ในการกำกับและควบคุมการออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัลและการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. มีหน้าที่และอำนาจนโยบายเกี่ยวกับการส่งเสริมและการพัฒนา ตลอดจนกำกับและควบคุมสินทรัพย์ดิจิทัลและผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ฯ

## หมวด 3

และในพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 นี้ได้กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชนไว้ในหมวด 3 ว่าการเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ออกใหม่แก่ประชาชน หรือโทเคนดิจิทัลที่เสนอขายได้ออกไปแล้วและมีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายเป็นการทั่วไปต่อประชาชน จะกระทำได้เฉพาะนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัด และต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ด้วย ทั้งนี้ โดยมีรายละเอียดตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด (มาตรา 17) แต่อย่างไรก็ตาม พระราชกำหนดนี้มีได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการเสนอขายหรือการออกเหรียญคริปโทเคอร์เรนซีไว้แต่อย่างใด

## หมวด 4

ซึ่งส่วนของหมวด 4 ของพระราชกำหนดนี้ได้กล่าวถึงการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล กล่าวคือ ผู้ที่จะสามารถประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลได้นั้นจะต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของ ก.ล.ต. ซึ่งในการยื่นขออนุญาตและพิจารณาอนุญาตให้เป็นไปตามรวมถึงเสียค่าธรรมเนียม ตามที่รัฐมนตรีประกาศกำหนด (มาตรา 26)



มาตรา 26 บัญญัติไว้ว่า

“ผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต.

การขออนุญาตตามวรรคหนึ่ง ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไข ตลอดจนเสียดำเนินการขออนุญาตและการอนุญาต ทั้งนี้ ตามที่รัฐมนตรีประกาศกำหนด”

ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลแล้ว ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ภายใต้พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือสำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

สำหรับในส่วนของการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค่านั้น ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล จะต้องจัดทำบัญชีทรัพย์สินของลูกค้าแต่ละรายแยกออกจากกัน รวมทั้งต้องแยกทรัพย์สินของลูกค้าแยกออกจากทรัพย์สินของผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลด้วย โดยผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลไม่สามารถนำทรัพย์สินของลูกค้าไปใช้เพื่อการอื่นใดได้นอกจากการใช้เพื่อประโยชน์ของลูกค้า ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับการเก็บรักษาทรัพย์สินของลูกค้า เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด (มาตรา 31 วรรคแรก)

ทั้งนี้ ทรัพย์สินของลูกค้าจะได้รับความคุ้มครอง (ตามมาตรา 31 วรรคสอง) กล่าวคือ ในกรณีที่ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตกเป็นลูกหนี้ตามคำพิพากษา ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์ หรือถูกทางการหรือหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลตามกฎหมายอื่นระงับการดำเนินการบางส่วน หรือทั้งหมดของผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ทรัพย์สินของลูกค้าจะได้รับความคุ้มครอง โดยไม่ถือเป็นทรัพย์สินที่อยู่ภายใต้การยึดหรืออายัดในคดีแพ่ง หรือเป็นทรัพย์สินที่อาจแบ่งแก่เจ้าหนี้คดีล้มละลาย รวมทั้งไม่อยู่ภายใต้การห้ามจำหน่าย จ่าย โอน ของหน่วยงานทางการอื่น โดยกำหนดให้ลูกคามีสิทธิได้รับจัดสรรทรัพย์สินของตนคืนและมีสิทธิได้รับชำระหนี้ในส่วนที่ยังขาดอยู่อีกด้วย (มาตรา 31 วรรคสาม)

การเลิกประกอบธุรกิจ การเพิกถอนการอนุญาตประกอบธุรกิจ และการห้ามการทำธุรกรรม (หมวด 5)

#### 1) การเลิกประกอบธุรกิจ

หากผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ประสงค์จะเลิกประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ตามที่ได้รับอนุญาตไว้ สามารถทำได้โดยยื่นขออนุญาตเลิกประกอบธุรกิจต่อรัฐมนตรีผ่านทางคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งในการอนุญาตให้เลิกประกอบธุรกิจนั้น รัฐมนตรีอาจกำหนดเงื่อนไขใด ๆ ไปด้วยก็ได้ (มาตรา 32) ทั้งนี้ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ดังกล่าวต้องทำการซื้อขาย แลกเปลี่ยน

สินทรัพย์ดิจิทัล ชำระราคา ส่งมอบรายการที่ค้าง หรือดำเนินการใด ๆ ตามหลักเกณฑ์และภายในระยะเวลาที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนดเพื่อจัดการทรัพย์สินของลูกค้าและของผู้ประกอบธุรกิจให้แล้วเสร็จด้วย (มาตรา 33)

### 2) การเพิกถอนการอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

รัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต. มีอำนาจเพิกถอนการอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลได้ ในกรณีที่ปรากฏเหตุดังต่อไปนี้

(1) ไม่ประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตภายในระยะเวลาที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด หรือหยุดประกอบธุรกิจเกินกว่าเวลาที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด (มาตรา 34)

(2) ปรากฏหลักฐานว่าผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลมีฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายแก่ประชาชน หรือฝ่าฝืนหรือละเลยไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์วิธีการ เงื่อนไขที่กำหนดตามพระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 โดยผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลดังกล่าวถูกคณะกรรมการ ก.ล.ต. สั่งให้ระงับบางส่วนเป็นการชั่วคราวแล้ว เพื่อให้ไปดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้อง แต่ยังคงฝ่าฝืนไม่ดำเนินการ หรือกระทำความผิดซ้ำอีก (มาตรา 35)

(3) ปรากฏหลักฐานว่าผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลมีฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในลักษณะที่อาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงแก่ประโยชน์ของประชาชน และไม่สามารถแก้ไขฐานะทางการเงินหรือ การดำเนินงานดังกล่าวได้ (มาตรา 36)

ทั้งนี้ รัฐมนตรีอาจมีคำสั่งให้ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ถูกเพิกถอนการอนุญาตข้างต้น ปฏิบัติอย่างหนึ่งอย่างใดเพื่อคุ้มครองประโยชน์ของลูกค้า

### 3) การห้ามการทำธุรกรรม

ในกรณีที่การทำธุรกรรม การดำเนินกิจการ หรือการดำเนินการใดที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงินหรือระบบเศรษฐกิจของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ รัฐมนตรีโดยความเห็นชอบของคณะรัฐมนตรีมีอำนาจประกาศห้ามผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทำธุรกรรมอย่างหนึ่งอย่างใดอันเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล หรือสั่งระงับการดำเนินกิจการหรือการดำเนินการทั้งหมดหรือแต่บางส่วนได้แม้การกระทำธุรกรรมดังกล่าวจะมีได้ติดต่อ พระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ทั้งนี้ เพื่อเป็นการป้องกันผลกระทบที่อาจเกิดจากการทำธุรกรรมนั้น ๆ ต่อระบบการเงินหรือระบบเศรษฐกิจของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ (มาตรา 37)

## หมวด 6

การป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล

หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมตามหมวด 6 นี้ใช้บังคับกับสินทรัพย์ดิจิทัลที่มีการซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลตามพระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 เท่านั้น (มาตรา 38)

ลักษณะของการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัลมีดังนี้

1) False Dissemination : การห้ามบอกกล่าว เผยแพร่ หรือให้คำรับรองข้อความอันเป็นเท็จหรือข้อความอันอาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับผู้เสนอขายโทเคนดิจิทัล หรือราคาซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งน่าจะทำให้มีผลกระทบต่อราคาหรือต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (มาตรา 40) รวมถึงการวิเคราะห์หรือคาดการณ์โดยนำข้อมูลที่รู้ว่าเป็นเท็จ หรือไม่ครบถ้วนอันอาจก่อให้เกิดความสำคัญผิดในสาระสำคัญมาใช้ หรือละเลยที่จะพิจารณาความถูกต้องของข้อมูล หรือบิดเบือนข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์หรือคาดการณ์ และได้เปิดเผยความเห็นเกี่ยวกับการวิเคราะห์หรือคาดการณ์นั้นต่อประชาชนในประการที่น่าจะทำให้มีผลกระทบต่อราคาหรือต่อการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล (มาตรา 41)

2) Insider Trading : การห้ามมิให้บุคคลซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับผู้เสนอขายโทเคนดิจิทัล หรือโทเคนดิจิทัลซื้อขายหรือเข้าผูกพันตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับโทเคนดิจิทัลไม่ว่าเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่น และห้ามเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลอื่น โดยรู้หรือควรรู้ว่าผู้รับข้อมูลอาจนำไปใช้ประโยชน์ในการซื้อขาย เว้นแต่จะเข้าข้อยกเว้นตามที่กำหนดไว้ (มาตรา 42) รวมทั้งได้กำหนดบทสันนิษฐานบุคคลซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในไว้อีกด้วย (มาตรา 43 และมาตรา 44)

3) Front Running : การห้ามผู้ประกอบการธุรกิจประเภทนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล รวมทั้งพนักงานหรือลูกจ้าง ซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลเกี่ยวกับการตั้งซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลของลูกค้า กระทำการซื้อขายตัดหน้าลูกค้า หรือเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับคำสั่งของลูกค้าให้แก่บุคคลอื่น โดยรู้หรือควรรู้ว่าบุคคลนั้นจะอาศัยข้อมูลดังกล่าวเพื่อซื้อขายตัดหน้าลูกค้า ทั้งนี้ไม่ว่าจะเป็นการซื้อขายเพื่อตนเองหรือบุคคลอื่นในประการที่น่าจะทำให้ลูกค้า รายดังกล่าวเสียประโยชน์ (มาตรา 45)

4) Market Manipulation : การห้ามมิให้สั่งคำ สั่งซื้อขาย หรือซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลอันทำให้ บุคคลทั่วไปเข้าใจผิดเกี่ยวกับราคาหรือปริมาณการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล รวมถึงการส่งคำสั่งซื้อขาย หรือซื้อขายในลักษณะที่ต่อเนื่องกันโดยมุ่งหมายให้ราคา หรือปริมาณการซื้อขาย

สินทรัพย์ดิจิทัลผิดไปจากสภาพปกติของตลาด (มาตรา 46) โดยระบุนบทสันนิษฐานการกระทำที่เข้าข่าย market manipulation และตัวการไว้ด้วย (มาตรา 48 และ 49) นอกจากนี้ market manipulation รวมถึงกรณีการส่งแก๊ส หรือยกเลิกคำสั่งซื้อขายเข้าไปในระบบซื้อขายของศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล โดยรู้หรือควรรู้ว่าการกระทำดังกล่าวจะทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผิดไปจากสภาพปกติของตลาดและเป็นเหตุให้ระบบซื้อขายล่าช้าหรือหยุดชะงัก (มาตรา 50)

#### หมวด 7

##### อำนาจพนักงานเจ้าหน้าที่

ในการปฏิบัติหน้าที่ภายใต้พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 นี้ ได้กำหนดอำนาจพนักงานเจ้าหน้าที่ไว้ทำนองเดียวกับพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และเพิ่มเติมอำนาจในการตรวจสอบหรือเข้าถึงระบบข้อมูลคอมพิวเตอร์ ข้อมูลจราจรทางคอมพิวเตอร์ หรืออุปกรณ์ที่ใช้ในการเก็บข้อมูลคอมพิวเตอร์ เพื่อให้สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่เป็นการกระทำผ่านทางระบบคอมพิวเตอร์ (มาตรา 51) เช่น อำนาจเข้าไปในสถานที่ประกอบธุรกิจหรือสถานที่อื่นที่ตามที่กำหนดไว้ รวมถึงสถาบันการเงิน เพื่อตรวจสอบเอกสารหลักฐานหรือข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง อำนาจในการตรวจสอบหรือเข้าถึงระบบคอมพิวเตอร์ ข้อมูลคอมพิวเตอร์ ข้อมูลจราจรทางคอมพิวเตอร์ หรืออุปกรณ์ที่ใช้เก็บข้อมูลคอมพิวเตอร์ อำนาจยึด หรืออายัดทรัพย์สิน เอกสารหลักฐาน หรือระบบคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับการกระทำความผิดตามพระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 หรืออำนาจในการสั่งให้บุคคลตามที่กำหนดไว้มาให้ถ้อยคำ หรือนำส่งหลักฐาน ซึ่งรวมถึงข้อมูลคอมพิวเตอร์หรือข้อมูลจราจรทางคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องด้วย เป็นต้น

นอกจากนี้ ในกรณีที่หน่วยงานกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลของต่างประเทศร้องขอให้สำนักงาน ก.ล.ต. มีอำนาจให้ความช่วยเหลือในการรวบรวมหรือตรวจสอบข้อมูลที่จำเป็นเพื่อให้ประกอบการพิจารณาการกระทำอันเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายของประเทศผู้ร้องขอได้ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนดในมาตรา 52 ซึ่งเป็นหลักต่างตอบแทนระหว่างกัน (reciprocity) ทั้งนี้ พยานหลักฐานที่ได้รับจากความร่วมมือระหว่างหน่วยงานต่างประเทศกับสำนักงาน ก.ล.ต. สามารถนำมาใช้เป็นพยานหลักฐานในการดำเนินคดีได้ (มาตรา 53) อีกทั้งข้อมูล ข้อเท็จจริง เอกสาร และหลักฐานต่าง ๆ ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ส่งมอบในการกล่าวโทษผู้กระทำความผิด พนักงานสอบสวนสามารถนำไปเป็นส่วนหนึ่งของการสอบสวนคดีอาญาได้ (มาตรา 54) และให้พนักงานเจ้าหน้าที่ซึ่งปฏิบัติหน้าที่ภายใต้พระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 เป็นเจ้าพนักงานตามประมวลกฎหมายอาญา (มาตรา 56)

## หมวด 8 และ 9

### บทกำหนดโทษทางอาญาและมาตรการลงโทษทางแพ่ง

พระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ได้กำหนดโทษทางอาญาให้แก่ผู้ฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามบทบัญญัติภายใต้พระราชกำหนดนี้โดยได้กำหนดบทลงโทษเป็นโทษจำคุก ปรับ หรือทั้งจำ ทั้งปรับตามหมวด 8 ซึ่งฐานความผิดและอัตราโทษเทียบเคียงได้กับพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เช่น การเสนอขายโทเคนดิจิทัลโดยไม่ได้รับอนุญาต การไม่ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายโทเคนดิจิทัลและร่างหนังสือชี้ชวน หรือ การเสนอขายโดยที่แบบแสดงรายการข้อมูลนั้นยังไม่มีผลบังคับใช้การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลโดยไม่ได้รับอนุญาตการฝ่าฝืน หรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่กำหนดการกระทำความผิดเกี่ยวกับการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลความผิดต่อพนักงานเจ้าหน้าที่ความรับผิดของกรรมการ ผู้จัดการหรือบุคคลซึ่งต้องรับผิดชอบในการดำเนินงานของนิติบุคคล หรือความผิดเกี่ยวกับการประกอบสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่ได้รับอนุญาต ตามมาตรา 66 ที่บัญญัติว่า “ผู้ประกอบสินทรัพย์ดิจิทัลมิได้รับอนุญาตตามมาตรา 26 ต้องระวางโทษจำคุกตั้งแต่สองปีถึงห้าปี และปรับตั้งแต่สองแสนบาทถึงห้าแสนบาท และปรับอีกไม่เกินวันละหนึ่งหมื่นบาท ตลอดเวลาที่ฝ่าฝืนอยู่” เป็นต้น

ทั้งนี้พระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ได้กำหนดให้นำมาตรการลงโทษทางแพ่งมาใช้ดำเนินการแก่ผู้กระทำความผิดตามมาตรา 96 ใน 3 ลักษณะคือ

- 1) การแสดงข้อความเท็จหรือปกปิดข้อความจริงซึ่งเป็นความผิดตามมาตรา 59 และมาตรา 65
- 2) การกระทำอันไม่เป็นธรรมซึ่งเป็นความผิดตามมาตรา 70 และมาตรา 71 และ
- 3) การยินยอมให้ใช้บัญชีซึ่งเป็นความผิดตามมาตรา 73 โดยกลไกการใช้มาตรการลงโทษทางแพ่งนั้นกำหนดไว้เช่นเดียวกับพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (มาตรา 97 และมาตรา 98) รวมทั้งให้นำบทบัญญัติที่เกี่ยวกับมาตรการลงโทษทางแพ่งตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มาใช้บังคับโดยอนุโลม (มาตรา 99)

ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า พระราชกำหนดสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 นั้นจะเน้นถึงการกำกับเกี่ยวกับการระดมทุนเสนอขายโทเคนดิจิทัลและการกำกับดูแลการให้บริการเป็นตัวกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งผู้เขียนเห็นว่าพระราชกำหนดดังกล่าวยังมีช่องว่างในเรื่องของการกำกับดูแลการเสนอขายเหรียญคริปโทเคอร์เรนซีไม่ว่าจะเป็นเหรียญคริปโทเคอร์เรนซีประเภทที่ไม่มีทรัพย์สินอ้างอิง และประเภทที่มีทรัพย์สินอ้างอิง และไม่มีบทบัญญัติที่จำแนกประเภทของคริปโทเคอร์เรนซีเนื่องจากคริปโทเคอร์เรนซีนั้นมีทั้งแบบที่ไม่มีทรัพย์สินอ้างอิงและแบบที่มี

ทรัพย์สินอ้างอิง ซึ่งทั้งสองประเภทนี้มีความแตกต่างกันด้วยเรื่องของความผันผวนและความมีมูลค่าในตัวเองอันถือเป็นสิ่งสำคัญสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเป็นอย่างมาก ดังนั้นจึงควรบัญญัติกฎหมายเพื่อแยกประเภทของคริปโทเคอร์เรนซีดังกล่าวให้ชัดเจนเพื่อป้องกันความสับสนของนักลงทุนและประชาชน<sup>45</sup>

1) ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องการอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2563

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 4 และมาตรา 26 แห่งพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังออกประกาศไว้ ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ให้ยกเลิกบทนิยามคำว่า “ผู้ขอรับใบอนุญาต” ในข้อ 2 แห่งประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง การอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม พ.ศ. 2561 และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“ผู้ขอรับใบอนุญาต” หมายความว่า ผู้ขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ประเภทใดประเภทหนึ่งหรือหลายประเภท ดังต่อไปนี้

- (1) การเป็นศูนย์ซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซี
- (2) การเป็นศูนย์ซื้อขายโทเคนดิจิทัล
- (3) การเป็นนายหน้าซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซี
- (4) การเป็นนายหน้าซื้อขายโทเคนดิจิทัล
- (5) การเป็นผู้ค้าคริปโทเคอร์เรนซี
- (6) การเป็นผู้ค้าโทเคนดิจิทัล
- (7) การเป็นผู้จัดการเงินทุนคริปโทเคอร์เรนซี
- (8) การเป็นผู้จัดการเงินทุนโทเคนดิจิทัล
- (9) การเป็นที่ปรึกษาคริปโทเคอร์เรนซี
- (10) การเป็นที่ปรึกษาโทเคนดิจิทัล”

หมวด 2

การขอรับใบอนุญาตและการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

ข้อ 4 ให้ผู้ขอรับใบอนุญาตยื่นคำขอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามแบบและวิธีการ พร้อมทั้งเอกสารหลักฐานที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อ 5 ในกรณีที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นว่ามีความจำเป็นและสมควร และได้รับความยินยอมจากผู้ขอรับใบอนุญาต ให้พนักงานเจ้าหน้าที่มีอำนาจเข้าไปในสถานที่ประกอบธุรกิจหรือสถานที่ตั้ง

<sup>45</sup> พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561. มาตรา 3, มาตรา 26 และ มาตรา 66.

ของผู้ยื่นหรือสถานที่อื่นที่เกี่ยวข้อง หรือเข้าถึงระบบคอมพิวเตอร์หรืออุปกรณ์อื่นใด เพื่อตรวจสอบฐานะการเงิน การดำเนินงาน สินทรัพย์ หรือข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องของผู้ขอรับใบอนุญาตได้

ข้อ 6 ในกรณีที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาเห็นว่าผู้ขอรับใบอนุญาตเป็นผู้มีคุณสมบัติถูกต้องและครบถ้วนตามที่กำหนดในข้อ 3 ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. เสนอแนะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาอนุญาตภายในเก้าสิบวันนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับคำขอรับใบอนุญาต เอกสารและหลักฐานครบถ้วนตามคู่มือสำหรับประชาชน และให้รัฐมนตรีพิจารณาให้แล้วเสร็จภายในหกสิบวันนับแต่วันที่ได้รับข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ข้อ 7 ให้ผู้ได้รับใบอนุญาตปฏิบัติตามเงื่อนไขในการได้รับใบอนุญาต ดังต่อไปนี้

(1) ผู้ได้รับใบอนุญาตจะเริ่มประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตามประเภทที่กำหนดในใบอนุญาตได้ต่อเมื่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตรวจสอบแล้วเห็นว่าผู้ได้รับใบอนุญาตสามารถแสดงได้ถึงเรื่องดังต่อไปนี้

(ก) มีการบริหารงานที่ดีและมีประสิทธิภาพ

(ข) มีนโยบายและมาตรการในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การป้องกันการล่วงรู้ข้อมูลภายในระหว่างหน่วยงานและบุคลากร การควบคุมภายใน และการบริหารความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตามประเภทที่ขอเริ่มประกอบธุรกิจที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีมาตรการในการควบคุมและติดตามให้มีการดำเนินงานตามนโยบายและมาตรการที่วางไว้

(ค) มีระบบงานที่มีความพร้อมในการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตามประเภทที่ขอเริ่มประกอบธุรกิจ

(ง) มีความพร้อมด้านบุคลากรเพื่อรับผิดชอบงานด้านธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตามประเภทที่ขอเริ่มประกอบธุรกิจ

(2) ผู้ได้รับใบอนุญาตต้องประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลตามที่กำหนดในใบอนุญาตภายในหนึ่งร้อยแปดสิบวันนับแต่วันที่ได้รับใบอนุญาตในกรณีที่มีเหตุจำเป็นและสมควรซึ่งทำให้ผู้ได้รับใบอนุญาตไม่อาจแสดงความพร้อมในการประกอบธุรกิจตามข้อ 7 (1) (ค) หรือ (ง) อันเป็นเหตุให้ไม่อาจเริ่มประกอบธุรกิจได้ภายในกำหนดเวลาตามวรรคหนึ่ง ผู้ได้รับใบอนุญาตอาจยื่นคำขอผ่อนผันระยะเวลาการเริ่มประกอบธุรกิจต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนครบกำหนดเวลาดังกล่าวได้ ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. อาจพิจารณาผ่อนผันกำหนดเวลาการเริ่มประกอบธุรกิจได้อีกไม่เกินหนึ่งร้อยแปดสิบวัน

(3) ผู้ได้รับใบอนุญาตต้องดำรงคุณสมบัติตามข้อ 3 และดำเนินการในเรื่องที่ได้แสดงไว้ใน (1) ตลอดเวลาที่ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

(4) ผู้ได้รับใบอนุญาตที่ประสงค์จะเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจที่มีผลต่อทุนจดทะเบียนชำระแล้วตามข้อ 3 (2) จะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว โดยผู้ได้รับใบอนุญาตต้องยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. พร้อมทั้งเอกสารหลักฐานประกอบคำขอที่ถูกต้องครบถ้วนตามคู่มือสำหรับประชาชน และให้สำนักงาน ก.ล.ต. พิจารณาให้แล้วเสร็จภายในสามสิบวันนับแต่วันที่รับคำขออนุญาตดังกล่าวในกรณีที่ผู้ได้รับใบอนุญาตไม่สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในวรรคหนึ่งรัฐมนตรีโดยข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต. อาจเพิกถอนใบอนุญาตดังกล่าวได้

ข้อ 8 ในกรณีที่ผู้ขอรับใบอนุญาตเป็นบุคคลตามมาตรา 100 ที่มีการประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกับประเภทของธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับใบอนุญาต ให้สำนักงาน ก.ล.ต. ตรวจสอบความพร้อมในการประกอบธุรกิจตามข้อ 7 (1) พร้อมกับการพิจารณาให้ใบอนุญาต และเมื่อได้รับใบอนุญาตแล้ว ให้ผู้ได้รับใบอนุญาตเริ่มประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลประเภทนั้นได้

ข้อ 9 คำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและใบอนุญาตประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ให้ชำระค่าธรรมเนียมตามบัญชีอัตราค่าธรรมเนียมท้ายประกาศนี้ให้ผู้ขอรับใบอนุญาตชำระค่าธรรมเนียมคำขอรับใบอนุญาตในวันที่ยื่นคำขอรับใบอนุญาตและให้ชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในวันที่ได้รับใบอนุญาตจากประกาศดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่าประกาศ

ดังกล่าวไม่ได้มีการกำหนดถึงกรณีการขออนุญาตออกเหรียญคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ไว้เป็นการเฉพาะ ทั้งนี้หน่วยงานที่เข้ามาควบคุมดูแลเกี่ยวกับการขออนุญาตดังกล่าวคือ สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือ ก.ล.ต.<sup>46</sup>

จากการศึกษากฎหมายเกี่ยวกับคริปโทเคอร์เรนซีประเภทสเตเบิลคอยน์ของสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และประเทศไทย เมื่อเปรียบเทียบกันแล้วจะเห็นได้ว่าสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร ทั้งสองประเทศนี้ได้มีการบัญญัติกฎหมายเข้ามารองรับสเตเบิลคอยน์แล้ว แต่สำหรับประเทศไทยแล้วตามพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ยังไม่บทบัญญัติเกี่ยวกับสเตเบิลคอยน์โดยเฉพาะจึงทำให้กฎหมายดังกล่าวยังขาดประสิทธิภาพในการใช้บังคับ อีกทั้งกฎหมายของไทยยังไม่ให้การยอมรับสเตเบิลคอยน์ ยกตัวอย่างเช่น พระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501 ยังไม่ให้การยอมรับว่าสเตเบิลคอยน์นั้นสามารถนำมาชำระหนี้ได้ตามกฎหมายได้เช่นเดียวกับเงินตรา

<sup>46</sup> ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่องการอนุญาตการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2563.