



นโยบายของสหรัฐอเมริกา ต่อ คริปโทเคอร์เรนซี: ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อนโยบายทางการเงิน สมัย
โดนัลด์ ทรัมป์

UNITED STATES OF AMERICA POLICY ON CRYPTOCURRENCY: AN ANALYSIS OF
FACTORS INFLUENCING MONETARY POLICY DURING THE DONALD TRUMP
ADMINISTRATION

นิติ นิธิวุฒิชัย

นโยบายของสหรัฐอเมริกา ต่อ คริปโทเคอร์เรนซี: ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อนโยบายทางการเงิน สมัย
โดนัลด์ ทรัมป์



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
รัฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการทูตและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ
คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ปีการศึกษา 2567
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

UNITED STATES OF AMERICA POLICY ON CRYPTOCURRENCY: AN ANALYSIS OF
FACTORS INFLUENCING MONETARY POLICY DURING THE DONALD TRUMP
ADMINISTRATION



An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of MASTER OF POLITICAL SCIENCE
(Diplomacy and International Relations)
Faculty of Social Sciences, Srinakharinwirot University
2024
Copyright of Srinakharinwirot University

การค้นคว้าอิสระ
เรื่อง
นโยบายของสหรัฐอเมริกา ต่อ คิริบิโทเคอร์เรนซี: ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อนโยบายทางการเงิน สมัย
โดนัลด์ ทรัมป์
ของ
นิธิ นิธิภูมิธร

ได้รับอนุมัติจากบัณฑิตวิทยาลัยให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
รัฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการทูตและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ
ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

(รองศาสตราจารย์ นายแพทย์ฉัตรชัย เอกปัญญากุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการสอบปากเปล่าการค้นคว้าอิสระ

..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(รองศาสตราจารย์ ดร.ศิพิมพ์ ศรีบัลลังก์)

..... ประธานกรรมการ
(ดร.ศิบดี นพประเสริฐ)

..... กรรมการ
(ดร.ศิวพล ชมภูพันธ์)

ชื่อเรื่อง	นโยบายของสหรัฐอเมริกา ต่อ คริปโทเคอร์เรนซี: ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อนโยบายทางการเงิน สมัยโดนัลด์ ทรัมป์
ผู้วิจัย	นิธิ นิธิวุฒิชัย
ปริญญา	รัฐศาสตรมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา	2567
อาจารย์ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์ ดร.ศิพมพ์ ศรบัลลังก์

การการค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐอเมริกาในสมัยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งพลิกกลับจากท่าทีที่เน้นการควบคุมในสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021) ไปสู่การสนับสนุนอย่างเต็มที่ในช่วงต้นสมัยที่สอง (ค.ศ. 2025) การศึกษาดำเนินการด้วยระเบียบวิธีวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ผ่านการวิเคราะห์เอกสาร (Documentary Analysis) ภายใต้กรอบทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory) และแนวคิดอำนาจฉลาด (Smart Power) ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญประกอบไปด้วยปัจจัยทางการเมืองโดยเฉพาะอิทธิพลจากการลอบบี้ของอุตสาหกรรมคริปโทฯ ที่มุ่งงบประมาณมหาศาล ซึ่งนำไปสู่สถานะ "Regulatory Capture" ประกอบกับกลยุทธ์ของทรัมป์ที่ต้องการสร้างความแตกต่างจากรัฐบาลชุดก่อน ขณะที่ปัจจัยทางเศรษฐกิจมีบทบาทในการผลักดันให้สหรัฐรักษาความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยีและพิจารณาสินทรัพย์ดิจิทัลในเชิงยุทธศาสตร์เพื่อรับมือความท้าทายต่อเงินดอลลาร์ ส่วนปัจจัยทางเทคโนโลยี คือการเติบโตของระบบนิเวศสินทรัพย์ดิจิทัลจนมีนัยสำคัญและไม่สามารถเพิกเฉยได้

คำสำคัญ: คริปโทเคอร์เรนซี, นโยบายสหรัฐอเมริกา, โดนัลด์ ทรัมป์, ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า, อำนาจฉลาด

Title	UNITED STATES OF AMERICA POLICY ON CRYPTOCURRENCY: AN ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING MONETARY POLICY DURING THE DONALD TRUMP ADMINISTRATION
Author	NITI NITIVUTTITORN
Degree	MASTER OF POLITICAL SCIENCE
Academic Year	2024
Advisor	Sipim Sornbanlang, Ph.D.

This independent study aims to analyze the key factors driving the transformation of the United States' cryptocurrency policy under President Donald J. Trump. The study explores how the policy shifted from a regulatory and risk-averse stance during his first term (2017–2021) to a fully supportive approach at the outset of his second term (2025). The research adopts a qualitative methodology through documentary analysis, framed by the Hegemonic Stability Theory and the concept of Smart Power. The findings indicate that the key drivers of this policy shift include political factors, particularly the influence of extensive lobbying by the cryptocurrency industry, which led to a state of "Regulatory Capture," coupled with Trump's strategy to differentiate his administration from the previous one. Meanwhile, economic factors played a role in compelling the U.S. to maintain its technological leadership and consider digital assets strategically to counter challenges to the U.S. dollar. Finally, a technological factor was the growth of the digital asset ecosystem to a point of significance where it could no longer be ignored.

Keywords: Cryptocurrency, United States Policy, Donald Trump, Hegemonic Stability Theory, Smart Power

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงได้ด้วยความสามารถรวมถึงการสนับสนุนอย่างดียิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร.ศิพิมพ์ ศรีบัลลังก์ อาจารย์ที่ปรึกษา ผู้ซึ่งได้มอบความเมตตา ให้คำปรึกษาชี้แนะแนวทางเชิงวิชาการอย่างลึกซึ้ง ตลอดจนเป็นกำลังใจสำคัญในการดำเนินชีวิตเสมอมา คำแนะนำและกำลังใจจากอาจารย์เป็นดั่งแสงสว่างนำทางและแรงผลักดันให้ข้าพเจ้าสามารถก้าวผ่านอุปสรรคต่างๆ จนทำงานวิจัยนี้สำเร็จสมบูรณ์ได้ในที่สุด ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์ ดร.ศิบัติ นพประเสริฐ ประธานกรรมการสอบ และ อาจารย์ ดร.ศิวพล ชมภูพันธ์ กรรมการสอบ ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าในการให้คำแนะนำ อันทรงคุณค่าและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการพัฒนางานวิจัยให้มีความสมบูรณ์ทางวิชาการยิ่งขึ้น

ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์หลักสูตรรัฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการทูตและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศทุกท่าน ที่ได้เมตตาประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้และถ่ายทอดประสบการณ์อันล้ำค่า ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญที่ทำให้ข้าพเจ้าสามารถนำความรู้มาประยุกต์ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้อย่างมีคุณภาพ

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมหลักสูตรรัฐศาสตรมหาบัณฑิตทุกคน สำหรับมิตรภาพ ความช่วยเหลือ และกำลังใจอันดีงามที่มีให้กันเสมอมา บรรยาภาศการเรี ยนรู้ที่อบอุ่นได้เป็นพลังสำคัญส่วนหนึ่งที่ทำให้ข้าพเจ้าสามารถเดินทางบนเส้นทางการศึกษาได้อย่างราบรื่น

ท้ายที่สุดนี้ ขอกราบขอบพระคุณครอบครัว ผู้เป็นที่รักและอยู่เบื้องหลังความสำเร็จทั้งปวง สำหรับความรัก กำลังใจ และการสนับสนุนอันไม่มีเงื่อนไขในทุกย่างก้าวของชีวิต คุณค่าและประโยชน์อันได้อันพึงมีจากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ข้าพเจ้าขอมอบแด่ผู้มีพระคุณทุกท่าน

นิธิ นิธิวุฒิชัย

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญรูปภาพ	ฌ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามวิจัย	2
1.3 สมมติฐาน	3
1.4 วัตถุประสงค์การวิจัย	3
1.5 ขอบเขตการศึกษา	3
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.7 โครงสร้างการวิจัย	4
บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรม	6
2.1 ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง	6
2.1.1 ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory: HST) ของ Robert Gilpin	6
2.1.2 แนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ของ Joseph S. Nye, Jr.	7
2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
2.2.1 พัฒนาการและแนวคิดพื้นฐานของทฤษฎีเคอร์เรนซี	8
2.2.2 นโยบายของสหรัฐฯและท่าทีของประธานาธิบดีที่มีต่อทฤษฎีเคอร์เรนซี	9
2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย	14

บทที่ 3 วิธีดำเนินวิจัย	16
3.1 แหล่งข้อมูล	16
3.2 การวิเคราะห์ข้อมูล	18
3.3 การออกแบบงานวิจัย	19
3.4 ข้อจำกัดของการวิจัย	20
บทที่ 4 ผลการศึกษา	21
4.1 ประวัติศาสตร์และความเป็นมาของคริปโทเคอร์เรนซี	21
4.2 ภาพรวมนโยบายคริปโทเคอร์เรนซี ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์	28
4.3 ยุคสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021)	29
4.4 ยุคเปลี่ยนผ่าน (ช่วงหาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024)	34
4.5 ยุคสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม 2025)	39
4.6 การวิเคราะห์เชิงทฤษฎี	49
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	52
5.1 สรุปผลการศึกษา	52
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	56
5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต	56
5.4 บทสรุป	57
บรรณานุกรม	59

สารบัญรูปภาพ

หน้า

ภาพประกอบ 1 แผนภาพการเข้ารหัสแบบ Asymmetric-Key Cryptography หรือ Public Key Cryptography	22
ภาพประกอบ 2 แผนภาพสรุปพัฒนาการทางเทคโนโลยีและแนวคิดต่าง ๆ	23
ภาพประกอบ 3 แผนภาพเปรียบเทียบการทำธุรกรรมระหว่างรูปแบบความเป็นส่วนตัวแบบดั้งเดิม (Traditional Privacy Model) กับรูปแบบความเป็นส่วนตัวแบบใหม่ (New Privacy Model)	24
ภาพประกอบ 4 แผนภาพแสดงถึงปริมาณเงินของสหรัฐฯ กับบิตคอยน์	25
ภาพประกอบ 5 แสดงถึงตารางที่อธิบายรางวัล (Block Reward) ที่นักขุดจะได้รับ	26



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

นับตั้งแต่วิกฤตการณ์ การเงินโลกในปี ค.ศ. 2008 (Global Financial Crisis) และผลกระทบจากการระบาดใหญ่ของ COVID-19 ตั้งแต่ปี ค.ศ. 2020 เป็นต้นมา ได้ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลกในภาพรวม สหรัฐฯ ในฐานะประเทศที่มีเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุด รวมถึงเป็นผู้ส่งออกสกุลเงินสำรองหลักของโลก จึงต้องเผชิญกับแรงกดดันอย่างมหาศาล หนี้สาธารณะของประเทศได้พุ่งสูงขึ้นสู่ระดับที่ไม่เคยปรากฏมาก่อน ก่อให้เกิดเป็นภาระในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยกลายเป็นความท้าทายสำคัญต่องบประมาณของรัฐบาลกลาง (Duan, 2023) การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนี้อัตราดอกเบี้ย (Quantitative Easing : QE) และการใช้นโยบายการคลังแบบขาดดุลอย่างต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งบรรเทาผลกระทบจากวิกฤต แม้จะ มีความจำเป็นในระยะสั้น แต่ก็ได้สร้างความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์ในระยะยาว จนลดทอนความเชื่อมั่นต่อบทบาทของเงินดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินสำรองหลักของโลก (Duan, 2023) การรักษาสสมดุลระหว่างการส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจ การควบคุมภาวะเงินเฟ้อ การจัดการหนี้สาธารณะ และ การรักษาเสถียรภาพของค่าเงิน จึงกลายเป็นโจทย์ที่ท้าทายอย่างยิ่งสำหรับผู้กำหนดนโยบาย ของสหรัฐฯ

ท่ามกลางความผันผวนและความท้าทายของระบบการเงินแบบดั้งเดิม ส่งผลให้เทคโนโลยีทางการเงินใหม่ (FinTech: Financial Technology) หมายถึงการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้เพื่อยกระดับประสิทธิภาพ ความสะดวก และการเข้าถึงบริการทางการเงินได้เข้ามามีบทบาทและส่งอิทธิพลต่อภูมิทัศน์ทางการเงิน โลกอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การถือกำเนิดขึ้นของคริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency) และเทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain) ซึ่งเป็นเทคโนโลยีพื้นฐานที่อยู่เบื้องหลังคริปโทเคอร์เรนซี สกุลแรกที่ประสบความสำเร็จ และ เป็นที่รู้จักอย่าง กว้างขวาง ได้แก่ บิตคอยน์ (Bitcoin) อีกทั้งถูกนำเสนอแนวคิดในปี ค.ศ. 2008 และเริ่มใช้งานเครือข่ายในปี ค.ศ. 2009 โดยบุคคลหรือกลุ่มบุคคลนิรนามที่ใช้นามแฝง ซาโตชิ นากาโมโต (Satoshi Nakamoto)(Nakamoto, 2008) บิตคอยน์นำเสนอระบบเงินสด อิเล็กทรอนิกส์แบบกระจายศูนย์ (Peer-to-Peer) ที่ช่วยให้ผู้ใช้สามารถส่งไปจนรับมูลค่าระหว่างกันได้ โดยตรงไม่ต้องผ่านตัวกลางทางการเงิน เช่น ธนาคาร สถาบันการเงินใด ๆ อาศัยเทคโนโลยีบล็อกเชน ซึ่งเป็นบัญชีแยกประเภทสาธารณะแบบกระจายศูนย์ (Distributed Public Ledger) ที่บันทึกธุรกรรมทั้งหมดอย่างโปร่งใส สามารถตรวจสอบได้ และยากต่อการเปลี่ยนแปลงแก้ไข (Nakamoto, 2008; ปาณมน จันทบุตร, 2564) คุณสมบัติเด่นของบิตคอยน์ รวมไปถึงคริปโทเคอร์เรนซีอื่น ๆ ที่พัฒนาตามมา ได้แก่ การกระจายอำนาจ (Decentralization) ความโปร่งใส (Transparency) ความปลอดภัยจากการเข้ารหัส (Cryptography) นอกจากนี้ในกรณีของบิตคอยน์ คือ อุปทานที่มีจำกัด (Limited Supply) ที่ 21 ล้านเหรียญ (Ammous, 2018) ได้ทำให้สินทรัพย์ดิจิทัลเหล่านี้ ถูกมองในหลากหลายมิติ ทั้งในฐานะสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน สินทรัพย์เพื่อการลงทุน สินทรัพย์รักษามูลค่าทางเลือก หรือแม้กระทั่งเทคโนโลยีที่มีศักยภาพในการปฏิวัติโครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน

การเกิดขึ้นและการเติบโตอย่างรวดเร็วของระบบนิเวศคริปโทเคอร์เรนซี ทั้งตลาดซื้อขายในแพลตฟอร์ม DeFi (Decentralized Finance) และ NFTs (Non-Fungible Tokens) ได้สร้างทั้งโอกาส และความท้าทายที่ใหม่ต่อระบบเศรษฐกิจและระบบการเงินโลกอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ สำหรับสหรัฐอเมริกาการเติบโตของคริปโทเคอร์เรนซีไม่เพียงแต่ส่งผลกระทบต่อภาคการเงิน การลงทุนภายในประเทศ แต่ยังมีคามเชื่อมโยงอย่างลึกซึ้งกับประเด็นด้านความมั่นคงแห่งชาติ นโยบายต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสถานะความเป็นผู้นำ (Hegemony) ของสหรัฐฯ ในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก ซึ่ง ศักยภาพของคริปโทเคอร์เรนซี สามารถดำเนินการทำธุรกรรมข้ามพรมแดนโดยไม่ผ่านระบบธนาคารแบบดั้งเดิมและการที่คริปโทเคอร์เรนซี เช่น บิตคอยน์ ถูกมองว่าเป็นทองคำดิจิทัลที่อาจเข้ามาแทนที่หรือลดบทบาทของเงินดอลลาร์ในฐานะสินทรัพย์สำรองได้ สร้างความกังวลและความท้าทายต่อสถานะและอำนาจการเป็นผู้นำของสหรัฐฯ (Yeung, 2020)

อย่างไรก็ตามประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งในช่วงเวลาที่คริปโทเคอร์เรนซีกำลังได้รับความสนใจในวงกว้างได้มีการแสดงบทบาทสำคัญในการกำหนดทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ ต่อปรากฏการณ์ดังกล่าว โดยท่าทีของทรัมป์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างน่าสนใจยิ่งจากจุดยืน ที่เต็มไปด้วยความกังขา และ การวิพากษ์วิจารณ์อย่างเปิดเผยในช่วงดำรงตำแหน่งสมัยแรก (ค.ศ.2017 -2021) ซึ่งเขามองว่าคริปโทเคอร์เรนซีเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีมูลค่าที่แท้จริง อีกทั้งมีความเสี่ยงที่สูง (Stark, 2019; Trump, 2019, July 11) มุมมองดังกล่าวได้แปรเปลี่ยนไปเป็นการสนับสนุนอย่างแข็งขันและชัดเจน นับตั้งแต่ช่วงการรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024 ต่อมาเมื่อเข้ารับตำแหน่งในสมัยที่สองในปี ค.ศ. 2025 ทรัมป์ ได้ประกาศเจตนารมณ์ที่ชัดเจน โดยทำให้สหรัฐฯ กลายเป็น "เมืองหลวงคริปโตของโลก" (Crypto Capital of the World) (Hough, 2024) มีการสนับสนุนอุตสาหกรรมการขุดบิตคอยน์ในประเทศต่าง ๆ การต่อต้านการสร้างสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง (Central Bank Digital Currency : CBDC) แม้กระทั่งร่วมลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Bitcoin Reserve) และคลังสินทรัพย์ดิจิทัลของสหรัฐอเมริกา (U.S. Digital Asset Stockpile) โดยใช้สินทรัพย์ดิจิทัลที่รัฐบาลยึดมาเป็นส่วนหนึ่งของทุนประเดิม (The White House, 2025, January 23; The White House, 2025, March 6) การเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างมีนัยสำคัญนี้เกิดขึ้นภายใต้บริบทที่สหรัฐฯ กำลังเผชิญกับความท้าทาย ทางด้านเศรษฐกิจและการเงินที่รุนแรงพร้อมกับการเติบโตและอิทธิพลที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีเอง ทั้งในด้านเศรษฐกิจและการเมือง (Public Citizen, 2024; RepresentUs, n.d.) การทำความเข้าใจถึงปัจจัยเชิงโครงสร้างและปัจจัยเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายครั้งนี้จึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง ไม่เพียงแต่จะช่วยให้เข้าใจทิศทางการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลของทาง สหรัฐฯ แต่ยังให้ข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของการเมือง เศรษฐกิจ และ เทคโนโลยีในยุคปัจจุบัน รวมถึงกลยุทธ์ของมหาอำนาจในการรับมือต่อการเปลี่ยนแปลงของระเบียบโลก

1.2 คำถามวิจัย

การเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของสหรัฐอเมริกาสมัย โดนัลด์ ทรัมป์ ในกรณีคริปโทเคอร์เรนซี เป็นผลมาจากปัจจัยใด

1.3 สมมติฐาน

ปัญหาการเสื่อมถอยของอำนาจเงินดอลลาร์สหรัฐในฐานะสกุลเงินสำรองของโลกและแรงกดดันจาก สภาวะหนี้สินภายในประเทศ เป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ โดนัลด์ ทรัมป์ เปลี่ยนแปลงท่าที รวมไปถึง ตัวยุทธศาสตร์ที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซี โดยมองว่าสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นเครื่องมือในการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและระบอบอำนาจความเป็นเจ้าของสหรัฐฯ ตลอดจนแก้ไขปัญหาวิกฤตทางการเงินในระยะยาว

1.4 วัตถุประสงค์การวิจัย

1.4.1 เพื่อศึกษานโยบายของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซีสมัยโดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงการดำรงตำแหน่งสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021) และ ช่วงเริ่มต้นของสมัยที่สอง (มกราคม-พฤษภาคม ค.ศ. 2025)

1.4.2 เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของสหรัฐอเมริกา ที่เกี่ยวข้องกับคริปโทเคอร์เรนซีในสมัยโดนัลด์ ทรัมป์

1.5 ขอบเขตการศึกษา

เพื่อให้การวิจัยมีความชัดเจนและมุ่งเน้นประเด็นที่ต้องการศึกษาขอบเขตของการวิจัยครั้งนี้จึงกำหนดไว้ดังต่อไปนี้:

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา: การศึกษาจะมุ่งเน้นไปที่นโยบายและการดำเนินการของรัฐบาลกลางของ สหรัฐอเมริกา ที่มีความเกี่ยวข้องโดยตรงต่อคริปโทเคอร์เรนซี สินทรัพย์ดิจิทัล รวมถึงเทคโนโลยีบล็อกเชน โดยมีการพิจารณาจากทั้งนโยบายด้านการกำกับดูแล (Regulation) การส่งเสริม (Promotion) การนำไปใช้ (Adoption) และท่าที (Stance) ของฝ่ายบริหาร หน่วยงานที่เกี่ยวข้องแต่ไม่ได้ครอบคลุมถึงนโยบายระดับมลรัฐ (เทศมณฑล) ยกเว้นในกรณีที่มีความเชื่อมโยงที่สำคัญต่อนโยบายระดับชาติ

1.5.2 ขอบเขตด้านเวลา: การศึกษาจะครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่การเริ่มต้นดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยแรกของโดนัลด์ ทรัมป์ ในเดือนมกราคม ค.ศ. 2017 จนถึงเดือนพฤษภาคม ค.ศ. 2025 ซึ่งเป็นช่วงเวลาประมาณ 4-5 เดือนแรกของการดำรงตำแหน่งในช่วงสมัยที่สอง อีกทั้งเป็นช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างชัดเจน

1.5.3 ขอบเขตด้านตัวแสดง: การศึกษาจะให้ความสำคัญกับบทบาทของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ เป็นหลัก รวมถึงบุคคลสำคัญในฝ่ายบริหาร เช่น รัฐมนตรีคลังและที่ปรึกษาพิเศษ และผู้นำหน่วยงานกำกับดูแลที่สำคัญ (SEC, CFTC, Fed, OCC, FDIC, DOJ) ที่มีบทบาทในการกำหนดหรือดำเนินนโยบายคริปโท นอกจากนี้ ยังมีการพิจารณาถึงอิทธิพลของตัวแสดงอื่น ๆ ที่สำคัญ ได้แก่ สภาคองเกรสและกลุ่มผลประโยชน์จากอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 ทำให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับนโยบายของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซีในสมัยประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ รวมไปถึง ปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนอยู่เบื้องหลังนโยบายดังกล่าว

1.6.2 ทำให้เข้าใจพลวัต และ ความเชื่อมโยงระหว่างการเมืองภายในประเทศ เศรษฐกิจมหภาค อีกทั้งนโยบายต่างประเทศของสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทางการเงินใหม่ ๆ

1.6.3 เป็นข้อมูลพื้นฐานสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาเกี่ยวกับนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัล ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ หรือ การเมืองของสหรัฐอเมริกา นอกจากนั้นยังสามารถนำไปปรับใช้ ต่อยอด และ พัฒนา ในงานเขียนครั้งต่อไปได้

1.7 โครงสร้างการวิจัย

การศึกษาวิจัยฉบับนี้ได้แบ่งการนำเสนอเนื้อหาออกเป็น 5 บทหลักประกอบด้วย

บทที่ 1 บทนำ : กล่าวถึงที่มา และ ความสำคัญ คำถามในการวิจัย สมมุติฐานวัตถุประสงค์การวิจัย ขอบเขตการศึกษา และ ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรมและกรอบแนวคิดที่เกี่ยวข้อง : นำเสนอการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างรากฐานสำหรับการวิเคราะห์ โดยในส่วนแรกจะมุ่งเน้นไปที่ กรอบทฤษฎีหลัก ได้แก่ ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory) ของ Robert Gilpin และ แนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ของ Joseph Nye ซึ่งจะใช้เป็นเลนส์สำคัญในการวิเคราะห์ปรากฏการณ์ จากนั้นจะทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับประวัติศาสตร์และพัฒนาการของคริปโทเคอร์เรนซี รวมถึงนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ในแต่ละยุคสมัย เพื่อแสดงถึงช่องว่างที่งานวิจัยนี้ต้องการเติมเต็ม

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย: อธิบายกระบวนการและขั้นตอนในการดำเนินการวิจัย โดยระบุชัดเจนว่าเป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ที่ใช้ การวิเคราะห์เอกสาร (Documentary Analysis) เป็นเครื่องมือหลักในการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลปฐมภูมิและทุติยภูมิที่หลากหลาย เพื่อนำมาวิเคราะห์อย่างเป็นระบบสำหรับตอบคำถามการวิจัยนี้

บทที่ 4 ผลการศึกษา: นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลตามกรอบการวิจัย โดยจะอธิบายถึงวิวัฒนาการของนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของรัฐบาลทรัมป์ในแต่ละช่วงเวลาอย่างละเอียด ได้แก่ สมัยที่หนึ่ง (ค.ศ. 2017-2021) ยุคเปลี่ยนผ่าน (ช่วงหาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024) และ ช่วงเริ่มต้นของสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025) โดยในบทนี้จะเชื่อมโยงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเข้ากับปัจจัยขับเคลื่อนที่กำหนดไว้ในกรอบแนวคิด

บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ: สรุปคำตอบของคำถามวิจัย และทดสอบสมมุติฐานที่ตั้งไว้ พร้อมทั้งอภิปรายผลการวิเคราะห์ในมุมมองของทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้าและแนวคิดอำนาจชาญฉลาด นอกจากนี้ยังชี้ให้เห็นถึงนัยสำคัญและข้อจำกัดของการวิจัย ตลอดจนเสนอแนะแนวทางสำหรับการศึกษาวิจัยเพิ่มเติมในอนาคต

โดยสรุป ในส่วนของบทนำนี้ได้แสดงให้เห็นถึงที่มา ความสำคัญ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายต่อคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐอเมริกา อันเป็นปรากฏการณ์ร่วมสมัยที่

สะท้อนพลวัตความสัมพันธ์ระหว่างการเมือง เศรษฐกิจ และเทคโนโลยีได้อย่างชัดเจน บทนี้ได้กำหนดทิศทางของการศึกษาผ่านการตั้งคำถามวิจัยที่มุ่งค้นหาสาเหตุของการเปลี่ยนแปลง พร้อมทั้งตั้งสมมติฐานเบื้องต้นว่าการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นผลมาจากแรงกดดันทางเศรษฐกิจและความพยายามในการรักษาอำนาจนำของสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังได้กำหนดวัตถุประสงค์ ขอบเขต และประโยชน์ของการวิจัยไว้อย่างชัดเจน เพื่อให้การศึกษาในบทต่อ ๆ ไปเป็นไปอย่างเป็นระบบ เพื่อที่จะตอบคำถามและทดสอบสมมติฐานเหล่านั้น ในบทต่อไปจะเป็นการทบทวนวรรณกรรม แนวคิด และทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างรากฐานทางวิชาการที่แข็งแกร่งสำหรับการวิเคราะห์



บทที่ 2

ทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อคริปโตเคอร์เรนซีในช่วงการดำรงตำแหน่งของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ จำเป็นต้องทำความเข้าใจต่อแนวคิดและทฤษฎีในสาขาสัมพันธระหว่างประเทศที่สามารถอธิบายพฤติกรรมของรัฐมหาอำนาจตลอดจนปัจจัยที่ส่งผลกระทบกำหนดนโยบายต่างประเทศของ สหรัฐฯ นอกจากนี้ยังต้องพิจารณาประวัติความเป็นมาและคุณลักษณะเฉพาะของเทคโนโลยีคริปโตเคอร์เรนซี รวมถึงพลวัตทางเศรษฐกิจและการเงินที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจเชิงนโยบาย

บทนี้มุ่งเน้นการทบทวน และ ขยายองค์ความรู้จากแนวคิด ทฤษฎี เอกสาร ตลอดจนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยมุ่งเน้นการนำเสนอข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับการ เปลี่ยนแปลงในภูมิทัศน์ของสินทรัพย์ดิจิทัลจวบไปจนนโยบายที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง

เพื่อให้การวิเคราะห์มีความสมบูรณ์ งานวิจัยนี้จึงใช้กรอบทฤษฎีหลักสองแนวทางจากสาขาสัมพันธระหว่างประเทศและเศรษฐศาสตร์การเมืองระหว่างประเทศ ได้แก่ ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory) ของ Robert Gilpin และ แนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) โดยเฉพาะการตีความในบริบทโลกาภิวัตน์ตามแนวทางของ Joseph Nye การประยุกต์รวมสองแนวทางนี้จะ ช่วยให้สามารถวิเคราะห์นโยบายคริปโตเคอร์เรนซีได้ทั้งในระดับโครงสร้างระบบระหว่างประเทศและระดับ การตัดสินใจเชิงนโยบายของรัฐ พร้อมทั้งรองรับต่อการประยุกต์ใช้สำหรับการเปลี่ยนแปลงในภาพรวมทาง เศรษฐกิจและเทคโนโลยี

2.1.1 ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory: HST)

ของ Robert Gilpin

ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้าเป็นกรอบแนวคิดสำคัญที่ใช้อธิบายว่าระเบียบเศรษฐกิจระหว่างประเทศที่เปิดกว้างและมีเสถียรภาพ มักจะเกิดขึ้นและดำรงอยู่ได้ภายใต้การนำของรัฐมหาอำนาจ (Hegemon) วิวัฒนาการของทฤษฎีนี้มีการพัฒนาต่อยอดจากนักวิชาการหลายท่าน โดยจุดกำเนิดมาจากการงานของ Charles Kindleberger ในหนังสือ The World in Depression (Kindleberger, 1973)

ได้ชี้ให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ในทศวรรษ 1930 นั้นเป็นผลมาจากการขาดรัฐมหาอำนาจที่เต็มใจและสามารถรับผิดชอบในการจัดหาสินค้าสาธารณะระหว่างประเทศ (International Public Goods) นอกจากนี้ยังเสนอว่าเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจโลก รัฐเจ้าอำนาจควรมีบทบาทสำคัญในการดำเนินการหลายประการ ได้แก่ การกำกับการเงินหลัก การรักษาเสถียรภาพตลาดการค้า และการเป็นผู้ให้กู้แหล่งสุดท้าย

ต่อมา Robert Keohane ได้บัญญัติศัพท์ Hegemonic Stability Theory ขึ้นใช้อย่างเป็นทางการในหนังสือ *After Hegemony: Cooperation and Discord in the World Political Economy* (Keohane, 1984) ได้ตั้งคำถามต่อแนวคิดที่ว่าความร่วมมือระหว่างประเทศจะล่มสลายลงเมื่ออำนาจของ Hegemon เสื่อมถอยลง โดยเขาได้แย้งว่าความร่วมมือยังคงดำรงอยู่ได้แม้ในภาวะที่ไม่มี Hegemon ที่โดดเด่นชัดเจน เนื่องจากสถาบันระหว่างประเทศ กฎกติกา และระบอบการปกครองระหว่างประเทศที่ถูกสร้างขึ้นในช่วงที่ Hegemon มีอำนาจนั้น จะยังคงช่วยให้เกิดความร่วมมือต่อไปได้ สถาบันเหล่านี้มีบทบาทในการลดต้นทุนการทำธุรกรรมและเพิ่มความโปร่งใส ซึ่งช่วยรักษาเสถียรภาพและความร่วมมือในระบบระหว่างประเทศ

ในขณะที่ Robert Gilpin ได้ต่อยอดและเปลี่ยนแปลงมุมมองของ HST โดยในหนังสือ *The Political Economy of International Relations* (Gilpin, 1987) เขาได้โต้แย้งว่าระเบียบเศรษฐกิจระหว่างประเทศแบบเสรีนิยมจะดำรงอยู่ได้ภายใต้การนำของรัฐบาลอำนาจที่มีทั้งขีดความสามารถและเจตจำนงในการรักษากฎเกณฑ์ของระบบ มองว่าบทบาทของ Hegemon นั้นสำคัญอย่างยิ่งในการจัดหาสินค้าสาธารณะระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตาม Gilpin ยังเสนอว่าระเบียบนั้นจะล่มสลายหรือเผชิญความท้าทายอย่างรุนแรงเมื่อมีรัฐอื่นที่มีอำนาจเพิ่มขึ้นมาท้าทายอำนาจของ Hegemon เดิม และรัฐเจ้าอำนาจจะพยายามรักษาความเป็น Hegemon ระเบียบอำนาจที่เอื้อประโยชน์ของตน

โดยสรุป แม้ทั้งสามนักทฤษฎีจะยอมรับในหลักการพื้นฐานว่าการมีอยู่ของ Hegemon มีความสำคัญต่อการสร้างและรักษาระเบียบเศรษฐกิจระหว่างประเทศที่มั่นคงในช่วงแรกเริ่ม แต่ก็มีความแตกต่างกันในรายละเอียด โดย Kindleberger เน้นบทบาททางเศรษฐกิจมหาภาคในการป้องกันวิกฤต ส่วน Keohane มุ่งเน้นไปที่ความยั่งยืนของความร่วมมือผ่านสถาบันหลัง Hegemon เสื่อมอำนาจ และ Gilpin ได้ต่อยอดโดยเน้นการเปลี่ยนแปลงของระเบียบโลกเมื่อ Hegemon ถูกท้าทายและพยายามรักษาอำนาจของตนเองผ่านการปรับตัวและควบคุมปรากฏการณ์ใหม่ ๆ ซึ่งจะเป็นมุมมองที่ช่วยอธิบายพลวัตของนโยบายคิริบโทเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ ในสมัยทรมปีได้อย่างชัดเจน

2.1.2 แนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ของ Joseph S. Nye, Jr.

ในการวิเคราะห์การดำเนินนโยบายต่างประเทศของรัฐบาลในยุคโลกาภิวัตน์ Joseph S. Nye, Jr. ได้นำเสนอแนวคิดสำคัญสองประการ คือ อำนาจอ่อน (Soft Power) และ อำนาจชาญฉลาด (Smart Power) (Nye, 2004; Nye, 2011) อำนาจอ่อนนั้นแตกต่างจากอำนาจแข็ง (Hard Power) ซึ่งเป็นการบังคับขู่เข็ญหรือใช้กำลังทหารและเศรษฐกิจ แต่อำนาจอ่อนคือความสามารถในการชักจูงและดึงดูดใจผู้อื่นให้มาคิดหรือกระทำในทิศทางเดียวกับที่เราต้องการ โดยไม่จำเป็นต้องใช้การบังคับ ซึ่งมักเกิดจากอิทธิพลทางวัฒนธรรม ค่านิยมทางการเมือง หรือนโยบายต่างประเทศที่น่าสนใจ (Nye, 2004) Nye เชื่อว่าในยุคสมัยใหม่ อำนาจอ่อนมีความสำคัญมากขึ้นเรื่อย ๆ เพราะภัยคุกคามมีลักษณะไร้พรมแดน ความสามารถในการโน้มน้าวใจไม่ผ่านการบังคับมีความสำคัญไม่น้อยไปกว่าการใช้อำนาจทางทหารหรือเศรษฐกิจ

ต่อมา Nye ได้พัฒนาต่อออกมาเป็นแนวคิด อำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ซึ่งคือการนำอำนาจแข็งและอำนาจอ่อนมาผสมผสาน ใช้ร่วมกันอย่างมีประสิทธิภาพ Nye ได้อธิบายว่าการใช้อำนาจแข็งอย่างเดียวอาจนำไปสู่การต่อต้าน ขณะที่อำนาจอ่อนอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอสำหรับบางสถานการณ์ที่ต้องเผชิญกับภัยคุกคามที่รุนแรง ดังนั้น การรวมอำนาจทั้งสองรูปแบบเข้าด้วยกันอย่างชาญฉลาดจึงเป็นหนทางที่ดีที่สุดในการบรรลุผลประโยชน์แห่งชาติในศตวรรษที่ 21 (Nye, 2011) นอกจากนี้ Nye ยังย้ำว่าผลประโยชน์แห่งชาติในยุคปัจจุบันมีความหลากหลายมากกว่าแค่เรื่องความมั่นคงทางทหาร โดยครอบคลุมถึงมิติทางเศรษฐกิจ เทคโนโลยี และค่านิยม ทำให้การทำความเข้าใจผลประโยชน์แห่งชาติในปัจจุบันต้องพิจารณาปัจจัยที่หลากหลายมากกว่าในอดีต

ด้วยเหตุนี้ การทำความเข้าใจแนวคิดของ Nye จึงมีความเหมาะสมอย่างยิ่งในการวิเคราะห์นโยบายคริปโตเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ ในช่วงรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งไม่ได้มุ่งเน้นเพียงการควบคุมหรือปกป้องระบบการเงินเดิมเท่านั้น แต่ยังเชื่อมโยงกับความพยายามในการรักษาความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยี สร้างโอกาสทางเศรษฐกิจใหม่ และรักษาสถานะของเงินดอลลาร์ในโลกดิจิทัล ภายใต้กรอบคิดของ “อำนาจชาญฉลาด” ซึ่งสอดคล้องกับความท้าทายในยุคดิจิทัลอย่างมีนัยสำคัญ

2.2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการสำรวจเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถจัดหมวดหมู่ของเอกสารได้เป็น 2 ส่วนหลัก ส่วนแรกจะกล่าวถึงพัฒนาการและแนวคิดพื้นฐานของคริปโตเคอร์เรนซี ส่วนที่สองจะมุ่งเน้นไปที่การวิเคราะห์นโยบายของสหรัฐอเมริกาและท่าทีของประธานาธิบดีแต่ละสมัยที่มีต่อคริปโตเคอร์เรนซี

2.2.1 พัฒนาการและแนวคิดพื้นฐานของคริปโตเคอร์เรนซี

จากการทบทวนและศึกษาพัฒนาการของคริปโตเคอร์เรนซีพบว่าเนื้อหาโดยรวมของ Satoshi และ Saifedean จะเป็นการนำเสนอเทคโนโลยี อธิบายประวัติศาสตร์และโครงสร้างของระบบการเงิน แต่ในอีกแง่มุมเนื้อหาของ กชกร จิรสิริจักษ์ จีรสิริ และด้ฐกร รวมไปถึง ปาณมน จะเป็นการวิเคราะห์ตัวแปรต่าง ๆ ต่อคริปโตเคอร์เรนซี โดยจากรายงานฉบับเป็นทางการ Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System ของ satoshi nakamoto ได้เสนอถึงแนวคิดการสร้างระบบเงินดิจิทัลที่ทำงานแบบกระจายอำนาจ (peer-to-peer) ช่วยให้ผู้ใช้สามารถโอนเงินระหว่างกันได้โดยตรง โดยไม่ต้องพึ่งพาสถาบันการเงินใด ๆ มีจำนวนสูงสุดเพียง 21 ล้านเหรียญ อีกทั้งนำเสนอวิธีการแก้ปัญหาการใช้เงินซ้ำ (Double spending) ด้วยการใช้เครือข่ายแบบกระจาย (distributed network) ตรวจสอบธุรกรรมด้วยการขุด (mining) โดยใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของระบบบิตคอยน์ในปัจจุบัน ช่วยให้บิตคอยน์ทำธุรกรรมโดยมีความโปร่งใส ไม่สามารถแก้ไขย้อนหลังธุรกรรมที่บันทึกแล้วได้รับการยืนยันโดยใช้ระบบ Proof of work (PoW) และเชื่อถือได้ ดังนั้นผู้เขียนต้องการจะให้บิตคอยน์เป็นเครื่องมือของประชาชนที่ไม่ต้องขึ้นตรงต่อสถาบันการเงินแบบดั้งเดิม ลดบทบาทตัวกลางทางการเงิน ให้ความอิสระต่อผู้ใช้งานทั่วโลก และ ย้ำไปถึงการพัฒนานวัตกรรมที่มีศักยภาพเปลี่ยนแปลงระบบการเงิน เศรษฐกิจทั่วโลก

(Satoshi Nakamoto, 2008) ซึ่ง หนังสือ The Bitcoin Standard ฉบับ Saifedean Ammous จะอธิบายถึงประวัติศาสตร์และหลักการของบิตคอยน์ รวมถึงวิเคราะห์ว่าทำไมบิตคอยน์จึงเป็นเงินดิจิทัลที่ออกแบบมาให้เป็นเงินที่ดีที่สุดในประวัติศาสตร์ และมีศักยภาพที่จะปฏิวัติระบบการเงินโลก โดยนำเสนอวิวัฒนาการของเงินในเชิงคุณสมบัติ 5 ประการ แสดงให้เห็นว่าเงินต้องไม่เสื่อมสภาพง่าย มีความทนทาน (Durability) แบ่งเป็นหน่วยย่อยสามารถแบ่งส่วนได้ (Divisibility) มีมาตรฐานเดียวกันสม่ำเสมอ (Uniformity) มีจำนวนจำกัดหายาก (Scarcity) อีกทั้งผู้คนต้องเห็นคุณค่ามีการยอมรับในวงกว้าง (Recognizability) และ ผู้เขียนยังได้กล่าวถึง ระบบการเงินโลกที่เคยใช้ มาตรฐานทองคำ (Gold standard) เป็นรากฐานของเสถียรภาพต้นทุนทั้งหมดทางเศรษฐกิจในช่วงยุคศตวรรษที่ 19 แต่ระบบนี้ถูกแทนที่ด้วยเงินตรา หรือ เงินกระดาษ ในปัจจุบัน หลังจากสงครามโลกครั้งที่ 2 ที่มีการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ทั้งมาตรฐานทองคำทำให้รากฐานแห่งเสถียรภาพถูกทำลายจึงเกิดวิกฤตทางการเงินมากมายในยุคปัจจุบัน บิตคอยน์ มีคุณสมบัติคล้ายคลึงกับทองคำในฐานะ เงินที่ดี (Sound money) และดียิ่งกว่าในแง่ของการพกพาการใช้งานด้านต่าง ๆ ในยุคดิจิทัลซึ่งตรงต่อคุณสมบัติของเงินทั้ง 5 ประการ (Saifedean Ammous ,2018)

อย่างไรก็ตาม จากวารสารบริหารธุรกิจจะเป็นการระบุถึงตัวแปรต่าง ๆ ที่มีผลต่อคริปโตเคอร์เรนซี โดยใช้วิธีวิเคราะห์ข้อมูลสมการถดถอยเชิงพหุเพื่อพิสูจน์ตัวแปร ได้แก่ทองคำ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะไม่มีการมองคริปโตเคอร์เรนซีต่าง ๆ มาใช้ส่งเสริมในด้านเศรษฐกิจ หรือ หลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากเงินตรา เน้นไปที่พัฒนาการของมูลค่า รวมไปถึงการวิเคราะห์ราคาในตลาดดิจิทัล (กชกร แสงทอง จิรสิริวัจน์ เล่ารุ่งโรจน์ จีรสิริ ฟูสวัสดิ์ และด้ฐกร ยอดนครจง, 2565) ในอีกแง่มุมหนึ่งในบทความวิชาการของปาณมน ได้กล่าวถึงประสิทธิภาพจากเทคโนโลยี บล็อกเชนในด้านการตรวจสอบของข้อมูล รวมถึงการทำบัญชี ธุรกรรม ที่มีความน่าเชื่อถือ โปร่งใสตรวจสอบได้ (Transparency) ผ่านกระบวนการบันทึกในบล็อกเชน อีกทั้งลดต้นทุนการดำเนินงาน และ มีความยุติธรรมปลอดภัย ซึ่งเป็นความเป็นไปได้ในอนาคตที่เทคโนโลยีนี้จะมามีบทบาทต่อสังคมผู้ที่เกี่ยวข้องจำเป็นต้องศึกษา และ ให้ความสำคัญ (ปาณมน จันทบุตร, 2564)

การตระหนักและเข้าใจพัฒนาการเหล่านี้ยิ่งเป็นสิ่งจำเป็นปัจจัยสำคัญ สำหรับการประเมินทั้งศักยภาพ รวมทั้ง ความเสี่ยงของเทคโนโลยีที่มีอิทธิพลอย่างมากต่อภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจและนโยบายต่าง ๆ ในศตวรรษที่ 21

2.2.2 นโยบายของสหรัฐฯและท่าทีของประธานาธิบดีที่มีต่อคริปโตเคอร์เรนซี

ในหัวข้อนี้จะทำการวิเคราะห์นโยบายของสหรัฐฯที่มีต่อคริปโตเคอร์เรนซีโดยพิจารณาจากท่าทีและแนวทางปฏิบัติของรัฐบาลในแต่ละยุคสมัยของประธานาธิบดี ตั้งแต่ยุคบาร์คโอบามา ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นของบิตคอยน์ มาจนถึงสมัยของโจ ไบเดน และการเปลี่ยนแปลงนโยบายในสมัยที่สองของ โดนัลด์ ทรัมป์

การเปรียบเทียบนี้จะช่วยให้เห็นภาพพัฒนาการของกฎระเบียบและความพยายามในการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลที่ซับซ้อนขึ้นตามการเติบโตของตลาดและเทคโนโลยี นอกจากนี้ยังมีการพิจารณาถึงท่าทีของประเทศอื่น ๆ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงของนโยบายในระดับสากล

2.2.2.1 นโยบายของสหรัฐฯ ที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซี

จากการศึกษาในงานกลุ่มนี้พบว่าบทความและงานวิจัยของ John, Louise, Jamal, Refk และ Ella จะเป็นการอธิบายถึงท่าทีลักษณะของประธานาธิบดีของสหรัฐอเมริกาอย่างโดนัลด์ ทรัมป์ แต่ในงานของ Matthew ,จุฑาทิพย์,Raymond,Alex,ChristineและCharlesจะเน้นไปที่นโยบายต่อคริปโทเคอร์เรนซี โดยจะมีปัจจัยสำคัญหลายประการที่เชื่อมโยงต่อกัน ซึ่งงานของJohn Read ได้อธิบายนับตั้งแต่ในอดีตช่วงการดำรงตำแหน่งสมัยแรก ถึงโดนัลด์ ทรัมป์แสดงท่าทีที่ไม่เป็นมิตรต่อคริปโทเคอร์เรนซี มองบิทคอยน์และคริปโทเคอร์เรนซีอื่น ๆ "ไม่ใช่เงิน" และมีมูลค่าที่ผันผวนสูง (John Read Stark ,2562) อีกทั้งมีการชี้ให้เห็นถึงท่าทีและอุปนิสัยของประธานาธิบดีอย่างโดนัลด์ ทรัมป์ในงานของLouise ว่ามีความก้าวร้าวในการแก้ไขปัญหา อีกทั้งพฤติกรรมลักษณะนิสัยที่ไม่สามารถคาดเดาได้ (Louise Thomasson,2020) รวมไปถึง จากบทความของJamal Bouoiyour มีการหยิบยกให้ทรัมป์เป็นคนที่มีความคิดขัดแย้งมากที่สุดคนหนึ่งในยุคปัจจุบัน รวมทั้งการได้รับชัยชนะของเขาในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกเกิดความไม่แน่นอนอย่างมาก (Jamal Bouoiyour, Refk Selmi, 2017) อย่างไรก็ตามจากบทความของElla มีการย้ำถึงในช่วงการรณรงค์หาเสียงและก่อนชนะการเลือกตั้งในปี 2024 ชี้ให้เห็นถึงท่าทีของทรัมป์ต่อคริปโทเคอร์เรนซีเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก นอกจากนั้นยังมีการประกาศสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีอย่างเต็มที่ โดยมีเป้าหมายที่จะทำให้สหรัฐฯ เป็น "เมืองหลวงแห่งคริปโทเคอร์เรนซี" ของโลกและนำมาใช้ เป็นทุนสำรอง (Ella Hough,2024) แต่ในงานของ Matthew เรื่องแง่ของนโยบายมีการชี้ให้เห็นว่ารัฐบาลทรัมป์สมัยแรกดำเนินการควบคุมคริปโทเคอร์เรนซีอย่างเข้มงวด ผ่านการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แม้จะต้องเผชิญกับการต่อต้านในระดับหนึ่ง (Matthew R.Lyon,2019) นอกจากนี้บทความวิจัยของ Raymond ยังมีการชี้ให้เห็นถึงนโยบายเกี่ยวกับคริปโทเคอร์เรนซีที่แสดงให้เห็นถึงความระมัดระวังและต้องการควบคุม เนื่องจากเห็นว่าคริปโทเคอร์เรนซีนี้อาจเป็นทั้งโอกาสและภัยคุกคามต่อระบบการเงิน รวมถึงความสัมพันธ์กับประเทศคู่แข่งโดยเฉพาะจีน กล่าวคือสหรัฐฯจำเป็นต้องศึกษาพัฒนานโยบายอย่างใกล้ชิด (Raymond Yeung, 2020) จุฑาทิพย์ คล้ายทับทิมได้ประมวลผลจากนโยบายเหล่านี้ของสหรัฐฯที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซี นั้นแสดงให้เห็นยุทธศาสตร์หลักของนโยบายสมัยทรัมป์ ที่มุ่งเน้นความเป็นชาตินิยมอเมริกันการให้ความสำคัญต่อผลประโยชน์ความมั่นคงของชาติเป็นลำดับแรก และ มองสิ่งที่มีอำนาจเพิ่มพูน หรือ ก็คือคริปโทเคอร์เรนซี ที่เป็นภัยคุกคามต่อความมั่นคงของสหรัฐฯ (จุฑาทิพย์ คล้ายทับทิม, 2563) อย่างไรก็ตามจากข้อมูลของ Alex , Christine and Charles ในช่วงเปลี่ยนผ่านของทรัมป์ที่ได้รับตำแหน่ง ในสมัยที่ 2 ราคาของตลาดคริปโทพุ่งสูงขึ้นจากการคาดการณ์ถึงนโยบายที่ทรัมป์จะใช้นปี 2025 ซึ่งเอื้อต่อคริปโทเคอร์เรนซี แม้จะยังไม่มีสิ่งที่จับต้องได้แต่จากการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์เป็นการตอกย้ำ การแสดงท่าทีว่ารัฐบาลต่าง ๆ ในปัจจุบันไม่สามารถเพิกเฉยต่อคริปโทเคอร์เรนซีได้อีกต่อไป (Alex Thron, Christine Kim and Charles Yu, 2024)

ปัจจุบันท่าทีของรัฐบาลต่าง ๆ เริ่มมีการเปลี่ยนแปลงและให้คุณค่าต่อคริปโทเคอร์เรนซี รวมไปถึงนำไปใช้ประโยชน์มากขึ้นกว่าในอดีตอย่างเห็นได้ชัดเจน จากการศึกษางานของ Brazil.J.Polit ทำให้พบว่าเอลซัลวาดอร์ เป็นชาติแรกของโลกที่มีการลงทุนใน บิตคอยน์ ซึ่งเป็นคริปโทเคอร์เรนซี อันดับ 1 แม้จะเป็นชาติขนาดเล็กที่มีประชากรราว 10 ล้านคน ยังให้เหตุผลในการไปใช้เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อถูกควบคุมด้วยการแปลงเป็นดอลลาร์ (dollarization) และอัตราดอกเบี้ยต่ำ โดยมีการสะสมอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นผลลัพธ์ข้างต้นจึงทำให้เอลซัลวาดอร์เกิดการเปลี่ยนแปลงจากดอลลาร์ (Brazil. J. Polit. Econ, 2024) อย่างไรก็ตามจากการศึกษาของ team sanction scanner พบว่าแม้แต่ญี่ปุ่นที่พบปัญหาทางการเงินเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อเช่นเดียวกัน จะยังไม่มียุทธศาสตร์และลงทุนในคริปโทเคอร์เรนซีเหมือนเอลซัลวาดอร์ แต่มีการออกข้อกำหนดที่สามารถให้คริปโทเคอร์เรนซี เป็นสินทรัพย์ที่ถูกต้องตามกฎหมาย โดยญี่ปุ่นเป็นหนึ่งในประเทศที่มีการกำกับดูแลสกุลเงินดิจิทัลอย่างเป็นระบบและชัดเจน ซึ่งมีการเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน 2017 ที่กฎหมาย Payment Services Act (PSA) ได้ยอมรับ Bitcoin และสินทรัพย์ดิจิทัลอื่น ๆ เป็นทรัพย์สินที่ถูกต้องตามกฎหมาย รวมทั้งในเดือนพฤษภาคม 2020 มีการแก้ไขกฎหมาย PSA และ Financial Instruments and Exchange Act (FIEA) โดยเปลี่ยนคำว่า "สกุลเงินเสมือน" เป็น "สินทรัพย์ดิจิทัล" เพื่อให้การกำกับดูแลแพลตฟอร์มแลกเปลี่ยนสกุลเงินดิจิทัลมีความชัดเจนยิ่งขึ้น นอกจากนี้ญี่ปุ่นยังได้ดำเนินการตามกฎหมาย "Travel Rule" ของ Financial Action Task Force (FATF) โดยในเดือนมีนาคม 2021 FSA ได้ขอให้ Japan Virtual Currency Exchange Association (JVCEA) นำกฎหมายมาใช้ และในเดือนธันวาคม 2022 มีการแก้ไขกฎหมาย APTCP เพื่อบังคับใช้กฎดังกล่าวการกำกับดูแลที่เข้มงวดนี้มีเป้าหมายเพื่อป้องกันอาชญากรรมทางการเงินและปกป้องนักลงทุน แม้ว่าญี่ปุ่นจะอนุญาตให้มีการแลกเปลี่ยนสกุลเงินดิจิทัล แต่ก็ให้ความสำคัญกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องเพื่อรักษาความปลอดภัยและความโปร่งใสในตลาด (team sanction scanner, 2023) จากข้อมูลของสหรัฐ ัฒตราพงษ์ แสดงให้เห็นถึงประเทศมหาอำนาจอย่างรัสเซียถึงแม้ยังคงมีข้อกำหนดต่าง ๆ แต่ในสถานการณ์ที่รัสเซียถูกมาตรการคว่ำบาตร (Sanction) ในด้านต่าง ๆ รวมถึงถูกสหรัฐใช้ดอลลาร์ (USD) เป็นส่วนหนึ่งในการโจมตี ก็ต้องมีการปรับนโยบายต่อคริปโทเคอร์เรนซี และหันมาใช้งานโดยให้รัฐและบริษัทภายในประเทศทำธุรกรรมข้ามพรมแดนผ่านคริปโทเคอร์เรนซี รวมไปถึง ยังมีการอนุมัติในเหมืองขุด (สหรัฐ ัฒตราพงษ์, 2567) นอกจากนี้งานของพิมพ์ ัฒญา ช้องเสนาะได้พยายามอธิบายถึงความท้าทายรัฐบาลไทยว่าด้วยเรื่องของการเงินไทยในอนาคต โดยชี้ให้เห็นว่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมา การพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง หรือ Central Bank Digital Currency (CBDC) ได้รับความสนใจอย่างแพร่หลายในระดับสากลสืบเนื่องมาจากการเติบโตของคริปโทเคอร์เรนซี และ ความนิยมในการใช้สกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยภาคเอกชน เช่น บิตคอยน์ และ สกุลเงินดิจิทัลต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การนำสกุลเงินดิจิทัลเหล่านี้มาใช้ได้สร้างความท้าทายต่อเสถียรภาพทางการเงินในหลายประเทศ ธนาคารกลางจึงเริ่มพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลของตนเองเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว รวมไปถึงประเทศไทยเองก็มีการเริ่มพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลตั้งแต่ในช่วงปี 2561 ผ่านโครงการ อินทนนท์ ซึ่งกล่าวได้ว่าเป้าหมายคือการศึกษาความเป็นไปได้ของการใช้ DLT ในการโอนเงินระหว่างธนาคาร และ ต่อมา ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ขยายการพัฒนาไปสู่ Retail CBDC หรือ เงินบาทดิจิทัล ที่จะมีการเน้นใช้งานต่อ

ประชาชนและภาคธุรกิจ โดยมีการทดลองใช้ในวงจำกัดในปี 2566 และวางแผนเปิดตัวอย่างเป็นทางการในอนาคต ดังนั้น การพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลางจึงเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของรัฐในการปรับตัวให้เข้ากับยุคดิจิทัล และยังเป็นก้าวสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบการเงิน ควบคู่ไปกับการสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจในระยะยาว (พิมพ์ธัญญา ช้องเสนาะ, 2567)

ผลลัพธ์ของรัฐบาลต่าง ๆ เหล่านี้จึงเป็นการแสดงให้เห็นถึงท่าทีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องในเชิงผลประโยชน์ที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซีในภาพรวมที่ชัดเจนยิ่งขึ้น

2.2.2.2 ท่าทีของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซี

การพิจารณานโยบายในสมัยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะมีความชัดเจนยิ่งขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับท่าทีและแนวทางการดำเนินนโยบายของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนอื่น ๆ ที่เผชิญกับปรากฏการณ์คริปโทเคอร์เรนซีในแต่ละช่วงเวลาของการพัฒนาเทคโนโลยีนี้

1) บาร์ค โอบามา (Barack Obama) ค.ศ. 2009-2017

ช่วงการดำรงตำแหน่งของประธานาธิบดีบาร์ค โอบามา นับเป็นยุคแห่งการก่อตัวของคริปโทเคอร์เรนซี แต่ยังไม่ได้รับความสำคัญในระดับนโยบายชาติอย่างชัดเจน โดยในช่วงเวลาดังกล่าว บิตคอยน์เพิ่งถือกำเนิด (Nakamoto, 2008) อีกทั้งเทคโนโลยีนี้ยังคงอยู่ในวงจำกัด ทั้งในแง่การใช้งาน รวมถึง ความเข้าใจของสาธารณชน ขณะที่รัฐบาลต่างมุ่งเน้นไปที่การฟื้นฟูเศรษฐกิจจากวิกฤตการณ์การเงินโลกในปี 2008 เป็นหลัก อย่างไรก็ตามหน่วยงานกำกับดูแลบางแห่งเริ่มแสดงท่าทีตอบสนองต่อเทคโนโลยีใหม่นี้ โดยเฉพาะเครือข่ายปราบปรามอาชญากรรมทางการเงิน (US Financial Crimes Enforcement Network หรือ FinCEN) ที่ได้ออกแนวปฏิบัติในปี 2013 (FinCEN, 2013, FIN-2013-G001) ซึ่งระบุว่ากฎหมายว่าด้วยความลับของสถาบันการเงิน (Bank Secrecy Act : BSA) รวมถึงข้อกำหนดเกี่ยวกับการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (AML) และการต่อต้านการจัดหาเงินทุนแก่การก่อการร้าย (CFT) มีผลครอบคลุมถึงผู้ที่ดำเนินกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินเสมือน แนวปฏิบัตินี้ นับเป็นหนึ่งในสัญญาณเริ่มต้นของการกำกับดูแลจากภาครัฐ อย่างไรก็ตามแรงของภาพรวมทางสหรัฐฯ ยังคงไม่ให้ความสำคัญ และ มีการกำหนดนโยบายที่ชัดเจนต่อคริปโทเคอร์เรนซีในช่วงเวลาดังกล่าว

2) โดนัลด์ ทรัมป์ (Donald Trump) สมัยแรก ค.ศ. 2017-2021

ท่าทีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในช่วงการดำรงสมัยแรก สะท้อนถึงความไม่ไว้วางใจอย่างชัดเจนต่อคริปโทเคอร์เรนซี โดยแสดงจุดยืนที่ตรงกันข้ามกับท่าทีสนับสนุนในสมัยที่สอง ดังเช่นการโพสต์ข้อความบนทวิตเตอร์ในปี 2019 ซึ่งเขาวิจารณ์ว่า คริปโทเคอร์เรนซีไม่ถือเป็นเงินที่แท้จริง มีความผันผวนของมูลค่าสูง และ อาจถูกนำไปใช้ในกิจกรรมที่ผิดกฎหมาย (Trump, 2019, July 11) ขณะเดียวกัน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในขณะนั้นคือ Steven Mnuchin ก็สะท้อนความกังวลนี้ โดยเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการป้องกันการใช้สินทรัพย์ดิจิทัลในทางที่ผิด และยืนยันว่าหน่วยงานกำกับดูแลและดำเนินมาตรการอย่างเข้มงวด (U.S. Department of the Treasury, 2019)

นโยบายในช่วงเวลาดังกล่าว จึงมุ่งเน้นการใช้กรอบกฎหมายที่มีอยู่เดิมผ่านหน่วยงานกำกับดูแลหลัก ได้แก่ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) และคณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (CFTC) โดย SEC ภายใต้การนำของประธาน Jay Clayton ได้ใช้เกณฑ์ Howey Test ในการพิจารณาว่าโทเคนดิจิทัลเข้าข่ายเป็น “สัญญาการลงทุน” ซึ่งถือว่าอยู่ภายใต้การกำกับในฐานะ “หลักทรัพย์” ส่งผลให้มีการดำเนินคดีกับโครงการ Initial Coin Offerings (ICOs) จำนวนมาก (Lyon, 2019) ขณะที่ CFTC ยังคงยืนยันสถานะของบิตคอยน์และคริปโทเคอร์เรนซีหลักอื่น ๆ ว่าเป็น “สินค้าโภคภัณฑ์” และ อนุมัติให้มีการซื้อขายสัญญาล่วงหน้า (futures) บนสินทรัพย์เหล่านี้ในตลาด ภายใต้การกำกับของตน

3) โจ ไบเดน (Joe Biden) ค.ศ. 2021-2024

ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโจ ไบเดน รัฐบาลสหรัฐฯ ได้แสดงจุดยืนที่ชัดเจนว่าคริปโทเคอร์เรนซีและสินทรัพย์ดิจิทัลได้กลายเป็นองค์ประกอบสำคัญของระบบนิเวศทางการเงิน แต่ในขณะเดียวกัน ก็เน้นย้ำถึงความจำเป็นของการกำกับดูแลอย่างรัดกุมเพื่อบริหารความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อประชาชน รวมถึง ระบบเศรษฐกิจโดยรวม โดยอีกหนึ่งในจุดเปลี่ยนสำคัญคือการลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารหมายเลข 14067 (Executive Order 14067) ว่าด้วย “Ensuring Responsible Development of Digital Assets” ในเดือนมีนาคม ปี 2022 (The White House, 2022) ซึ่งถือเป็นความพยายามครั้งแรกในการกำหนดทิศทางนโยบายระดับชาติต่อสินทรัพย์ดิจิทัลในรูปแบบที่อาศัยแนวทางแบบองค์รวมของรัฐบาล (whole-of-government approach) คำสั่งดังกล่าวได้ทำให้หน่วยงานรัฐบาลกลางหลายแห่งร่วมกันศึกษาและจัดทำรายงานเกี่ยวกับผลกระทบของสินทรัพย์ดิจิทัลในมิติต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นด้าน การคุ้มครอง เสถียรภาพทางการเงิน รวมถึงความสามารถในการรักษาความเป็นผู้นำของสหรัฐฯ ในระบบการเงินโลก นอกจากนี้ EO 14067 ยังให้ความสำคัญเป็นพิเศษต่อการศึกษาความเป็นไปได้ในการออกสกุลเงินดิจิทัลของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Central Bank Digital Currency – CBDC)

ในทางปฏิบัติ นโยบายด้านการกำกับดูแลในยุคไบเดนมีลักษณะเข้มงวดมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะภายใต้คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ (SEC) ที่มี Gary Gensler เป็นประธาน Gensler ได้แสดงท่าทีที่ชัดเจนว่ากฎหมายหลักทรัพย์ที่มีอยู่สามารถครอบคลุมสินทรัพย์ดิจิทัลส่วนใหญ่ได้อยู่แล้ว และ เลือกใช้แนวทางการกำกับดูแลผ่านการบังคับใช้กฎหมาย (regulation by enforcement) ซึ่งกลายเป็นจุดที่ถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างรุนแรงในกลุ่มต่าง ๆ (Ballard Spahr LLP, 2025) โดยเฉพาะเมื่อ SEC ดำเนินคดีกับแพลตฟอร์มซื้อขายคริปโทเคอร์เรนซีรายใหญ่หลายแห่ง ซึ่งส่งผลให้เกิดความตึงเครียดระหว่างภาครัฐและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในอุตสาหกรรมดังกล่าว

4) โดนัลด์ ทรัมป์ (Donald Trump) สมัยที่สอง ค.ศ. 2025-ปัจจุบัน

นโยบายในสมัยที่สองของประธานาธิบดีทรัมป์ (ตามข้อมูลถึงเดือน พฤษภาคม 2025) เป็นการพลิกกลับจากแนวทางของรัฐบาลไบเดนอย่างสิ้นเชิง โดยมีการหันมาสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีอย่างเต็มที่ มีการยกเลิก EO 14067 ห้ามการพัฒนา CBDC รวมถึง ดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อส่งเสริมให้สหรัฐอเมริกาเป็นศูนย์กลางของสินทรัพย์ ดิจิทัล (The White House, 2025, January 23)

การเปรียบเทียบท่าทีของประธานาธิบดีแต่ละสมัยแสดงให้เห็นถึงการพัฒนา และ ความเปลี่ยนแปลงที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซี จากการไม่ให้ความสำคัญในยุคแรกเริ่ม สู่วาม กังขา และ ความพยายามควบคุมภายใต้กรอบเดิมในสมัยทรัมป์แรก ตามมาด้วยการศึกษาความ เสี่ยง อีกทั้งการกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้นในสมัยไบเดน นอกจากนี้ ท่าทีที่สุดคือการเปลี่ยนแปลงไปสู่ การยอมรับและสนับสนุนอย่างเต็มที่ในทรัมป์สมัยที่สอง พัฒนาการเชิงนโยบายนี้สะท้อนถึงความ เปลี่ยนแปลงที่ซับซ้อนของเทคโนโลยีและตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งยัง ชี้ให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงการเมืองและเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลาส่งผลต่อแนวทางการตัดสินใจ เชิงนโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ

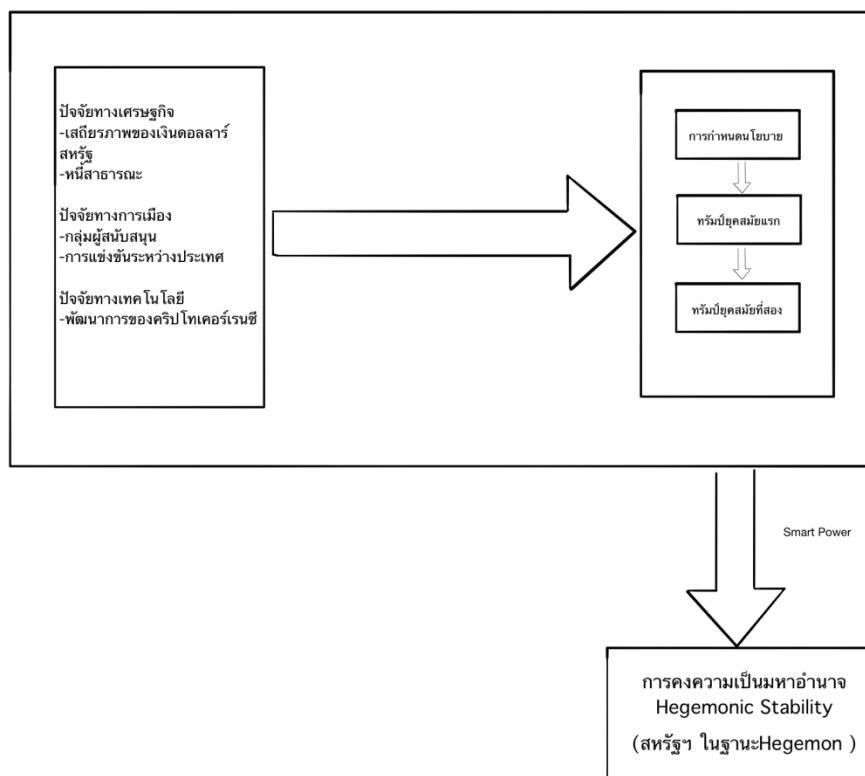
แม้จะมีงานศึกษาจำนวนมากที่กล่าวถึงแง่มุมต่าง ๆ ดังที่กล่าวมา แต่ยังไม่ม ีงานวิจัยชิ้นใดที่ทำการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ จากสมัยแรกสู่สมัยที่สองอย่างเป็นระบบ โดยใช้กรอบทฤษฎีทางเศรษฐกิจการเมือง ระหว่างประเทศ (International Political Economy) อย่างทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory) และแนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) เป็นเครื่องมือหลัก ในการวิเคราะห์ งานวิจัยส่วนใหญ่มักเป็นการอธิบายปรากฏการณ์หรือท่าทีที่เปลี่ยนไป แต่ยังขาด การวิเคราะห์เชิงลึกว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ที่ใหญ่กว่าของรัฐ มหอำนาจใน

2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผู้วิจัยได้สร้างกรอบแนวคิดในการวิจัยนี้ขึ้นโดยอาศัยทฤษฎีจากบทที่ 2 เพื่อทำให้การ วิเคราะห์มีความชัดเจนและเป็นระบบมากขึ้น โดยกรอบแนวคิดนี้จะชี้ให้เห็นถึงความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อน และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ซึ่งเป็นนโยบายที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา โดยมีเป้าหมายเพื่อ อธิบายปรากฏการณ์ที่รัฐมหาอำนาจอย่างสหรัฐฯ มีความพยายามในการปรับตัวเพื่อรักษา เสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability) ของตนไว้ในระบบการเงินโลกที่กำลังเข้าสู่ ยุคเปลี่ยนผ่าน

กรอบแนวคิดในการวิจัยนี้แสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จากท่าทีที่ไม่ไว้วางใจในสมัยแรกไปสู่การสนับสนุนอย่างเต็มที่ใน สมัยที่สอง เป็นผลลัพธ์จากปัจจัยหลัก 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง และ เทคโนโลยี ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ได้ส่งอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจและนำไปสู่การกำหนดนโยบายที่

แตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลา โดยมีเป้าหมายสูงสุดคือการใช้สินทรัพย์ดิจิทัลเป็นเครื่องมือในการรักษาอำนาจนำของสหรัฐฯ ในเวทีโลก ดังแผนภาพต่อไปนี้



โดยสรุป กรอบแนวคิดนี้จะใช้ในการวิเคราะห์ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยี ส่งผลให้รัฐบาลทรมัปีเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีจากสมัยแรกสู่สมัยที่สองอย่างไร และการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามที่ใหญ่กว่าในการรักษาอำนาจนำของสหรัฐฯ ในฐานะรัฐมหาอำนาจในระบบโลกได้อย่างไร

บทที่ 3 วิธีดำเนินวิจัย

การศึกษาวิจัย เรื่อง นโยบายของสหรัฐอเมริกา ต่อ คริปโทเคอร์เรนซี: ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายทางการเงิน สมัยโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นการศึกษาที่มุ่งทำความเข้าใจปรากฏการณ์ทางสังคมและการเมืองที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายสาธารณะที่เกิดขึ้นภายใต้อิทธิพลของปัจจัยหลายมิติ ทั้งเศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยี โดยเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์การวิจัยและตอบคำถามการวิจัยที่ตั้งไว้ ผู้วิจัยจึงเลือกใช้ ระเบียบวิธีวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) เป็นแนวทางหลักในการดำเนินการศึกษา

3.1 แหล่งข้อมูล

แหล่งข้อมูลสำหรับการวิจัยครั้งนี้จะมุ่งเน้นไปที่เอกสาร ทั้งประเภทปฐมภูมิ (Primary Sources) และ ทุตติภูมิ (Secondary Sources) ที่มีความน่าเชื่อถือและเกี่ยวข้องโดยตรงกับประเด็นที่ศึกษา โดยหลักเกณฑ์ที่ผู้วิจัยใช้ในการคัดเลือกเอกสาร คือ ความเกี่ยวข้องกับนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ ในสมัยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ (ค.ศ. 2017-2021 และ ค.ศ. 2025 ถึง พฤษภาคม 2025) ความน่าเชื่อถือ ของแหล่งที่มา รวมไปถึง ความสามารถในการให้ข้อมูลเชิงลึกเพื่อนำไปตอบคำถามวิจัย และตอบสนองต่อวัตถุประสงค์การวิจัยในครั้งนี้

3.1.1 เอกสารปฐมภูมิ (Primary Sources)

เอกสารปฐมภูมิเป็นแหล่งข้อมูลที่สำคัญที่สุดในการวิจัยนี้ เนื่องจาก เป็นหลักฐานโดยตรงที่สะท้อนถึงนโยบาย ทำที่ การตัดสินใจ รวมถึงการดำเนินการของรัฐบาลประธานาธิบดีทรัมป์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ประเภทของเอกสารปฐมภูมิที่จะรวบรวม ได้แก่

3.1.1.1 เอกสารทางการของฝ่ายบริหาร

1) คำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Orders) โดยคำสั่งฝ่ายบริหารลงวันที่ 23 มกราคม 2025 เรื่อง "การเสริมสร้างความเป็นผู้นำของอเมริกาในด้านเทคโนโลยีการเงินดิจิทัล" (The White House, 2025, January 23) และคำสั่งฝ่ายบริหารลงวันที่ 6 มีนาคม 2025 เรื่อง "การจัดตั้งกองทุนสำรองปิดคอยน์เชิงยุทธศาสตร์และคลังสินทรัพย์ดิจิทัลของสหรัฐอเมริกา" (The White House, 2025, March 6) เอกสารเหล่านี้เป็นหลักฐานชิ้นสำคัญที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างเป็นทางการ

2) แถลงการณ์และเอกสารข้อเท็จจริงจากทำเนียบขาว (White House Statements & Fact Sheets) เอกสารที่อธิบายเหตุผล รายละเอียด และเป้าหมายของนโยบายหรือการดำเนินการต่าง ๆ เช่น เอกสารข้อเท็จจริงประกอบคำสั่งฝ่ายบริหาร วันที่ 6 มีนาคม 2025 (The White House, 2025, March 6)

3.1.1.2 เอกสารจากหน่วยงานกำกับดูแล

1) แนวปฏิบัติ แลงการณ และจดหมายตีความ โดยเอกสารที่ออกโดยหน่วยงานกำกับดูแลที่สำคัญ เช่น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) คณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (CFTC) สำนักงานควบคุมการเงิน (OCC) บรรษัทประกันเงินฝากของรัฐบาลกลาง (FDIC) และ ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ตัวอย่าง ได้แก่ การยกเลิก Staff Accounting Bulletin (SAB) 121 และการออก SAB 122 โดย SEC (Securities and Exchange Commission, 2025, January 23), Interpretive Letter 1183 ของ OCC (Office of the Comptroller of the Currency, 2025), Financial Institution Letter (FIL) 7-2025 ของ FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation, 2025, March 28) รวมถึง เอกสารการถอนแนวปฏิบัติเดิมของ Fed (Federal Reserve Board, 2025, April 24)

2) รายงานประจำปีและรายงานผลการศึกษา รายงานที่จัดทำโดยหน่วยงานเหล่านี้ ซึ่งอาจให้ข้อมูลเกี่ยวกับมุมมองต่อความเสี่ยงและแนวทางการกำกับดูแลในแต่ละช่วงเวลา

3.1.1.3 เอกสารทางนิติบัญญัติ

1) ร่างกฎหมายและกฎหมายที่ผ่านสภาของเกรส โดยกฎหมายยกเลิกกฎระเบียบ DeFi ของกรมสรรพากร (IRS) (Public Law No. 119-5 อ้างอิงจาก RSM US LLP, 2025) ร่างกฎหมายเกี่ยวกับ Stablecoins (เช่น GENIUS Act ตามที่อ้างอิงใน Grant Thornton LLP, 2025) หรือร่างกฎหมายเกี่ยวกับโครงสร้างตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล (ได้แก่ FIT21 Act อ้างอิงจาก Bracewell LLP, 2024) ซึ่งแสดงถึงความพยายามในการสร้างกรอบกฎหมายสำหรับสินทรัพย์ดิจิทัล

2) บันทึกการประชุมคณะกรรมการและการไต่สวนสาธารณะ (Congressional Hearings and Testimonies) โดยเอกสารบันทึกคำให้การและความเห็นจากคณะกรรมการต่าง ๆ ในสภาของเกรสที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซี

3.1.1.4 คำปราศรัย สุนทรพจน์ และบทสัมภาษณ์

1) ประธานาธิบดีและเจ้าหน้าที่ระดับสูง โดยคำกล่าวของประธานาธิบดีทรัมป์ในงานประชุมต่าง ๆ (เช่น งาน Bitcoin 2024 อ้างอิงจาก Hough, 2024; การประชุมสุดยอดสินทรัพย์ดิจิทัลของทำเนียบขาว อ้างอิงจาก The White House, 2025, March 7), บทสัมภาษณ์ และข้อความในโซเชียลมีเดีย (เช่น Trump, 2019, July 11) ที่สะท้อนท่าทีและความคิดเห็นส่วนตัว รวมถึงคำกล่าวของบุคคลสำคัญในฝ่ายบริหาร เช่น รัฐมนตรีคลัง Scott Bessent หรือที่ปรึกษาพิเศษ David Sacks.

2) ผู้นำหน่วยงานกำกับดูแลโดยคำให้การต่อสภาของเกรส หรือ สุนทรพจน์ของประธาน SEC (เช่น Paul Atkins ตามที่กล่าวถึงใน Goodwin Procter LLP, 2025) หรือประธาน CFTC (เช่น Brian Quintenz ตามที่กล่าวถึงใน Grant Thornton LLP, 2025) ที่แสดงถึงปรัชญาและแนวทางการกำกับดูแล

3.1.1.5 ข้อมูลสถิติและรายงานตลาด

ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าตลาดคริปโทเคอร์เรนซี ปริมาณการซื้อขาย การลงทุนของสถาบัน รวมถึงข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคของสหรัฐฯ (เช่น หนี้สาธารณะ, ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ, อัตราเงินเฟ้อ) จากแหล่งที่น่าเชื่อถือ ได้แก่ รายงานของธนาคารกลาง รายงานจากบริษัทวิเคราะห์ตลาด หรือองค์กรระหว่างประเทศ

3.1.2 เอกสารทุติยภูมิ (Secondary Sources)

เอกสารทุติยภูมิเป็นแหล่งข้อมูลที่ช่วยให้ผู้วิจัยเข้าใจบริบท ทัศนคติข้อมูลปฐมภูมิ และเข้าถึงมุมมองการวิเคราะห์ที่หลากหลาย. เอกสารทุติยภูมิที่จะรวบรวม ได้แก่

3.1.2.1 หนังสือและบทความทางวิชาการ

งานศึกษาที่เกี่ยวข้องกับทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Gilpin, 1987; Kindleberger, 1973; Keohane, 1984) แนวคิดผลประโยชน์แห่งชาติ อำนาจอ่อน และ อำนาจชาวนาตลาด (Nye, 2004, 2011; Morgenthau, 1978) เศรษฐศาสตร์การเมืองระหว่างประเทศ นโยบายต่างประเทศและการเมืองสหรัฐฯ ประวัติศาสตร์และเศรษฐศาสตร์ของคริปโทเคอร์เรนซี (Ammous, 2018; Nakamoto, 2008) เทคโนโลยีบล็อกเชน (ปาณมน จันทบุตร, 2564) และการวิเคราะห์นโยบายการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลทั้งในสหรัฐฯ และประเทศอื่น ๆ (Lyon, 2019; Yeung, 2020; จุฑาทิพ คล้ายทับทิม, 2563)

3.1.2.2 งานวิจัยและรายงานจากสถาบันวิจัย

รายงานการวิเคราะห์นโยบายเชิงลึกจากสถาบัน เช่น Brookings Institution, Cato Institute, Council on Foreign Relations, Atlantic Council, และ Belfer Center for Science and International Affairs ซึ่งมักให้มุมมองและข้อเสนอแนะเชิงนโยบายที่เป็นประโยชน์.

3.1.2.3 บทวิเคราะห์และข่าวจากสื่อที่น่าเชื่อถือ

บทความเชิงลึก บทวิเคราะห์ หรือรายงานข่าวจากสื่อสิ่งพิมพ์และสื่อออนไลน์ที่มีคุณภาพและเป็นที่ยอมรับในระดับสากลและในประเทศ เช่น The Wall Street Journal, The New York Times, Financial Times, The Economist, Reuters, Bloomberg, Associated Press (AP), Al Jazeera รวมถึงสื่อเฉพาะทางด้านการเงินและเทคโนโลยี (เช่น CoinDesk, Cointelegraph, The Block) ที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับเหตุการณ์ปัจจุบันการตีความนโยบายและความคิดเห็นจากผู้เชี่ยวชาญและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

3.1.2.4 วิทยานิพนธ์และงานค้นคว้าอิสระที่เกี่ยวข้อง

งานศึกษาของนักวิชาการหรือนักศึกษาคนอื่น ๆ ที่อาจเคยศึกษาในประเด็นใกล้เคียงกัน ซึ่งสามารถให้ข้อมูลเพิ่มเติมหรือมุมมองที่แตกต่างออกไป (Thomasson, 2020)

3.2 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์เนื้อหาข้อมูล(Content Analysis)ในงานวิจัยนี้ใช้กรอบทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory) Robert Gilpin และ การวิจัยเชิงคุณภาพสำหรับจำแนกข้อมูลที่มีกระบวนการซับซ้อนออกมาเป็นหมวดหมู่ เชื่อมโยงเอกสารปฐมภูมิและเอกสารทุติยภูมิเข้าด้วยกัน ในการเปรียบเทียบข้อมูลอย่างเป็นระบบ เพื่อวิเคราะห์ความแตกต่าง

รวมไปถึงความต่อเนื่องของนโยบาย อีกทั้งวิเคราะห์บริบทเศรษฐกิจ ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ และเทคโนโลยีเพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงิน รวมทั้งใช้การนำเสนอในลักษณะของการพรรณนา (descriptive)

3.3 การออกแบบงานวิจัย

การออกแบบงานวิจัยประกอบด้วยขั้นตอนสำคัญ ดังต่อไปนี้

3.3.1 แนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการวิจัย

เพื่อให้การวิเคราะห์มีทิศทางที่ชัดเจน ผู้วิจัยเลือกใช้ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory: HST) ของ Robert Gilpin เพื่อทำความเข้าใจบทบาทของสหรัฐฯ ในฐานะมหาอำนาจที่ต้องเผชิญต่อความท้าทายจากคริปโตเคอร์เรนซี ปัญหาในระดับโครงสร้างทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพของระบบการเงิน พร้อมกันนี้ยังนำแนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ของ Joseph S. Nye, Jr. มาใช้ในการวิเคราะห์แรงจูงใจของรัฐบาลทรัมป์ ในด้านต่าง ๆ ผ่านการกำหนดนโยบายสินทรัพย์ดิจิทัล กรอบแนวคิดและทฤษฎีนี้จึงช่วยวิเคราะห์พลวัตของนโยบายทั้งในระดับโครงสร้างระหว่างประเทศและการตัดสินใจระดับรัฐ

3.3.2 การเลือกกรณีศึกษา

ผู้วิจัยได้เลือกศึกษาข้อมูลพื้นฐาน การทำงาน ประวัติของคริปโตเคอร์เรนซีต่าง ๆ ที่มีความเกี่ยวข้อง รวมถึงนโยบายของรัฐบาลกลางสหรัฐอเมริกา ต่อคริปโตเคอร์เรนซีเน้นความสำคัญในช่วงการดำรงตำแหน่งของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ครอบคลุมสมัยแรก (มกราคม ค.ศ. 2017 – มกราคม ค.ศ. 2021) ซึ่งมีท่าทีระมัดระวัง ชั่งน้ำหนักเสี่ยงเลือกตั้งในปี ค.ศ. 2024 และช่วงต้นสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025) ที่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างชัดเจนไปสู่การสนับสนุน กรณีศึกษานี้จึงมีความสำคัญอย่างมากเนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายที่เด่นชัดเกี่ยวกับคริปโตเคอร์เรนซี ไม่ว่าจะเป็นการประกาศจัดตั้ง "กองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์" (Strategic Bitcoin Reserve: SBR) การแสดงท่าทีต่อต้านการพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง (Central Bank Digital Currency: CBDC) ของสหรัฐฯ และการกำหนดยุทธศาสตร์เพื่อผลักดันให้สหรัฐอเมริกากลายเป็น "เมืองหลวงคริปโตของโลก" (Crypto Capital of the World)

3.3.3 การรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยได้มาจากแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Sources) และข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) ที่มีความน่าเชื่อถือและสามารถตรวจสอบได้ ข้อมูลปฐมภูมิจะประกอบไปด้วย เอกสารทางการของฝ่ายบริหาร เอกสารจากหน่วยงานกำกับดูแล เอกสารทางนิติบัญญัติ คำปราศรัย สุนทรพจน์ บทสัมภาษณ์ ข้อมูลสถิติ และรายงานตลาด ส่วนข้อมูลทุติยภูมิจะประกอบด้วย หนังสือ บทความทางวิชาการ งานวิจัย รายงานจากสถาบันวิจัย บทวิเคราะห์ ข่าววิทยานิพนธ์ และงานค้นคว้าอิสระที่เกี่ยวข้อง

3.3.4 การตรวจสอบความน่าเชื่อถือ

ในการตรวจสอบความน่าเชื่อถือของผลการศึกษา ผู้วิจัยมีการตรวจสอบเนื้อหาต่าง ๆ จากแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือและหลากหลายอีกทั้งเปรียบเทียบความสอดคล้องของข้อมูล

จากเอกสารทางการ บทวิเคราะห์จากนักวิชาการ และข่าวสารจากสื่อที่มีความหลากหลายด้าน
จุดยืน พร้อมทั้งใช้การตีความภายใต้กรอบแนวคิดและทฤษฎีอย่างมีเหตุผล เพื่อป้องกันความอคติ
จากแหล่งข้อมูล รวมไปถึงเพิ่มความน่าเชื่อถือในการวิเคราะห์ผลลัพธ์

3.3.5 ข้อพิจารณาด้านจริยธรรม

แม้ว่าการวิจัยในครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นหลักและไม่มีการสัมภาษณ์บุคคล
โดยตรง แต่ผู้วิจัยได้ปฏิบัติตามหลักจริยธรรมของการวิจัยทางสังคมศาสตร์อย่างเคร่งครัด โดยให้
ความสำคัญกับการอ้างอิงแหล่งข้อมูลอย่างครบถ้วน ไม่มีการบิดเบือนข้อมูล และหลีกเลี่ยงการใช้
ข้อมูลที่อาจจะเบียดเบียนสิทธิส่วนบุคคลอีกด้วย

3.4 ข้อจำกัดของการวิจัย

การศึกษานี้ผู้วิจัยได้ตระหนักถึงข้อจำกัดหลายประการที่ส่งผลต่อการศึกษา โดยมี
ดังต่อไปนี้

3.4.1 การจำกัดอยู่ในข้อมูลสาธารณะ

เนื่องจากการวิจัยในครั้งนี้ ไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลจากแหล่งภายในรัฐบาลหรือ
เอกสารลับระดับนโยบาย การวิเคราะห์จึงตั้งอยู่บนฐานของแหล่งข้อมูลสาธารณะ เช่น รายงาน
ของหน่วยงานรัฐ เอกสารทางกฎหมาย บทวิเคราะห์จากสถาบันวิจัย และแถลงการณ์สาธารณะ
เท่านั้น ข้อจำกัดนี้อาจทำให้ไม่สามารถเข้าถึงเจตนารมณ์ที่แท้จริง หรือกระบวนการตัดสินใจ
เบื้องหลังนโยบายได้อย่างครบถ้วน

3.4.2 ข้อจำกัดทางภาษา

ทางผู้วิจัยจะใช้ภาษาไทยและอังกฤษเป็นภาษาหลักในการสืบค้นข้อมูล แต่
แหล่งข้อมูลบางประเภทที่อาจให้มุมมองเพิ่มเติม ไม่ว่าจะเป็นเอกสารภาษาต่างประเทศ บทวิเคราะห์
ในภาษาที่ไม่ใช่ภาษาไทยและอังกฤษ อาจไม่สามารถเข้าถึงได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความหลากหลาย
ของแง่มุมในการวิเคราะห์

3.4.3 ข้อจำกัดด้านเวลา

นโยบายคริปโทเคอร์เรนซีและระบบนิเวศของสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นประเด็นที่มีการ
เปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง ข้อมูลในการศึกษานี้ครอบคลุมถึงเดือนพฤษภาคม ค.ศ. 2025 เท่านั้น
เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นหลังจากช่วงเวลาดังกล่าวจึงไม่ถูกรวมอยู่ในการวิเคราะห์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความ
ทันสมัยของข้อมูลในระยะยาว

3.4.4 ข้อจำกัดพื้นที่ของการศึกษา

การศึกษานี้จะมุ่งเน้นไปที่นโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ในสมัย
ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยจะไม่ได้ลงลึกในระดับนโยบายของมลรัฐเว้นแต่กรณีที่มีการเกี่ยวโยง
กับระดับชาติ และไม่ได้เปรียบเทียบเชิงลึกกับนโยบายของประเทศอื่น ๆ ซึ่งทำให้การวิจัยในครั้งนี้
วิเคราะห์ได้อย่างมีข้อจำกัด

บทที่ 4

ผลการศึกษา

บทนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอผลการวิเคราะห์เอกสารและข้อมูลที่รวบรวมมาอย่างเป็นระบบตามระเบียบวิธีวิจัยที่กำหนดไว้ในบทที่ 3 เพื่อตอบคำถามการวิจัยหลักที่ว่า "ปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินของสหรัฐอเมริกาในสมัยโดนัลด์ ทรัมป์ ที่เกี่ยวข้องกับคริปโทเคอร์เรนซี" การนำเสนอผลการศึกษาจะมุ่งเน้นไปที่การพรรณนาและอธิบายถึงวิวัฒนาการของนโยบาย ทำที่ และการ ดำเนินการของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ทั้งในช่วงสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021) และช่วงเริ่มต้นของสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025) โดยจะชี้ให้เห็น ถึงจุดเปลี่ยนที่สำคัญ ปัจจัยขับเคลื่อน และพลวัตที่ซับซ้อนซึ่งอยู่เบื้องหลังของการเปลี่ยนแปลงนโยบาย ดังกล่าว เนื้อหาในบทนี้จะถูกแบ่งออกเป็น ส่วน ๆ เพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ โดยเริ่มจากภาพรวม ของนโยบาย จากนั้นจึงลงรายละเอียดในแต่ละช่วงเวลาและเชื่อมโยงกับบริบททางเศรษฐกิจ การเมือง เทคโนโลยี รวมถึงการเริ่มประยุกต์ใช้กรอบทฤษฎีที่นำเสนอในบทที่ 2 เพื่อปูทางไปสู่การ อภิปรายผลอย่างละเอียด ในกระบวนการสุดท้ายใน บทที่ 5

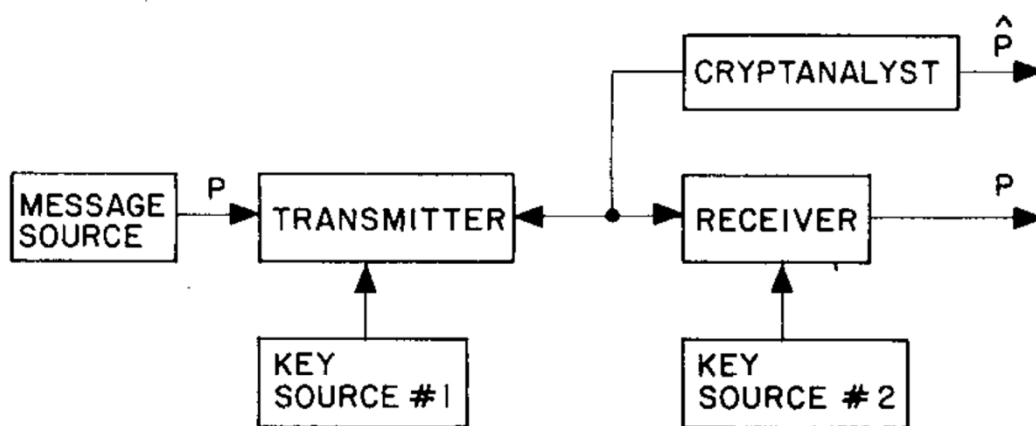
4.1 ประวัติศาสตร์และความเป็นมาของคริปโทเคอร์เรนซี

สำหรับพัฒนาการของคริปโทเคอร์เรนซี ผู้วิจัยสามารถแบ่งได้เป็น 3 ยุคด้วยกันได้แก่ 1) ยุคก่อนบิตคอยน์ 2) ยุคบิตคอยน์และเทคโนโลยีบล็อกเชน 3) ยุคอัลท์คอยน์(Alternative Coin) และ DeFi (Decentralized Finance) โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.1.1 ยุคที่1: ยุคก่อนบิตคอยน์

ในช่วงปี1976 นักวิจัยชื่อ Whitfield Diffie และ Martin Hellman ได้เผยแพร่งานวิจัยที่ชื่อ New Directions in Cryptography มีเนื้อหาเกี่ยวกับการเข้ารหัสด้วยคีย์สาธารณะ (Public Key Cryptography) โดยมีพื้นฐานจากแนวคิดที่พยายามแก้ปัญหาการถูกควบคุมแลกเปลี่ยนข้อมูล และ นำเสนอการเข้ารหัส ถอดรหัสที่ใช้กุญแจต่างกัน ผู้ส่งจะสามารถใช้กุญแจสาธารณะ

ของผู้รับเพื่อเข้ารหัส และมีเพียงผู้รับเท่านั้นที่จะมีกุญแจส่วนตัว ทำให้สามารถถอดรหัสได้อย่างปลอดภัย



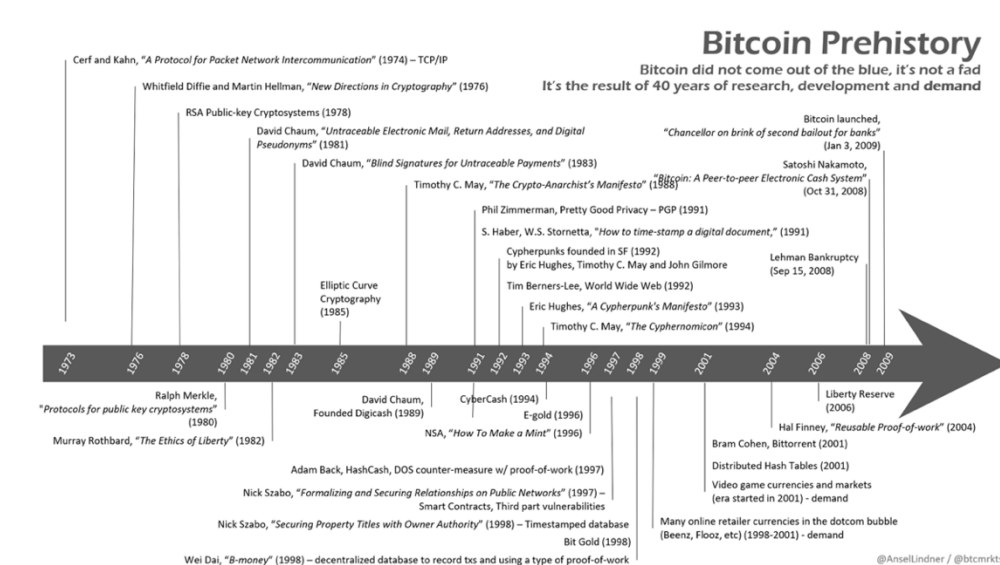
ภาพประกอบ 1 แผนภาพการเข้ารหัสแบบ Asymmetric-Key Cryptography หรือ Public Key Cryptography

ที่มา: (Whitfield Diffie and Martin Hellman, 1976)

ในกระบวนการไปสู่ดำเนินการ ประกอบไปด้วย Message Source (P)แหล่งกำเนิดข้อความต้นฉบับ (Plaintext) หรือข้อมูลที่ต้องการจะส่งไปยังผู้รับ ถูกส่งไปยังระบบที่ทำหน้าที่เข้ารหัสข้อความ (Transmitter) P โดยใช้กุญแจเข้ารหัส (Key Source #1) เพื่อทำการเข้ารหัส อีกทั้งกุญแจนี้มักจะเป็นกุญแจสาธารณะ (Public Key) ถัดไป ตัวแทนของผู้พยายามเจาะระบบ (Cryptanalyst) ซึ่ง ไม่มีกุญแจที่เหมาะสม ส่วนข้อความที่ส่งไปยังระบบที่ทำหน้าที่ถอดรหัสข้อความ (Receiver) จะใช้ข้อความที่เข้ารหัสและ กุญแจถอดรหัส (Key Source #2) เพื่อถอดรหัสกลับมาเป็นข้อความต้นฉบับ P สุดท้าย Output (P) ก็จะได้ผลลัพธ์ออกมาเป็นข้อความที่ถอดรหัสสำเร็จจากฝั่ง Receiver

ซึ่งสามารถเรียกได้ว่าวิทยาการในครั้งนี้คือจุดเริ่มต้นครั้งสำคัญที่กลุ่ม Cypherpunk หยิบมาใช้เป็นเครื่องมือ กลุ่ม Cypherpunk ถูกจัดตั้งขึ้นโดยคำประกาศ (A Cypherpunk's Manifesto) จาก Eric Hughes ซึ่งเป็น cypherpunk คนหนึ่งที่ประสงค์จะตั้งกลุ่มโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อเรียกร้องให้ผู้คนตระหนักถึงสิทธิในความเป็นส่วนตัว (privacy) ใช้เทคโนโลยีเข้ารหัสเพื่อสร้างระบบที่ปลอดภัยและกระจายศูนย์ (Decentralized) รวมไปถึงในมิติของการเงิน เพื่อให้ทุกคนสามารถดำเนินชีวิต ทำธุรกรรมได้อย่างเสรี และ ปราศจากการควบคุมที่ไม่ยุติธรรมความเป็นส่วนตัว อีกนิยามได้ว่าเหล่าประชาชนต้องการความเป็นส่วนตัวไม่ใช่ความลับ (secrecy) ความเป็นส่วนตัวเป็นสิทธิขั้นพื้นฐานของมนุษย์ ซึ่งจำเป็นต้องได้รับการคุ้มครอง มิใช่การการสอดส่องและการเก็บข้อมูลส่วนบุคคลอย่างต่อเนื่องโดยรัฐบาล (Eric Hughes, 1993) กลุ่ม Cypherpunk จึงเป็นกลุ่มที่มีการพัฒนาตั้งแต่ช่องทางสื่อสารไปจนถึงระบบการเงินมาอย่างยาวนาน อีกทั้ง

เงินดิจิทัลมากมายที่เกิดขึ้นและล้มเหลวต่างก็เป็นความพยายามพัฒนาของกลุ่ม จนมาถึงผลลัพธ์ที่เผชิญประสบสำเร็จ อย่างบิตคอยน์



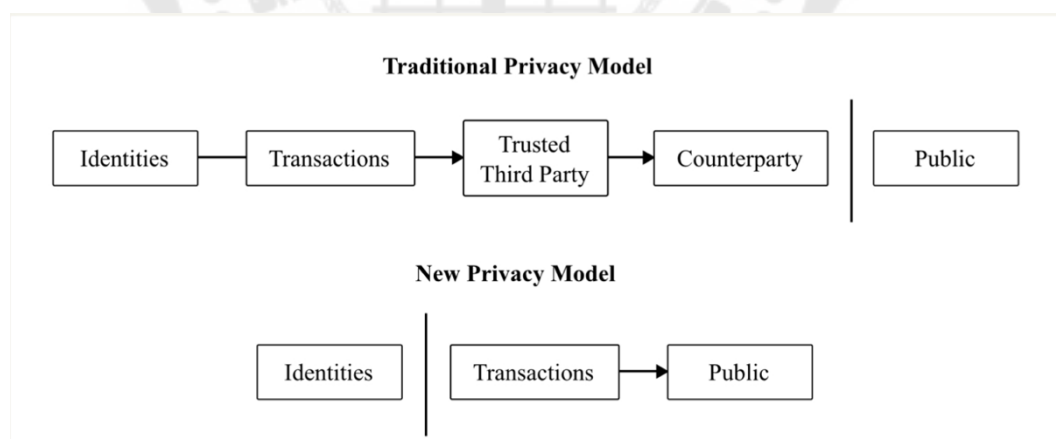
ภาพประกอบ 2 แผนภาพสรุปพัฒนาการทางเทคโนโลยีและแนวคิดต่าง ๆ
ที่มีความเกี่ยวข้องนำไปสู่การสร้าง Bitcoin ในปี 2009

ที่มา: (Ansel Linder, 2018)

โดยก่อนที่บิตคอยน์ถือกำเนิดขึ้น ลำดับคร่าวๆของเหตุการณ์เหล่านี้ล้วนเป็นผลลัพธ์จากการผสมผสานของเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง แนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ ผสมกับความพยายามมากมายของกลุ่มCypherpunkที่ต้องการสร้างเงินที่มีความเป็นส่วนตัวล้มเหลว และ เรียนรู้มาอย่างยาวนานกว่า 40 ปี มิใช่เทคโนโลยีใหม่ที่ถูกสร้างขึ้นจากผู้สร้างนิรนามผู้ใช้นามแฝง Satoshi Nakamoto ในระยะเวลาเพียง 1 ปี

4.1.2 ยุคที่ 2: ยุคบิตคอยน์และเทคโนโลยีบล็อกเชน

บิตคอยน์มีจุดเริ่มต้นจากบุคคลนิรนามผู้ใช้นามแฝงว่า Satoshi Nakamoto ได้เขียนบทความเรื่อง Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System และ เผยแพร่ในปี 2008 ซึ่งบทความนี้ มีใจความนำเสนอเทคโนโลยีบล็อกเชนแต่อย่างใด แต่ในบทความนี้ของsatoshi nakamoto คือการประกาศว่าเค้าสามารถแก้ไขปัญหานี้หนึ่งในเชิงคอมพิวเตอร์ โดยใช้หลักการสร้างความปลอดภัย กระจายศูนย์ และ เกี่ยวข้องต่อฟังก์ชันแฮช (Hash Base Proof of Work)แล้วที่เหลือก็เป็นการนำเทคโนโลยีก่อนหน้านี้มาอธิบายประกอบ ซึ่งมีจุดประสงค์ที่สอดคล้องต่อการต่อต้านระบบการเงินและการทำธุรกรรมออนไลน์แบบดั้งเดิม ที่เหล่ามหาอำนาจต่างใช้ควบคุม บิตคอยน์ช่วยให้เกิดระบบการเงินแบบกระจายศูนย์ (Decentralized) ที่ไม่ต้องพึ่งพาตัวกลาง โดยใช้เครือข่าย P2P (Peer-to-Peer) และเทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain) ทำให้ธุรกรรมโปร่งใสและตรวจสอบได้โดยผู้ใช้ทุกคนในเครือข่าย ใช้เทคโนโลยี บล็อกเชน ซึ่งเป็นบัญชีแยกประเภทที่กระจายศูนย์ (Distributed Ledger) เพื่อบันทึกธุรกรรมทั้งหมดและป้องกันการใช้จ่ายซ้ำซ้อน มีความหมายอีกนัยคือทุกธุรกรรมจะถูกตรวจสอบ ยืนยันโดยเครือข่าย และ ข้อมูลที่บันทึกในบล็อกเชนไม่สามารถที่จะถูกปลอมแปลงอย่างไม่เป็นธรรม มีการอนุญาตให้ทำธุรกรรมได้โดยตรงระหว่างผู้ส่งและผู้รับ (P2P) โดยไม่จำเป็นต้องผ่านตัวกลาง ใช้ ที่อยู่ (Address) ซึ่งเป็นรหัสแบบไม่ระบุตัวตนสำหรับผู้ใช้ ทำให้ผู้ใช้สามารถทำธุรกรรมโดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคล และผู้ใช้สามารถตรวจสอบธุรกรรม ความถูกต้องของระบบได้ด้วยตนเอง แทนการไว้วางใจตัวกลางต่าง ๆ อันได้แก่ ธนาคารหรือ รัฐชนชั้นปกครอง ที่กระทำพฤติกรรมไม่โปร่งใส

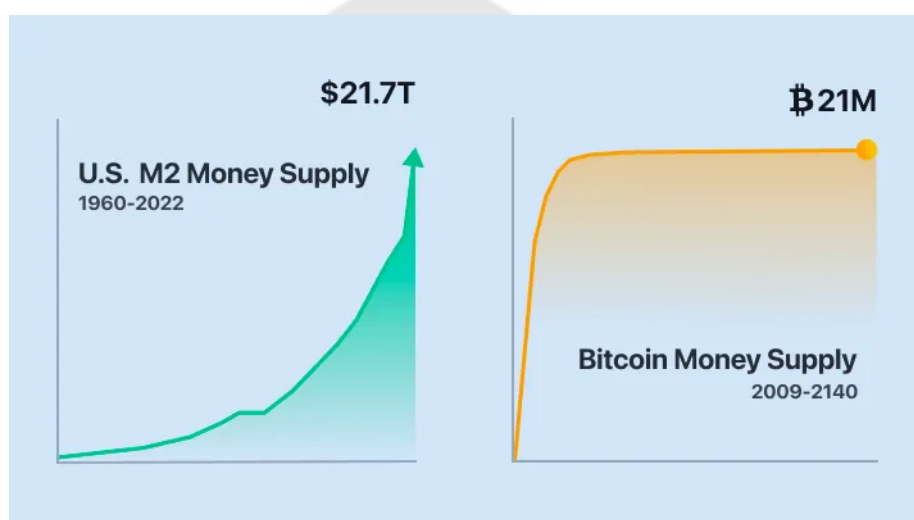


ภาพประกอบ 3 แผนภาพเปรียบเทียบการทำธุรกรรมระหว่างรูปแบบความเป็นส่วนตัวแบบดั้งเดิม (Traditional Privacy Model) กับรูปแบบความเป็นส่วนตัวแบบใหม่ (New Privacy Model)

ที่มา: (Satoshi Nakamoto,2008)

ความเป็นส่วนตัวแบบดั้งเดิมเปรียบได้กับระบบที่มีตัวกลางคอยควบคุม เช่น ธนาคาร มีการทำงานเริ่มที่ผู้ใช้ (Identities) ต้องการทำธุรกรรม(Transactions)แต่จะไม่สามารถส่งไปยังผู้รับ (Counterparty) ได้ทันทีจำเป็นต้องผ่านการควบคุมจากธนาคาร(Trusted Third Party)การทำธุรกรรมเหล่านี้จะไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ (Public)แต่ธนาคารจะสามารถควบคุม รู้ถึงตัวตนผู้ทำธุรกรรม บล็อกธุรกรรม หาผลประโยชน์จากข้อมูล และ ค่าธรรมเนียมได้

โมเดลแบบใหม่ คือการทำงานของบิตคอยน์การทำธุรกรรมของ ผู้ใช้จะถูกบันทึกและเปิดเผยต่อสาธารณะแต่ข้อมูลนี้ไม่ได้บ่งบอกตัวตนที่แท้จริง ทำให้ลดความเสี่ยงจากการโจมตีควบคุมโดยตัวกลาง ความเป็นส่วนตัว เนื่องจากไม่มีข้อมูลส่วนบุคคลเกี่ยวข้องโดยตรง และ เกิดความโปร่งใสในธุรกรรม



ภาพประกอบ 4 แผนภาพแสดงถึงปริมาณเงินของสหรัฐฯ กับบิตคอยน์

ที่มา: (Eemen Salem,2023)

บิตคอยน์ในช่วง 15 ปีที่ผ่านมาถูกผลิตขึ้นมาจากกระบวนการที่เรียกว่า การขุด (Mining) ซึ่งจำเป็นต้องใช้พลังงานการประมวลผลจากคอมพิวเตอร์เพื่อแก้ปัญหาคณิตศาสตร์ที่ซับซ้อนบนเครือข่าย ทำให้ทุกคนสามารถผลิตบิตคอยน์ขึ้นได้ และ อยู่ในกฎเกณฑ์ที่มีความเท่าเทียม

อีกทั้ง จำนวนบิตคอยน์ ทั้งหมดที่มีอยู่บนโลกถูกจำกัดไว้ที่ 21 ล้านเหรียญ (Fixed Supply) ต่างจากเงินเฟียตที่สามารถพิมพ์เพิ่มได้อย่างไม่จำกัด ปัจจุบันบิตคอยน์ผลิตออกมาแล้ว 94% คิดเป็นจำนวน 19.7 ล้านเหรียญ แต่ในอีก 6% หรือ 1.21 ล้านเหรียญ ต้องใช้เวลาอีก 126 ปี จึงเป็นจุดสิ้นสุดในการผลิต

BITCOIN BLOCK SUBSIDY TABLE							
<pre> CAmount GetBlockSubsidy(int nHeight, const Consensus::Params& consensusParams) { int halvings = nHeight / consensusParams.nSubsidyHalvingInterval; // Force block reward to zero when right shift is undefined. if (halvings >= 64) return 0; CAmount nSubsidy = 50 * COIN; // Subsidy is cut in half every 210,000 blocks which will occur approximately every 4 years. nSubsidy >>= halvings; return nSubsidy; } </pre>							
[Block subsidies with an odd number of sats get rounded down after being halved]							
Block Height	Halving	Binary (sats)	Decimal (sats)	Decimal (BTC)	Mined Supply (BTC)	Mined Supply (%)	Date
0	0	10010101000000101111100100000000	5,000,000,000	50.00000000	0	0.00000000	Jan 3, 2009
210,000	1	10010101000000101111100100000000	2,500,000,000	25.00000000	10,500,000.00000000	50.00000000	Nov 28, 2012
420,000	2	10010101000000101111100100000000	1,250,000,000	12.50000000	15,750,000.00000000	75.00000000	Jul 9, 2016
630,000	3	10010101000000101111100100000000	625,000,000	6.25000000	18,375,000.00000000	87.50000010	May 11, 2020
840,000	4	10010101000000101111100100000000	312,500,000	3.12500000	19,687,500.00000000	93.75000010	Apr 20, 2024
1,050,000	5	10010101000000101111100100000000	156,250,000	1.56250000	20,343,750.00000000	96.87500011	2028
1,260,000	6	10010101000000101111100100000000	78,125,000	0.78125000	20,671,875.00000000	98.43750011	2032
1,470,000	7	10010101000000101111100100000000	39,062,500	0.39062500	20,835,937.50000000	99.21875011	2036
1,680,000	8	10010101000000101111100100000000	19,531,250	0.19531250	20,917,968.75000000	99.60937511	2040
1,890,000	9	10010101000000101111100100000000	9,765,625	0.09765625	20,958,984.37500000	99.80468761	2044
2,100,000	10	10010101000000101111100100000000	4,882,812	0.04882812	20,979,492.18750000	99.90234386	2048
2,310,000	11	10010101000000101111100100000000	2,441,406	0.02441406	20,989,746.09270000	99.95117198	2052
2,520,000	12	10010101000000101111100100000000	1,220,703	0.01220703	20,994,673.04530000	99.97558604	2056
2,730,000	13	10010101000000101111100100000000	610,351	0.00610351	20,997,436.52160000	99.98779307	2060
2,940,000	14	10010101000000101111100100000000	305,175	0.00305175	20,998,718.25870000	99.99386658	2064
3,150,000	15	10010101000000101111100100000000	152,587	0.00152587	20,999,359.12620000	99.99846833	2068
3,360,000	16	10010101000000101111100100000000	76,293	0.00076293	20,999,679.55880000	99.99847420	2072
3,570,000	17	10010101000000101111100100000000	38,146	0.00038146	20,999,839.77420000	99.99923713	2076
3,780,000	18	10010101000000101111100100000000	19,073	0.00019073	20,999,919.88080000	99.99961859	2080
3,990,000	19	10010101000000101111100100000000	9,536	0.00009536	20,999,959.93410000	99.99980993	2084
4,200,000	20	10010101000000101111100100000000	4,768	0.00004768	20,999,979.95970000	99.99990468	2088
4,410,000	21	10010101000000101111100100000000	2,384	0.00002384	20,999,989.97250000	99.99995236	2092
4,620,000	22	10010101000000101111100100000000	1,192	0.00001192	20,999,994.97890000	99.99997610	2096
4,830,000	23	10010101000000101111100100000000	596	0.00000596	20,999,997.48210000	99.99998812	2100
5,040,000	24	10010101000000101111100100000000	298	0.00000298	20,999,998.73370000	99.99999408	2104
5,250,000	25	10010101000000101111100100000000	149	0.00000149	20,999,999.35950000	99.99999706	2108
5,460,000	26	10010101000000101111100100000000	74	0.00000074	20,999,999.67240000	99.99999855	2112
5,670,000	27	10010101000000101111100100000000	37	0.00000037	20,999,999.82780000	99.99999929	2116
5,880,000	28	10010101000000101111100100000000	18	0.00000018	20,999,999.90550000	99.99999966	2120
6,090,000	29	10010101000000101111100100000000	9	0.00000009	20,999,999.94500000	99.99999983	2124
6,300,000	30	10010101000000101111100100000000	4	0.00000004	20,999,999.96220000	99.99999993	2128
6,510,000	31	10010101000000101111100100000000	2	0.00000002	20,999,999.97060000	99.99999997	2132
6,720,000	32	10010101000000101111100100000000	1	0.00000001	20,999,999.97480000	99.99999998	2136
6,930,000	33	10010101000000101111100100000000	0	0.00000000	20,999,999.97680000	100.00000000	2140

ภาพประกอบ 5 แสดงถึงตารางที่อธิบายรางวัล (Block Reward) ที่นักขุดจะได้รับ

ที่มา: (wicked,2024)

บิตคอยน์จะถูกลดจำนวนรางวัลที่นักขุดได้รับจะลดลงครึ่งหนึ่งทุก ๆ 210,000 บล็อก หรือ ประมาณราว ๆ 4 ปีเรียกว่า Halving เช่น ในปี 2009 รางวัลที่จะได้รับคือ 50 บิตคอยน์ หลังจากผ่านไปอีก 210,000 บล็อกรางวัลในปี 2012 ที่ได้รับจะคงเหลือ 25 บิตคอยน์ นอกจากนี้บิตคอยน์ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายใด ๆ การให้มูลค่าที่ขึ้นขึ้นอยู่กับการที่ผู้คนเห็นค่า และ ให้ค่ามากขึ้นไม่ใช่การเพิ่มขึ้นเหมือนผลตอบแทน

4.1.3 ยุคที่3: ยุคอัลท์คอยน์(Alternative Coin) และ DeFi (Decentralized Finance)

ความสำเร็จของบิตคอยน์ได้จุดประกายการสร้างคริปโทเคอร์เรนซีสกุลอื่น ๆ (Altcoins) จำนวนมาก การพัฒนาที่สำคัญที่สุดคือ Ethereum ซึ่งเปิดตัวแนวคิดในปี 2014 โดย Vitalik Buterin (2014) และเปิดใช้งานเครือข่ายในช่วงปี 2015 Ethereum ไม่ได้เป็นเพียงสกุลเงินดิจิทัล แต่เป็นแพลตฟอร์มสำหรับการสร้าง "สัญญาอัจฉริยะ" (Smart Contracts) และ "แอปพลิเคชันแบบกระจายศูนย์" (Decentralized Applications – dApps) แต่นวัตกรรมนี้ได้นำไปสู่การ

เติบโตอย่างรวดเร็วของระบบการเงินแบบกระจายศูนย์ (Decentralized Finance – DeFi) ที่มีการสร้างบริการทางการเงิน อันได้แก่ การกู้ยืม การแลกเปลี่ยน และการประกันภัย บนบล็อกเชนโดยไม่ต้องผ่านตัวกลางแบบดั้งเดิม อีกทั้งการที่สภาของเกรสยกลีกกฎ DeFi ของ IRS ในปี 2025 (RSM US LLP, 2025; House Committee on Ways and Means, 2025) สะท้อนถึงการยอมรับและการเติบโตของภาคส่วนนี้ อย่างไรก็ตามยังมี Non-Fungible Tokens (NFTs) โทเคนดิจิทัลที่แสดงความเป็นเจ้าของสินทรัพย์ที่มีลักษณะเฉพาะตัว ซึ่งได้รับความนิยมอย่างสูงและเปิดมิติใหม่ให้กับการเป็นเจ้าของสินทรัพย์ดิจิทัล (Wang, Speakman, & Donald, 2021)

จากข้อมูลข้างต้น จะเห็นได้ว่าตลาดคริปโทเคอร์เรนซีมีการพัฒนาและเติบโตอย่างรวดเร็ว กระทั่งนับตั้งแต่ปี 2015 ดังจะเห็นได้จากการจัดตั้งแพลตฟอร์มซื้อขายขนาดใหญ่ นอกจากนี้เหล่าสถาบันการเงินแบบดั้งเดิมต่าง ๆ เริ่มเข้ามามีบทบาทส่วนร่วมที่มากขึ้น โดยมีการอนุมัติ Spot Bitcoin ETFs ในสหรัฐฯ ช่วงต้นปี 2024 (ก่อนสมัยที่สองของทรัมป์) นับเป็นก้าวสำคัญ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงเผชิญกับความท้าทาย ไม่ว่าจะเป็น ความผันผวนของราคา ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย ความไม่แน่นอนทางกฎระเบียบ รวมไปถึง ปัญหาด้านความสามารถในการปรับขนาดธุรกรรม (scalability) การที่รัฐบาลทรัมป์ในสมัยที่สองพยายามสร้างความชัดเจนทางกฎระเบียบ และ สนับสนุนอุตสาหกรรม จึงนับเป็นการพัฒนาที่ตอบสนองต่อความต้องการของตลาด และ เหล่านักลงทุน

โดยในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา พัฒนาการของนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีบล็อกเชนและคริปโทเคอร์เรนซีไม่เพียงส่งผลต่อโครงสร้างพื้นฐานของระบบการเงินดิจิทัล แต่ยังสั่นคลอนแนวคิดเดิมเกี่ยวกับการกำกับดูแล การสร้างคุณค่า รวมถึง การจัดการอำนาจทางเศรษฐกิจในระดับโลก ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว การทำความเข้าใจพลวัตทางเทคโนโลยีจึงกลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้กำหนดนโยบายและนักวิเคราะห์ความมั่นคงทางเศรษฐกิจไม่อาจมองข้ามได้ ทั้งนี้ภูมิทัศน์ของเทคโนโลยียังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และ ปรากฏผ่านนวัตกรรมที่สำคัญ อันได้แก่ Proof-of-Stake (PoS) การเปลี่ยนผ่านของ Ethereum และบล็อกเชนอื่น ๆ ไปสู่กลไกฉันทามติ PoS ที่ประหยัดพลังงานกว่า PoW (Saleh, 2021) Layer 2 Scaling Solutions เทคโนโลยี เช่น Rollups (Optimistic Rollups, ZK-Rollups) และ State Channels ที่ช่วยเพิ่มความเร็วและลดค่าธรรมเนียมบนบล็อกเชนหลัก Interoperability ความพยายามในการสร้างความสามารถในการทำงานร่วมกันระหว่างบล็อกเชนที่แตกต่างกัน และ Web3 ที่เป็นวิสัยทัศน์ของอินเทอร์เน็ตยุคต่อไปที่สร้างบนบล็อกเชนและการกระจายอำนาจ

4.2 ภาพรวมนโยบายคริปโทเคอร์เรนซี ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

การพิจารณานโยบายของสหรัฐอเมริกาต่อคริปโทเคอร์เรนซีตลอดช่วงเวลาที่เกี่ยวข้องกับประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ตั้งแต่การดำรงตำแหน่งสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021) จนถึงช่วงประมาณห้าเดือนแรกของสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025) เผยให้เห็นถึงเส้นทางการเปลี่ยนแปลงที่น่าสนใจและสะท้อน พลวัตที่ซับซ้อนของปฏิสัมพันธ์ระหว่างการเมือง เทคโนโลยี และเศรษฐกิจในยุคดิจิทัล ในภาพรวมของ นโยบายภายใต้การบริหารของทรัมป์มีลักษณะของการเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจน จากจุดยืนที่เน้นความ ระมัดระวัง การควบคุม และการแสดงถึงความปิดกั้นอย่างเปิดเผยในสมัยแรก ไปสู่การเปิดรับการ สนับสนุนอย่างแข็งขัน และความพยายามผลักดันให้สหรัฐอเมริกาเป็นผู้นำในด้านสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเต็ม ตัวในสมัยที่สอง

ในช่วงสมัยแรกของการดำรงตำแหน่งของ ทรัมป์ (ค.ศ. 2017-2021) นโยบายคริปโทเคอร์เรนซี ถูกขับเคลื่อนด้วยความระมัดระวังเป็นหลัก ท่าทีส่วนตัวของประธานาธิบดีทรัมป์เป็นไปในเชิงลบอย่าง ชัดเจน โดยเขาวิจารณ์ว่าคริปโทเคอร์เรนซีไม่ใช่เงิน มีมูลค่าผันผวนสูง และอาจถูกใช้ในกิจกรรมที่ผิด กฎหมาย (Trump, 2019, July 11) รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในขณะนั้น Steven Mnuchin ก็ได้ แสดงความกังวลในทิศทางเดียวกัน โดยเน้นย้ำถึงความเสี่ยงด้านการฟอกเงิน (Anti Money Laundering: AML) และการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย (Counter Terrorism and Proliferation of Weapon of Mass Destruction Financing:CFT) ผ่านสินทรัพย์ดิจิทัลและยืนยันว่าหน่วยงานกำกับดูแลจะบังคับใช้กฎหมายที่มีอยู่อย่างเข้มงวด (U.S. Department of the Treasury, 2019) ดังนั้นแนวทางการกำกับดูแลจึงเป็นการอาศัยอำนาจของหน่วยงานเดิม เช่น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) และคณะกรรมการกำกับกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (CFTC) ในการบังคับใช้กฎหมายหลักทรัพย์ รวมทั้ง กฎหมายสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีอยู่กับสินทรัพย์ดิจิทัล โดยไม่มีการออกกฎหมายเฉพาะทางหรือการ ส่งเสริมอุตสาหกรรมอย่างชัดเจนจากฝ่ายบริหาร (Lyon, 2019) นโยบายนี้สอดคล้องกับแนวคิดชาตินิยม "America First" ที่ให้ความสำคัญกับการปกป้องเสถียรภาพและความมั่นคงของระบบการเงินดั้งเดิมของ สหรัฐฯ (จุฑาทิพ คล้ายทับทิม, 2563) เป็นอย่างยิ่ง

อย่างไรก็ตาม ภูมิทัศน์ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างสิ้นเชิงเมื่อทรัมป์กลับมามีบทบาททางการเมืองอีกครั้ง และชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีในปี ค.ศ. 2024 ในช่วงการรณรงค์หาเสียง เขาได้ปรับเปลี่ยนท่าทีอย่างเห็นได้ชัด โดยมีการแสดงนโยบายที่มีการสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีอย่างแข็งขัน เข้าร่วมงานสำคัญของวงการ เช่น Bitcoin 2024 (Hough, 2024) อีกทั้งยังให้คำมั่นสัญญาว่าจะทำให้สหรัฐฯ เป็น "เมืองหลวงคริปโตของโลก" (Crypto Capital of the World) รวมถึงวิพากษ์วิจารณ์แนวทางการกำกับดูแลที่เข้มงวดของรัฐบาลชุดก่อน (Morris & Porcile, 2025; Suderman, 2025) ต่อมาเมื่อทรัมป์เข้ารับตำแหน่งในสมัยที่สองในเดือนมกราคม ค.ศ. 2025 การเปลี่ยนแปลงนโยบายได้เกิดขึ้นอย่างรวดเร็วและเป็นรูปธรรม มีการออกคำสั่งฝ่ายบริหารฉบับสำคัญในวันที่ 23 มกราคม 2025 เพื่อยกเลิกคำสั่งฝ่ายบริหาร ที่ 14067 ของประธานาธิบดีไบเดน (The White House, 2022) ซึ่งเป็นการยุติแนวทางการศึกษาความเสี่ยง และการพิจารณา CBDC ของรัฐบาลชุดก่อน และสั่งห้ามหน่วยงานรัฐบาลกลางดำเนินการใด ๆ

เกี่ยวกับการจัดตั้ง CBDC โดยตรงพร้อมทั้งจัดตั้ง "คณะทำงานด้านตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลของประธานาธิบดี" (President's Working Group on Digital Asset Markets) ขึ้นใหม่ (The White House, 2025, January 23; Goodwin Procter LLP, 2025) ตามมาด้วยคำสั่งฝ่ายบริหารฉบับวันที่ 6 มีนาคม 2025 ที่สั่งการให้จัดตั้ง "กองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์" (Strategic Bitcoin Reserve: SBR) และ "คลังสินทรัพย์ดิจิทัลของ สหรัฐอเมริกา" (U.S. Digital Asset Stockpile) โดยใช้สินทรัพย์ดิจิทัลที่รัฐบาลยึดมาได้เป็นส่วนหนึ่งของทุน ประเดิม อีกทั้งยังกำหนดนโยบายห้ามขาย สำหรับ Bitcoin ใน SBR อย่างชัดเจน (The White House, 2025, March 6; Federal Register, 2025, March 11) การดำเนินการข้างต้นควบคู่ไปกับการปรับเปลี่ยน นวัตกรรม รวมถึง แนวทางของหน่วยงานกำกับดูแลต่าง ๆ ให้ผ่อนคลายและสนับสนุนอุตสาหกรรมมากขึ้น นอกจากนี้ การผลักดันกฎหมายเฉพาะทาง เช่น กฎหมาย Stablecoin (DLA Piper, 2025, March 29; Grant Thornton LLP, 2025) สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงกระบวนทัศน์ (paradigm shift) ในนโยบายคริปโต เคอร์เรนซีของสหรัฐฯ

การเปลี่ยนแปลงนโยบายที่สำคัญนี้สามารถวิเคราะห์เบื้องต้นผ่านกรอบแนวคิดทางทฤษฎีได้สองมิติ ในมิติแรก การปรับตัวของสหรัฐฯ อาจถูกมองผ่านเลนส์ของ ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (Hegemonic Stability Theory) ว่าเป็นความพยายามของรัฐบาลอำนาจ (Hegemon) ในการควบคุมและนำเทคโนโลยีใหม่ที่ทำลายมาใช้ประโยชน์ (co-opt and utilize) เพื่อรักษาความเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยีในโลกที่กำลังเปลี่ยนแปลง แทนที่จะต่อต้านหรือเพิกเฉย ในมิติที่สอง การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การใช้อำนาจของรัฐจากเดิมที่เน้นการใช้อำนาจแข็ง (Hard Power) ผ่านการกำกับดูแลที่เข้มงวดในสมัยแรก ไปสู่การผสมผสานกับอำนาจอ่อน (Soft Power) เพื่อสร้างที่น่าดึงดูดและส่งเสริมอุตสาหกรรมในสมัยที่สอง ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิด "อำนาจชาญฉลาด" (Smart Power) ที่มุ่งเน้นการบูรณาการเครื่องมือทางอำนาจหลายรูปแบบเพื่อบรรลุเป้าหมายเชิงยุทธศาสตร์ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วและได้รับอิทธิพลอย่างสูงจากกลุ่มผลประโยชน์ในอุตสาหกรรม (Public Citizen, 2024; RepresentUs, n.d.) ก็ก่อให้เกิดคำถามเกี่ยวกับความสมดุลระหว่างการส่งเสริมนวัตกรรมกับการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน ซึ่งจะได้อภิปรายอย่างละเอียดในบทต่อไป

4.3 ยุคสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021)

การดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีสมัยแรกของโดนัลด์ ทรัมป์ (มกราคม 2017 – มกราคม 2021) เป็น ช่วงเวลาที่ตลาดคริปโตเคอร์เรนซีมีความผันผวนสูง และเริ่มได้รับความสนใจจากสาธารณชนในวงกว้าง มากขึ้น ก่อให้เกิดปรากฏการณ์การระดมทุนผ่าน Initial Coin Offering (ICO) ต่าง ๆ ที่มีความเฟื่องฟูอย่าง มากในปี ค.ศ. 2017 และต้นปี ค.ศ. 2018 ก่อนที่จะเข้าสู่ภาวะตลาดซบเซาที่เรียกว่าตลาดหมี "crypto winter" ในช่วงปี ค.ศ. 2018-2019 ท่ามกลางความเคลื่อนไหวเหล่านี้ ทำที่จวบจนนโยบายของรัฐบาลทรัมป์ต่อสินทรัพย์ดิจิทัลยังคงมีลักษณะที่ค่อนข้างจำกัด เน้นการควบคุมความเสี่ยงและขับเคลื่อน โดยหน่วยงานกำกับดูแลเดิมภายใต้กรอบกฎหมายที่มีอยู่มากกว่าที่จะเป็นวาระสำคัญระดับชาติที่มาจากทำเนียบขาวโดยตรงในการส่งเสริมนวัตกรรม

4.3.1 ทำที่ผู้นำและฝ่ายบริหาร

ดังที่ได้กล่าวถึงในภาพรวมทำที่ส่วนตัวของประธานาธิบดีทรัมป์ที่แสดงออกมาต่อสาธารณะนั้นเป็นไป ในเชิงลบอย่างชัดเจน มีการแสดงความคิดเห็นผ่านทาง Twitter หรือ x ในปัจจุบัน โดยเดือนกรกฎาคม ค.ศ. 2019 ถือเป็นตัวอย่างที่ชัดเจนที่สุด โดยเขากล่าวว่า:

"I am not a fan of Bitcoin and other Cryptocurrencies, which are not money, and whose value is highly volatile and based on thin air. Unregulated Crypto Assets can facilitate unlawful behavior, including drug trade and other illegal activity.... We have only one real currency in the USA, and it is stronger than ever, both dependable and reliable. It is by far the most dominant currency anywhere in the World, and it will always stay that way. It is called the United States Dollar!"

(Trump, 2019, July 11).

คำกล่าวนี้ไม่เพียงแต่แสดงความไม่เชื่อมั่นในมูลค่าและสถานะของคริปโตเคอร์เรนซี แต่ยังเชื่อมโยงกับ กิจกรรมที่ผิดกฎหมาย รวมถึง ย้ำถึงความสำคัญและความเป็นใหญ่ของเงินดอลลาร์สหรัฐ การแสดงทำที่ดังกล่าวได้รับการสนับสนุนและขยายความโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ในขณะนั้น Steven Mnuchin นอกจากนี้ในการแถลงข่าวเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2019 Mnuchin ได้กล่าวถึงความกังวลอย่างจริงจังเกี่ยวกับการใช้คริปโตเคอร์เรนซีในทางที่ผิด เช่น การฟอกเงิน การสนับสนุนทางการเงินสำหรับการก่อการร้าย และกิจกรรมผิดกฎหมายอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม Mnuchin ยืนยันว่ากระทรวงการคลังจะบังคับใช้ กฎระเบียบ ที่มีอยู่อย่างเต็มที่เพื่อต่อสู้กับความเสี่ยงเหล่านี้ และมีการเน้นย้ำว่า *"Treasury has been very clear... we will not tolerate the use of cryptocurrencies to support illicit activities"* (U.S. Department of the Treasury, 2019) อีกทั้ง Mnuchin ยังได้กล่าวถึงความพยายามของสหรัฐฯ ในการทำงานร่วมกับ หน่วยงานระหว่างประเทศ เช่น คณะทำงานเฉพาะกิจเพื่อดำเนินมาตรฐานทางการเงิน (Financial Action Task Force: FATF) เพื่อกำหนดมาตรฐานสากลในการกำกับดูแลสินทรัพย์เสมือนเพื่อป้องกันการใช้ในทาง ที่ผิด

แม้จะมีมุมมองเชิงลบจากผู้นำระดับสูง แต่ก็มีแนวโน้มที่คลื่อนไหวบางอย่างในระดับหน่วยงานที่แสดงให้เห็นถึงการตระหนักถึงศักยภาพของเทคโนโลยีบล็อกเชนในวงจำกัด ตัวอย่างได้แก่ การจัดตั้ง Congressional Blockchain Caucus ในสภาองเกรส ซึ่งเป็นกลุ่มสมาชิกรัฐสภาจากทั้งสองพรรคที่สนใจ ศึกษาและส่งเสริมความเข้าใจเกี่ยวกับเทคโนโลยีบล็อกเชน นอกจากนี้หน่วยงานบางแห่ง เช่น Department of Homeland Security ก็มีการสำรวจการประยุกต์ใช้บล็อกเชนในด้านอื่น ๆ ไม่ว่าจะเป็นการจัดการห่วงโซ่ อุปทาน หรือการรักษาความปลอดภัยข้อมูล อย่างไรก็ตาม โดยรวมแล้ว ไม่มีสัญญาณที่ชัดเจนจากทำเนียบขาวในสมัยแรกของทรัมป์ในการกำหนดนโยบายเชิงรุกเพื่อส่งเสริมหรือผลักดันให้เกิดการยอมรับสินทรัพย์ดิจิทัลในวงกว้าง การให้ความสำคัญดูเหมือนจะอยู่ที่การควบคุมความเสี่ยง และการปกป้องระบบการเงินที่มี อยู่เดิมเป็นหลัก

4.3.2 ลักษณะของการกำกับดูแล

เนื่องจากไม่มีการออกกฎหมายเฉพาะทางสำหรับคริปโตเคอร์เรนซีในสมัยแรกของทรัมป์ การกำกับดูแล จึงตกอยู่ภายใต้อำนาจหน้าที่ของหน่วยงานกำกับดูแลภาคการเงินที่มีอยู่เดิม ซึ่งแต่ละหน่วยงานก็มีแนวทาง ในการตีความที่แตกต่างกันไป ส่งผลให้เกิดความสับสน และทำให้เกิดความไม่แน่นอนต่อ ภาคธุรกิจจนถึง เหล่านักลงทุน การดำเนินการของหน่วยงานหลัก ๆ มีดังนี้ต่อไป

4.3.2.1 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC)

ภายใต้การนำของประธานเจย์ เคลย์ตัน (Jay Clayton) ซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ในปี ค.ศ. 2017 ทาง SEC ได้ดำเนินนโยบายด้านการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลในลักษณะที่เข้มงวด โดยเน้นการบังคับใช้กฎหมายหลักทรัพย์ที่มีอยู่กับสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเคร่งครัด อีกทั้ง SEC ใช้หลักเกณฑ์ที่เรียกว่า Howey Test ซึ่งมีที่มาจากคำพิพากษาในคดี SEC v. W.J. Howey Co., 328 U.S. 293 (1946) เป็นเครื่องมือหลักในการพิจารณาว่าโทเคนดิจิทัลที่มีการเสนอขาย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในรูปแบบการระดมทุนผ่าน Initial Coin Offerings (ICOs) เข้าข่ายเป็น “สัญญาการลงทุน” (investment contract) หรือไม่ หากเข้าเกณฑ์ตาม Howey Test โทเคนดังกล่าวจะถือเป็น “หลักทรัพย์” (security) ตามกฎหมายหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกา และอยู่ภายใต้เขตอำนาจของ SEC รวมไปถึงการตีความที่มีลักษณะกว้างขวางของ SEC ส่งผลให้มีการดำเนินคดีทางกฎหมายกับโครงการ ICO และโครงการที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลจำนวนมาก ฐานเสนอขายหลักทรัพย์โดยไม่ได้จดทะเบียนอย่างถูกต้องตามกฎหมายหลักทรัพย์ (Lyon, 2019; Stark, 2019) ทั้งนี้ ในปี ค.ศ. 2017 SEC ได้ออกรายงานผลการสอบสวนเกี่ยวกับโครงการ The DAO ซึ่งระบุว่า โทเคน DAO เป็นหลักทรัพย์ ตามความหมายของกฎหมาย อีกทั้งภายหลัง SEC ได้ดำเนินการส่งหนังสือแจ้งเตือนสำหรับดำเนินคดีกับโครงการอื่น ๆ ในลักษณะคล้ายคลึงกันอีกหลายราย

นอกจากนี้ ในช่วงเวลาเดียวกัน SEC ยังได้ปฏิเสธข้อเสนอในการจัดตั้งกองทุนรวม ETF (Exchange Traded Funds) ที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็น Bitcoin ในลักษณะ Spot Market หลายครั้ง โดยให้เหตุผลว่า ตลาดซื้อขายทันที (Spot Market) ยังขาดความโปร่งใส มีความเสี่ยงด้านการปั่นราคา และยังขาดระบบ กำกับดูแลที่สามารถปกป้องนักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง แนวทางการกำกับดูแลของ SEC ในช่วงเวลาดังกล่าว ได้รับเสียงวิพากษ์วิจารณ์อย่างกว้างขวางจากภาคอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซี โดย เห็นว่าเป็นการนำกฎหมายในอดีตที่ออกแบบมาเพื่อดูแลตราสารทุนแบบดั้งเดิมมาใช้กับเทคโนโลยีรูปแบบใหม่ โดยขาดความยืดหยุ่น รวมทั้งความชัดเจนจึงส่งผลให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัลต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนในการปฏิบัติตามข้อกำหนด และเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนานวัตกรรมในระยะ ยาว

4.3.2.2 คณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (Commodity Futures Trading Commission: CFTC)

อย่างไรก็ตามในทางฝั่งของ CFTC จะมีหน้าที่ที่แตกต่างออกไปจาก SEC ในบางประเด็นโดยมองว่า คริปโทเคอร์เรนซีหลัก ได้แก่ บิตคอยน์ และ Ethereum มีลักษณะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) มากกว่าหลักทรัพย์ ด้วยเหตุนี้ CFTC จึงมีอำนาจในการกำกับดูแลตลาดอนุพันธ์ (Derivatives) ที่อ้างอิงกับคริปโทเคอร์เรนซีเหล่านี้ (CFTC, 2018) นอกจากนี้ CFTC ในเดือนธันวาคม ค.ศ. 2017 ได้อนุญาตให้มีการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures Contracts) ของบิตคอยน์ในตลาด ที่มีการกำกับดูแล เช่น Chicago Mercantile Exchange (CME) และ CBOE Futures Exchange (CFE) แม้ว่าต่อมา CBOE ยุติการให้บริการ Bitcoin futures ก็ตาม การอนุมัติในครั้งนี้ถือเป็นการก้าวสำคัญในการ นำพาคริปโทเคอร์เรนซีเข้าสู่ตลาดการเงินกระแสหลัก รวมไปถึงเปิดโอกาสให้กลุ่มนักลงทุนจากทางสถาบัน สามารถเข้ามามีส่วนร่วมได้มากขึ้นยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม อำนาจของ CFTC จำกัดอยู่เฉพาะตลาดอนุพันธ์ ไม่ครอบคลุมถึงตลาดซื้อขายทันที (spot market) โดยตรง ซึ่งเป็นช่องว่างสำคัญในการกำกับดูแล อีกทั้ง สร้างความสับสนเกี่ยวกับขอบเขตอำนาจระหว่าง SEC และ CFTC

4.3.2.3 หน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคาร ประกอบด้วย สำนักงานควบคุมการเงิน (Office of the Comptroller of the Currency หรือ OCC), ธนาคารกลางสหรัฐ (Federal Reserve หรือ Fed) และ สถาบันประกันเงินฝากแห่งสหรัฐอเมริกา (Federal Deposit Insurance Corporation หรือ FDIC)

หน่วยงานข้างต้นยังคงมีหน้าที่ระมัดระวังสูงต่อการที่สถาบันการเงินภายใต้การกำกับดูแลจะเข้ามามีบทบาทเกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลโดยตรง แม้ว่าในช่วงปลายสมัยทศวรรษปี OCC ภายใต้การนำของรักษาการผู้ควบคุมการเงิน นายไบรอัน บรูคส์ (Brian Brooks) ซึ่งต่อมาได้มีบทบาทสำคัญในอุตสาหกรรมคริปโท เคอร์เรนซี ภายใต้การนำของเขา OCC ได้ออกจดหมายตีความ (Interpretive Letters) หลายฉบับในปี ค.ศ. 2020 และต้นปี ค.ศ. 2021 ที่อนุญาตให้ธนาคารแห่งชาติ (National Banks) และสมาคมออมทรัพย์ของ รัฐบาลกลาง (Federal Savings Associations) สามารถให้บริการรับฝากสินทรัพย์คริปโท (crypto custody services) (OCC Interpretive Letter 1170, July 2020) ถือครองเงินสำรองสำหรับผู้ถือ Stablecoin (OCC Interpretive Letter 1172, September 2020) รวมไปถึง เครือข่ายการชำระเงินแบบกระจายศูนย์ (distributed ledger networks) และ Stablecoins ในกิจกรรมการชำระเงินได้ (OCC Interpretive Letter 1174, January 2021) อย่างไรก็ตาม ธนาคารส่วนใหญ่ยังคงมีท่าทีลังเลที่จะให้บริการที่เกี่ยวข้องกับคริปโทเคอร์เรนซีโดยตรง เนื่องจากความไม่แน่นอนทางกฎระเบียบที่ยังคงมีความกังวลด้าน ความเสี่ยง สุดท้ายความต้องการแนวทางที่ชัดเจนจากหน่วยงานกำกับดูแลอื่น ๆ เช่น Fed และ FDIC

4.3.2.4 กระทรวงการคลัง (Department of the Treasury) และเครือข่าย ปราบปรามอาชญากรรมทางการเงิน (FinCEN)

ดังที่กล่าวข้างต้น กระทรวงการคลังและ FinCEN ยังคงมุ่งเน้นไปที่การบังคับใช้กฎหมาย AML/CFT อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งในปี ค.ศ. 2019 ทาง FinCEN ได้ออกแนวปฏิบัติเพิ่มเติม (FIN-2019-G001) เพื่อชี้แจงการบังคับใช้กฎระเบียบกับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินเสมือนแบบ Convertible Virtual Currencies (CVCs) โดยมีการขยายขอบเขตของการบังคับใช้กฎหมายให้ครอบคลุมถึงผู้ให้บริการทางการเงินในระบบนิเวศของคริปโตเคอร์เรนซี ซึ่งรวมถึงผู้ให้บริการกระเป๋าเงินดิจิทัล (wallet providers) แพลตฟอร์มแลกเปลี่ยน (exchanges) และผู้ดำเนินการโอนสินทรัพย์เสมือน (money transmitters) (FinCEN, 2019)

นอกจากนี้ ยังมีการประสานงานกับหน่วยงานระหว่างประเทศ เช่น Financial Action Task Force (FATF) เพื่อกำหนดและผลักดันให้มีการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการป้องกันการใช้คริปโตเคอร์เรนซี ในทางที่ผิด เช่น "Travel Rule" ซึ่งกำหนดให้ผู้ให้บริการสินทรัพย์เสมือนต้องเก็บและแลกเปลี่ยนข้อมูล เกี่ยวกับผู้ทำธุรกรรมเพื่อป้องกันการนำคริปโตเคอร์เรนซีไปใช้ในกิจกรรมที่ผิดกฎหมาย (FATF, 2019)

4.3.3 บริบทที่ส่งผลต่อการกำหนดนโยบาย

นโยบายที่เน้นความระมัดระวังและการควบคุมในสมัยแรกของทศวรรษนั้นเกิดขึ้นภายใต้บริบททาง เศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยีที่สำคัญหลายประการดังต่อไปนี้

4.3.3.1 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

ในช่วงต้นถึงกลางสมัยแรกของทศวรรษ เศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในภาวะขยายตัวต่อเนื่องจากสมัยก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในปี ค.ศ. 2020 เศรษฐกิจสหรัฐฯ รวมถึงทั่วโลกต่างต้องเผชิญกับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการระบาดครั้งใหญ่ของ COVID 19 ซึ่งนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของหนี้สาธารณะ (Duan, 2023) อีกทั้งความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในวงกว้าง โดยแม้ว่าวิกฤตการณ์นี้อาจกระตุ้นความสนใจในสินทรัพย์ทางเลือกบางประเภท แต่รัฐบาลก็ให้ความสำคัญกับการจัดการวิกฤตสาธารณสุขและยังคงเน้นเศรษฐกิจในภาพรวมเป็นหลัก

4.3.3.2 ปัจจัยทางการเมือง

รัฐบาลสหรัฐฯ ในสมัยแรกให้ความสำคัญกับนโยบายทางเศรษฐกิจและสังคมในด้านอื่นมากกว่าการพัฒนาเกี่ยวกับคริปโตเคอร์เรนซี โดยลำดับความสำคัญของฝ่ายบริหารในช่วงเวลาดังกล่าวมุ่งเน้นไปที่ประเด็นการปฏิรูปภาษี การผ่อนคลายกฎระเบียบในภาคเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม การดำเนินนโยบาย การค้ากับประเทศจีน และการควบคุมการอพยพเข้าเมือง การกำหนดนโยบายด้านเทคโนโลยีการเงิน รูปแบบใหม่ อย่างคริปโตเคอร์เรนซีจึงยังไม่ใช่วาระสำคัญในระดับสูงของฝ่ายบริหาร แม้จะเริ่มมีการตระหนักถึงการพัฒนาเทคโนโลยีบล็อกเชนและสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจีน ซึ่งเริ่มมีการวิจัยรวมถึง พัฒนาสกุลเงินดิจิทัลของธนาคารกลาง (CBDC) หรือหยวนดิจิทัล (Yeung, 2020) แต่แรงกดดันที่ชัดเจนให้สหรัฐฯ ต้องเร่งกำหนดนโยบายเพื่อแข่งขันในด้านนี้ อย่างจริงจังยังไม่ปรากฏเด่นชัดในสมัยแรกเท่ากับในเวลาต่อมา

4.3.3.3 ปัจจัยทางเทคโนโลยี

ในภาพรวมแม้จะมีการเติบโตอย่างมาก อีกทั้งได้รับความสนใจเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่เกิดกระแส การระดมทุนผ่านการเสนอขายเหรียญดิจิทัลครั้งแรก หรือ ยุค ICO boom แต่ตลาดคริปโทเคอร์เรนซียังคง ถูกมองว่าเป็นตลาดที่มีความเสี่ยงสูง มีความผันผวนรุนแรง นอกจากนี้ ยังเป็นตลาดเฉพาะกลุ่ม (Niche Market) เมื่อเทียบกับตลาดการเงินแบบดั้งเดิมที่มีโครงสร้าง กฎระเบียบ ที่มั่นคงชัดเจน แม้จะเริ่มมีธนาคาร และกองทุนบางส่วนพิจารณาเข้าไปมีส่วนร่วม เช่น การให้บริการรับฝากสินทรัพย์ดิจิทัลหรือการลงทุนใน กองทุนที่อ้างอิงกับคริปโทเคอร์เรนซี แต่การยอมรับในระดับนโยบายและโครงสร้างทางการเงินยังไม่แพร่ หลายซึ่งนับเป็นช่วงเริ่มต้น อีกทั้งในส่วนของความเข้าใจเกี่ยวกับเทคโนโลยีของคริปโทเคอร์เรนซีในหมู่ ประชาชนทั่วไป และผู้กำหนดนโยบายยังคงมีข้อจำกัด

4.4 ยุคเปลี่ยนผ่าน (ช่วงหาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024)

ช่วงเวลาระหว่างการสิ้นสุดการดำรงตำแหน่งของทรัมป์ ในเดือนมกราคม ค.ศ. 2021 และการกลับเข้าสู่ เวทีการเมืองในฐานะผู้สมัครเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาในปี ค.ศ. 2024 ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ ของแนวทาง รวมถึงท่าทีทางนโยบายของทรัมป์ที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซี โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับ ในช่วงสมัยแรกที่มีแสดงออกถึงความไม่ไว้วางใจต่อสินทรัพย์ดิจิทัลดังกล่าวอย่างชัดเจน อีกทั้งมีการ วิพากษ์วิจารณ์อย่างเปิดเผย (Trump, 2019, July 11)

อย่างไรก็ตาม ทรัมป์ได้ปรับเปลี่ยนมาเป็นการแสดงการสนับสนุนอย่างเต็มตัวและนำประเด็นดังกล่าวมา เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดีในช่วงปี ค.ศ. 2024 การเปลี่ยนแปลง ครั้งนี้เป็นผลจากหลายปัจจัย ทั้งในเชิงเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง รวมถึงแนวโน้มของการยอมรับคริปโท เคอร์เรนซีที่เพิ่มมากขึ้นในระดับโลก โดยเฉพาะในหมู่ ประชาชนและนักลงทุนรายย่อยในสหรัฐฯ การที่ ประเด็นในเรื่องคริปโทเคอร์เรนซี กลายเป็นหนึ่งในเครื่องมือเชิงยุทธศาสตร์สำหรับการหาเสียงของทรัมป์ แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวของกลยุทธ์ทางการเมืองให้สอดคล้องกับบริบททางสังคมที่เปลี่ยนแปลงไป อีกทั้งยังอาจเป็นสัญญาณของทิศทางนโยบายที่ต่างออกไปในกรณีที่ทรัมป์กลับเข้าสู่ตำแหน่งในสมัยที่สอง

4.4.1 ท่าทีผู้นำและฝ่ายบริหาร

การเปลี่ยนแปลงจุดยืนของทรัมป์ปรากฏให้เห็นผ่านการกระทำและการสื่อสารหลายรูปแบบในช่วงการ รณรงค์หาเสียง ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณที่ชัดเจนไปยังผู้สนับสนุนและอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี

แม้จะไม่มีหลักฐานที่ชัดเจนเกี่ยวกับกระบวนการคิดภายในของทรัมป์ แต่ก็มีความเป็นไปได้ว่ามุมมอง ส่วนตัวของเขาต่อคริปโทเคอร์เรนซีอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามเวลา ช่วงเวลา รวมถึงทรัมป์อาจได้รับ คำแนะนำจากที่ปรึกษาหรือบุคคลใกล้ชิดที่มีมุมมองในเชิงบวกต่อเทคโนโลยีดังกล่าว มีรายงานว่าทรัมป์ ได้พบปะกับผู้มีบทบาทสำคัญในภาคเทคโนโลยีและคริปโทเคอร์เรนซี โดยเฉพาะในซิลิคอนวัลเลย์ ซึ่งหลายคนในกลุ่มนี้มีแนวคิดทางการเมืองที่

สอดคล้องกับเขา อีกทั้งอาจมีอิทธิพลต่อการปรับเปลี่ยนจุดยืนของเขาในประเด็นนี้ (Newsweek, 2024; Al Jazeera Staff, 2025, March 4)

อีกทั้งมีการตั้งข้อสังเกตจากสื่อมวลชนและองค์กรภาคประชาสังคมบางแห่งว่า การเปลี่ยนแปลงจุดยืน ของทรัมป์ที่มีต่อคริปโทเคอร์เรนซีอาจเชื่อมโยงกับผลประโยชน์ทางธุรกิจของตนเองและบุคคลใกล้ชิด เช่น การเปิดตัวคอลเลกชัน NFT ภายใต้ชื่อแบรนด์ทรัมป์ และการใช้เหรียญดิจิทัลบางประเภทในการระดมทุน ทางการเมือง (RepresentUs, n.d.; House Committee on Oversight and Reform Democrats, 2025) แม้จะไม่มีหลักฐานชัดเจนว่าสิ่งนี้เป็นแรงจูงใจหลักในการกำหนดนโยบายระดับชาติ แต่ก็ยังเป็นปัจจัยหนึ่งที่ อาจส่งผลให้ทรัมป์มีความคุ้นเคยและเปิดรับเทคโนโลยีดังกล่าวมากขึ้น อีกทั้งยังสอดคล้องกับการสร้าง ภาพลักษณ์ในฐานะผู้นำที่มีวิสัยทัศน์เชิงบวกต่อคริปโท พร้อมปรับตัวต่อเทคโนโลยีในยุคสมัยใหม่

4.4.1.1 การยอมรับการบริจาคด้วยคริปโทเคอร์เรนซี

ในเดือนพฤษภาคม 2024 แคมเปญหาเสียงของทรัมป์ได้ประกาศว่าจะเริ่มรับการบริจาคเป็นคริปโท เคอร์เรนซีสกุลหลัก เช่น Bitcoin, Ethereum, Dogecoin, Shiba Inu, และ Solana ผ่านทาง Coinbase Commerce การดำเนินการนี้ไม่เพียงแต่เป็นการอำนวยความสะดวกให้กับผู้สนับสนุนในชุมชนคริปโท เคอร์เรนซี แต่ยังเป็นการส่งสัญญาณเชิงสัญลักษณ์ที่สำคัญว่าเขาเปิดรับและให้การยอมรับสินทรัพย์ดิจิทัล ในฐานะเครื่องมือทางการเงินที่ถูกต้อง (Chow, 2024, July 26)

4.4.1.2 การเข้าร่วมงานประชุม Bitcoin 2024

ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2024 ทรัมป์ได้ตัดสินใจเข้าร่วม อีกทั้งมีการกล่าวสุนทรพจน์ในงานประชุม Bitcoin 2024 ที่เมืองแนชวิลล์ รัฐเทนเนสซี ซึ่งเป็นหนึ่งในงานรวมตัวที่ใหญ่ที่สุดของผู้ที่สนใจ รวมถึง มีความเกี่ยวข้องต่ออุตสาหกรรมทางการเงินยุคใหม่ บิตคอยน์และคริปโทเคอร์เรนซี ดังนั้นการปรากฏตัว ในงานของทรัมป์ในครั้งนี้ถือเป็นการประกาศจุดยืนอย่างชัดเจนต่อสาธารณชนว่าเขาสนับสนุนและให้ความสำคัญกับอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี โดยในสุนทรพจน์ ทรัมป์ได้ให้คำมั่นว่าจะปกป้องสิทธิ ของประชาชนในการถือครองและใช้บิตคอยน์ ต่อต้านแนวทางการกำกับดูแลที่เข้มงวดเกินความจำเป็น อีกทั้งส่งเสริมการเติบโตของกิจกรรมการขุดบิตคอยน์ (Bitcoin Mining) ในสหรัฐอเมริกา (Hough, 2024; altFINS, 2025)

4.4.1.3 การพบปะและการระดมทุนจากผู้นำในอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี

ระหว่างช่วงการหาเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดี ปี ค.ศ. 2024 ทรัมป์ได้จัดกิจกรรมพบปะและระดมทุน กับผู้มีบทบาทสำคัญในอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีหลายครั้ง โดยมีทั้งผู้บริหารระดับสูง นักลงทุน รวมถึง บุคคลสำคัญจากซิลิคอนวัลเลย์เข้าร่วม ตัวอย่างที่ชัดเจน ได้แก่ งานเลี้ยงสำหรับผู้ซื้อ NFT Collection ของเขาที่จัดขึ้น ณ คฤหาสน์ Mar-a-Lago (O'Melveny & Myers LLP, 2024) อีกทั้งการจัดงานระดมทุนที่ มุ่งเป้าไปยังกลุ่มผู้สนับสนุนในแวดวงเทคโนโลยีและคริปโต (Chow, 2024, July 26) กิจกรรมเหล่านี้มี บทบาทในการสร้างเครือข่ายความสัมพันธ์ รับฟังความคิดเห็นและแสดงถึงศักยภาพในความเป็นไปได้ ของความร่วมมือระหว่างฝ่ายการเมืองกับภาคอุตสาหกรรมในอนาคต

4.4.1.4 วาทกรรมสนับสนุนผ่านช่องทางต่าง ๆ

การหาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024 ทรัมป์ได้ใช้ช่องทางการสื่อสารของตนเองอย่าง Truth Social และการให้สัมภาษณ์กับสื่อต่าง ๆ เพื่อถ่ายทอดวาทกรรมสนับสนุนคริปโทเคอร์เรนซีอย่างต่อเนื่อง โดยทรัมป์ มีการให้คำมั่นว่าจะ “ยุติสงครามต่อต้านคริปโทเคอร์เรนซีของโจ ไบเดน” (End Joe Biden’s War on Crypto) อีกทั้ง ผลักดันให้สหรัฐฯ กลายเป็นศูนย์กลางของคริปโทเคอร์เรนซี (Crypto Hub) นอกจากนี้ เขายังแสดง ท่าทีคัดค้านการออกสกุลเงินดิจิทัลของธนาคารกลาง โดยมีการให้เหตุผลที่เกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวและการควบคุมโดยรัฐ พร้อมทั้งวิพากษ์วิจารณ์ แนวทางการกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ภายใต้การนำของ Gary Gensler อย่างรุนแรง วาทกรรมเหล่านี้ มีบทบาทสำคัญในการ ตอกย้ำจุดยืนทางนโยบายใหม่ อีกทั้งเสริมสร้างความเชื่อมั่นจากผู้สนับสนุน ในอุตสาหกรรม และเหล่านัก ลงทุน

4.4.2 ลักษณะของการกำกับดูแล

ในช่วงระหว่างการหาเสียงเลือกตั้งและการเปลี่ยนผ่าน ทรัมป์ยังไม่ได้อยู่ในตำแหน่งที่มีอำนาจในการ เปลี่ยนแปลงลักษณะการกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีอย่างเป็นทางการ อย่างไรก็ตาม ท่าทีและคำมั่นสัญญา ของเขาได้ส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางการกำกับดูแลที่เขาจะผลักดันหากได้รับเลือกตั้ง

4.4.2.1 การต่อต้านแนวทางการกำกับดูแลที่เข้มงวด

ทรัมป์วิพากษ์วิจารณ์แนวทางการกำกับดูแลของรัฐบาลไบเดนและ SEC ภายใต้ Gary Gensler ว่าเป็นการ “ทำสงครามกับคริปโต” (waging a war on crypto) และสัญญาว่าจะ ยุติแนวทางดังกล่าว แสดงให้เห็นถึงเจตนาที่จะผ่อนคลायกฎระเบียบที่มีอยู่

4.4.2.2 การส่งเสริมความเป็นมิตรต่ออุตสาหกรรม

คำมั่นว่าจะทำให้สหรัฐฯ เป็น “เมืองหลวงคริปโต” (Hough, 2024) การสนับสนุน การขุดบิตคอยน์ ในประเทศ และการจัดตั้ง SBR (The White House, 2025, March 6) ซึ่งให้เก้นถึง นโยบายที่มุ่งเน้น การส่งเสริมการเติบโตของอุตสาหกรรม มากกว่าการควบคุมอย่างเข้มงวด

4.4.2.3 การคัดค้าน CBDC

การแสดงจุดยืนที่ชัดเจนในการต่อต้านการสร้างสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง (CBDC) ในงานBitcoin 2024 เป็นการส่งสัญญาณว่าจะไม่มีการกำกับดูแลหรือการพัฒนา ระบบการเงินดิจิทัลในทิศทางนี้ภายใต้การนำของทรัมป์ (Hough, 2024)

4.4.3 บริบทที่ส่งผลต่อการกำหนดนโยบาย

บริบทที่ส่งผลต่อการกำหนดทิศทางการนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของ ทรัมป์ ซึ่งเปลี่ยนแปลงไปสู่ การสนับสนุนอย่างแข็งขันในช่วงการหาเสียงเลือกตั้งประธานาธิบดีปี ค.ศ. 2024 นั้น มีปัจจัยขับเคลื่อนหลายประการดังต่อไปนี้

4.4.3.1 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

การเติบโตและอิทธิพลที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี นับตั้งแต่ปี ค.ศ. 2021 เป็นต้นมาแม้จะมีความผันผวนสูงและความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบแต่ตลาด คริปโทเคอร์เรนซีในภาพรวมได้ขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งในแง่ของมูลค่าตลาดรวม จำนวนผู้ใช้งาน อีกทั้งยังมีปัจจัยที่สำคัญคือการเริ่มได้รับการยอมรับในระดับสถาบันการเงินไปถึงบริษัทขนาดใหญ่

บางแห่ง อุตสาหกรรมนี้ได้สร้างกลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (stakeholders) ขนาดใหญ่ขึ้นในสหรัฐฯ ซึ่งประกอบด้วย นักลงทุนรายย่อยไปถึงรายใหญ่ ผู้ประกอบการ นักพัฒนาซอฟต์แวร์ รวมถึงกลุ่มผู้ใช้งานทั่วไปความเชื่อมโยงระหว่างการเติบโตของอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี กับโอกาสทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างงาน การส่งเสริมนวัตกรรม รวมถึง การดึงดูดการลงทุน ยังเป็นประเด็นที่สำคัญอีกทั้งยังสอดคล้องกับเป้าหมายเชิงนโยบายของรัฐบาลและผู้สมัครทางการเมืองอีกด้วย

4.4.3.2 ปัจจัยทางการเมือง

การล๊อบบี้และการสนับสนุนทางการเงินจากอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี อุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีได้ทุ่มเทพยายามจำนวนมากในการสร้างอิทธิพลทางการเมือง ใน วอชิงตัน ดี.ซี. มีการจัดตั้งสมาคมการค้าที่เข้มแข็งหลายแห่ง มีการว่าจ้างบริษัทล๊อบบี้ที่มีชื่อเสียง และที่สำคัญอย่างยิ่ง คือ การจัดตั้งคณะกรรมการดำเนินการทางการเมือง (Political Action Committees: PACs) หรือ Super PACs เพื่อระดมทุนและสนับสนุนผู้สมัครเลือกตั้งที่มีนโยบายเป็นมิตรต่ออุตสาหกรรม ในการเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024 ทาง Super PACs ที่ได้รับการสนับสนุนจากบริษัทคริปโท เคอร์เรนซีรายใหญ่ อีกทั้งบุคคลสำคัญในวงการ ได้แก่ Coinbase Ripple Andreessen Horowitz (a16z) รวมถึง Jump Crypto ได้เข้ามามีบทบาทอย่างโดดเด่นในการกำหนดทิศทางของการรณรงค์และสนับสนุนผู้สมัครที่มีท่าทีเอื้อต่อ อุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี โดยมีองค์กรสำคัญที่ดำเนินกิจกรรมเชิงกลยุทธ์ ประกอบด้วย Fairshake Protect Progress และ Defend American Jobs ซึ่งได้ใช้เงินในการสนับสนุน ทางการเมืองเป็นจำนวนมาก

นอกจากนี้รายงานจาก Public Citizen (2024) ระบุว่ากลุ่มเหล่านี้ใช้จ่ายไปกว่า 119 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในการเลือกตั้งกลางเทอมและประธานาธิบดีปี ค.ศ. 2024 ขณะที่บางแหล่งข่าวประเมินว่าตัวเลขอาจสูงถึง กว่า 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (Levitz, 2024; RepresentUs, n.d.; Marketplace.org, 2024) เงินทุนเหล่านี้ ถูกใช้เพื่อสนับสนุนผู้สมัครที่เห็นด้วยกับแนวทางการกำกับดูแลที่ผ่อนปรน รวมถึงเพื่อให้โจมตีผู้สมัคร โดยเฉพาะจากพรรคเดโมแครตบางส่วนที่มีการสนับสนุนแนวทางการกำกับดูแลของประธาน SEC ในขณะนั้น Gary Gensler ซึ่งมีแนวทางการกำกับดูแลที่เข้มงวด การทุ่มทุนทางการเมืองครั้งนี้ไม่เพียงแต่ เป็นปรากฏการณ์ใหม่ในบริบทของอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีเท่านั้น แต่ยังสะท้อนถึงความพยายาม ที่ชัดเจนในการกำหนดทิศทางนโยบายสาธารณะผ่านการเลือกผู้แทนที่สามารถเป็นปากเสียงให้กับอุตสาหกรรม ในเวทีทางการเมือง ทางฝั่งทรัมป์และทีมหาเสียงของเขาจึงอาจเล็งเห็นถึงศักยภาพในการได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านการเงินและการเมืองจากกลุ่มนี้

กลยุทธ์การสร้างความแตกต่างทางการเมืองและวาทกรรมต่อต้านสถาบัน (Anti-Establishment Rhetoric) หนึ่งในกลยุทธ์หลักในการหาเสียงเลือกตั้งของ ทรัมป์มักจะเน้นไปที่การสร้างภาพลักษณ์ของผู้ที่ท้าทาย ระบบเดิม (Anti-Establishment) รวมถึงการวิพากษ์วิจารณ์นโยบายของฝ่ายตรงข้าม อีกทั้งการที่รัฐบาลของ ประธานาธิบดีไบเดน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง SEC ภายใต้การนำของ Gary Gensler มีแนวทางการกำกับดูแล คริปโทเคอร์เรนซีที่ค่อนข้างเข้มงวดมีการถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างมากจากภาคอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี ว่าเป็นการ กำกับดูแลผ่านการบังคับใช้กฎหมาย (Regulation by Enforcement) ซึ่งมักขาดความชัดเจน โปร่งใส และไม่เอื้อต่อการสร้างนวัตกรรมใหม่ในระบบการเงินดิจิทัล (Ballard Spahr LLP, 2025) โดยทรัมป์ได้โอกาส

วางตำแหน่งตนเองในฐานะผู้ปกป้อง อุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี จากนโยบายของรัฐบาลชุดก่อน

ภายใต้แนวทางนี้ ทรัมป์ได้วิพากษ์วิจารณ์ฝ่ายบริหารของไบเดนว่า กำลังทำสงครามกับคริปโท (Waging a War on Crypto) และให้คำมั่นสัญญาว่าจะยุติสงครามนี้หากได้รับเลือกตั้งกลับเข้ามาสู่ตำแหน่ง ประธานาธิบดีอีกครั้ง (Suderman, 2025) วาทกรรมดังกล่าวไม่เพียงสะท้อนถึงจุดยืนต่อต้านกฎระเบียบ ที่เข้มงวดเกินควร แต่ยังสอดคล้องกับกลุ่มผู้สนับสนุนคริปโทเคอร์เรนซี รวมถึงผู้มีสิทธิเลือกตั้งที่ให้ความสำคัญกับเสรีภาพทางเศรษฐกิจและการลดบทบาทของรัฐในระบบตลาด การใช้กลยุทธ์การสื่อสาร ทางการเมืองในลักษณะนี้จึงไม่ เพียงแต่เป็นการสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งทางการเมืองเท่านั้น แต่ยังเป็นการสร้างฐานเสียงในกลุ่มผู้มี ส่วนได้ส่วนเสียในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีการเงินที่กำลัง เติบโตอย่างรวดเร็ว

4.4.3.3 ปัจจัยทางเทคโนโลยี

การขยายตัวของเทคโนโลยีและชุมชนคริปโทเคอร์เรนซี โดยกลุ่มคนในอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีเริ่มกลายเป็นฐานเสียงทางการเมืองที่ผู้สมัครรับเลือกตั้งไม่อาจมองข้ามได้ จากผลสำรวจความคิดเห็นหลายชิ้นในช่วงก่อนการเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024 ซึ่งชี้ให้เห็นว่าผู้ถือครอง คริปโทเคอร์เรนซีจำนวนไม่น้อยในสหรัฐฯ ให้ความสำคัญกับประเด็นนโยบายด้านสินทรัพย์ดิจิทัล ในการพิจารณาหาที่ของผู้สมัครในประเด็นนี้เป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจลงคะแนนเสียง (Terrett, 2024; Chow, 2024, November 6) การที่ประเด็นในเรื่องคริปโทเคอร์เรนซี กลายเป็นหนึ่งในเครื่องมือเชิงยุทธศาสตร์สำหรับการหาเสียงของทรัมป์ แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวของกลยุทธ์ทางการเมืองที่ตอบสนองต่อพลวัตทางเทคโนโลยีและสังคมที่เปลี่ยนแปลงไป การเปลี่ยนแปลงนี้ไม่เพียงสะท้อนถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของเทคโนโลยีแต่ ยังอาจเป็นสัญญาณของทิศทางนโยบายที่ต่างออกไปในกรณีที่ทรัมป์กลับเข้าสู่ตำแหน่งในสมัยที่สอง

4.4.3.4 ผลกระทบและความคาดหวัง

ท่าทีที่เปลี่ยนแปลงของทรัมป์ในการสนับสนุนคริปโทเคอร์เรนซีอย่างเปิดเผย ระหว่างการหาเสียงเลือกตั้ง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ปี ค.ศ.2024 ส่งผลกระทบ และความคาดหวัง ในหลายมิติ โดยสามารถจำแนกได้ ดังนี้

1) ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี โดยท่าทีสนับสนุนอย่างชัดเจนของโดนัลด์ ทรัมป์ในช่วงการหาเสียงได้ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อ อุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีในสหรัฐฯ ซึ่งก่อนหน้านี้เผชิญกับแรงกดดันจากกรอบการกำกับ ดูแลที่เข้มงวดในยุครัฐบาลไบเดน ความเคลื่อนไหวของทรัมป์ช่วยเสริมสร้างความหวังให้ผู้ประกอบการ และนักลงทุนว่า หากเขาได้รับเลือกตั้ง นโยบายที่เกี่ยวข้องจะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่เอื้อต่อการเติบโต ของอุตสาหกรรมมากขึ้น ทั้งในด้านการผ่อนคลายข้อบังคับ รวมไปถึง การส่งเสริมนวัตกรรมทางเทคโนโลยี ต่าง ๆ

2) ผลกระทบต่อตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล โดยวาทกรรมเชิงบวกเกี่ยวกับคริปโทเคอร์เรนซีจากผู้สมัครประธานาธิบดีอย่างทรัมป์ ได้กระตุ้นให้เกิด ความเชื่อมั่นในตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงก่อน และหลังการเลือกตั้ง นักลงทุนบางส่วนมองว่าหากทรัมป์ชนะการ

เลือกตั้ง ตลาดอาจได้รับแรงสนับสนุนเชิงนโยบายที่ส่งผลดี ต่อทิศทางราคา รวมไปถึงการเติบโตของทุกสินทรัพย์ดิจิทัลในระยะสั้นถึงกลาง (Thorn et al., 2024)

3) ผลกระทบต่อภูมิทัศน์ทางการเมือง โดยนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีได้กลายเป็นประเด็นที่ได้รับความสนใจในระดับชาติอย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ปี 2024 สะท้อนถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของคะแนนเสียงคริปโท (crypto vote) และเงินทุนสนับสนุนจากฝั่งคริปโท ในทางการเมืองปัจจัยดังกล่าวมีผลให้ พรรคการเมือง และผู้สมัคร เริ่มให้ความสำคัญกับการกำหนดจุดยืนที่ชัดเจนต่อประเด็นนี้มากยิ่งขึ้น

4) ความคาดหวังต่อการเปลี่ยนแปลงบุคลากร มีการคาดการณ์ว่า หากทรัมป์ กลับเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีจะมีการเปลี่ยนแปลงบุคลากร ในหน่วยงานกำกับดูแลหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งตำแหน่งประธานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) ซึ่งอาจได้รับการแต่งตั้งจากผู้ที่มีจุดยืนสนับสนุนอุตสาหกรรม หรืออย่างน้อยมีแนวทางการกำกับดูแลที่ผ่อนปรนกว่าภายใต้การบริหารของ Gary Gensler

4.5 ยุคสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม 2025)

การกลับเข้าสู่ตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ ในเดือนมกราคม 2025 นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลง นโยบายที่สำคัญในด้านคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ โดยเฉพาะในช่วง 100 วันแรกของการบริหาร ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความตั้งใจของฝ่ายบริหารในการพลิกโฉมนโยบายจากรัฐบาลก่อนหน้าอย่างเฉียบพลัน และเป็นระบบนโยบายที่ดำเนินการในช่วงเวลาดังกล่าวมีลักษณะสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีและสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างชัดเจน ตามแนวนโยบายที่ทรัมป์ได้ประกาศไว้ระหว่างการหาเสียง โดยมีเป้าหมายหลักในการวางรากฐานเพื่อผลักดันให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมทางการเงินในยุคดิจิทัล

4.5.1 ท่าทีผู้นำและฝ่ายบริหาร

ท่าทีของผู้นำและฝ่ายบริหารในสมัยที่สองของประธานาธิบดีทรัมป์ สะท้อนเจตนารมณ์ที่ชัดเจนในการ ส่งเสริมสินทรัพย์ดิจิทัล โดยการเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีในช่วงต้นนี้มาจากทำเนียบขาว โดยตรง ผ่านการออกคำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Orders) การแต่งตั้งบุคคลในตำแหน่งสำคัญ และการดำเนินกิจกรรมเชิงสัญลักษณ์ต่างๆ ซึ่งมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

4.5.1.1 คำสั่งฝ่ายบริหารเมื่อวันที่ 23 มกราคม 2025

คำสั่งฝ่ายบริหารฉบับนี้ที่มีชื่อว่าการเสริมสร้างความเป็นผู้นำของอเมริกาในด้านเทคโนโลยีการเงิน ดิจิทัล (Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology) (The White House, 2025, January 23) ถือเป็นจุดเริ่มต้นสำคัญของการพลิกนโยบายในประเด็นนี้ โดยมีเนื้อหาสำคัญ ประกอบด้วย

1) การยกเลิกคำสั่งฝ่ายบริหารที่ 14067 โดยคำสั่งดังกล่าวได้ยกเลิกคำสั่งฝ่ายบริหารที่ 14067 ที่ออกในสมัยประธานาธิบดีโอบามาเมื่อเดือนมีนาคม ค.ศ. 2022 ซึ่งมีเนื้อหาเกี่ยวกับ “การสร้างเชื่อมั่นในการพัฒนาสินทรัพย์ดิจิทัลอย่างมีความรับผิดชอบ” (Ensuring Responsible Development of Digital Assets) (The White House, 2022) การยกเลิกนี้เป็นการ

แสดงถึงท่าทีของรัฐบาลใหม่ที่ปฏิเสธแนวทางการควบคุมอย่างเข้มงวดของรัฐบาลเดิม โดยเฉพาะในประเด็นการพิจารณาพัฒนาเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง (CBDC) (Goodwin Procter LLP, 2025; Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP, 2025, February 1)

2) การห้ามการพัฒนา CBDC ของสหรัฐฯ โดยคำสั่งนี้ได้สั่งห้ามหน่วยงานรัฐบาลกลางดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย พัฒนา หรือจัดตั้ง CBDC ของสหรัฐฯ โดยให้เหตุผลว่า CBDC อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน ความเป็นส่วนตัวของพลเมือง และอธิปไตยทางการเงินของสหรัฐฯ จุดยืนนี้สอดคล้องกับสิ่งที่ทรัมป์ ได้กล่าวไว้ในช่วงหาเสียง และได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มผู้ที่กังวลเกี่ยวกับการขยายอำนาจของ รัฐบาลผ่านระบบการเงิน (Carlton Fields, 2025)

3) การส่งเสริมนวัตกรรมและการเติบโตของสินทรัพย์ดิจิทัล โดยคำสั่งได้แสดงความมุ่งมั่นของรัฐบาลในการสนับสนุนการเติบโตอย่างมีความรับผิดชอบของเทคโนโลยี บล็อกเชนและสินทรัพย์ดิจิทัล โดยระบุว่าสหรัฐฯ ควรมีบทบาทนำในระดับโลกในด้านนี้

4) การสร้างความชัดเจนทางกฎระเบียบ โดยคำสั่งมอบหมายให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องทบทวนกฎระเบียบที่มีอยู่และจัดทำข้อเสนอแนะเพื่อสร้างกรอบ กำกับดูแลที่ทันสมัย ชัดเจน และสนับสนุนนวัตกรรม ไม่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต

5) การสนับสนุน Stablecoins ที่หนุนหลังด้วยดอลลาร์สหรัฐฯ โดยคำสั่งแสดงการสนับสนุน Stablecoins ที่มีหลักทรัพย์หนุนหลังด้วยดอลลาร์สหรัฐฯอย่างโปร่งใส โดยมองว่าเป็นเครื่องมือในการเสริมสร้างบทบาทของดอลลาร์ในระบบเศรษฐกิจดิจิทัล และช่วยเพิ่มการ เข้าถึงบริการทางการเงิน (Ropes & Gray LLP, 2025, February 5)

6) การรับประกันการเข้าถึงบริการธนาคาร โดยคำสั่งระบุถึงความจำเป็นในการอำนวยความสะดวกให้กับธุรกิจคริปโตเคอร์เรนซีที่ปฏิบัติตามกฎหมาย ให้สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินและธนาคารได้อย่างเท่าเทียม ซึ่งเป็นปัญหาที่อุตสาหกรรมเผชิญมา อย่างต่อเนื่อง

7) การจัดตั้งคณะทำงานด้านตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลของประธานาธิบดี

คำสั่งได้จัดตั้งคณะทำงานขึ้นใหม่ภายใต้ชื่อ President's Working Group on Digital Asset Markets โดยแต่งตั้ง David Sacks ซึ่งเป็นบุคคลที่มีบทบาทสำคัญในซิลิคอนวัลเลย์ และผู้สนับสนุนทรัมป์ ให้ดำรงตำแหน่งประธานคณะทำงาน (Crypto Czar) โดยมีหน้าที่ทบทวนแนวทางปฏิบัติและกฎระเบียบเดิม รวมถึงจัดทำข้อเสนอแนะสำหรับกรอบการกำกับดูแลใหม่ ภายใน 180 วัน (Goodwin Procter LLP, 2025; Ropes & Gray LLP, 2025, February 5)

4.5.1.2 คำสั่งฝ่ายบริหาร วันที่ 6 มีนาคม 2025

การออกคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์และคลังสินทรัพย์ดิจิทัล ของสหรัฐอเมริกา (Establishment of the Strategic Bitcoin Reserve and United States Digital Asset Stockpile) (The White House, 2025, March 6; Federal Register, 2025, March 11) ถือเป็นการดำเนินการที่สร้างความสั่นสะเทือนและส่งสัญญาณที่ชัดเจนที่สุดถึงการยอมรับบิตคอยน์ในระดับที่ไม่เคยมีมาก่อนโดยรัฐบาลสหรัฐฯ เนื้อหาหลักของคำสั่งนี้ที่สะท้อนบทบาทของฝ่ายบริหารได้แก่

1) การจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Bitcoin Reserve: SBR) คำสั่งดังกล่าวได้จัดตั้ง SBR ขึ้นโดยใช้บิตคอยน์ที่ยึดได้จากคดีความต่าง ๆ ของรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นสินทรัพย์ตั้งต้น เพื่อทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์สำรองเชิงยุทธศาสตร์ของประเทศ (The White House, 2025, March 6; Federal Register, 2025, March 11)

2) นโยบายห้ามขาย (Never Sell Policy) สำหรับบิตคอยน์ใน SBR โดยรัฐบาลประเด็นที่สำคัญที่สุดและได้รับการกล่าวถึงอย่างกว้างขวางคือ รัฐบาลได้กำหนดนโยบาย Never Sell Policy อย่างชัดเจน การดำเนินการนี้ส่งสัญญาณถึงความเชื่อมั่นในมูลค่าระยะยาวของบิตคอยน์ รวมถึงเป็นการยอมรับในบทบาทของบิตคอยน์ที่อาจเทียบเคียงได้กับสินทรัพย์สำรองอื่น ๆ เช่น ทองคำซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในคุณค่าของบิตคอยน์แม้จะได้รับการวิพากษ์จากนักเศรษฐศาสตร์บางกลุ่ม (Selgin, 2025; Al Jazeera Staff, 2025, March 4; Suderman, 2025)

3) การจัดตั้งคลังสินทรัพย์ดิจิทัลของสหรัฐอเมริกา (U.S. Digital Asset Stockpile DAS) ภายใต้การกำกับของฝ่ายบริหาร โดย DAS ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อบริหารจัดการสินทรัพย์ดิจิทัลอื่น ๆ ที่ไม่ใช่บิตคอยน์ โดยสินทรัพย์เหล่านี้อาจถูก จำหน่ายในอนาคตตามดุลยพินิจของรัฐบาล ซึ่งแตกต่างจากนโยบายห้ามขายของ SBR

4) การรวมศูนย์การจัดการสินทรัพย์ดิจิทัลของรัฐบาล โดยการดำเนินการนี้เป็นการจัดระเบียบการบริหารสินทรัพย์ดิจิทัลภาครัฐให้เป็นระบบ และตอกย้ำความพยายามของสหรัฐฯ ในการวางตำแหน่งเป็นผู้นำด้านกลยุทธ์สินทรัพย์ดิจิทัล (Latham & Watkins LLP, 2025, March 18)

4.5.1.3 การประชุมสุดยอดสินทรัพย์ดิจิทัลของทำเนียบขาว (White House Digital Assets Summit) วันที่ 7 มีนาคม 2025

โดยเพียงหนึ่งวันหลังจากการออกคำสั่งจัดตั้ง SBR ทำเนียบขาวภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้เป็นเจ้าภาพจัด "การประชุมสุดยอดสินทรัพย์ดิจิทัล" (The White House, 2025, March 7) ซึ่งการประชุมนี้เป็นการรวมตัวกันของผู้นำจากฝ่ายบริหาร ผู้บริหารระดับสูงจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ผู้บริหารระดับสูงจากบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซีและบล็อกเชน รวมถึงประธานาธิบดีทรัมป์ รัฐมนตรีคลัง Scott Bessent และ Crypto Czar David Sacks (Chow, 2025, March 11; altFINS, 2025) ท่าทีของผู้นำและฝ่ายบริหารในการจัดการประชุมครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ หลายประการดังต่อไปนี้

1) ตอกย้ำการสนับสนุนจากรัฐบาล โดยการจัดประชุมนี้เป็นการแสดงออกเชิงสัญลักษณ์ของรัฐบาลทรัมป์ในการให้การสนับสนุนอุตสาหกรรม สินทรัพย์ดิจิทัลอย่างเต็มที่

2) ประกาศและอธิบายรายละเอียดนโยบาย เว็บไซต์กล่าวไว้สำหรับประกาศรายละเอียดเกี่ยวกับ SBR และ DAS รวมถึงทิศทางโดยรวมของนโยบาย รัฐบาล อีกทั้งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง Scott Bessent ได้มีการกล่าวในงานนี้ว่าสหรัฐฯ ควรเป็นผู้นำของโลกในด้านคริปโตเคอร์เรนซี (PYMNTS, 2025, March 7).

3) ผลักดันวาระทางกฎหมาย การประชุมนี้ยังมีเป้าหมายเพื่อเร่งรัดการออกกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะร่างกฎหมาย Stablecoin ซึ่งทางฝ่ายบริหารให้การสนับสนุนอย่างเต็มที่ (DLA Piper, 2025, March 29)

4) สร้างความร่วมมือกับภาคอุตสาหกรรม โดยการประชุมเปิดโอกาสให้ภาครัฐและเอกชนหารือกันโดยตรง ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นของความร่วมมือ ในระดับที่ลึกซึ้งมากยิ่งขึ้นในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของสินทรัพย์ดิจิทัลภายใต้นโยบายของฝ่ายบริหาร

4.5.2 ลักษณะของการกำกับดูแล

ลักษณะการกำกับดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลในสมัยที่สองของทรัมป์สะท้อนผ่านการดำเนินการที่สำคัญหลาย ประการ ทั้งการปฏิรูปหน่วยงานกำกับดูแล การผ่อนคลายกฎเกณฑ์เดิม และการผลักดันกฎหมายใหม่ ซึ่งทั้งหมดนี้สอดคล้องกับนโยบายสนับสนุนอุตสาหกรรมจากฝ่ายบริหาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.5.2.1 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (Securities and Exchange Commission: SEC)

1) การเปลี่ยนแปลงบุคลากร การแต่งตั้งบุคลากรใหม่สะท้อนถึงความพยายามของฝ่ายบริหารในการกำหนดทิศทางนโยบายให้สอดคล้องกับหลักการตลาดเสรี โดย Paul Atkins อดีตกรรมการ SEC ผู้มีแนวโน้มต่อต้านการกำกับดูแลที่เข้มงวด ได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานคณะกรรมการแทนที่ Gary Gensler (Goodwin Procter LLP, 2025; White & Case LLP, 2025, May 1) ขณะเดียวกัน กรรมการ Hester Peirce ซึ่งเป็นที่รู้จักในนาม “Crypto Mom” ได้รับมอบหมายให้เป็นหัวหน้าคณะทำงานเฉพาะกิจด้านคริปโตเคอร์เรนซี (SEC’s Crypto Task Force) ซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อวางกรอบการกำกับดูแลที่เหมาะสมกับสภาพตลาด (Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP, 2025; Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP, 2025, February 5; Reed Smith LLP, 2025, February 7).

2) การยกเลิก Staff Accounting Bulletin No. 121 (SAB 121) โดย SEC ภายใต้การนำใหม่ ได้ออก Staff Accounting Bulletin No. 122 (SAB 122) เมื่อวันที่ 23 มกราคม 2025 เพื่อยกเลิก SAB 121 (Securities and Exchange Commission, 2025, January 23; Federal Register, 2025, January 30; Baker McKenzie, 2025, February 3) ที่ออกในยุคของ Gensler โดย SAB 121 กำหนดให้สถาบันที่รับฝากคริปโตเคอร์เรนซีของลูกค้าต้องบันทึกสินทรัพย์เหล่านั้นเป็นหนี้สินในงบดุล ของตนเอง ซึ่งถูกวิพากษ์วิจารณ์ว่าเป็นอุปสรรคต่อการให้บริการฝากสินทรัพย์ดิจิทัลของธนาคาร การยกเลิกดังกล่าวจึงถือเป็นการผ่อนคลายข้อจำกัดที่สำคัญ (Corporate & Securities Law Blog, 2025, January 24; BDO USA, P.C., 2025, January 29; Deloitte, 2025,

January 27; Lockton Companies, 2025, January 30; Ropes & Gray LLP, 2025, January 29).

3) การปรับแนวทางการบังคับใช้กฎหมาย มีรายงานว่า SEC ได้ยุติหรือระงับการดำเนินคดีกับบริษัทคริปโทเคอร์เรนซีรายใหญ่บางแห่งที่เคยถูกฟ้องในสมัยก่อน และหันไปให้ความสำคัญกับการปราบปรามกรณีข้อโกงที่ชัดเจนมากกว่า การละเมิดกฎระเบียบทางเทคนิคหรือการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในกรณีที่ยังมี ความคลุมเครือทางกฎหมาย (Ballard Spahr LLP, 2025, March 1; White & Case LLP, 2025, May 1; Patterson Belknap Webb & Tyler LLP, 2025, April 18).

4) การส่งสัญญาณผ่อนปรนการตีความทางกฎหมาย โดย SEC ได้มีการออกแถลงการณ์ (แบบไม่เป็นทางการ) แสดงท่าทีว่าคริปโทเคอร์เรนซีบางประเภท เช่น Meme Coins และ Stablecoins ที่มีสินทรัพย์หนุนหลังอย่างเพียงพอ อาจไม่จัดเป็น “หลักทรัพย์” ภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงจากแนวทางเดิมที่พยายามครอบคลุมสินทรัพย์ดิจิทัลส่วนใหญ่ไว้ในกรอบการกำกับดูแลเดียวกัน (Patterson Belknap Webb & Tyler LLP, 2025, April 18).

5) การจัดประชุมโต๊ะกลม (Roundtables) โดยคณะทำงานเฉพาะกิจด้านคริปโตของ SEC ได้เริ่มจัดการประชุมโต๊ะกลมหลายครั้งโดยเชิญผู้มีส่วนได้ ส่วนเสียจากภาคอุตสาหกรรม นักวิชาการ รวมถึงผู้เชี่ยวชาญ เข้าร่วมหารือเพื่อรวบรวมข้อมูล และความคิดเห็นสำหรับการพัฒนากรอบการกำกับดูแลใหม่ที่เหมาะสมและสมดุล (Ropes & Gray LLP, 2025, April 15; Securities and Exchange Commission, 2025, March 25)

4.5.2.2 คณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (Commodity Futures Trading Commission: CFTC)

1) การเปลี่ยนแปลงบุคลากร Brian Quintenz อดีตกรรมการบริหาร CFTC และอดีตที่ปรึกษาด้านคริปโทเคอร์เรนซีของบริษัท Andreessen Horowitz หรือรู้จักกันในชื่อ a16z ได้รับการแต่งตั้งเป็นประธาน CFTC โดยเป็นที่รู้จักในฐานะผู้สนับสนุนนวัตกรรม และมีมุมมองที่เปิดกว้างต่อคริปโทเคอร์เรนซี (Grant Thornton LLP, 2025; Morris & Porcile, 2025, April 5; Nelson, 2025, February 12)

2) การปรับแนวทางการดำเนินงาน CFTC ภายใต้การนำของ Quintenz ได้เร่งดำเนินการสะสางคดีที่ค้างค้าง รวมถึงปรับปรุงแนวทางการรายงานตนเองเพื่อจูงใจให้ภาคเอกชนร่วมมือในการบังคับใช้กฎหมาย อีกทั้งยังมีการถนอมคำแนะนำเดิมบางประการที่เคยถูกวิจารณ์ว่ามีลักษณะเข้มงวดเกินไป พร้อมแสดงความสนใจในการอนุมัติผลิตภัณฑ์นวัตกรรมใหม่ เช่น ตลาดทำนายผล (prediction markets) บนบล็อกเชน และโครงการนำร่องเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล (Jones Day, 2025, March; Moore & Van Allen PLLC, 2025, March; WilmerHale, 2025, February 27; Irwin, 2025, February 20)

4.5.2.3 หน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคาร (Office of the Comptroller of the Currency : OCC, Federal Deposit Insurance Corporation : FDIC, Federal Reserve)

1) การถอนแนวปฏิบัติเดิม และการเปลี่ยนแปลง ในช่วงเดือนมีนาคมถึงเมษายน ปี ค.ศ. 2025 หน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคารของสหรัฐฯ ทั้งสามแห่ง ได้แก่ สำนักงานควบคุมสถาบันการเงิน (OCC) สำนักงานคุ้มครองเงินฝากแห่งสหรัฐอเมริกา (FDIC) และธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ได้ดำเนินการร่วมกันในการยกเลิกแนวปฏิบัติและแถลงการณ์เดิมหลายฉบับ ที่ออกในช่วงของรัฐบาลไบเดน ซึ่งเคยมีเป้าหมายเพื่อจำกัดการมีส่วนร่วมของสถาบันการเงินในกิจกรรม ที่เกี่ยวข้องกับคริปโทเคอร์เรนซี โดยเฉพาะในประเด็นที่สถาบันการเงินจำเป็นต้องแจ้งหรือขออนุญาต ล่วงหน้า ก่อนเริ่มต้นดำเนินกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล

การถอนแนวปฏิบัติเดิมนี้นี้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายที่ชัดเจน โดยทั้งสามหน่วยงานได้ออกแนวทางใหม่ ได้แก่ หนังสือแนวปฏิบัติ IL 1183 ของ OCC (Office of the Comptroller of the Currency, 2025, March 7), แถลงการณ์ FIL-7-2025 ของ FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation, 2025, March 28) และแนวทางใหม่จาก Federal Reserve (Federal Reserve Board, 2025, April 24) ซึ่งมีเนื้อหาไปในทิศทางเดียวกันคือการผ่อนคลายข้อจำกัดและเปิดทางให้ สถาบันการเงินสามารถเข้าร่วมกิจกรรมเกี่ยวกับคริปโทเคอร์เรนซีได้มากขึ้นภายใต้กรอบของการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสมตามแนวทางปกติของสถาบันการเงิน แต่ละแห่งแทนที่จะต้องปฏิบัติตาม กระบวนการตรวจสอบหรือขออนุญาตที่เข้มงวดเป็นพิเศษ

การเปลี่ยนแปลงนี้ได้รับการวิเคราะห์จากแหล่งข้อมูลทางกฎหมายว่าเป็นสัญญาณไฟเขียว(Green Light) จากหน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคารที่มีเป้าหมายเพื่อสนับสนุนการมีส่วนร่วมของภาคการเงินในเศรษฐกิจดิจิทัล (DLA Piper, 2025, March 29; Hunton Andrews Kurth LLP, 2025, March 31; Jones Day, 2025, April 25; Kimpel, 2025, March 31; Latham & Watkins LLP, 2025, March 10)

4.5.2.4 กระทรวงยุติธรรม (Department of Justice: DOJ)

1) การปรับโครงสร้าง และลำดับความสำคัญ ในด้านการบังคับใช้กฎหมาย กระทรวงยุติธรรมสหรัฐอเมริกา (DOJ) ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างภายใน โดยยุบหน่วยงาน National Cryptocurrency Enforcement Team (NCET) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสมัยรัฐบาล ไบเดน เพื่อติดตามและดำเนินคดีเกี่ยวกับคริปโทเคอร์เรนซีโดยเฉพาะ (Mosqueda, 2025) การยุบหน่วยงานดังกล่าวอาจถูกมองว่าเป็นการลดความสำคัญของการบังคับใช้กฎหมายในภาคนี้ แต่ในความเป็นจริง เป็นเพียงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและการกระจายความรับผิดชอบไปยังหน่วยงานย่อยอื่น ๆ ภายใน DOJ อีกทั้งการปรับเปลี่ยนเชิงนโยบายของ DOJ ยังรวมถึงการกำหนดลำดับ ความสำคัญใหม่ ในการดำเนินคดี โดยให้ความสำคัญกับการปราบปรามอาชญากรรมที่มีความร้ายแรง และส่งผลกระทบ ในระดับสูง เช่น การฟอกเงินจากการค้ายาเสพติด การสนับสนุนการก่อการร้าย การโจรกรรม

ข้อมูลไซเบอร์ ขนาดใหญ่ รวมถึงการละเมิดมาตรการคว่ำบาตร มากกว่าการมุ่งเน้น การดำเนินคดีกับการละเมิดกฎระเบียบทางเทคนิค ในกรณีที่ไม่มีเจตนาฉ้อโกงอย่างชัดเจน (Baker McKenzie, 2025; Mosqueda, 2025)

ท่าที่ดังกล่าวจึงมีความสอดคล้องกับแนวโน้มของรัฐบาลชุดใหม่ที่มุ่งเน้นการปรับปรุงกรอบกฎหมายและการบังคับใช้ให้เหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของเทคโนโลยีบล็อกเชนไปจนถึงสินทรัพย์ดิจิทัลโดยลด ความซับซ้อนของการดำเนินคดีที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาเทคโนโลยีดังกล่าวในประเทศ

4.5.2.5 ความเคลื่อนไหวทางนิติบัญญัติ

แม้ว่าการดำเนินนโยบายคริปโตเคอร์เรนซีในช่วงต้นของรัฐบาลทรัมป์สมัยที่สองจะมุ่งเน้นผ่านกลไกฝ่าย บริหารและหน่วยงานกำกับดูแลเป็นหลัก แต่สภาองเกรสก็มีบทบาทสำคัญในการผลักดันรวมถึงปรับปรุง กฎหมายที่เกี่ยวข้องเพื่อสนับสนุนทิศทางนโยบายของฝ่ายบริหาร โดยเฉพาะในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการลดภาระการกำกับดูแล และการส่งเสริมความชัดเจนทางกฎหมายต่อเทคโนโลยีทางการเงินรูปแบบใหม่ ซึ่งมีดังต่อไปนี้

1) การยกเลิกกฎการรายงานสำหรับแพลตฟอร์มการเงินแบบกระจายศูนย์ (Decentralized Finance: DeFi) โดยกรมสรรพากรสหรัฐฯ (Internal Revenue Service: IRS) ในเดือนมีนาคม ค.ศ. 2025 สภาองเกรสได้มีมติเห็นชอบในการยกเลิกกฎระเบียบของกรมสรรพากรสหรัฐฯ (IRS) ที่กำหนดให้แพลตฟอร์มการเงินแบบกระจายศูนย์ (DeFi) และผู้ให้บริการกระเป๋าเงินดิจิทัล บางประเภทต้องรายงานธุรกรรมของลูกค้านั้นในลักษณะเดียวกับนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบดั้งเดิม ซึ่งเป็นข้อกำหนดที่ถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างมากว่าไม่สามารถปฏิบัติได้จริงในเชิงเทคนิค และเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาอุตสาหกรรม DeFi (House Committee on Ways and Means, 2025, March 12; RSM US LLP, 2025, April 23) กฎดังกล่าว ซึ่งมีที่มาจากพระราชบัญญัติการลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Investment and Jobs Act) ปี ค.ศ. 2021 ถูกยกเลิกอย่างเป็นทางการ โดย Public Law No. 119-5 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการตอบสนองต่อข้อกังวลของอุตสาหกรรมและแนวโน้ม สนับสนุนนวัตกรรมทางการเงินของฝ่ายนิติบัญญัติภายใต้บริบททางการเมืองใหม่ในปี ค.ศ. 2025

2) การผลักดันกฎหมายควบคุม Stablecoin ฝ่ายบริหารและสมาชิกสภาองเกรสบางส่วน โดยเฉพาะจากพรรครีพับลิกันได้แสดงเจตจำนงชัดเจน ในการเร่งออกกฎหมายควบคุม Stablecoin ในระดับรัฐบาลกลาง โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างกรอบกฎหมาย ที่ชัดเจนสำหรับผู้ออกเหรียญ Stablecoin ตลอดจนส่งเสริมความมั่นใจของตลาดและเหล่าผู้ลงทุน หนึ่งในร่างกฎหมายที่ได้รับการพูดถึงอย่างกว้างขวางในหมู่นักนโยบายและภาคธุรกิจคือ Clarity for Payment Stablecoins Act ซึ่งเสนอให้มีกรอบการกำกับดูแลเฉพาะสำหรับ Stablecoin ที่ใช้เพื่อการชำระเงิน โดยเน้นความโปร่งใสและข้อกำหนดด้านการสำรองสินทรัพย์ที่ชัดเจน (Grant Thornton LLP, 2025) กฎหมายฉบับนี้มีเป้าหมายเพื่อให้เกิดความสมดุลระหว่างการคุ้มครองผู้บริโภค กับการไม่ปิดกั้นนวัตกรรม นอกจากนี้ยังมีร่างกฎหมายอีกฉบับที่สำคัญ คือ Guidance for

Issuers of Stablecoins, Uniformity, and Integrity through Standardization Act (GENIUS Act) ซึ่งเน้นการสร้าง มาตรฐานกลางในระดับประเทศ สำหรับผู้ออก Stablecoin โดยเนื้อหาของร่างกฎหมายนี้มุ่งสนับสนุน ให้เกิดความสม่ำเสมอในการกำกับดูแล ลดความไม่แน่นอนด้านกฎหมาย และ ส่งเสริมการยอมรับ Stablecoin ในระบบการเงินกระแสหลักมากยิ่งขึ้น (Ropes & Gray LLP, 2025, February 5)

ทั้งสองร่างกฎหมายข้างต้น แม้จะยังอยู่ในกระบวนการพิจารณาของสภาองเกรส แต่ก็ถือเป็นการ เปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายที่มีนัยสำคัญ โดยสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของสหรัฐฯ ในการรักษา ความเป็นผู้นำของเงินดอลลาร์สหรัฐฯในระบบการเงินโลกดิจิทัล และในขณะเดียวกันก็ เตรียมรับมือ กับการแข่งขันทางการเงินระหว่างประเทศในยุคที่เทคโนโลยีบล็อกเชนกำลัง เปลี่ยนแปลงบทบาทของ สถาบันการเงินดั้งเดิม

3) การพิจารณาร่างกฎหมายโครงสร้างตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล (Market Structure Legislation) อีกหนึ่งความเคลื่อนไหวที่สำคัญในสภาองเกรสคือการพิจารณาร่าง “Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act” หรือ FIT21 Act เนื้อหาสำคัญของ FIT21 Act ฉบับนี้คือการแยก เขตอำนาจการกำกับดูแลระหว่างสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) กับคณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (CFTC) โดยมีเป้าหมายเพื่อขจัดความ ไม่ชัดเจน และการทับซ้อนของอำนาจ ซึ่งที่ผ่านมาเป็นหนึ่งในอุปสรรคสำคัญที่ขัดขวางการเติบโตของ ภาคธุรกิจคริปโทเคอร์เรนซี (Bracewell LLP, 2024, November 15) ความสำคัญของ FIT21 Act ไม่ได้อยู่ที่เพียงการกำหนดเขตอำนาจของหน่วยงานกำกับดูแล แต่ยัง รวมถึงการเสนอแนวทางการควบคุม ดูแลที่เหมาะสมกับธรรมชาติที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของ สินทรัพย์ดิจิทัล โดยเน้นการส่งเสริมการแข่งขัน การคุ้มครองผู้บริโภค และการพัฒนาเทคโนโลยีอย่าง ยั่งยืน อย่างไรก็ตามแม้จะได้รับการสนับสนุน จากบางฝ่ายในรัฐสภา แต่การผลักดันให้ร่างกฎหมาย ฉบับนี้ผ่านความเห็นชอบยังเผชิญกับอุปสรรคจาก ความเห็นที่แตกต่างในหมู่สมาชิกสภาเกี่ยวกับ บทบาทของหน่วยงานรัฐ ความเสี่ยงด้านระบบการเงิน และประเด็นด้านความมั่นคง (Office of Congressman Tom Emmer, 2025, March 1)

การพิจารณาร่าง FIT21 Act จึงสะท้อนให้เห็นถึงความตระหนักของฝ่ายนิติบัญญัติ ถึงความจำเป็นในการ ออกแบบระบบกำกับดูแลที่มีความยืดหยุ่นและเท่าทันกับความก้าวหน้าทาง เทคโนโลยี อีกทั้งยังชี้ให้เห็น ถึงการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างในการกำกับดูแลตลาดการเงิน ซึ่ง กำลังขยายขอบเขตจากรูปแบบดั้งเดิม ไปสู่ยุคอนาคตที่สินทรัพย์ดิจิทัลจะมีซับซ้อนยิ่งขึ้น

4.5.3 บริบทที่ส่งผลต่อการกำหนดนโยบาย

การกำหนดนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและชัดเจนในช่วงต้นสมัยที่สอง ของประธานาธิบดีทรัมป์ (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025) ได้รับอิทธิพลจากบริบทและปัจจัยแวดล้อมที่สำคัญ หลายประการ ซึ่งครอบคลุมทั้งมิติทางการเมือง เศรษฐกิจ และเทคโนโลยี อันเป็นพื้นฐานในการตัดสินใจ และการดำเนินการของฝ่ายบริหาร ดังนี้

4.5.3.1 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

1) แรงผลักดันจากอุตสาหกรรมและความคาดหวังด้านเศรษฐกิจ โดยอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีและสินทรัพย์ดิจิทัลได้เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจำนวนมากในสหรัฐฯ การสนับสนุนจากภาครัฐถูกมองว่าจะช่วยปลดล็อกศักยภาพทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างงาน การดึงดูดการลงทุน และการส่งเสริมนวัตกรรมภายในประเทศ โดยมีผลต่อเนื่องจากการยกเลิก Staff Accounting Bulletin No. 121 (SAB 121) โดย SEC ในเดือนมกราคม 2025 (Securities and Exchange Commission, 2025, January 23; Federal Register, 2025, January 30) ที่เป็นการผ่อนคลายข้อจำกัดสำคัญ อีกทั้งอุปสรรคต่อการที่ธนาคารและสถาบันการเงินจะเข้ามาให้บริการรับฝากคริปโทเคอร์เรนซี การดำเนินการเหล่านี้คาดว่าจะช่วยส่งเสริมการมีส่วนร่วมของภาคการเงินในเศรษฐกิจดิจิทัลไปถึงผลักดันอุตสาหกรรมต่าง ๆ รวมไปถึงการกำหนดนโยบายเชิงสนับสนุนสินทรัพย์ดิจิทัลในอนาคต

2) สภาพการแข่งขันทางการเงินระหว่างประเทศ บริบทการแข่งขันระหว่างประเทศ ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการกำหนดนโยบายของสหรัฐฯ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ การที่ประเทศคู่แข่งสำคัญ เช่น จีน พัฒนาสกุลเงินดิจิทัลของธนาคารกลางอย่าง “หยวนดิจิทัล” (e-CNY) อย่างรวดเร็วและมีการใช้งานอย่างแพร่หลาย ได้สร้างแรงกดดันต่อสหรัฐฯ ในการรักษาความเป็นผู้นำในระบบการเงินโลก (Yeung, 2020) ผู้กำหนดนโยบายจึงต้องให้ความสำคัญกับประเด็นนี้มากขึ้น โดยพิจารณาทั้งในแง่ของความมั่นคงทางเศรษฐกิจ การแข่งขันทางเทคโนโลยี และการวางตำแหน่งของสหรัฐฯ ในระบบการเงินดิจิทัลระดับโลก นโยบายของทรัมป์ที่มุ่งส่งเสริมอุตสาหกรรมคริปโตในประเทศ (Hough, 2024) รวมถึงการจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Bitcoin Reserve: SBR) (The White House, 2025, March 6) และการส่งเสริม Stablecoins ที่หนุนด้วยเงินดอลลาร์ (The White House, 2025, January 23) จึงอาจเป็นการพยายามสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันและป้องกันการสูญเสียอิทธิพลในอนาคต

4.5.3.2 ปัจจัยทางการเมือง

1) การให้คำมั่นสัญญาในระหว่างการหาเสียงของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยบริบททางการเมืองในช่วงเริ่มต้นสมัยที่สองของทรัมป์ถูกหล่อหลอมขึ้นจากคำมั่นสัญญาที่ให้ไว้ระหว่างการหาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024 อย่างมีนัยสำคัญ ทรัมป์ได้ปรับเปลี่ยนท่าทีจากการวิพากษ์วิจารณ์คริปโทเคอร์เรนซีในสมัยแรกไปสู่การสนับสนุนอย่างแข็งขันในช่วงการรณรงค์หาเสียง เขาได้เข้าร่วมงานสำคัญของวงการอย่าง Bitcoin 2024 และให้คำมั่นสัญญาว่าจะทำให้สหรัฐฯ เป็นเมืองหลวงคริปโทของโลก (Crypto Capital of the World) (Hough, 2024) นอกจากนี้ยังวิพากษ์วิจารณ์แนวทางการกำกับดูแลที่เข้มงวดของรัฐบาลชุดก่อน (Morris & Porcile, 2025; Suderman, 2025)

คำมั่นสัญญาเหล่านี้จึงได้กลายเป็นพื้นฐานสำคัญที่กำหนดทิศทางและขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างเป็นรูปธรรมเมื่อเข้ารับตำแหน่ง

2) นโยบายของรัฐบาลในการส่งเสริมนวัตกรรมด้านการเงิน ในขณะที่รัฐบาลจะส่งเสริมนวัตกรรมด้านการเงินอย่างต่อเนื่อง แต่นโยบายหลายอย่างยังคงสะท้อนความพยายามในการจัดการความเสี่ยงเหล่านี้ เช่น การสนับสนุน Stablecoins ที่มีการค้าประกันอย่างโปร่งใสเพื่อลดความเสี่ยง (Ropes & Gray LLP, 2025, February 5) และการสั่งห้ามการใช้ CBDC ในสหรัฐฯ โดยให้เหตุผลเรื่องความกังวลด้านความเป็นส่วนตัวของพลเมืองและอธิปไตยทางการเงิน (Carlton Fields, 2025) สิ่งนี้แสดงให้เห็นถึงการตอบสนองต่อบริบทของความกังวลด้านความเป็นส่วนตัวของพลเมืองและเสถียรภาพทางการเงินอย่างชัดเจน การตัดสินใจเหล่านี้สะท้อนถึงความพยายามของรัฐบาลในการสร้างความสมดุลระหว่างการส่งเสริมนวัตกรรมกับการปกป้องผลประโยชน์สาธารณะและเสถียรภาพของระบบการเงิน ซึ่งเป็นโจทย์ที่ท้าทายอย่างยิ่งสำหรับผู้กำหนดนโยบายในยุคดิจิทัล

3) การร่างกฎหมายและกฎระเบียบของภาครัฐเพื่อรองรับอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซี หนึ่งในปัญหาสำคัญที่อุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซีเผชิญคือความไม่แน่นอนและความคลุมเครือของกฎระเบียบ ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจและการลงทุน ความจำเป็นในการแก้ไขปัญหานี้ได้ผลักดันให้เกิดการดำเนินการต่าง ๆ เช่น การจัดตั้งคณะทำงานด้านตลาดสินทรัพย์ดิจิทัลของประธานาธิบดี (President's Working Group on Digital Asset Markets) (The White House, 2025, January 23; Goodwin Procter LLP, 2025; Ropes & Gray LLP, 2025, February 5) และการผลักดันร่างกฎหมายเฉพาะทาง ไม่ว่าจะเป็นกฎหมาย Stablecoin (Grant Thornton LLP, 2025; Ropes & Gray LLP, 2025, February 5; DLA Piper, 2025, March 29) และ FIT21 Act (Bracewell LLP, 2024; Office of Congressman Tom Emmer, 2025, March 1) โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างกรอบการกำกับดูแลที่ชัดเจนรวมทั้งทันสมัยมากขึ้น (The White House, 2025, January 23) การยกเลิกกฎระเบียบ DeFi ของ IRS โดยสภาองเกรสในเดือนมีนาคม 2025 (RSM US LLP, 2025; House Committee on Ways and Means, 2025, March 12) ก็เป็นอีกหนึ่งความเคลื่อนไหวที่สะท้อนถึงความพยายามในการลดภาระและสร้างความชัดเจนทางกฎหมาย

4.5.3.3 ปัจจัยทางเทคโนโลยี

1) ความต้องการสร้างความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยีและการเงินดิจิทัล โดยบริบทด้านยุทธศาสตร์ชาติที่ส่งผลต่อการกำหนดนโยบายมาจากความตระหนักที่เพิ่มขึ้นของฝ่ายบริหารถึงศักยภาพของเทคโนโลยีบล็อกเชนและสินทรัพย์ดิจิทัลในการเปลี่ยนแปลงระบบการเงินโลก โดยมีเป้าหมายให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำในด้านนี้ ไม่ใช่แค่ผู้ตาม หรือถูกจำกัดด้วยกฎระเบียบที่เข้มงวดเกินไป สิ่งนี้สะท้อนผ่านคำสั่งฝ่ายบริหารเรื่อง การเสริมสร้างความเป็นผู้นำของอเมริกาในด้านเทคโนโลยีการเงินดิจิทัล (Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology) ในวันที่ 23 มกราคม ค.ศ. 2025 (The White House, 2025, January 23) ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกำหนดทิศทางนโยบายดังกล่าว รัฐบาลทรัมป์มองว่าการเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรมคริปโตเคอร์เรนซีจะช่วยรักษาความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจ

ของสหรัฐฯ ในเวทีโลก การออกคำสั่งดังกล่าวเป็นการบ่งชี้ถึงความมุ่งมั่นที่จะใช้เทคโนโลยีเหล่านี้เป็นเครื่องมือในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจและรักษาอำนาจนำของสหรัฐฯ ในระบบการเงินโลกยุคใหม่ นอกจากนี้ การสนับสนุน Stablecoins ที่หนุนหลังด้วยดอลลาร์สหรัฐฯ ยังเป็นการตอกย้ำบทบาทของเงินดอลลาร์ในระบบนิเวศดิจิทัล ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์สำคัญในการรักษาความเป็นผู้นำทางการเงินระดับโลกของสหรัฐฯ

โดยสรุป การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายและท่าทีของสหรัฐอเมริกาต่อคริปโตเคอร์เรนซีในสมัยของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มิได้เป็นผลจากมุมมองส่วนตัวของผู้บริหารหรือการเปลี่ยนแปลงลักษณะการกำกับดูแลของหน่วยงานต่าง ๆ แต่เพียงอย่างเดียว หากแต่เป็นผลลัพธ์ของพลวัตที่ซับซ้อนระหว่างปัจจัยที่สำคัญทั้งสามประการ ได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยี ปัจจัยเชิงบริบทเหล่านี้ได้หลอมรวมและผลักดันให้เกิดการปรับเปลี่ยนนโยบายครั้งสำคัญในสมัยที่สองของทรัมป์อย่างมีนัยสำคัญ

4.6 การวิเคราะห์เชิงทฤษฎี

นโยบายด้านคริปโตเคอร์เรนซีในช่วงต้นของสมัยที่สองของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025) มีลักษณะของการดำเนินการที่รวดเร็ว ชัดเจน และครอบคลุมในระดับเชิงโครงสร้าง ซึ่งสอดคล้องและสามารถวิเคราะห์ผ่านกรอบทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (HST) และแนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ได้ดังนี้

4.6.1 ทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (HST)

การพิจารณานโยบายคริปโตเคอร์เรนซีของทรัมป์ในสมัยที่สองผ่านเลนส์ของทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (HST) ของ Robert Gilpin ชี้ให้เห็นถึงความพยายามของสหรัฐอเมริกาในฐานะรัฐมหาอำนาจ (Hegemon) ในการปรับตัวและความพยายามในการคงรักษาอิทธิพลของตนในระบบเศรษฐกิจ และการเงิน โลกที่กำลังเผชิญกับความท้าทายจากเทคโนโลยีใหม่ HST ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าระเบียบเศรษฐกิจ ระหว่างประเทศแบบเสรีนิยมจะดำรงอยู่ได้ภายใต้การนำของรัฐมหาอำนาจที่มีทั้งขีดความสามารถ และเจตจำนงในการสร้างและรักษากฎเกณฑ์ของระบบ รวมถึงการจัดหาสินค้าสาธารณะระหว่างประเทศ เช่น สกุลเงินสำรองที่มีเสถียรภาพ

การเกิดขึ้นของคริปโตเคอร์เรนซีโดยเฉพาะอย่างยิ่งสกุลเงินกระจายศูนย์ เช่น บิตคอยน์ สามารถมองได้ว่าเป็นการทำลายโดยตรงต่อบทบาทดั้งเดิมของ Hegemon ในการควบคุมระบบการเงินโลกผ่านสกุลเงินเฟียตหลัก ซึ่งในที่นี้คือดอลลาร์สหรัฐฯ นโยบายในสมัยที่สองของทรัมป์ ซึ่งรวมถึงการประกาศเจตนารมณ์ที่จะทำให้สหรัฐฯ เป็น เมืองหลวงคริปโตของโลก (Crypto Capital of the World) และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง การจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Bitcoin Reserve: SBR) ด้วยนโยบาย ห้ามขาย (Never Sell Policy) สามารถตีความได้ว่าเป็นความพยายามของ Hegemon ในการปรับตัวและควบคุม (co-opt) เทคโนโลยีที่ทำลายนี้ แทนที่จะปล่อยให้มันกัดกร่อนอำนาจ ของตนเองโดยไม่มีการควบคุมการ

กระทำได้กล่าว สะท้อนถึงการเล็งเห็นศักยภาพของบิตคอยน์ในฐานะ สินทรัพย์รักษามูลค่า รูปแบบใหม่ และเป็นความพยายามที่จะนำสินทรัพย์ดิจิทัลเข้ามาอยู่ภายใต้โครงสร้าง อำนาจของรัฐ แทนที่จะปล่อยให้กลายเป็นสิ่งที่อยู่นอกเหนือการควบคุม

ขณะเดียวกันการสั่งห้ามการพัฒนาสกุล เงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง (CBDC) ของสหรัฐฯ ควบคู่ไปกับการสนับสนุน Stablecoins ที่ผูกกับเงินดอลลาร์สหรัฐอย่างชัดเจนยัง สอดคล้องกับตรรกะของ HST ในการรักษาบทบาทนำของสกุลเงินประจำชาติ

ในบริบทนี้ การเลือกสนับสนุน Stablecoins ที่ผูกกับดอลลาร์แทนการออก CBDC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ สะท้อนถึงความพยายามของสหรัฐฯ ในการรักษาบทบาทนำของเงิน ดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินหลัก ของระบบเศรษฐกิจโลก แม้ในยุคดิจิทัลที่รูปแบบของการชำระเงิน และการเก็บมูลค่ากำลังเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ Stablecoins กลายเป็นเครื่องมือเชิงกลยุทธ์ที่สามารถขยายขอบเขตการใช้เงินดอลลาร์เข้าสู่เศรษฐกิจ ดิจิทัลแบบไร้พรมแดน โดยไม่จำเป็นต้องอาศัยโครงสร้างรัฐแบบดั้งเดิมหรือกระทบต่อบทบาทของธนาคาร พาณิชย์ในประเทศ ภายใต้กรอบคิดของ HST นโยบายดังกล่าวจึงไม่เพียงแต่เป็นการ ปรับตัวเชิงกลยุทธ์ (strategic adaptation) เพื่อรองรับเทคโนโลยีใหม่นั้น แต่ยังเป็น ความพยายามของมหาอำนาจในการ ออกแบบ และควบคุมทิศทางของนวัตกรรมเพื่อรักษาอิทธิพลของตนในระบบระหว่างประเทศด้วยการสร้าง มาตรฐานใหม่ในโลกการเงินดิจิทัล โดยให้เงินดอลลาร์ยังคงเป็นศูนย์กลางของระบบ ไม่ว่าจะอยู่ในรูปแบบของธนบัตร ดิจิทัลดอลลาร์ หรือ Stablecoin ที่ออกโดยภาคเอกชนก็ตาม กลยุทธ์นี้เป็นการเลือกใช้เครื่องมือที่อาจช่วย เสริมสร้างอิทธิพลของเงินดอลลาร์ในระบบนิเวศดิจิทัล ใหม่ แทนที่จะสร้าง CBDC ของตนเองซึ่งอาจมี นัยยะของการเข้ามาแทนที่ระบบธนาคารพาณิชย์ แบบดั้งเดิม หรือเผชิญความท้าทายในการแข่งขันกับ CBDC ของประเทศอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อพิจารณาถึง การพัฒนาหยวนดิจิทัล (E-CNY) ของจีนอย่างรวดเร็ว นโยบายเหล่านี้จึงอาจถูกมองว่าเป็นส่วนหนึ่ง ของการแข่งขันแย่งชิงความเป็น มหาอำนาจในมิติทางการเงินและเทคโนโลยี เพื่อป้องกันการสูญเสีย อิทธิพลของสหรัฐฯ ในอนาคต

การเปลี่ยนแปลงบุคลากรในหน่วยงานกำกับดูแลหลัก เช่น SEC และ CFTC โดยการ แต่งตั้งผู้ที่มี ทักษะคดีเชิงบวกต่ออุตสาหกรรม และการปรับเปลี่ยนกฎระเบียบให้มีความผ่อนปรน มากขึ้น เช่น การยกเลิก SAB 121 และการถอนแนวปฏิบัติเดิมของหน่วยงานกำกับดูแลภาค ธนาคาร ก็เป็นการสร้างสภาพแวดล้อม ที่เอื้อให้สหรัฐฯ สามารถเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรม ด้านสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งเป็นอีกกลไกหนึ่งในการ รักษาความเป็นเจ้าทางเทคโนโลยีและการเงิน

4.6.2 แนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power)

การปรับเปลี่ยนนโยบายคริปโตเคอร์เรนซีอย่างฉับพลันในสมัยที่สองของทรัมป์ สะท้อนถึงการการปรับใช้กลยุทธ์ที่สอดคล้องกับแนวคิด “อำนาจชาญฉลาด” (Smart Power) ของ Joseph Nye ซึ่งเสนอว่ารัฐควรผสมผสานการใช้อำนาจแข็ง (Hard Power) และอำนาจอ่อน (Soft Power) อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาผลประโยชน์แห่งชาติในยุคโลกาภิวัตน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การใช้อำนาจแข็งของฝ่ายบริหารปรากฏชัดในมาตรการที่รวดเร็วไม่ว่าจะเป็นการออกคำสั่งฝ่าย บริหารยกเลิกนโยบายเดิมของรัฐบาลไบเดน การห้ามพัฒนาเงินดิจิทัลของธนาคารกลาง (CBDC) การจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (SBR) รวมไปถึงการปรับเปลี่ยนผู้นำหน่วยงาน

กำกับดูแล เช่น SEC และ CFTC โดยแต่งตั้งบุคคลที่มีแนวคิดสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซี การดำเนินการเหล่านี้สะท้อนถึงการใช้อำนาจรัฐเพื่อควบคุมกลไกเชิงโครงสร้างของตลาดและส่งสัญญาณถึงจุดยืนใหม่ของรัฐบาล

การกำหนดท่าทีเชิงบวกต่อคริปโตเคอร์เรนซีและการประกาศเป้าหมายที่จะทำให้สหรัฐฯ เป็น “เมืองหลวงคริปโตของโลก” ถือเป็นการใช้ “อำนาจอ่อน” ในการสร้างภาพลักษณ์ของประเทศที่เปิดรับนวัตกรรม ส่งเสริมเสรีภาพทางเศรษฐกิจ และเป็นมิตรต่อการลงทุน การจัดประชุมสุดยอดสินทรัพย์ดิจิทัลที่ทำเนียบขาว การสนับสนุน Stablecoins ที่หนุนหลังด้วยเงินดอลลาร์ รวมทั้งการสร้างวาทกรรมเชิงบวกเกี่ยวกับเทคโนโลยีบล็อกเชน ล้วนเป็นการดึงดูดทุนเทคโนโลยี และบุคลากรเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ทั้งยังช่วยขยายอิทธิพลของเงินดอลลาร์ในระบบดิจิทัลโดยไม่ต้องใช้มาตรการบังคับ

อย่างไรก็ตามการประยุกต์ใช้อำนาจชาตินิยมของรัฐบาลทรัมป์ในครั้งนี้ไม่ได้เป็นเพียงผลจากการคำนวณเชิงยุทธศาสตร์ของรัฐ แต่ยังสะท้อนถึงพลวัตทางการเมืองภายในประเทศ โดยเฉพาะบทบาทของกลุ่มผลประโยชน์ในอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซี ที่มีอิทธิพลอย่างมากในช่วงการเลือกตั้งปี 2024 ผ่านการสนับสนุนทางการเงินและการล็อบบี้เชิงนโยบาย กลุ่มเหล่านี้สามารถโน้มน้าวให้รัฐบาลเห็นว่าการสนับสนุนอุตสาหกรรมคริปโตฯ สอดคล้องกับทั้งเป้าหมายเชิงเศรษฐกิจและผลประโยชน์ทางการเมือง

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาวิจัยเรื่อง "นโยบายของสหรัฐอเมริกา ต่อ คริปโทเคอร์เรนซี: ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อนโยบายทางการเงิน สมัยโดนัลด์ ทรัมป์" ได้ดำเนินการมาถึงบทสรุป ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลการศึกษา ที่ได้นำเสนอในบทที่ 4 อย่างเป็นระบบ อภิปรายผลการวิเคราะห์โดยเชื่อมโยงกับคำถามการวิจัย สมมติฐาน และกรอบแนวคิดทางทฤษฎีที่ใช้เป็นแนวทางในการศึกษา ตลอดจนนำเสนอข้อสรุปถึงนัยสำคัญของ ผลการศึกษา ข้อจำกัดของการวิจัย และข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต รวมถึงข้อเสนอแนะเชิงนโยบายที่อาจเป็นประโยชน์ การวิจัยนี้มีเป้าหมายหลักเพื่อทำความเข้าใจพลวัตอันซับซ้อน และปัจจัยที่หลากหลายซึ่งขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐอเมริกาภายใต้ การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเปลี่ยนผ่านจากท่าทีที่ระมัดระวัง และมีความกังขาในสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021) มาสู่การเปิดรับและสนับสนุนอุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัล อย่างเต็มตัว ในช่วงเปลี่ยนผ่าน(ช่วงหาเสียงเลือกตั้ง ค.ศ. 2024) ไปถึงช่วงเริ่มต้นของสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025)

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์เอกสารปฐมภูมิและทุติยภูมิที่เกี่ยวข้องอย่างเป็นระบบ ซึ่งครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ การเข้ารับตำแหน่งสมัยแรกของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในเดือนมกราคม ค.ศ. 2017 จนถึงเดือน พฤษภาคม ค.ศ. 2025 สามารถสรุปประเด็นสำคัญเกี่ยวกับนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ และปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายในสมัยทรัมป์ได้ดังนี้

5.1.1 ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงนโยบาย

นโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐอเมริกาในสมัยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีลักษณะเป็นการ พลิกกลับอย่างชัดเจนและมีนัยสำคัญ จากแนวทางที่เน้นการควบคุมความเสี่ยง การบังคับใช้กฎหมายเดิมอย่างเข้มงวด การแสดงความกังขาต่อคุณค่า และสถานะของคริปโทเคอร์เรนซี ในสมัยแรก ซึ่งสะท้อนผ่านท่าทีส่วนตัวที่ไม่เชื่อมั่นของทรัมป์ (Trump, 2019, July 11) และความกังวลด้านเสถียรภาพทางการเงินและความมั่นคงของรัฐมนตรีคลังในขณะนั้น (U.S. Department of the Treasury, 2019) ได้เปลี่ยนไปสู่แนวทางที่เปิดรับ สนับสนุน และส่งเสริมอุตสาหกรรมสินทรัพย์ดิจิทัล อย่างเต็มที่ ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปถึงเริ่มต้นของสมัยที่สอง โดยมีเป้าหมายที่ประกาศ อย่างชัดเจนในการผลักดันให้สหรัฐอเมริกากลายเป็นผู้นำระดับโลกในด้านนี้ (Hough, 2024; The White House, 2025, January 23)

5.1.1.1 ยุคสมัยแรก (ค.ศ. 2017-2021)

ในช่วงการดำรงตำแหน่งสมัยแรก ท่าทีของฝ่ายบริหารที่แสดงความไม่ไว้วางใจต่อคริปโทเคอร์เรนซี (Trump, 2019, July 11; U.S. Department of the Treasury, 2019) ได้สะท้อนออกมาในแนวทางการกำกับดูแลที่เน้นการควบคุมความเสี่ยงมากกว่าการส่งเสริมนวัตกรรม เนื่องจากไม่มีการออกกฎหมายเฉพาะทาง การกำกับดูแลจึงอาศัยอำนาจของหน่วยงานเดิมซึ่งมีแนวทางที่แตกต่างกัน นำไปสู่สถานะที่กระจัดกระจายและสร้างความไม่แน่นอนให้แก่

อุตสาหกรรม คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (SEC) ใช้แนวทางที่เข้มงวดโดยอาศัย Howey Test เพื่อดำเนินคดีกับโครงการ Initial Coin Offerings (ICOs) จำนวนมาก (Lyon, 2019; Stark, 2019) ขณะที่คณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ล่วงหน้า (CFTC) มองว่าบิตคอยน์เป็นสินค้าโภคภัณฑ์และอนุญาตให้มีการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (CFTC, 2018) นโยบายที่ระมัดระวังนี้เกิดขึ้นภายใต้บริบทของยุทธศาสตร์ "America First" ที่เน้นความมั่นคงภายในประเทศ (จุฑาทิพ คล้ายทับทิม, 2563) ประกอบกับภาวะที่ตลาดคริปโท ยังถูกมองว่าเป็นตลาดเฉพาะกลุ่มมีความเสี่ยงสูง และรัฐบาลยังคงให้ความสำคัญกับประเด็นอื่นมากกว่า

5.1.1.2 ยุคเปลี่ยนผ่าน (ช่วงหาเสียงเลือกตั้งปี ค.ศ. 2024)

ช่วงเวลาระหว่างสมัยถือเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ โดยทรัมป์ได้ปรับยุทธศาสตร์มาสนับสนุนคริปโทเคอร์เรนซีอย่างเต็มตัว การเปลี่ยนแปลงนี้เป็นผลลัพธ์รวมจากหลายปัจจัย โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือการที่อุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีได้เติบโตขึ้นจนกลายเป็นกลุ่มผลประโยชน์และฐานเสียงทางการเมืองที่ทรงพลัง ซึ่งแสดงออกผ่านการใช้จ่ายเงินจำนวนมากศาลในการล็อบบี้และสนับสนุนการเลือกตั้งผ่าน Super PACs (Public Citizen, 2024; RepresentUs, n.d.; Levitz, 2024) ทรัมป์และทีมหาเสียงได้เล็งเห็นถึงโอกาสนี้และใช้เป็นกลยุทธ์สร้างความแตกต่างจากนโยบายที่เข้มงวดของรัฐบาลไบเดน โดยวางตำแหน่งตนเองเป็นผู้ปกป้องอุตสาหกรรมจากการทำสงครามกับคริปโท (waging a war on crypto) (Suderman, 2025) ท่าทีใหม่นี้ถูกสื่อสารอย่างชัดเจนผ่านการกระทำต่าง ๆ ได้แก่ การเข้าร่วมงาน Bitcoin 2024 (Hough, 2024) การประกาศรับบริจาคเป็นคริปโทเคอร์เรนซี (Chow, 2024, July 26) และการพบปะกับผู้นำในอุตสาหกรรม แม้จะยังไม่มีอำนาจในการกำกับดูแลโดยตรง แต่คำมั่นสัญญาที่จะผ่อนคลายนโยบายและต่อต้าน CBDC ก็ได้ปูทางไปสู่การเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างเป็นรูปธรรมในสมัยที่สอง

5.1.1.3 ยุคสมัยที่สอง (มกราคม – พฤษภาคม ค.ศ. 2025)

เมื่อกลับเข้ารับตำแหน่ง ฝ่ายบริหารของทรัมป์ได้ดำเนินนโยบายสนับสนุนคริปโทเคอร์เรนซี อย่างรวดเร็วและเป็นรูปธรรมผ่านการออกคำสั่งฝ่ายบริหารที่สำคัญเพื่อยกเลิกนโยบายเดิมของไบเดน สั่งห้ามการพัฒนา CBDC ของสหรัฐฯ (The White House, 2025, January 23) และจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (SBR) พร้อมนโยบาย "ห้ามขาย" ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณยอมรับบิตคอยน์ในระดับรัฐอย่างที่ไม่เคยมีมาก่อน (The White House, 2025, March 6) ลักษณะการกำกับดูแลได้เปลี่ยนไปอย่างสิ้นเชิง มีการปรับเปลี่ยนบุคลากรในหน่วยงานกำกับดูแลหลักอย่าง SEC และ CFTC โดยแต่งตั้งผู้ที่มีแนวคิดสนับสนุนอุตสาหกรรม (Goodwin Procter LLP, 2025; Grant Thornton LLP, 2025) ซึ่งนำไปสู่การยกเลิกกฎระเบียบที่เคยเป็นอุปสรรคอย่าง SAB 121 (Securities and Exchange Commission, 2025, January 23) และการผ่อนคลายนโยบายการบังคับใช้กฎหมาย ในขณะที่หน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคารได้ร่วมกันยกเลิกแนวปฏิบัติเดิมที่เคยจำกัดบทบาทของธนาคาร (DLA Piper, 2025, March 29; Hunton Andrews Kurth LLP, 2025, March 31) บริบทสำคัญที่ขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้คือ

ความพยายามสานต่อคำมั่นสัญญาทางการเมือง ควบคู่ไปกับเป้าหมายเชิงยุทธศาสตร์ในการรักษาความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยีและการเงินของสหรัฐฯ ท่ามกลางการแข่งขันระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

5.1.2 ปัจจัยขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงนโยบาย

ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายของรัฐบาลทรัมป์ในประเด็นคริปโตเคอร์เรนซีเป็นผลจากพลวัตของปัจจัยหลายด้านที่ส่งอิทธิพลซึ่งกันและกัน โดยสามารถวิเคราะห์หรือออกเป็นสี่กลุ่มปัจจัยหลัก ดังนี้

5.1.2.1 ปัจจัยทางการเมือง

ปัจจัยทางการเมืองมีบทบาทสำคัญยิ่งในการเร่งรัดการเปลี่ยนแปลงนโยบาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงของการเลือกตั้งประธานาธิบดีปี ค.ศ. 2024 และช่วงต้นของการดำรงตำแหน่งในสมัยที่สองของทรัมป์ งานวิจัยพบว่า กลุ่มผลประโยชน์ในอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซีมีบทบาทในการสนับสนุนทางการเงินและการล็อบบี้อย่างเป็นระบบต่อทั้งพรรคการเมืองและผู้สมัคร ซึ่งสอดคล้องอย่างมีนัยสำคัญกับท่าทีที่เปลี่ยนไปของทรัมป์และการดำเนินนโยบายที่เอื้อต่ออุตสาหกรรมดังกล่าวในระยะเวลาอันรวดเร็ว (Public Citizen, 2024; Levitz, 2024; RepresentUs, n.d.)

สถานการณ์เหล่านี้สะท้อนถึงภาวะที่เรียกว่า “Regulatory Capture” อันเป็นภาวะที่หน่วยงานกำกับดูแลของรัฐถูกครอบงำหรือได้รับอิทธิพลจากภาคเอกชนที่ควรอยู่ภายใต้การกำกับดูแล จนทำให้ทิศทางการออกนโยบายเอื้อต่อผลประโยชน์ของกลุ่มเอกชน มากกว่าผลประโยชน์สาธารณะการแต่งตั้งบุคลากรที่มีความเชื่อมโยงโดยตรงกับอุตสาหกรรมเข้าสู่ตำแหน่งสำคัญในหน่วยงานกำกับดูแล เช่น การแต่งตั้ง Brian Quintenz ที่เดิมมาจากบริษัท a16z เป็นประธาน CFTC และ Paul Atkins เป็นประธาน SEC รวมถึงการมอบหมาย Hester Peirce ให้ดูแลด้านคริปโตเคอร์เรนซีโดยเฉพาะ (Grant Thornton LLP, 2025; Goodwin Procter LLP, 2025) ล้วนเป็นสัญญาณของการเปิดช่องให้แก่อำนาจของกลุ่มผลประโยชน์อย่างชัดเจน อีกทั้งในบางกรณียังพบว่าการยุติคดีความหรือปรับแนวทางการบังคับใช้กฎหมายต่อบริษัทที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับผู้บริจาครายใหญ่ (Ballard Spahr LLP, 2025) สิ่งนี้จึงตั้งคำถามต่อความเป็นอิสระของหน่วยงานกำกับดูแล และความโปร่งใสของกระบวนการกำหนดนโยบาย

นอกจากนี้ กลยุทธ์ทางการเมืองของทรัมป์ที่ต้องการสร้างความแตกต่างอย่างชัดเจนจากฝ่ายตรงข้ามทางการเมือง ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนนโยบาย โดยทรัมป์ได้นำแนวคิดที่สนับสนุนการลดทอนบทบาทภาครัฐและส่งเสริมกลไกตลาดเสรี ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะเด่นของคริปโตเคอร์เรนซี มาใช้สร้างวาทกรรมทางการเมืองอย่างมีประสิทธิภาพ วาทกรรมที่ทรัมป์ได้เลือกใช้ เช่น การประกาศจะยุติสงครามกับคริปโตที่ริเริ่มโดยรัฐบาลชุดก่อน การคัดค้านการพัฒนาสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง (CBDC) โดยอ้างถึงความกังวลด้านความเป็นส่วนตัวและการควบคุมของรัฐ และการผลักดันให้สหรัฐอเมริกากลายเป็นเมืองหลวงคริปโตของโลก ล้วนสะท้อนการนำแนวคิดเชิงอุดมการณ์มาปรับใช้ในเชิงนโยบาย การนำเสนอภาพลักษณ์ของคริปโตเคอร์เรนซีในฐานะเครื่องมือทำลายระบบการเงินเดิมและเป็นสัญลักษณ์ของเสรีภาพ

ทางการเงิน ได้ช่วยเสริมให้นโยบายของทรัมป์ได้รับการตอบรับจากกลุ่มผู้ที่มีแนวคิดดังกล่าว ทั้งในกลุ่มผู้ลงคะแนนเสียงและภาคส่วนในอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซี

5.1.2.2 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

แม้สมมติฐานเบื้องต้นของการวิจัยจะเน้นย้ำบทบาทของปัจจัยเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ เช่น ความกังวลต่อเสถียรภาพของเงินดอลลาร์สหรัฐ และภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจผลักดันให้มีการมองหาทางเลือกเชิงยุทธศาสตร์ เช่น การถือครองบิตคอยน์ในฐานะสินทรัพย์สำรอง (The White House, 2025, March 6) แต่จากการวิเคราะห์ในภาพรวมพบว่า ปัจจัยด้านเศรษฐกิจเป็นเพียงหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญที่มีผล แต่ไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงนโยบายทั้งหมดได้อย่างครบถ้วน อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Bitcoin Reserve) พร้อมด้วยนโยบายห้ามขาย (Never Sell Policy) สามารถตีความได้ว่าเป็นการยอมรับคุณลักษณะของบิตคอยน์ในฐานะสินทรัพย์รักษามูลค่า ซึ่งเทียบเคียงได้กับทองคำ และเป็นที่ยอมรับในหมู่ผู้ที่กังวลต่อความมั่นคงของระบบเงินตราที่รัฐบาลเป็นผู้กำหนด

นอกจากนี้ แรงจูงใจทางเศรษฐกิจที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือ ความคาดหวังต่อศักยภาพของอุตสาหกรรมคริปโทเคอร์เรนซีในการเป็นเครื่องยนต์ใหม่ของการเติบโตทางเศรษฐกิจ (new engine of economic growth) ซึ่งครอบคลุมทั้งด้านการสร้างงาน การดึงดูดเงินทุน การส่งเสริมนวัตกรรม และการรักษาความเป็นผู้นำทางเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ในเวทีระหว่างประเทศ (The White House, 2025, January 23) ยังสอดคล้องกับการปรับใช้อุดมการณ์อเมริกาต้องมาก่อน (America First) ซึ่งเดิมทีถูกใช้เพื่อปกป้องระบบการเงินแบบดั้งเดิม ได้ถูกนำมาประยุกต์ในสมัยที่สองเพื่อผลักดันให้สหรัฐฯ ก้าวขึ้นเป็นผู้นำในเทคโนโลยีใหม่นี้ ซึ่งเป็นการสะท้อนความมุ่งมั่นในการรักษาบทบาทความเป็นผู้นำ และ ความสามารถในการแข่งขันผลักดันในระดับเวทีโลก

5.1.2.3 ปัจจัยด้านเทคโนโลยี

ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีของบล็อกเชนและคริปโทเคอร์เรนซีที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นการขยายขอบเขตการใช้งานของเทคโนโลยี เช่น DeFi, NFTs และการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ทางการเงินดิจิทัลที่ซับซ้อนมากขึ้น รวมถึงการได้รับการยอมรับจากสถาบันการเงินบางแห่งและสาธารณชนในวงกว้าง ทำให้การเพิกเฉยต่อคริปโทเคอร์เรนซี กลายเป็นสิ่งที่ไม่สามารถทำได้อีกต่อไป ระบบนิเวศของสินทรัพย์ดิจิทัลที่เติบโตอย่างรวดเร็วส่งผลให้เกิดแรงกดดันต่อผู้กำหนดนโยบายให้ต้องมีกรอบการกำกับดูแลที่ชัดเจนและเอื้อต่อการพัฒนา เพื่อป้องกันไม่ให้อเมริกาเสียเปรียบในเชิงการแข่งขันระดับโลก อีกทั้งเพื่อสร้างเสถียรภาพในตลาดภายในประเทศ

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

การเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของโดนัลด์ ทรัมป์ สามารถอธิบายได้ผ่านทฤษฎีเสถียรภาพแห่งความเป็นเจ้า (HST) และแนวคิดอำนาจชาญฉลาด (Smart Power) ซึ่งสะท้อนความพยายามของสหรัฐฯ ในฐานะรัฐมหาอำนาจ (Hegemon) ที่จะปรับตัวเพื่อรักษาอำนาจนำของตนท่ามกลางความท้าทายทางเทคโนโลยีในมุมมองของ HST การเกิดขึ้นของคริปโทเคอร์เรนซีได้ท้าทายระเบียบการเงินยุคก่อนที่นำโดยเงินดอลลาร์

นอกจากนี้ การที่รัฐบาลทรัมป์สมัยที่สองเลือกที่จะโอบรับเทคโนโลยีนี้ผ่านนโยบายที่สำคัญ ได้แก่ การจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (SBR) และการส่งเสริม Stablecoins ที่มีดอลลาร์เป็นหลักประกัน แสดงถึงความพยายามในการปรับตัวของ Hegemon เพื่อควบคุมทิศทางของนวัตกรรม รวมไปถึงการนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการรักษาอำนาจ ซึ่งสอดคล้องกับตรรกะที่รัฐเจ้าอำนาจพยายามรักษาระเบียบที่เอื้อประโยชน์ต่อตนเองไว้ ขณะเดียวกัน นโยบายนี้ยังเป็นการใช้อำนาจชาญฉลาด ที่ผสมผสานอำนาจแข็ง เช่น การออกคำสั่งฝ่ายบริหารและการปรับเปลี่ยนบุคลากรในหน่วยงานกำกับดูแล เข้ากับอำนาจอ่อน คือการสร้างภาพลักษณ์ให้สหรัฐฯ เป็นเมืองหลวงคริปโทของโลก เพื่อดึงดูดเงินทุนและนวัตกรรมจากทั่วโลก

อย่างไรก็ตาม กรอบคิดอำนาจชาญฉลาดมีข้อจำกัดในการอธิบายนโยบายของทรัมป์ในภาพรวม เนื่องจากแนวคิดนี้มุ่งเน้นไปที่การสร้างความร่วมมือระหว่างประเทศ แต่พฤติกรรมของทรัมป์ในเวทีโลกมีความไม่ชัดเจน และเน้นอุดมการณ์อเมริกาต้องมาก่อน อีกทั้งยังขัดกับหลักการสร้างความชอบธรรมผ่านการยอมรับของนานาชาติ การใช้อำนาจชาญฉลาดในนโยบายคริปโทฯ จึงอาจเป็นเพียงการเลือกใช้เครื่องมือเชิงยุทธศาสตร์เพื่อหาผลประโยชน์บางประการ

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต (Suggestions for Future Research)

จากข้อค้นพบและข้อจำกัดของการวิจัยนี้ ผู้วิจัยขอเสนอประเด็นที่น่าสนใจและสมควรได้รับการศึกษาเพิ่มเติมในอนาคต เพื่อสร้างองค์ความรู้ที่สมบูรณ์ อีกทั้งเป็นประโยชน์มากยิ่งขึ้น ดังนี้

5.3.1 การศึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับผลกระทบระยะยาวของนโยบายสมัยที่สอง

เนื่องจากงานวิจัยนี้ครอบคลุมช่วงต้นของสมัยที่สองของทรัมป์ (ศึกษาถึง พฤษภาคม 2025) การวิจัยในอนาคตควรติดตามและประเมินผลกระทบระยะยาวของนโยบายที่สำคัญ เช่น การจัดตั้งกองทุนสำรองบิตคอยน์เชิงยุทธศาสตร์ (SBR) นโยบายห้ามขายบิตคอยน์ และการผ่อนคลายกฎระเบียบต่าง ๆ ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เสถียรภาพทางการเงิน สถานะของเงินดอลลาร์ รวมถึงการยอมรับคริปโทเคอร์เรนซีในระดับสถาบันไปถึงระดับประชาชน

5.3.2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีระหว่างประเทศ

การศึกษาเปรียบเทียบนโยบายคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ กับประเทศมหาอำนาจอื่น ๆ หรือศูนย์กลางทางการเงินที่สำคัญ เช่น สหภาพยุโรป จีน จะช่วยให้เข้าใจถึงแนวโน้มการกำกับดูแลในระดับโลก ปัจจัยที่ขับเคลื่อนความแตกต่างหรือความคล้ายคลึงกันของนโยบาย อีกทั้งยังต่อการแข่งขันและความร่วมมือระหว่างประเทศในด้านเทคโนโลยีการเงิน

5.3.3 การศึกษาบทบาทและอิทธิพลของกลุ่มผลประโยชน์ในอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซีอย่างละเอียด

แม้งานวิจัยนี้จะชี้ให้เห็นถึงอิทธิพลของการล็อบบี้ แต่การศึกษาเชิงลึกโดยใช้ข้อมูลเชิงประจักษ์เพิ่มเติมเกี่ยวกับเครือข่าย กลยุทธ์ และช่องทางการใช้อิทธิพลของกลุ่มผลประโยชน์ในอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซีต่อกระบวนการตัดสินใจเชิงนโยบายในสหรัฐฯ และประเทศอื่น ๆ จะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งในการทำความเข้าใจสถานะ "Regulatory Capture"

5.3.4 การประเมินผลกระทบทางสังคมและเศรษฐกิจของการยอมรับคริปโตเคอร์เรนซีในวงกว้าง

หากนโยบายส่งเสริมคริปโตเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ นำไปสู่การยอมรับสินทรัพย์ดิจิทัลในวงกว้างมากขึ้น การศึกษาผลกระทบต่อมิติต่าง ๆ เช่น การเข้าถึงบริการทางการเงิน (financial inclusion) ความเหลื่อมล้ำทางเศรษฐกิจ การสร้างงาน โอกาสทางธุรกิจใหม่ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับผู้บริโภคและนักลงทุนรายย่อย จะมีความสำคัญอย่างยิ่ง

5.3.5 การวิเคราะห์พลวัตการแข่งขันทางภูมิรัฐศาสตร์ในมิติของสกุลเงินดิจิทัล

การศึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับการแข่งขันระหว่างสหรัฐฯ ที่อาจส่งเสริมบิตคอยน์และ Stablecoins กับจีน ที่ผลักดันหยวนดิจิทัล E-CNY และประเทศอื่น ๆ ในการพัฒนาและนำเสนอสกุลเงินดิจิทัลรูปแบบต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบต่อระบบการเงินระหว่างประเทศและความเป็นผู้นำทางการเงินเป็นประเด็นที่ท้าทายและน่าสนใจ

5.3.6 การศึกษาการกำกับดูแลเทคโนโลยีการเงินแบบกระจายศูนย์ (Decentralized Finance: DeFi)

การที่ฝ่ายบริหารสมัยที่สองของทรัมป์ได้ยกเลิกกฎระเบียบบางประการที่เกี่ยวข้องกับ DeFi เปิดโอกาสให้มีการศึกษาวิจัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับแนวทางการกำกับดูแล DeFi ที่เหมาะสมซึ่งสามารถส่งเสริมนวัตกรรมในขณะที่ยังคงรักษาความสมบูรณ์ของตลาดและป้องกันความเสี่ยงได้อย่างไร

5.3.7 การสำรวจความเชื่อมั่นของสาธารณชนต่อคริปโตเคอร์เรนซี

ภายใต้นโยบายที่เปลี่ยนแปลงไปของรัฐบาล การศึกษาการรับรู้ทัศนคติ และความเชื่อมั่นของประชาชนทั่วไป นักลงทุน ผู้ประกอบการต่อคริปโตเคอร์เรนซีและเสถียรภาพของนโยบายภาครัฐ จะช่วยให้เข้าใจถึงปัจจัยในเชิงลึกที่มีผลต่อการยอมรับเทคโนโลยีเหล่านี้มากขึ้น

5.4 บทสรุป

การเปลี่ยนแปลงนโยบายคริปโตเคอร์เรนซีของสหรัฐอเมริกาภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นกรณีศึกษาที่สะท้อนถึงพลวัตอันซับซ้อนของการเมือง เศรษฐกิจ และเทคโนโลยีในยุคดิจิทัลได้อย่างชัดเจน การตัดสินใจเชิงนโยบายไม่ได้เป็นเพียงผลลัพธ์ของตรรกะทางเศรษฐศาสตร์หรือการประเมินความเสี่ยงอย่างเป็นกลาง แต่เป็นภาพสะท้อนของการต่อสู้ทางความคิด การคำนวณทางการเมือง และความพยายามของรัฐมหาอำนาจในการปรับตัวเพื่อรักษาอิทธิพลในโลกที่เปลี่ยนแปลงไป

ผลการวิจัยนี้ชี้ให้เห็นว่า แม้ปัจจัยเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจจะเป็นฉากหลังที่สำคัญ แต่ปัจจัยทางการเมือง โดยเฉพาะอิทธิพลจากการลอบบีของอุตสาหกรรมและกลยุทธ์การหาเสียง คือตัวเร่งปฏิกิริยาที่ทรงพลังที่สุดในการกำหนดทิศทาง ไปจนถึงความเร็วของการเปลี่ยนแปลง นโยบาย การที่สหรัฐฯ เลือกที่จะปรับใช้เทคโนโลยีนี้และพยายามผลักดันประเทศให้เป็นผู้นำ ย่อมส่งผลกระทบอย่างกว้างขวางต่อระบบการเงินโลก รวมทั้งดุลอำนาจทางเทคโนโลยีระหว่างประเทศ แม้ทิศทางนโยบายปัจจุบันจะดูเอื้อต่อการเติบโตของอุตสาหกรรม แต่ความท้าทายในการสร้างสมดุลระหว่างการส่งเสริมนวัตกรรม การคุ้มครองนักลงทุน การรักษาเสถียรภาพทางการเงิน และการจัดการกับอิทธิพลทางการเมืองที่อาจบิดเบือนนโยบาย ยังคงเป็นโจทย์สำคัญที่ต้องมีการติดตามและประเมินผลอย่างใกล้ชิดต่อไป



บรรณานุกรม

ภาษาอังกฤษ

- Al Jazeera Staff. (2025, March 4). Trump announces US crypto reserve: What it is, and why it matters. Al Jazeera. Retrieved from <https://www.aljazeera.com/news/2025/3/4/trump-announces-us-crypto-reserve-what-it-is-and-why-it-matters>
- altFINS. (2025). Crypto Summit 2025: Trump's Plan to Make the US the Bitcoin Superpower. altFINS Blog. Retrieved from <https://altfins.com/blog/crypto-summit-2025/>
- Ammous, S. (2018). The Bitcoin Standard: The decentralized alternative to central banking. John Wiley & Sons.
- Atlantic Council GeoEconomics Center. (2025, January 29). What is next for crypto regulation in the US? Econographics. Retrieved from <https://www.atlanticcouncil.org/blogs/econographics/what-is-next-for-crypto-regulation-in-the-us/>
- Atlantic Council GeoEconomics Center. (2025, February 1). The 2025 crypto policy landscape: Looming EU and US divergences? Econographics. Retrieved from <https://www.atlanticcouncil.org/blogs/econographics/the-2025-crypto-policy-landscape-looming-eu-and-us-divergences/>
- Baker McKenzie. (2025, February 3). One of the First Moves of President Trump's SEC Was Rescinding Staff Accounting Bulletin 121, Making it Easier to Custody Crypto-Assets. Blockchain & Crypto Blog. Retrieved from <https://blockchain.bakermckenzie.com/2025/02/03/one-of-the-first-moves-of-president-trumps-sec-was-rescinding-staff-accounting-bulletin-121-making-it-easier-to-custody-crypto-assets/>
- Ballard Spahr LLP. (2025, March 1). Recent Developments Raise Significant Questions About the Future of Regulation and Enforcement of Cryptocurrency. Money Laundering Watch. Retrieved from

<https://www.moneylaunderingnews.com/2025/03/recent-developments-raise-significant-questions-about-the-future-of-regulation-and-enforcement-of-cryptocurrency/>

BDO USA, P.C. (2025, January 29). BDO Bulletin: SEC Staff Rescinds Guidance on Safeguarding Crypto Assets. Assurance Insights. Retrieved from <https://www.bdo.com/insights/assurance/bdo-bulletin-sec-staff-rescinds-guidance-on-safeguarding-crypto-assets>

Belfer Center for Science and International Affairs. (2024, October 28). The Crypto Oligarchy and Its Impact on U.S. Electoral Outcomes. Research & Analysis. Retrieved from <https://www.belfercenter.org/research-analysis/crypto-oligarchy-and-its-impact-us-electoral-outcomes>

Bouoiyour, J., & Selmi, R. (2017). Are Trump and Bitcoin good partners? (MPRA Paper No. 77291). University Library of Munich, Germany. Retrieved from <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/77291/>

Bracewell LLP. (2024, November 15). Crypto Policy Outlook in the Trump Administration. Retrieved from <https://www.bhfs.com/insights/alerts-articles/2024/crypto-policy-outlook-in-the-trump-administration>

Brazilian Journal of Political Economy. (2024). El Salvador's adoption of Bitcoin as legal tender: macroeconomic and social impacts. Retrieved from <https://qa1.scielo.br/j/rep/a/X8XOfcvnqyflrLKTZMmjgBv/>

Buterin, V. (2014). A next-generation smart contract and decentralized application platform. Ethereum White Paper. Retrieved from <https://ethereum.org/en/whitepaper/>

Carlton Fields. (2025, February 7). Trump Administration's Executive Order on Digital Assets: A Significant Shift in U.S. Crypto Policy. Insights. Retrieved from <https://www.carltonfields.com/insights/publications/2025/trump-administrations-executive-order-on-digital-assets-a-significant-shift-in-u-s-crypto-policy>

- Cato Institute. (2025, April 18). Even With Trump as President, Crypto Still Has a Long Road Ahead. Commentary. Retrieved from <https://www.cato.org/commentary/even-trump-president-crypto-still-has-long-road-ahead>
- Chaum, D. (1983). Blind signatures for untraceable payments. In D. Chaum, R. L. Rivest, & A. T. Retrieved from https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-1-4757-0602-4_18
- Sherman (Eds.), *Advances in Cryptology: Proceedings of Crypto '82* (pp. 199-203).
- Chow, A. R. (2024, July 26). Why Trump and Vance's Embrace of Crypto Matters. Time. Retrieved from <https://time.com/6999569/crypto-trump-vance-project-2025/>
- Chow, A. R. (2024, November 6). What Donald Trump's Election Win Means for Crypto. Time. Retrieved from <https://time.com/7173421/what-donald-trump-election-win-means-for-crypto/>
- Chow, A. R. (2025, March 11). Trump's Crypto Summit Shows the Industry Is Now in Charge. Time. Retrieved from <https://time.com/7265992/trump-crypto-summit-shows-industry-in-charge/>
- Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP. (2025, February 5). The SEC's Crypto Task Force Maps Its Journey. Publication Listing. Retrieved from <https://www.clearygottlieb.com/news-and-insights/publication-listing/the-secs-crypto-task-force-maps-its-journey>
- Corporate & Securities Law Blog. (2025, January 24). President Trump Issues Executive Order on Crypto as SEC Signals Enforcement Shift. Retrieved from <https://www.corporatesecuritieslawblog.com/2025/01/president-trump-issues-executive-order-on-crypto-as-sec-signals-enforcement-shift/>
- Creswell, J. W., & Poth, C. N. (2018). *Qualitative inquiry and research design: Choosing among five approaches* (4th ed.). Sage Publications. Retrieved from <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=2155979>

- Crypto Council for Innovation. (2025, February 14). Trump's Crypto Appointments: Key Leaders in the Administration. Insights. Retrieved from <https://cryptoforinnovation.org/trumps-crypto-appointments-key-leaders-in-the-administration/>
- Dai, W. (1998). b-money. Retrieved from <http://www.weidai.com/bmoney.txt>
- Debevoise & Plimpton LLP. (2025, February). Crypto Assets Under the Trump Administration: Early Days. Retrieved from <https://www.debevoise.com/-/media/files/insights/publications/2025/02/crypto-assets-under-the-trump-administration.pdf?rev=f41ed45c9a6840c8960acee5a4a8dcd0&hash=0CE3E70665C244C1CD409C663337028F>
- Dechert LLP. (2025, February 5). SEC Crypto Task Force Announces Priorities, Invites Engagement. OnPoint. Retrieved from <https://www.dechert.com/knowledge/onpoint/2025/2/sec-crypto-task-force-announces-priorities--invites-engagement.html>
- Deloitte. (2025, January 27). Heads Up SAB 121 and Done: SEC Issues SAB 122 to Rescind Guidance on Safeguarding Crypto Assets. DART - Deloitte Accounting Research Tool. Retrieved from <https://dart.deloitte.com/USDART/home/publications/deloitte/heads-up/2025/sec-rescinds-sab-121-issues-sab-122-crypto-cryptocurrency>
- Deloitte. (2025, March 14). FASB Removes SEC Guidance on Crypto Assets in Response to Release of SAB 122. DART - Deloitte Accounting Research Tool. Retrieved from <https://dart.deloitte.com/USDART/home/news/all-news/2025/mar/fasb-asu-2025-02>
- DLA Piper. (2025, March 29). Agencies ease crypto scrutiny as White House advances its digital assets policy. Retrieved from <https://www.dlapiper.com/insights/publications/2025/03/agencies-ease-crypto-scrutiny-as-white-house-advances-its-digital-assets-policy>
- Duan, T. (2023). The Impact of Quantitative Easing on The U.S. Economy. Highlight in Business, Economic and Management (364).

https://www.researchgate.net/publication/377704650_The_Impact_of_Quantitative_Easing_on_The_US_Economy

Federal Deposit Insurance Corporation. (2025, March 28). FDIC Clarifies Process for Banks to Engage in Crypto-Related Activities (Press Release PR-15-2025).

Retrieved from <https://www.fdic.gov/news/press-releases/2025/fdic-clarifies-process-banks-engage-crypto-related-activities>

Federal Deposit Insurance Corporation. (2025, March 28). FDIC Clarifies Process for Banks to Engage in Crypto-Related Activities (Financial Institution Letter FIL-7-2025).

Retrieved from <https://www.fdic.gov/news/financial-institution-letters/2025/fdic-clarifies-process-banks-engage-crypto-related>

Federal Register. (2025, January 30). Staff Accounting Bulletin No. 122. Federal Register, 90(20), 8492-8493. Retrieved from

<https://www.govinfo.gov/app/details/FR-2025-01-30/2025-01864>

Federal Register. (2025, March 11). Establishment of the Strategic Bitcoin Reserve and United States Digital Asset Stockpile. Federal Register, Retrieved from

<https://www.federalregister.gov/documents/2025/03/11/2025-03992/establishment-of-the-strategic-bitcoin-reserve-and-united-states-digital-asset-stockpile>

Federal Reserve Board. (2025, April 24). Federal Reserve Board announces the withdrawal of guidance for banks related to their crypto-asset and dollar token activities and related changes to its expectations for these activities.

Retrieved from

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/bcreg20250424a.htm>

Federal Reserve Board. (2025, April). Financial Stability Report. Retrieved from

<https://www.federalreserve.gov/publications/files/financial-stability-report-20250425.pdf>

- FinCEN. (2013, March 18). Application of FinCEN's Regulations to Persons Administering, Retrieved from <https://www.fincen.gov/sites/default/files/shared/FIN-2013-G001.pdf>
- Exchanging, or Using Virtual Currencies (FIN-2013-G001). Retrieved from <https://www.fincen.gov/resources/statutes-regulations/guidance/application-fincens-regulations-persons-administering>
- Gilpin, R. (1987). The Political Economy of International Relations. Princeton University. Retrieved from https://www.academia.edu/32483565/Robert_Gilpin_The_Political_Economy_of_International_Relations_Princeton_University_Press_1987_pdf?sm=b
- Goodwin Procter LLP. (2025, January 24). Trump Signs Executive Order Outlining Pro-Crypto Policy. Insights Publications. Retrieved from <https://www.goodwinlaw.com/en/insights/publications/2025/01/alerts-finance-dcb-trump-executive-order-crypto-policy>
- Grant Thornton LLP. (2025). Crypto policy outlook: Regulation, legislation and strategy. Advisory. Retrieved from <https://www.grantthornton.com/insights/articles/advisory/2025/crypto-policy-outlook>
- Hough, E. (2024, July 29). Bitcoin Nashville 2024: A historic gathering. Galaxy Digital Research. Retrieved from <https://www.galaxy.com/insights/research/bitcoin-nashville-2024-a-historic-gathering/>
- House Committee on Oversight and Reform Democrats. (2025, April 30). 100 Days of Corruption: Oversight Democrats Highlight 100 Conflicts of Interest as President Trump Clears the Path for Corruption. Retrieved from <https://oversightdemocrats.house.gov/news/press-releases/100-days-corruption-oversight-democrats-highlight-100-conflicts-interest>
- House Committee on Ways and Means. (2025, March 12). House Passes Ways & Means Legislation to Rollback Biden Administration's Midnight Crypto Rule in Bipartisan. Retrieved from

<https://waysandmeans.house.gov/2025/03/12/house-passes-ways-means-legislation-to-rollback-biden-administrations-midnight-crypto-rule-in-bipartisan-vote/>

Hsieh, H.-F., & Shannon, S. E. (2005). Three approaches to qualitative content analysis. *Qualitative Health Research*, Retrieved from <https://journals.sagepub.com/doi/10.1177/1049732305276687>

Hunton Andrews Kurth LLP Blockchain Legal Resource. (2025, March 31). Federal Regulators Continue Crypto Rationalization. Retrieved from <https://www.hunton.com/blockchain-legal-resource/federal-regulators-continue-crypto-rationalization>

Irwin, V. (2025, February 20). CFTC Chair Nominee Brian Quintenz Does Not Plan to Recuse Himself from Prediction Market Discussions. *Unchained Crypto*. Retrieved from <https://unchainedcrypto.com/cftc-chair-nominee-brian-quintenz-does-not-plan-to-recuse-himself-from-prediction-market-discussions/>

Jones Day. (2025, February). Digital Asset Executive Order and SAB 121 Rescission Signal Shift in U.S. Crypto Policy. *Insights*. Retrieved from <https://www.jonesday.com/en/insights/2025/02/digital-asset-executive-order-and-sab-121-rescission>

Jones Day. (2025, March). CFTC Is Off to a Fast Start Under Acting Chairman Pham. *Insights*. Retrieved from <https://www.jonesday.com/en/insights/2025/03/cftc-is-off-to-a-fast-start-under-acting-chairman-pham>

Jones Day. (2025, April 25). Federal Reserve Withdraws Crypto-Related Guidance Including Notification Requirements for Banking Organizations. *Alerts*. Retrieved from <https://www.jonesday.com/en/insights/2025/04/federal-reserve-withdraws-cryptorelated-guidance-including-notification-requirements-for-banking-organizations>

Keohane, R. O. (1984). *After Hegemony: Cooperation and Discord in the World Political Economy*. Princeton University. Retrieved from

https://ia601505.us.archive.org/1/items/anarchy_international_regime_theory/keohane1984.pdf

Kimpel, S. H. (2025, March 31). Federal Regulators Continue Crypto Rationalization.

Hunton Andrews Kurth LLP Blockchain Legal Resource. Retrieved from <https://www.hunton.com/blockchain-legal-resource/federal-regulators-continue-crypto-rationalization>

Kindleberger, C. P. (1973). *The World in Depression, 1929-1939*. University of California. Retrieved from

<https://archive.org/details/worldindepressio0000kind>

Latham & Watkins LLP. (2025, March 10). Week 7 in Review: Rollbacks, Rescissions, and Reserves. Latham & Watkins Regulation Blog. Retrieved from

<https://www.lathamreg.com/2025/03/week-7-in-review-rollbacks-rescissions-and-reserves/>

Latham & Watkins LLP. (2025, March 18). President Trump Issues Executive Order Establishing a Strategic Bitcoin Reserve. Latham & Watkins Regulation Blog.

Retrieved from <https://www.lathamreg.com/2025/03/president-trump-issues-executive-order-establishing-a-strategic-bitcoin-reserve/>

Levitz, E. (2024, October 25). Crypto Spent \$200 Million to Buy Congress. It Might Have Gotten a Bargain. *Slate*. Retrieved from <https://slate.com/news-and-politics/2024/10/trump-harris-crypto-fairshake-senate-sherrod-brown-ohio.html>

Lincoln, Y. S., & Guba, E. G. (1985). *Naturalistic inquiry*. Sage Publications. Retrieved from <https://uk.sagepub.com/en-gb/mst/node/39095/download-pdf>

Lockton Companies. (2025, January 30). SEC rescission of SAB No. 121 removes major digital asset hurdle for banking sector. *News & Insights*. Retrieved from <https://global.lockton.com/us/en/news-insights/sec-rescission-of-sab-no-121-removes-major-digital-asset-hurdle-for-banking>

Lyon, M. R. (2019). *The Trump Administration's response to the blockchain era*.

Retrieved from <https://galileo->

mum.primo.exlibrisgroup.com/discovery/fulldisplay/alma991005673122105956/01GALI_MUM:MainLibrary

- Marketplace.org. (2024, August 23). Crypto firms have spent more than \$119 million on 2024 elections. Retrieved from <https://www.marketplace.org/2024/08/23/crypto-firms-spent-more-than-119-million-on-2024-elections/>
- Michigan Journal of Economics. (2025, March 9). Op-Ed: How Trump's Win Will Change Crypto. Retrieved from <https://sites.lsa.umich.edu/mje/2025/03/09/op-ed-how-trumps-win-will-change-crypto/>
- Moore & Van Allen PLLC. (2025, March). The Desk: March Edition. Newsletters. Retrieved from <https://www.mvalaw.com/newsletter-260>
- Morgenthau, H. J. (1978). Politics Among Nations: The Struggle for Power and Peace (5th ed., rev.). Alfred A. Knopf. Retrieved from <https://www.pdfdrive.to/dl/politics-among-nations>
- Morris, S. D., & Porcile, C. (2025, April 5). Cryptocurrency Under a Second Trump Administration. The Regulatory Review. Retrieved from <https://www.theregreview.org/2025/04/05/morris-porcile-cryptocurrency-under-a-second-trump-administration/>
- Mosqueda, S. (2025, April 11). Trump Administration Disbands DOJ Team Working on Crypto Crimes. ASIS International Security Management Magazine. Retrieved from <https://www.asisonline.org/security-management-magazine/latest-news/today-in-security/2025/april/goodbye-National-Cryptocurrency-Enforcement-Team/>
- Nakamoto, S. (2008). Bitcoin: A peer-to-peer electronic cash system. Retrieved from <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>
- Nelson, D. (2025, February 12). Trump's CFTC pick Brian Quintenz gets crypto's foot in the revolving door. Cointelegraph / TradingView News. Retrieved from <https://www.tradingview.com/news/cointelegraph:c8830192e094b:0-trump-s-cftc-pick-brian-quintenz-gets-crypto-s-foot-in-the-revolving-door/>

Newsweek. (2024, December 10). Donald Trump's Tech Bro MAGA Movement.

Retrieved from <https://www.newsweek.com/donald-trump-elon-musk-tech-bro-maga-2012194>

Nye, J. S., Jr. (2004). Soft Power: The Means to Success in World Politics. Retrieved from

https://www.academia.edu/28699788/Soft_Power_the_Means_to_Success_in_World_Politics_Joseph_S_Nye_Jr

Nye, J. S., Jr. (2011). The Future of Power. Retrieved from

<https://www.scribd.com/document/770481537/NYE-the-Future-of-Power>

Office of Congressman Tom Emmer. (2025, March 1). Emmer Reintroduces Legislation to Provide Regulatory Clarity for Digital Assets. Retrieved from

<https://emmer.house.gov/2025/3/emmer-reintroduces-legislation-to-provide-regulatory-clarity-for-digital-assets>

Office of the Comptroller of the Currency. (2025, March 7). Activities Permissible for a National Bank or Federal Savings Association; Interpretive Letter 1183. OCC Bulletin 2025-5. Retrieved from

<https://www OCC.gov/topics/charters-and-licensing/interpretations-and-actions/2025/int1183.pdf>

O'Melveny & Myers LLP. (2024, October 30). The Ever-Shifting Landscape of U.S.

Crypto Regulation. Insights. Retrieved from

<https://www.omm.com/insights/alerts-publications/the-ever-shifting-landscape-of-us-crypto-regulation/>

Patterson Belknap Webb & Tyler LLP. (2025, April 18). President Trump's SEC Trims

Crypto Oversight. Securities Enforcement & Litigation Insider. Retrieved from

<https://www.pbwt.com/securities-enforcement-litigation-insider/president-trumps-sec-trims-crypto-oversight>

Pillsbury Winthrop Shaw Pittman LLP. (2025, February 6). Trump 2.0: A New Era for the Regulation of Cryptocurrency and Digital Assets. Retrieved from

<https://www.pillsburylaw.com/en/news-and-insights/cryptocurrency-digital-assets-trump.html>

- Public Citizen. (2024, August 19). Big Crypto, Big Spending: Crypto Corporations Spend an Unprecedented \$119 Million Influencing Elections. Reports & Issue Briefs. Retrieved from <https://www.citizen.org/article/big-crypto-big-spending-2024/>
- PYMNTS. (2025, March 7). Treasury Secretary: US Should Take 'Worldwide Lead in Crypto'. Cryptocurrency. Retrieved from <https://www.pymnts.com/cryptocurrency/2025/treasury-secretary-scott-bessent-us-should-take-worldwide-lead-in-crypto>
- Reed Smith LLP. (2025, February 7). Head of the newly created Crypto Task Force, Commissioner Hester Peirce, provides her thoughts on the road ahead for the regulation of digital assets. Perspectives. Retrieved from <https://www.reedsmith.com/en/perspectives/2025/02/crypto-task-force-commissioner-hester-peirce-road-regulation-digital-assets>
- RepresentUs. (n.d.). Crypto is undermining democracy. Retrieved May 1, 2025, from <https://act.represent.us/sign/crypto-undermining-democracy/>
- Ropes & Gray LLP. (2025, January 29). Updated SEC Staff Accounting Bulletin Rescinds SAB 121 Crypto Accounting Guidance. Alerts. Retrieved from <https://www.ropesgray.com/en/insights/alerts/2025/01/updated-sec-staff-accounting-bulletin-rescinds-sab-121-crypto-accounting-guidance>
- Ropes & Gray LLP. (2025, February 5). David Sacks Press Conference on Digital Assets; Newly Proposed Stablecoin Legislation; Reshuffle at the SEC. Alerts. Retrieved from <https://www.ropesgray.com/en/insights/alerts/2025/02/david-sacks-press-conference-on-digital-assets-newly-proposed-stablecoin-legislation>
- Ropes & Gray LLP. (2025, April 15). SEC Crypto Roundtables Illuminate Regulatory Path for Digital Assets and Trading Platforms. Alerts. Retrieved from <https://www.ropesgray.com/en/insights/alerts/2025/04/sec-crypto-roundtables-illuminate-regulatory-path-for-digital-assets-and-trading-platforms>

RSM US LLP. (2025, April 23). Congress nullifies IRS crypto reporting regulations for DeFi platforms. Tax Alerts. Retrieved from <https://rsmus.com/insights/tax-alerts/2025/congress-nullifies-irs-crypto-reporting-regulations-for-defi-platforms.html>

Saleh, F. (2021). Blockchain without waste: Proof-of-stake. Retrieved from https://www.researchgate.net/publication/325891130_Blockchain_Without_Waste_Proof-of-Stake

Sanction Scanner Team. (2023, December 18). Cryptocurrency regulations in Japan. Sanction Scanner Blog. Retrieved from <https://www.sanctionscanner.com/blog/cryptocurrency-regulations-in-japan-492>

Securities and Exchange Commission. (2025, January 23). Staff Accounting Bulletin No. 122. Staff Guidance. Retrieved from <https://www.sec.gov/rules-regulations/staff-guidance/staff-accounting-bulletins/staff-accounting-bulletin-122>

Securities and Exchange Commission. (2025, February 4). The Journey Begins: Statement on the Formation of the Crypto Task Force. [Statement by Hester M. Peirce]. Retrieved from <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/peirce-journey-begins-020425>

Securities and Exchange Commission. (2025, March 19). There Must Be Some Way Out of Here: Statement on Engaging on Crypto Asset Regulation. [Statement by Hester M. Peirce]. Retrieved from <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/peirce-statement-rfi-022125>

Securities and Exchange Commission. (2025, March 25). SEC Crypto Task Force to Host Four More Roundtables. Retrieved from <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2025-57>

Selgin, G. (2025, March 18). Trump's 'Strategic Bitcoin Reserve' Makes No Sense. Cato Institute Commentary. Retrieved from

<https://www.cato.org/commentary/trumps-strategic-bitcoin-reserve-makes-no-sense>

Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP. (2025, February 1). White House Announces First Steps Toward New Policies Supporting Cryptocurrencies and Digital Financial Technology. Insights. Retrieved from <https://www.skadden.com/insights/publications/2025/02/white-house-announces-first-steps-toward-new-policies-supporting-cryptocurrencies>

Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom LLP. (2025, April 30). SEC Moves Quickly To Create a Regulatory Framework for Cryptocurrencies and Reconsider Its Rules and Guidance. The Trump Administration's First 100 Days. Retrieved from <https://www.skadden.com/insights/publications/2025/04/trump-administrations-first-100-days/sec-moves-quickly-to-create-a-regulatory-framework>

Stark, J. R. (2019, August 6). A roadmap for President Trump's crypto-crackdown. John Reed Stark Consulting. Retrieved from <https://www.johnreedstark.com/wp-content/uploads/sites/180/2019/08/2019-08-06-a-roadmap-for-president-trumps-crypto-crackdown.pdf>

State Street. (2025, March). Digital Digest March 2025: Digital Assets, AI & Regulation. Retrieved from <https://www.statestreet.com/us/en/asset-owner/insights/digital-digest-march-2025-digital-assets-ai-regulation>

Suderman, A. (2025, March 4). Trump wants US government to hold crypto reserve fund. AP News. Retrieved from <https://apnews.com/article/trump-crypto-bitcoin-digital-assets-reserve-2f4246434a657f248cd85296f14382f9>

Szabo, N. (2005). Bit Gold. Unpublished manuscript. Retrieved from <https://unenumerated.blogspot.com/2005/12/bit-gold.html>

Terrett, E. (2024, October 30). Coinbase invests \$25M in 2026 midterm elections with commitment to pro-crypto super PAC. Fox Business. Retrieved from <https://www.foxbusiness.com/politics/coinbase-invests-25m-2026-midterm-elections-commitment-pro-crypto-super-pac>

- Thomasson, L. (2020). President Trump's Operational Code: A Political Psychological Approach to Foreign Policy Decision- Making. Retrieved from <https://www.lunduniversity.lu.se/lup/publication/9033684>
- Thomson Reuters. (2025, February 1). First look at crypto under the current administration. Thomson Reuters Institute. Retrieved from <https://www.thomsonreuters.com/en-us/posts/corporates/crypto-under-trump/>
- Thorn, A., Kim, C., & Yu, C. (2024, November 15). Weekly Top Stories 11/15/24. Galaxy Digital Research. Retrieved from <https://www.galaxy.com/insights/research/weekly-top-stories-11-15-24/>
- Trump, D. J. [@realDonaldTrump]. (2019, July 11). I am not a fan of Bitcoin and other Cryptocurrencies, which are not money, and whose value is highly volatile and based on thin air. Unregulated Crypto Assets can facilitate unlawful behavior, including drug trade and other illegal activity.... [Tweet]. Retrieved from <https://x.com/realDonaldTrump/status/1149472282584072192>
- U.S. Department of the Treasury. (2019, July 15). Secretary Mnuchin Discusses Regulatory Approach to Cryptocurrencies. Retrieved from <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm731>
- Vedder Price. (2025, May 1). The Trump Administration's Reshaping of Digital Asset Policy. Insights. Retrieved from <https://www.vedderprice.com/the-trump-administrations-reshaping-of-digital-asset-policy>
- Waltz, K. N. (1979). Theory of International Politics. Addison-Wesley Publishing Company. Retrieved from <https://archive.org/details/TheoryOfInternationalPoliticsKennethWaltz>
- Wang, Q., Speakman, E. & Donald, T. (2021). Non-Fungible Token (NFT): A review on applications, challenges and opportunities. arXiv preprint arXiv:2105.07447. <https://arxiv.org/abs/2105.07447>
- White, J. (2022). The Gold Standard can restore security and stability in economies. SSRN Electronic Journal. Retrieved from

[https://www.researchgate.net/publication/361606846_The_Gold_Standard_c
an_restore_security_and_stability_in_economies](https://www.researchgate.net/publication/361606846_The_Gold_Standard_c
an_restore_security_and_stability_in_economies)

White & Case LLP. (2025, May 1). SEC Enforcement 2.0: Chairman Atkins Has Arrived. Insight Alert. Retrieved from <https://www.whitecase.com/insight-alert/sec-enforcement-20-chairman-atkins-has-arrived>

The White House. (2022, March 9). Executive Order on Ensuring Responsible Development of Digital Assets. Presidential Actions. Retrieved from <https://bidenwhitehouse.archives.gov/briefing-room/presidential-actions/2022/03/09/executive-order-on-ensuring-responsible-development-of-digital-assets/> The White House. (2025, January 23). Executive Order on Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology. Presidential Actions. Retrieved from <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/01/strengthening-american-leadership-in-digital-financial-technology/>

The White House. (2025, March 6). Executive Order on the Establishment of the Strategic Bitcoin Reserve and United States Digital Asset Stockpile. Presidential Actions. Retrieved from <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/03/establishment-of-the-strategic-bitcoin-reserve-and-united-states-digital-asset-stockpile/>

The White House. (2025, March 6). Fact Sheet: President Donald J. Trump Establishes the Strategic Bitcoin Reserve and U.S. Digital Asset Stockpile. Fact Sheets. Retrieved from <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/03/fact-sheet-president-donald-j-trump-establishes-the-strategic-bitcoin-reserve-and-u-s-digital-asset-stockpile/>

The White House. (2025, March 7). Remarks by President Trump at the White House Digital Assets Summit. Speeches and Remarks. Retrieved from <https://www.whitehouse.gov/remarks/2025/03/remarks-by-president-trump-at-the-white-house-digital-assets-summit/>

WilmerHale. (2025, February 6). Opportunities Await: Engaging with the SEC's Crypto Task Force. Client Alerts. Retrieved from

<https://www.wilmerhale.com/en/insights/client-alerts/20250206-opportunities-await-engaging-with-the-secs-crypto-task-force>

WilmerHale. (2025, February 27). CFTC Update: The First 30 Days and What to Expect in 2025. Client Alerts. Retrieved from

<https://www.wilmerhale.com/en/insights/client-alerts/20250227-cftc-update-the-first-30-days>

Wilson Center. (2025, March 27). Understanding the New Executive Order on Cryptocurrency and Financial Innovation . Retrieved from

<https://www.wilsoncenter.org/microsite/4/node/129721>

Winston & Strawn LLP. (2025, February 5). Conference on Cryptocurrency Regulation.

Non-Fungible Insights: Blockchain Decrypted. Retrieved from
<https://www.winston.com/en/blogs-and-podcasts/non-fungible-insights-blockchain-decrypted/press-conference-on-cryptocurrency-regulation>

Woodruff Sawyer. (2025, Spring). Everything's Coming Up Roses: Domestic Crypto Regulation in Spring 2025. Insights. Retrieved from

<https://woodruff Sawyer.com/insights/domestic-crypto-regulation-spring-2025>

Yeung, R. (2020). China's Trump card: Cryptocurrency and its game-changing role in Sino-US trade. Retrieved from

<https://books.google.co.th/books?hl=th&lr=&id=GR30DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR9&dq=trump+blockchain+policy+2017+thesis+pdf&ots=VQqGWHnCAE&sig=VYUe->

[NJUqSziWvPVXNTW8VPWE&redir_esc=y#v=onepage&q=trump%20blockchain%20policy%202017%20thesis%20pdf&f=false](https://books.google.co.th/books?hl=th&lr=&id=GR30DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PR9&dq=trump+blockchain+policy+2017+thesis+pdf&ots=VQqGWHnCAE&sig=VYUe-NJUqSziWvPVXNTW8VPWE&redir_esc=y#v=onepage&q=trump%20blockchain%20policy%202017%20thesis%20pdf&f=false)

Yin, R. K. (2018). Case study research and applications: Design and methods (6th ed.).

Retrieved from <https://www.slideshare.net/slideshow/yin-r-k-2018-case-study-research-and-applications-design-andocx/255153005>

ภาษาไทย

กขกร แสงทอง, จิรสิญจน์ เล่ารุ่งโรจน์, จีรสิทธิ์ พุสวัสด์, และ ดัษฐกร ยอดนครจง. (2565). การวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาบิตคอยน์. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ สมาคมสถาบันอุดมศึกษาเอกชนแห่งประเทศไทย ในพระราชูปถัมภ์ สมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี . สืบค้นจาก [https://so02.tci-](https://so02.tci-thaijo.org/index.php/fam/article/download/253259/171373/939492)

[thaijo.org/index.php/fam/article/download/253259/171373/939492](https://so02.tci-thaijo.org/index.php/fam/article/download/253259/171373/939492)

จุฑาทิพ คล้ายทับทิม. (2563). สหรัฐอเมริกามาก่อน: ยุทธศาสตร์หลักนโยบายต่างประเทศสหรัฐอเมริกา สมัยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์. วารสารสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. สืบค้นจาก [https://so04.tci-](https://so04.tci-thaijo.org/index.php/socku/article/view/248133/168668)

[thaijo.org/index.php/socku/article/view/248133/168668](https://so04.tci-thaijo.org/index.php/socku/article/view/248133/168668)

สหรัฐ ฉัตรพงษ์. (2567). ดิ้นสุดฤทธิ์! รัสเซียเตรียมทดลองใช้คริปโทฟามาตรการคว่ำบาตร หวังแก้ปัญหาการเงินระหว่างประเทศ. eFinanceThai. สืบค้นจาก [https://www.efinancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y](https://www.efinancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y&ref=M&id=Y3FjaWLPbTcwRkk9)

[https://www.efinancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y](https://www.efinancethai.com/LastestNews/LatestNewsMain.aspx?release=y&ref=M&id=Y3FjaWLPbTcwRkk9)

ปานมน จันทบุตร. (2564). เทคโนโลยีบล็อกเชน : แนวคิดและผลกระทบสำหรับการบัญชี การตรวจสอบบัญชี และการจัดการห่วงโซ่อุปทาน. วารสารบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. สืบค้นจาก

<http://www.jap.tbs.tu.ac.th/files/Article/Jap56/Full/JAP56PanSiriArun.pdf>

พิมพ์ธัญญา ช้องเสนาะ. (2567). CBDC: สกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดยธนาคารกลาง ความท้าทายใหม่ของภูมิทัศน์การเงินไทยในอนาคต. สำนักวิชาการ สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร. สืบค้นจาก

https://old.parliament.go.th/ewtadmin/ewt/parliament_parcy/download/article/article_20240509100704.pdf

วนัส ปิยะกุลชัยเดช. (2548). การแข่งขันในการครองอำนาจทางความคิดระหว่างพรรคเพื่อไทยและพรรคประชาธิปัตย์ในการหาเสียงเลือกตั้งวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2554 [ส่วนหนึ่งของ

วิทยานิพนธ์]. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่. สืบค้นจาก

https://archive.lib.cmu.ac.th/full/T/2555/poli40955ke_ch2.pdf



