

จี-โทเคน : นวัตกรรมการระดมทุนของรัฐบาล*

G-TOKEN: GOVERNMENT'S FUNDRAISING INNOVATIONS

ประสิทธิ์ชัย พิภักดี

Prasitchai Pipakdee

นักวิชาการอิสระ

Independent Scholar

Corresponding Author E-mail: pi.prasitchai@gmail.com

บทคัดย่อ

บทความวิชาการนี้ เป็นการศึกษาเกี่ยวกับการระดมทุนของรัฐบาลในมิติใหม่ที่ใช้ นวัตกรรมทางการเงินเข้ามาสนับสนุน โดยออกโทเคนดิจิทัลของรัฐบาลที่เรียกว่า G-Token หรือ Government Token ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้อนุมัติวิธีการระดมทุนแบบใหม่ตามที่ กระทรวงการคลัง โดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) เสนอภายใต้ชื่อ ไทยแลนด์ ดิจิทัลโทเคน โดยมุ่งหมายจะทำให้ประชาชนได้เข้าถึงการลงทุนและการออมเงินในรูปแบบใหม่ ๆ แทนการซื้อพันธบัตรรัฐบาลแบบเดิมที่ใช้อยู่ และเพื่อเป็นการพัฒนาของ ระบบเศรษฐกิจดิจิทัลตามนโยบายของรัฐบาลชุดปัจจุบัน อีกทั้งยังเป็นวิธีการแบบใหม่ในการ ระดมทุนหรือการกู้ยืมเงินของรัฐบาล ที่จะเริ่มใช้เป็นครั้งแรกสำหรับประเทศไทยและ เป็นที่แรกของโลก การกู้เงินของรัฐบาลตามพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 ได้ระบุวิธีการกู้ไว้ในมาตรา 10 ซึ่งนอกจากจะกระทำได้ด้วยวิธีการทำเป็น สัญญาหรือออกตราสารหนี้แล้ว ในวรรคท้ายของมาตรายังเปิดช่องให้กระทำได้ด้วยวิธีการ อื่นใด ตามที่คณะรัฐมนตรีกำหนดได้อีกด้วย รัฐบาลจึงใช้โอกาสที่กฎหมายเปิดช่องนี้ในการ คิดค้นเครื่องมือใหม่ๆ ที่จะใช้ในการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอมาจากอดีตและกำลัง ต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน โดยรัฐบาลได้กำหนดแผนที่จะดำเนินการให้แล้วเสร็จในระยะแรก ด้วยวงเงิน 5,000 ล้านบาท ภายในสิ้นปี พ.ศ. 2568

คำสำคัญ: โทเคน; บล็อกเชน; สินทรัพย์ดิจิทัล; ตราสารหนี้; การระดมทุน

* Received June 17, 2025; Revised August 17, 2025; Accepted August 21, 2025

Abstract

This academic article examines the new dimensions of government fundraising, supported by financial innovations, by issuing government digital tokens called G-Tokens or Government Tokens. The Cabinet has approved a new borrowing method proposed by the Ministry of Finance, through the Public Debt Management Office (PDMO), under the name Thailand Digital Token. The aim is to allow people to access new forms of investment and savings instead of purchasing government bonds in the traditional way, and to develop the digital economy system according to the current government's policy, it is also a new method of raising funds or borrowing money from the government that will be used for the first time in Thailand and the first in the world. Government borrowing under the Public Debt Management Act of 2005 specifies the borrowing method in Section 10. In addition to being able to do so by making a contract or issuing a debt instrument, the last paragraph of the section also allows for other methods to be done as determined by the Cabinet. The government has therefore taken the opportunity provided by this law to devise new tools to stimulate the economy, which has been weak since the past and continues to the present. The government has set a plan to complete the first phase with a budget of 5 billion baht by the end of 2025.

Keywords: Token; Blockchain; Digital Assets; Debt instruments; Fundraising

บทนำ

การระดมทุนของรัฐบาล ตามมาตรา 10 แห่งพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 ระบุว่า จะทำเป็นสัญญาหรือออกตราสารหนี้ หรือวิธีการอื่นใดก็ได้ ทั้งนี้ ตามที่คณะรัฐมนตรีอนุมัติ ตราสารหนี้ หมายความว่า ตัวเงินคลัง ตัวสัญญาใช้เงิน พันธบัตรและตราสารอื่นที่มีผลก่อให้เกิดหนี้ตามที่คณะกรรมการกำหนด และให้หมายความรวมถึงตราสารหนี้ที่ออกในระบบไร้ใบตราสารด้วย (พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พุทธศักราช 2548, 2548)

โทเคน ในอดีตเสมือนเป็นสกุลเงินเทียมหรือเป็นบัตรกำนัลที่ใช้แทนเงิน โดยผ่านการตกลงและความเห็นพ้องต้องกันจากทุกฝ่ายถึงมูลค่าที่แน่นอนของโทเคนภายใน Ecosystem ซึ่งทุกคนมีการตกลงที่จะนำมาใช้และแลกเปลี่ยนกัน แต่ในปัจจุบันเทคโนโลยี

Blockchain ได้ทำให้เกิดความเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ เนื่องจากโทเคนที่ใช้เทคโนโลยี Blockchain สามารถนำคุณลักษณะของสกุลดิจิทัลเข้ามาได้ และสามารถตรวจสอบถึงที่มาที่ไปได้ รวมถึงความปลอดภัยที่มากขึ้นและปลอมแปลงไม่ได้ ซึ่งแตกต่างจากโทเคนในระบบ Ecosystem จึงเป็นการเพิ่มโอกาสให้เกิดการสร้างโทเคนที่มีความปลอดภัยสูงและเชื่อถือได้ ส่งผลให้บริษัทเอกชนและบุคคลทั่วไปสามารถสร้างโทเคนเพื่อการใช้งานที่แตกต่างกันได้ในปัจจุบันการสร้างโทเคนแบบเข้ารหัส (Cryptographic Tokens) หรือโทเคนที่อยู่บน Blockchain กำลังเกิดการขยายตัวอย่างเต็มที่ เพราะมีความปลอดภัยขั้นสูงและด้วยความยืดหยุ่นของเทคโนโลยี Blockchain (SCB 10X, 2022)

คำว่า โทเคน มีความหมายแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับบริบทของอุตสาหกรรม ในเรื่องการเขียนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ โทเคนสามารถอธิบายได้ว่าเป็นส่วนประกอบพื้นฐานของภาษาการเขียนโปรแกรม โทเคนมี 5 หมวดหมู่ ได้แก่ ค่าคงที่ ตัวระบุ ตัวดำเนินการ ตัวค้น และค่าสว่น ซึ่งสามารถใช้ในการเขียนโค้ดคอมพิวเตอร์ได้ ในอุตสาหกรรมเครือข่ายคอมพิวเตอร์ โทเคนคือเฟรมข้อมูลที่ส่งผ่านระหว่างจุดเครือข่ายบนเครือข่ายโทเคนริง เครือข่ายโทเคนริงป้องกันไม่ให้เกิดการชนกันบนเครือข่าย และอนุญาตให้เฉพาะผู้ถือโทเคนเท่านั้นที่ส่งข้อมูลไปยังคอมพิวเตอร์เครื่องอื่นได้ ปัจจุบันโทเคนริงไม่ได้ถูกใช้กันทั่วไป เนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่เลือกใช้เทคโนโลยีอินเทอร์เน็ต เพื่อจัดเตรียมเครือข่ายพื้นที่ภายในสำหรับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของตน ในอุตสาหกรรมสกุลเงินดิจิทัล โทเคนแสดงถึงสินทรัพย์ดิจิทัลหรือกายภาพทางข้อมูลบนบล็อกเชน ในอุตสาหกรรมความปลอดภัยทางไซเบอร์ โท-เคน ความปลอดภัย คือ อุปกรณ์ทางกายภาพหรือดิจิทัลที่ใช้เป็นรูปแบบของการระบุตัวตนของผู้ใช้ เพื่อให้สามารถเข้าถึงระบบคอมพิวเตอร์หรือแอปพลิเคชันที่ใช้การตรวจสอบสิทธิ์ บางครั้งโทเคนความปลอดภัยอาจใช้รูปแบบสมาร์ทการ์ด ระบุความถี่วิทยุ (RFID) ที่ใช้เข้าถึงอาคารของบริษัท (Capterra Glossary, 1999)

ดังนั้น ผู้เขียนจึงมีแนวคิดว่าการที่รัฐบาลไทยได้มีนโยบายที่จะส่งเสริมและพัฒนา ระบบเศรษฐกิจดิจิทัล เป็นเรื่องที่น่าสนใจ เป็นความพยายามก้าวตามเทคโนโลยีสมัยใหม่ ด้วยการประยุกต์เครื่องมือในการระดมทุน โดยเทียบเคียงให้เสมือนหนึ่งเป็นพันธมิตรของรัฐบาลที่อยู่ในรูปแบบข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งชุดข้อมูลดังกล่าวจะจัดเก็บสิทธิต่าง ๆ ของเจ้าของสิทธิ์หรือผู้ถือ โดยผู้ถือจะเป็นเพียงผู้เดียวที่สามารถจัดการกับสิทธิ์นั้นได้ ประชาชนทั่วไปจะสามารถลงทุนด้วยมูลค่าการซื้อที่ต่ำ ซึ่งเป็นการเปิดโอกาสให้มีการออมเงินโดยอาศัยความเชื่อมั่นของรัฐบาลจึงให้เกิดการอยากร่วมทุนในรูปแบบสินทรัพย์ดิจิทัลนี้มากกว่าการซื้อพันธบัตรทั่วไป และนี่ก็คือการระดมทุนรูปแบบใหม่ หรือนวัตกรรม การระดมทุนของรัฐบาลนั่นเอง

การระดมทุนในรูปแบบตราสารหนี้รัฐบาล

พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) เป็นตราสารที่รัฐบาลโดยการให้อำนาจกระทรวงการคลังเป็นผู้ออก ซึ่งสัญญาว่าจะจ่ายดอกเบี้ยพร้อมเงินต้นให้แก่ผู้ถือเมื่อครบกำหนด โดยมีการจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ ตามที่กำหนดในประกาศกระทรวงการคลัง รัฐบาลจะออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บริษัทประกันภัย นิติบุคคล กองทุนต่าง ๆ และประชาชนทั่วไป ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการออกพันธบัตรนั้น ๆ ดังนั้น ตราสารหนี้รัฐบาลคือเครื่องมือทางการเงินที่รัฐบาลออกเพื่อระดมทุนจากประชาชน และนักลงทุน ตราสารหนี้รัฐบาลมีข้อดี เช่น ความมั่นคงสูง เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้ออกตราสาร และมีผลตอบแทนที่แน่นอน และยังช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจ เงินที่รัฐบาลระดมทุนนี้ นำไปใช้ในโครงการพัฒนาประเทศ (สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ, 2568)

ในเรื่องการระดมทุนด้วยตราสารหนี้แบบเดิม ผู้เขียนเห็นว่า เป็นเครื่องมือหลักที่รัฐใช้ในการจัดหาเงินทุนเพื่อดำเนินนโยบายต่าง ๆ ทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีมุมมองที่น่าสนใจทั้งในด้านเศรษฐศาสตร์ การคลัง และเสถียรภาพทางการเงินเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสำหรับประชาชนและผู้ลงทุน เมื่อเทียบกับการลงทุนแบบอื่นในลักษณะเดียวกัน ทั้งนี้ ความเชื่อมั่นในพันธบัตรรัฐบาล ก็มักขึ้นอยู่กับวินัยทางการคลังและความสามารถในการบริหารจัดการเรื่องหนี้สาธารณะ อีกทั้งประเด็นสำคัญที่ไม่ควรมองข้ามก็คือเสถียรภาพทางการเงินเมืองนั่นเอง

ประเภทของตราสารหนี้

ตราสารหนี้ที่ขายในประเทศไทย หากแบ่งตามประเภทผู้ออก จะมี 2 กลุ่มหลัก ๆ คือ ตราสารหนี้ภาครัฐ กับ ตราสารหนี้เอกชน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

1. ตราสารหนี้ภาครัฐ (Government Bond) หน่วยงานที่สามารถออกพันธบัตรได้ ได้แก่ กระทรวงหรือหน่วยงานต่าง ๆ ของรัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นต้น โดยมีชื่อเรียกแตกต่างกันไป ได้แก่

1.1 พันธบัตรรัฐบาล กระทรวงการคลังเป็นผู้ออกเพื่อกู้ยืมเงินจากประชาชน นำมาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม ชดเชยการขาดดุลงบประมาณหรือปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ เป็นต้น มีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป บางรุ่นอายุยาวถึง 40-50 ปี

1.2 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ หน่วยงานรัฐวิสาหกิจเป็นผู้ออก และมีการค้ำประกันโดยกระทรวงการคลังเพื่อนำมาลงทุนพัฒนาระบบสาธารณูปโภคต่าง ๆ ส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ระยะยาว (มากกว่า 1 ปี)

1.3 พันธบัตรออมทรัพย์ ออกโดยกระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานภาครัฐ เพื่อเป็นทางเลือกในการออมและการลงทุน เช่น พันธบัตรออมทรัพย์พิเศษรุ่นก้าวไปด้วยกัน และเราไม่ทิ้งกัน เป็นต้น

1.4 พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ธปท. ออกมาเพื่อนำเงินไปใช้ดูแลสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

1.5 ตัวเงินคลัง กระทรวงการคลังเป็นผู้ออก เป็นตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี (เช่น 3 เดือน, 6 เดือน)

2. ตราสารหนี้เอกชน (Corporate Bond) ออกโดยบริษัทเอกชนต่าง ๆ เพื่อระดมทุนในการขยายกิจการ ซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ เป็นต้น ซึ่งต้นทุนทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ มักจะถูกกว่าการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และส่วนใหญ่จะมีการกำหนดระยะเวลาการออก โดยระยะสั้นไม่เกิน 270 วัน และระยะยาวมากกว่า 270 วัน

ดังนั้น จะเห็นได้ว่า ตราสารหนี้ในแต่ละแบบก็ล้วนแต่มีบทบาทสำคัญในระบบเศรษฐกิจของไทย ซึ่งผู้เขียนมองว่า มีความสำคัญมากขึ้นในฐานะเครื่องมือในการระดมทุนและบริหารความเสี่ยง เนื่องด้วยตราสารหนี้ยังคงเป็นที่พักเงินที่ปลอดภัย แต่นักลงทุนที่มองหาตราสารหนี้ ควรศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อความผันผวนของผลตอบแทนด้วย

องค์ประกอบของตราสารหนี้

โดยทั่วไปการกำหนดหรือระบุข้อมูลในตราสารหนี้จะประกอบด้วยข้อมูลสำคัญหลัก ๆ ดังนี้ (ThaiBMA, 2024)

1. มูลค่าที่ตราไว้ หรือมูลค่าหน้าตั๋ว (Par Value) คือ มูลค่าเงินต้นที่ผู้ออกตราสารหนี้สัญญาจะชำระคืนให้กับผู้ลงทุนตราสารหนี้เมื่อครบกำหนดอายุได้ถอน

2. อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (Coupon rate) คือ อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ออกตราสารหนี้สัญญาจะจ่ายให้กับผู้ลงทุนในตราสารหนี้ตามงวดที่กำหนดตลอดอายุของตราสารหนี้ นั้น ๆ โดยสามารถกำหนดเป็นดอกเบี้ยคงที่ หรืออัตราดอกเบี้ยลอยตัวก็ได้

3. งวดการจ่ายดอกเบี้ย (Coupon Frequency) เป็นการระบุจำนวนงวดของการจ่ายดอกเบี้ยต่อปี เช่น จ่ายทุก 6 เดือน (2 ครั้งต่อปี) จ่ายทุกไตรมาส (4 ครั้งต่อปี) เป็นต้น ทั้งนี้ตราสารหนี้ส่วนใหญ่ในตลาดโดยเฉพาะพันธบัตรภาครัฐจะกำหนดจ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน

4. วันที่เสนอขาย (Issue Date) คือ วันที่มีการเสนอขายตราสารหนี้ นั้น ๆ

5. วันครบกำหนดได้ถอน (Maturity Date) คือ วันครบกำหนดอายุของตราสารหนี้ ซึ่งผู้ออกจะต้องจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยงวดสุดท้าย (ถ้ามี) ให้กับผู้ลงทุนในตราสารหนี้

6. อายุของตราสารหนี้ (Issue Term/Tenor) ซึ่งจะมีทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ระยะยาว ทั้งนี้ สำหรับตราสารหนี้ภาครัฐจะใช้เกณฑ์อายุที่ 365 วันเป็นตัวกำหนด หากอายุไม่เกิน 365 วันจะเป็นตราสารหนี้ระยะสั้น หากอายุมากกว่า 365 วัน จะเป็นตราสารหนี้ระยะยาว ขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนจะใช้เกณฑ์อายุที่ 270 วัน เป็นตัวกำหนด หากอายุไม่เกิน 270 วันจะเป็นตราสารหนี้ระยะสั้น หากอายุมากกว่า 270 วันจะเป็นตราสารหนี้ระยะยาว

7. ชื่อผู้ออกตราสารหนี้ (Issuer Name) เป็นการระบุว่าใครเป็นผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ซึ่งหลัก ๆ ก็จะมี 2 กลุ่ม ได้แก่ ภาครัฐและภาคเอกชน นั่นเอง

8. ประเภทของตราสารหนี้ (Type) เป็นการระบุประเภทของตราสารหนี้ นั้น เช่น หุ้นกู้มีประกัน/ไม่มีประกันหุ้นกู้ด้อยสิทธิ/ไม่ด้อยสิทธิ เป็นต้น

9. อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เป็นข้อมูลที่แสดงถึงการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ อันดับความน่าเชื่อถือที่สูงก็ถือว่ามีความปลอดภัยสูง หรือแปลได้ว่า มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระเงินต้นคืน ค่อนข้างต่ำ อันดับความน่าเชื่อถือนี้จะประเมินจากประวัติทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ โดยบริษัทจัดอันดับเครดิตเป็นผู้ทำการประเมิน

10. เงื่อนไขพิเศษ (Options) เป็นการระบุถึงสิทธิพิเศษที่ให้แก่ผู้ออกตราสารหนี้/ผู้ลงทุนตราสารหนี้ ในการเลือกที่จะปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้หรือไม่ เช่น ผู้ออกมีสิทธิในการไถ่ถอนตราสารหนี้ก่อนกำหนด (Call Option) ผู้ลงทุนมีสิทธิในการขายคืนตราสารหนี้ก่อนกำหนด (Put Option) ผู้ลงทุนมีสิทธิในการแปลงสภาพของตราสารหนี้ (Convert Option)

11. ข้อสัญญา (Covenants) เป็นเงื่อนไขที่ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องปฏิบัติ (Affirmative Covenants) หรือ ต้องไม่ปฏิบัติ (Negative Covenants) สิ่งหนึ่งสิ่งใดก็ตาม เพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ลงทุนในตราสารหนี้ นั้น ๆ เช่น กำหนดให้ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ให้ไม่เกินอัตราที่ระบุไว้

การออกตราสารหนี้ของรัฐบาลจะเป็นเอกสาร ซึ่งจะระบุข้อมูลข้างต้นอย่างละเอียดชัดเจน โดยผู้ซื้อหรือผู้ลงทุนจะได้รับเอกสารดังกล่าวหลังจากชำระเงินตามมูลค่าที่กำหนดอยู่ในเอกสารนั้น และสามารถไถ่ถอนเพื่อรับเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยหรือผลประโยชน์อื่นใดตามเงื่อนไขที่ระบุในตราสารหนี้เมื่อครบกำหนดระยะเวลา หรืออาจจะนำไปซื้อขายแลกเปลี่ยนในตลาดรองก็ได้ ซึ่งตลาดรองหรือตลาดในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หมายถึงการทำหน้าที่เป็นตลาดหรือศูนย์ซื้อขาย ซึ่งกล่าวโดยย่อคือ เป็นที่ให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยผู้ที่ต้องการประกอบธุรกิจตลาดรองสามารถทำได้โดยการขอใบอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อได้ใบอนุญาตแล้วจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การประกอบธุรกิจ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2019)

จากข้อมูลข้างต้น ผู้เขียนมีความเห็นว่า การระดมทุนของรัฐบาลแบบเดิมที่มีขั้นตอนมากมายทางด้านเอกสารเกี่ยวกับการออกตราสารหนี้ในอดีตจนถึงปัจจุบัน ส่งผลให้เกิดระยะห่างระหว่างผู้ลงทุนกับผู้ออกตราสารหนี้ จึงนำมาซึ่งแนวคิดใหม่ในการระดมทุนของรัฐบาล ด้วยเหตุผลดังนี้ 1. การระดมทุนของรัฐบาลเป็นไปอย่างไม่เต็มประสิทธิภาพ

แม้จะมีการกระตุ้นด้วยมาตรการต่าง ๆ เพื่อจุดประสงค์ที่จะให้ประชาชนส่วนใหญ่เข้ามาออมเงิน แต่ประโยชน์ทั้งหลายก็ยังคงอยู่ในกลุ่มผู้มีทุนขนาดใหญ่ ด้วยมูลค่าพันธบัตรที่มีราคาสูง 2. การมีแนวโน้มที่การระดมทุนจะมีอัตราที่ลดลง เนื่องจากการเข้าถึงการออมเงินด้วยวิธีการแบบเดิม ๆ ของรัฐบาลยังไม่ตอบโจทย์ต่อประชาชนเท่าที่ควรตามยุคสมัยและความเจริญทางเทคโนโลยีที่เปลี่ยนไปทางด้านการติดต่อสื่อสาร หรือการทำธุรกรรมผ่านอุปกรณ์สื่อสารเคลื่อนที่ ซึ่งบางประเทศได้ปรับเปลี่ยนวิธีการไปไกลมากแล้ว 3. การระดมทุนด้วยนวัตกรรมใหม่อย่าง G-Token ไม่ขัดกับหลักกฎหมายของไทย และเป็นการส่งเสริมการพัฒนาระบบเศรษฐกิจดิจิทัล ตามนโยบายของรัฐบาล

“G-Token” นวัตกรรมการระดมทุนของรัฐบาล

รัฐบาลไทยได้มีการอนุมัติวิธีการระดมทุนในรูปแบบใหม่ที่เรียกว่า Government Token (G-Token) เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 ตามที่รัฐมนตรีกระทรวงการคลังเสนอ เพื่อเป็นช่องทางใหม่ในการระดมทุนภาครัฐ (ชาลิสา ชัยทรัพย์ไพศาล, 2568) โดยใช้เทคโนโลยีบล็อกเชนที่ได้กล่าวมาข้างต้น เพื่อเพิ่มความโปร่งใสและความสะดวกในการลงทุน G-Token ถือเป็นนวัตกรรมทางการเงินที่ช่วยให้ประชาชนมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น และช่วยให้รัฐบาลสามารถบริหารหนี้สาธารณะได้อย่างมีประสิทธิภาพ ถือเป็นครั้งแรกที่ภาครัฐใช้รูปแบบสินทรัพย์ดิจิทัลในการระดมทุนจากประชาชนโดยตรง ผู้เขียนจึงมองเห็นว่า เป้าหมายและความสำคัญของการออก G-Token มีหลายประการ เช่น

1. เป็นการเพิ่มเครื่องมือในการระดมทุนของรัฐบาลตามยุคสมัย และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไป เพราะ G-Token เป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่ซื้อขายผ่านแอปพลิเคชันหรือเว็บไซต์ โดยใช้เทคโนโลยีที่เรียกว่า บล็อกเชน ซึ่งเหมือนสมุดบัญชีดิจิทัลที่ทุกคนตรวจสอบได้ โดย G-Token ไม่ใช่เงินดิจิทัล หรือคริปโทเคอร์เรนซีแบบที่ใช้จ่ายในร้านค้าได้ และไม่เกี่ยวข้องกับโครงการดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาล

2. เพื่อขยายโอกาสการเข้าถึงการลงทุนให้กับประชาชนทุกกลุ่ม โดยเฉพาะผู้ที่มีเงินลงทุนน้อย ซึ่งที่ผ่านมาอาจไม่สามารถเข้าถึงตราสารหนี้ของรัฐได้อย่างทั่วถึง ซึ่ง G-Token มีจุดเด่นคือ เริ่มลงทุนได้ด้วยเงินจำนวนไม่สูงมาก และมีระยะเวลาการลงทุนสั้น ๆ ทำให้เหมาะกับคนที่ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าฝากเงินธนาคาร แต่ไม่ต้องรอนานเหมือนพันธบัตรบางประเภท ที่สำคัญรัฐบาลเป็นผู้ค้ำประกันจึงมั่นใจได้ว่าเงินจะไม่สูญหายแน่นอน

3. เพื่อช่วยพัฒนาส่งเสริมระบบเศรษฐกิจดิจิทัล ในอนาคต G-Token เป็นสินทรัพย์ดิจิทัลหรือโทเคนดิจิทัล ซึ่งแสดงสัญลักษณ์แทนพันธบัตรที่รัฐบาลระดมทุนจากประชาชนและเข้าถึงได้ผ่าน Wallet โดยกลุ่มเป้าหมายหลัก คือ นักลงทุนที่ติดตามพันธบัตรออมทรัพย์

และประชาชนทั่วไปที่ต้องการออมเงินอย่างมีคุณภาพ โดยเฉพาะกลุ่มที่เพิ่งเริ่มทำงานและคนรุ่นใหม่ ซึ่ง G-Token ช่วยลดต้นทุนของภาครัฐและขับเคลื่อนเศรษฐกิจสู่ระบบดิจิทัล

4. ประชาชนจะได้ประโยชน์สูงสุดจากการระดมทุนของรัฐบาล นับเป็นการลงทุนและออมเงินที่มีความเสี่ยงต่ำและได้ผลตอบแทนที่มั่นคง ขณะเดียวกันรัฐบาลเองได้มีการพัฒนานวัตกรรมการเงินในการบริหารหนี้สาธารณะ ให้สอดคล้องกับทิศทางของโลกในการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคดิจิทัลอย่างแท้จริง

ดังนั้น ผู้เขียนจึงวิเคราะห์ว่า G-Token เป็นก้าวสำคัญของรัฐบาลไทยในการปรับโฉมการระดมทุนให้สอดคล้องกับยุคดิจิทัล โดยผสมผสานความมั่นคงของภาครัฐเข้ากับความปลอดภัยของเทคโนโลยีบล็อกเชน หากดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพ อาจกลายเป็นต้นแบบระดับโลก ในการใช้โทเคนดิจิทัลเพื่อการคลัง ซึ่งในขั้นแรกนี้ ทาง สบง. ได้กำหนดวงเงินในแผนบริหารหนี้เพื่อชดเชยงบประมาณที่ขาดดุล (ประมาณ 5,000 ล้านบาท) ภายในปี พ.ศ. 2568 (สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ, 2568) ต่อมาที่จะเปิดขาย G-Token แก่ประชาชนผ่านช่องทางดิจิทัลต่าง ๆ เช่น แอปกระเป๋าตังค์ หรือแอปทางรัฐที่กระทรวงการคลังกำลังดำเนินการ โดยอาจใช้ตัวแทนที่ได้รับมอบหมาย เช่น ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับใบอนุญาต และผู้ซื้อถือครองโทเคน (ซึ่งมีข้อมูลแห่งองค์ประกอบของพันธบัตรครบถ้วน) หรือประชาชนที่ซื้อไปจะได้ผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ยตามที่กำหนด หลังจากครบกำหนดแล้วรัฐบาลหรือตัวแทนจะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือโทเคน ตามข้อมูลที่ระบบบันทึกไว้ ซึ่งระบบทั้งหมดจะดำเนินการบนแพลตฟอร์มที่ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน ทำให้มีความโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ และลดต้นทุนการดำเนินการของรัฐบาลไปพร้อมกัน

G-Token ในแง่มุมของกฎหมาย

กระทรวงการคลังได้สรุปการออกเงินดิจิทัลให้ประชาชนซื้อในรูปแบบ G-Token แทนการออกพันธบัตรรัฐบาลบางส่วน โดยเป็นวิธีที่ไม่ขัดกับพระราชบัญญัติเงินตรา 2501 ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มาตรา 9 ซึ่งบัญญัติห้ามผู้ใดทำ จำหน่าย ใช้หรือนำออกใช้ซึ่งวัตถุหรือเครื่องหมายใด ๆ แทนเงินตรา เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง (พระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501, 2501)

การออก G-Token จึงเป็นอำนาจของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังที่สามารถกำหนดขอบเขตและเงื่อนไขใด ๆ ในการอนุญาตได้ การออก G-Token เป็นการปรับรูปแบบการระดมทุนที่มีอยู่เดิม โดยเป็นการเปลี่ยนแพลตฟอร์มจากพันธบัตรรัฐบาลที่ส่วนใหญ่ขายให้กับสถาบันการเงิน มาเป็นรูปแบบดิจิทัลที่เปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ด้วยวงเงินที่ต่ำลง การออกโทเคนดิจิทัล เป็นหนึ่งในวิธีการระดมทุนที่รัฐบาลอาจ

นำมาประยุกต์ใช้เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำธุรกรรมให้สะดวก รวดเร็ว และมีต้นทุนที่ต่ำ รวมถึงเป็นทางเลือกในการลงทุนและการออมของประชาชน โดยเทียบได้กับการออกพันธบัตรรัฐบาล ดังนั้น การออก G-Token จำเป็นต้องมีระบบและกระบวนการที่มีประสิทธิภาพและปลอดภัย เป็นไปตามกรอบกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งมีการคุ้มครองประชาชนผู้ลงทุนเทียบเท่ากับพันธบัตรรัฐบาล ในปัจจุบันการออก G-Token อยู่ภายใต้กรอบกฎหมายสำคัญ 2 ฉบับ คือ (ฐานเศรษฐกิจ, 2568)

1. พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 ซึ่งเป็นกฎหมายที่ให้อำนาจกระทรวงการคลังในการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ ด้วยวิธีการเสนอขายให้แก่ผู้มีสิทธิซื้อโดยตรง ผ่านผู้ที่เกี่ยวข้องตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ได้แก่ ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือนิติบุคคลอื่นที่สามารถรับคำสั่งซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลได้ ดังนี้ (พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548, 2548)

1.1 กำหนดให้กระทรวงการคลังออกโทเคนดิจิทัลตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล โดยวงเงินกู้ตามกรอบการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ ทั้งนี้ ให้เป็นไปตามที่คณะรัฐมนตรีอนุมัติ

1.2 กำหนดให้กระทรวงการคลัง อาจมอบหมายให้ผู้ที่เกี่ยวข้องตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นตัวแทนของกระทรวงการคลังในการดำเนินการด้านต่าง ๆ ได้แก่ ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลหรือนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล มีหน้าที่ดำเนินการด้านเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการออกโทเคนดิจิทัล นายทะเบียน หรือผู้รับฝากโทเคนดิจิทัล เป็นต้น

1.3 กำหนดให้กระทรวงการคลังเป็นผู้กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลให้แก่ผู้มีสิทธิซื้อโดยตรงผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือนิติบุคคลอื่นที่สามารถรับคำสั่งซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลได้ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนความเหมาะสมของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเสนอขายโทเคนดิจิทัลนั้น เช่น กำหนดให้กระทรวงการคลังจัดทำหนังสือชี้ชวนเผยแพร่เป็นการทั่วไปอย่างน้อยต้องกำหนดเกี่ยวกับวงเงิน อายุ อัตราดอกเบี้ย และเงื่อนไขการโอนและกำหนดประเภทผู้มีสิทธิซื้อ ได้แก่ บุคคลธรรมดา นิติบุคคลที่ไม่แสวงหากำไร หรือนิติบุคคลอื่นตามที่กระทรวงการคลังประกาศกำหนด เป็นต้น

1.4 กำหนดให้กระทรวงการคลัง กำหนดหลักเกณฑ์การชำระดอกเบี้ยและการใช้เงินตามโทเคนดิจิทัล โดยให้กระทรวงการคลังหรือนิติบุคคลอื่นใด ที่กระทรวงการคลังมอบหมาย โอนเงินให้แก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัลหรือผู้รับตามที่นายทะเบียนกำหนด ทั้งนี้ ตามที่ได้รับแจ้งจากนายทะเบียน

1.5 กำหนดให้การโอนโทเคนดิจิทัลดำเนินการตามวิธีการที่ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล หรือนิติบุคคลอื่นใดที่สามารถรับคำสั่งซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลได้ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผู้โอนได้เปิดบัญชีเก็บรักษาโทเคนดิจิทัลของตนไว้โดยให้มีผลสมบูรณ์เมื่อผู้โอนนั้นได้บันทึกการรับโอนโทเคนดิจิทัลเข้าไปในบัญชีของผู้รับโอนแล้ว ซึ่งเป็นการนำเทคโนโลยีมาปรับใช้ในการพัฒนากลไกการบริหารหนี้สาธารณะให้มีประสิทธิภาพและภาครัฐสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายมากขึ้น ตลอดจนเป็นการส่งเสริมการออมของภาคประชาชน อันสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลในการวางรากฐานเศรษฐกิจดิจิทัล พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางดิจิทัลที่มีคุณภาพ มั่นคง ปลอดภัย ครอบคลุมเพียงพอ และเข้าถึงได้ทั้งในด้านพื้นที่และราคา เพื่อให้ประชาชนสามารถเข้าถึงโอกาสทางเศรษฐกิจและสังคมอย่างทั่วถึงและเป็นธรรม

2. พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 โดย G-Token มีการกำหนดสิทธิให้ผู้ถือมีสิทธิได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ตามเงื่อนไขที่กระทรวงการคลังกำหนด จึงมีลักษณะเป็นหน่วยข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ และมีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดสิทธิของผู้ถือในการเข้าร่วมลงทุนในโครงการหรือกิจการใด ๆ หรือกำหนดสิทธิในการได้มาซึ่งสินค้าหรือบริการหรือสิทธิอื่นใดที่เฉพาะเจาะจง และเข้าขายเป็นโทเคนดิจิทัล ตามมาตรา 3 แห่งพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ซึ่งต้องเป็นไปตามพระราชกำหนดดังกล่าวและกฎเกณฑ์ที่ออกโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทั้งนี้ สำนักงาน ก.ล.ต. จะเสนอแนวทางในการกำกับดูแลที่เหมาะสมและสอดคล้องกับลักษณะของ G-Token ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาต่อไป (พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561, 2561)

อย่างไรก็ตาม ผู้เขียนวิเคราะห์เรื่องการออก G-Token ว่า ยังคงดำเนินการภายใต้พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ.2548 ซึ่งเปิดช่องทางให้รัฐบาลสามารถเลือกวิธีการระดมทุนที่เหมาะสม กระทรวงการคลังเสนอให้ใช้โทเคนดิจิทัลเพื่อกู้เงินแทนการออกพันธบัตรแบบดั้งเดิม ส่วนด้านที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. หาก G-Token ไม่เข้าข่ายตราสารหนี้ และไม่ใช้หลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ก็สามารถดำเนินการภายใต้ พ.ร.ก. การประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 แทนได้ ก็หมายความว่า G-Token จะอยู่ในกรอบกฎหมายของสินทรัพย์ดิจิทัลและต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของ ก.ล.ต. ปลอดภัย โปร่งใส ประชาชนเข้าถึงได้ ถือเป็นอีกหนึ่งในตัวเลือกการออมเงินของประชาชน (พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535, 2535)

ข้อดีข้อเสียและสิ่งที่ต้องระวังของ G-Token

จากข้อมูลที่ได้ศึกษามาพบว่า G-Token มีลักษณะคล้ายกับพันธบัตรรัฐบาล แต่อยู่ในรูปแบบดิจิทัลที่ใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ โดยผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิในการได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่กระทรวงการคลังกำหนด แต่ทั้งนี้ทั้งนั้น G-Token ยังคงเป็นเรื่องใหม่ที่ผู้สนใจควรต้องศึกษาและพิจารณา ซึ่งผู้เขียนมองเห็นว่า G-Token มีข้อดีและข้อเสีย อีกทั้งความเสี่ยงที่ต้องพึงระวังอยู่หลายประการ ดังนี้

ข้อดีของ G-Token เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลที่ออกโดยมีกฎหมายรองรับ อีกทั้งรัฐบาลยังรับประกันจึงมีข้อดีอยู่หลายประการ อาทิ 1. ปลอดภัย เพราะรัฐบาลเป็นผู้ออกและค้ำประกัน โอกาสเสียเงินแทบไม่มี 2. ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก เพราะอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าฝากธนาคารทั่วไป เหมาะกับคนที่ต้องการให้เงินงอกเงย 3. โปร่งใสและรวดเร็ว ช่วยให้ทุกธุรกรรมตรวจสอบได้ ลดโอกาสทุจริต และซื้อขายได้ไว ไม่ต้องรอนาน 4. สภาพคล่องดี ถ้าต้องการเงินคืน สามารถขาย G-Token ในตลาดรองได้ทันที ไม่ต้องรอครบกำหนด 5. ลงทุนง่าย ทุกคนเข้าถึงได้ ผู้ที่สนใจไม่จำเป็นต้องเป็นนักลงทุนรายใหญ่ เพียงมีเงินขั้นต่ำที่รัฐบาลกำลังพิจารณากำหนดก็ซื้อได้ และทำธุรกรรมผ่านมือถือไม่ต้องไปธนาคาร 6. โปร่งใสและรวดเร็ว ช่วยให้ทุกธุรกรรมตรวจสอบได้ ลดโอกาสทุจริต และซื้อขายได้รวดเร็วมากขึ้น

ข้อเสียและสิ่งที่ต้องระวัง เนื่องจากเป็นครั้งแรกของโลกที่รัฐบาลไทยจะเป็นผู้ออกตราสารหนี้แบบดิจิทัลเพื่อการระดมทุน อาจจะมีข้อเสียที่ต้องระวัง เช่น 1. ผลตอบแทนในระยะแรกอาจจะไม่สูงเท่าหุ้น แม้จะดีกว่าเงินฝาก แต่ผลตอบแทนอาจต่ำกว่าการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นหรือคริปโทเคอร์เรนซี 2. ระบบด้านความปลอดภัยยังมีความเสี่ยง แม้จะพยายามป้องกันเต็มที่ ถ้ารูปแบบการจำหน่ายหรือแพลตฟอร์มถูกโจรกรรมข้อมูลก็อาจจะมีปัญหา 3. ความผันผวนของราคา แม้รัฐบาลจะค้ำประกันเงินต้นและผลตอบแทน แต่ถ้าขายในตลาดรอง ราคาอาจขึ้นลงตามความต้องการของตลาด 4. ค่าใช้จ่ายเริ่มต้น การพัฒนาระบบและแพลตฟอร์มต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในช่วงแรก ซึ่งอาจกระทบกับงบประมาณของรัฐบาล 5. ต้องใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ ซึ่งผู้ที่ไม่ถนัดการใช้แอปพลิเคชันหรือเว็บไซต์อาจรู้สึกว่ายากต้องเรียนรู้วิธีสมัครและซื้อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล 6. สิ่งที่ต้องพิจารณาคืออาจจะมีค่าเสียโอกาสหากจะใช้เงินลงทุนในด้านอื่น ๆ ซึ่งผู้ลงทุนควรต้องคิดให้รอบด้านก่อนการลงทุนใน G-Token ด้วย

ดังนั้น ผู้เขียนเห็นว่า แนวคิด G-Token ของรัฐบาลไทยเป็นการพลิกโฉมการระดมทุนของภาครัฐผ่านเทคโนโลยีบล็อกเชนที่มีข้อดีและข้อเสียที่ควรพิจารณาอย่างรอบด้าน แม้อัตราดอกเบี้ยจะสูงกว่าฝากธนาคารและเหมาะกับผู้ที่ต้องการให้เงินงอกเงยในระยะสั้น แต่ ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีและความเข้าใจของประชาชนยังมีอยู่แบบจำกัด อีกทั้งยังต้อง

ติดตามการปรับปรุงกฎหมายและแนวทางการกำกับดูแลเพื่อรองรับการใช้งานในวงกว้างต่อไปในอนาคต

สรุป

Government Token หรือ G-Token ถือว่าเป็นนวัตกรรมทางการเงินและการประยุกต์เทคโนโลยีบล็อกเชน โดยนำมาบูรณาการกับการบริหารหนี้สาธารณะของรัฐบาลไทย สามารถดำเนินการได้ภายในกรอบของกฎหมายในด้านการเงินและสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งนับว่าเป็นแนวคิดในการระดมทุนที่เท่าทันกับยุคสมัย และอาจเป็นนวัตกรรมของรัฐบาลแรกของโลกที่ใช้แนวคิดนี้ เนื่องด้วยอำนาจของการติดต่อสื่อสารและความสะดวกคล่องตัวในการใช้อุปกรณ์โทรศัพท์พกพาเคลื่อนที่ ส่งผลให้การทำธุรกรรมทางการเงินหรือการลงทุนต่าง ๆ ผ่านช่องทางนี้ได้รับการตอบสนองจากประชาชนและผู้ลงทุนมากขึ้น แทนการลงทุนในพันธบัตรแบบเก่าที่มีขั้นตอนยุ่งยาก

องค์ความรู้ที่ได้จากบทความนี้ผู้เขียนสามารถสรุปได้ว่า การที่รัฐบาลหันมาใช้เครื่องมือหรือตัวช่วยในการระดมทุนในรูปแบบใหม่ ๆ ถือเป็นนวัตกรรมที่น่าสนใจและอาจมีแนวโน้มที่จะได้รับการตอบรับจากประชาชนและสังคมโดยรวมเพิ่มขึ้น เนื่องจากความสะดวกรวดเร็ว ประหยัดเวลา ลดขั้นตอนและต้นทุนบางอย่างของผู้สนใจลงทุนด้วย การให้ประชาชนได้มีโอกาสเรียนรู้กับนวัตกรรมทางการเงินและการลงทุนแบบใหม่ ๆ ก็เป็นแนวความคิดที่น่าสนใจ แต่อย่างไรก็ตาม นวัตกรรมทางการเงินนี้เป็นเรื่องใหม่สำหรับประชาชนส่วนมาก เทคโนโลยีเป็นสิ่งที่ดีหากมีการนำมาใช้อย่างสร้างสรรค์ แต่ในทางกลับกันก็อาจจะมีคนบางกลุ่มที่พยายามจะแสวงหาผลประโยชน์ตามช่องโหว่ซึ่งอาจจะมี ดังนั้นจึงเป็นเรื่องที่นักลงทุนและประชาชนผู้สนใจควรต้องระวังรอบคอบ และสิ่งที่น่าขบคิดก็คือ หากว่าการดำเนินการตามนวัตกรรมนี้ประสบความสำเร็จ หรือสามารถตอบสนองต่อความต้องการของประชาชนส่วนมากในประเทศได้ ก็มีแนวโน้มว่ารัฐบาลนี้และรุ่นต่อ ๆ ไปจะนำนโยบายนี้ไปประยุกต์ใช้กับหน่วยงานภาครัฐหรือรัฐวิสาหกิจอื่น ๆ ก็เป็นไปได้ ซึ่งความมุ่งหมายหลักของการออกนวัตกรรมใหม่ๆ ก็เพื่อจะให้เงินเข้ามาในระบบงบประมาณของรัฐบาล อันจะนำไปสู่การบริหารจัดการเพื่อพัฒนาประเทศนั่นเอง

เอกสารอ้างอิง

- ชาลีสา ชัยทรัพย์ไพศาล. (2568). “G-Token” นวัตกรรมการเงินใหม่ พลิกโฉมการลงทุนยุคดิจิทัล. สืบค้น 25 พฤษภาคม 2568, จาก <https://shorturl.asia/Lpl0m>
- ฐานเศรษฐกิจ. (2568). ทำความรู้จัก Government Token : G-Token คืออะไร ลงทุนอย่างไร. สืบค้น 2 มิถุนายน 2568, จาก <https://shorturl.asia/w6lz1>

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *รู้จักประเภทตราสารหนี้*. สืบค้น 27 พฤษภาคม 2568, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/bond/types-of-bonds>
- พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561. (2561, 13 พฤษภาคม). *ราชกิจจานุเบกษา*. เล่ม 135 ตอน 33 ก. หน้า 44.
- พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548. (2548, 2 กุมภาพันธ์). *ราชกิจจานุเบกษา*. เล่ม 122 ตอน 12 ก. หน้า 4.
- พระราชบัญญัติเงินตรา พ.ศ. 2501. (2501, 26 สิงหาคม). *ราชกิจจานุเบกษา*. เล่ม 75 ตอนที่ 65 หน้า 412.
- พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535. (2535, 16 พฤษภาคม). *ราชกิจจานุเบกษา*. เล่ม 109 ตอน 22. หน้า 2.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2019). *ตลาดรองและองค์กรที่เกี่ยวข้อง*. สืบค้น 1 มิถุนายน 2568, จาก <https://shorturl.asia/UCrV1>
- สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ. (2568). *ตราสารหนี้*. สืบค้น 8 มิถุนายน 2568, จาก <https://www.pdmo.go.th/th/faq-bond>
- Capterra Glossary. (1999). *Capterra Glossary "Token"*. Retrieved June 10, 2025, from <https://www.capterra.com/glossary/token/>
- SCB 10X. (2022). *Understand The Origin of Tokens*. Retrieved May 20, 2025, from <https://www.scb10x.com/blog/whatis-token>
- ThaiBMA. (2024). *Get to know debt instruments*. Retrieved June 8, 2025, from <https://www.thaibma.or.th/EN/Investors/Individual/basic-101.aspx>