มาตรการสนับสนุนการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้นในประเทศไทย(สตาร์ทอัพ) (ฉบับสมบูรณ์)

นางสาว จันทรรัตน์ รัชชพงศ์รักษ์

เอกัตศึกษานี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชากฎหมายเศรษฐกิจ
คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ปีการศึกษา 2562

บทคัดย่อและแฟ้มข้อมูลฉบับเต็มของเอกัตศึกษาที่ให้บริการในคลังปัญญาจุฬาฯ (CUIR)
เป็นแฟ้มข้อมูลของนิสิตเจ้าของเอกัตศึกษาที่ส่งผ่านทางคณะที่สังกัด
The abstract and full text of individual study in Chulalongkorn University Intellectual Repository(CUIR)
are the individual study authors' files submitted through the faculty.

หัวข้อเอกัตศึกษา	มาตรการสนับสนุนการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้นในประเทศไทย (สตาร์ทอัพ)
โดย	นางสาว จันทรรัตน์ รัชชพงศ์รักษ์
รหัสประจำตัว	618 61540 34
หลักสูตร	ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชากฎหมายเศรษฐกิจ คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
หมวดวิชา	กฎหมายธุรกิจทั่วไป
อาจารย์ที่ปรึกษา	ศาสตราจารย์สำเรียง เมฆเกรียงไกร
ปีการศึกษา	2562

คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้เอกัตศึกษาฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชากฎหมายเศรษฐกิจ

ลงชื่อ.....อาจารย์ที่ปรึกษา

(ศาสตราจารย์สำเรียง เมฆเกรียงไกร)

บทคัดย่อ

ภายใต้แนวคิด Thailand 4.0 ที่มีนโยบายให้ประเทศไทยมีรูปแบบเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม และเทคโนโลยีมากยิ่งขึ้น ซึ่งประเทศไทยกำลังผลักดันให้เกิดกลุ่มธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) มากยิ่งขึ้น เนื่องจากธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในระยะแรกมักขาดเงินทุนและแผนธุรกิจที่แข็งแกร่งจึงไม่สามารถเติบโตได้ในระยะยาว การกู้ยืมเงินจากแหล่งสถาบันการเงินอาจไม่สามารถทำได้เนื่องจากในช่วงแรกบริษัทอาจยังไม่มีสินทรัพย์เพียงพอต่อการขอสินเชื่อ ผู้ประกอบการจึงเลือกพึ่งพาแหล่งเงินทุนในรูปแบบขององค์กร และนักลงทุนอิสระซึ่งเป็นทางเลือกที่ผู้ประกอบการพอจะสามารถทำได้ และถึงแม้ปัจจุบันในประเทศไทยจะมีมาตรการ นโยบายส่งเสริมสนับสนุนเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในการระดมเงินทุนแก่ธุรกิจแต่มาตรการและนโยบายดังกล่าวกลับกำหนดคุณสมบัติหรือเงื่อนไขบางประการที่เป็นผลให้นักลงทุนและผู้ประกอบการไม่สามารถเข้าถึงสิทธิประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนการระดมเงินทุน

ในขณะที่ประเทศสิงคโปร์มีมาตรการ และนโยบายส่งเสริมสนับสนุนธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่จดทะเบียนภายใต้กฎหมายบริษัทของสิงคโปร์ เพื่อสร้างความยืดหยุ่นและทางเลือกให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) และผู้ลงทุน นำมาซึ่งความคล่องตัวให้แก่ผู้ประกอบการในการระดมทุน โดยเฉพาะเป็นผลให้ธุรกิจสามารถพัฒนาและเติบโตได้ในระยะยาว ดังนั้น การส่งเสริมการระดมทุนของผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ควรมีการปรับลดมาตรการ นโยบาย และหลักเกณฑ์เพื่อสร้างทางเลือกในการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) และนักลงทุนโดยการนำหลักเกณฑ์กฎหมายบริษัทของประเทศสิงคโปร์มาปรับใช้และให้ภาครัฐจัดตั้งนโยบายและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสนับสนุนให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ไทยอย่างแท้จริง

กิตติกรรมประกาศ

เอกัตศึกษาฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความอนุเคราะห์และความเมตตาเป็นอย่างสูงจาก ท่านอาจารย์ศาสตราจารย์สำเรียง เมฆเกรียงไกร ที่ได้กรุณารับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา และสละเวลาอันมีค่าในการให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่างๆ ตลอดการทำเล่มเอกัตศึกษา ตั้งแต่การศึกษาค้นคว้า การเขียนงานวิจัย ตรวจทาน และแก้ไขข้อบกพร่อง จนทำให้เอกัตศึกษาฉบับนี้มีความสมบูรณ์ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณอาจารย์ และคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทความรู้ทางด้านกฎหมายและทางด้านต่างๆ จนทำให้ผู้เขียนสามารถนำมาใช้ในการทำเอกัตศึกษาฉบับนี้ให้สำเร็จสมบูรณ์มา ณ ที่นี้ ด้วยความเคารพเป็นอย่างสูง

นอกจากนี้ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ตลอดจนขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ประจำหลักสูตรศิลปะศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชากฎหมายเศรษฐกิจ คณะนิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย รวมถึงญาติพี่น้อง และเพื่อนๆ ทุกคนซึ่งคอยให้คำแนะนำ คำปรึกษา ความช่วยเหลือและสนับสนุนผู้เขียนเป็นอย่างดีมาโดยตลอด

สุดท้ายนี้ ผุ้เขียนหวังเป็นอย่างยิ่งว่า เอกัตศึกษาฉบับนี้จะเป็นประโยชน์แก่ผู้สนใจหรือหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องไม่มากก็น้อย และหากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้เขียนต้องขออภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วย

จันทรรัตน์ รัชชพงศ์รักษ์

สารบัญ

บทคัดย่อ ..... ก

กิตติกรรมประกาศ ..... ข

สารบัญ ..... ค

บทที่1 บทนำ 1

1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา 1

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา 3

1.3 สมมติฐานการศึกษา 3

1.4 ขอบเขตการศึกษา 3

1.5 ประโยชน์ของการศึกษา 4

บทที่2 นโยบาย มาตรการและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) 5

2.1 ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) 5

2.1.1 นิยามของธุรกิจ (สตาร์ทอัพ) 5

2.1.2 ประเภทของธุรกิจ (สตาร์ทอัพ) 7

2.1.3 ความแตกต่างของ (สตาร์ทอัพ) กับ SME 8

2.1.4 ตัวอย่างของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) 11

2.2 ระดับขั้นการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) 12

2.3 รูปแบบแหล่งเงินทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย 14

2.3.1 แหล่งเงินทุนรูปแบบนักลงทุนอิสระ 15

2.3.2 แหล่งเงินทุนรูปแบบองค์กรธุรกิจ 15

2.3.3 แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน 16

2.3.4 แหล่งเงินทุนจากตลาดทุน 17

2.3.4.1 การเสนอขายหลักทรัพย์ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด 17

2.3.4.2 แหล่งเงินทุนผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง (Crowdfunding) 18

2.4 นโยบายและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย 19

2.4.1 นโยบายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย 19

2.4.2 หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย 21

2.4.2.1 สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์ และเทคโนโลยี (สวทช.) 21

2.4.2.2 บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) 22

2.4.2.3 ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.) 23

2.5 สถานการณ์การลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย 24

บทที่3 นโยบาย มาตรการ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในต่างประเท 29

3.1 สถานการณ์การลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในต่างประเทศ 29

3.2 หลักการบริษัทจำกัดและคำจำกัดความของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศสิงคโปร์ 31

3.2.1 หลักการบริษัทจำกัด 32

3.2.1.1 รูปแบบการกระจายหุ้นภายใต้ขอบเขตข้อบังคับบริษัทในประเทศสิงคโปร์ 32

3.2.1.2 การแปลงสภาพหุ้น และการแจ้งโอนหุ้นของบริษัทเอกชนจำกัด 37

3.2.2 คำจำกัดความของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศสิงคโปร์ 38

3.3 นโยบาย มาตรการ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) 38

3.3.1 นโยบายและมาตรการการส่งเสริมสนับสนุนเงินทุนของรัฐบาลสิงคโปร์ 38

3.3.2 หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับแหล่งการระดมทุนธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) 41

3.3.2.1 ธนาคารพาณิชย์ 41

3.3.2.2 กระทรวงการค้า และอุตสาหกรรมสิงคโปร์ 42

3.3.2.3 Standard Productivity and Innovation Board (SPRING) 43

3.3.2.4 Enterprise Singapore (ESG) 44

บทที่ 4 ปัญหาและผลกระทบจากการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย 46

4.1 ปัญหาของการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย 46

4.1.1 ข้อจำกัดการระดมทุนของกฎหมายบริษัท 46

4.1.2 ปัญหาการเสนอขายตราสารทุนที่ออกใหม่ผ่านตลาดทุน 47

4.2 ปัญหาการได้รับสิทธิประโยชน์จากภาครัฐ 51

4.2.1 ข้อจำกัดด้านนโยบายเฉพาะที่มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมสนับสนุนเงินลงทุน 52

4.2.2 ข้อจำกัดด้านภาษี 52

4.2.3 ข้อจำกัดด้านการเข้าถึงแหล่งเงินทุน 55

4.3 ผลกระทบจากสภาพปัญหา 55

4.3.1 ผลกระทบต่อผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) 55

4.3.2 ผลกระทบเศรษฐกิจในประเทศไทย 57

บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ 58

5.1 บทสรุป 58

5.2 ข้อเสนอแนะ 59

5.2.1 การกำหนดหลักเกณฑ์การออกตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์ 59

5.2.2 นโยบายสนับสนุนส่งเสริมจากภาครัฐ 60

บรรณานุกรม 61

ภาคผนวก 68

สารบัญรูปภาพ

รูปภาพ

รูปภาพที่ 1 การดำเนินงานวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) 9

รูปภาพที่ 2 ภาพรวมความแตกต่างของธุรกิจทั่วไปกับธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) 10

รูปภาพที่ 3 ระดับขั้นการลงทุน 14

รูปภาพที่ 4 การระดมทุนแต่ละระดับขั้นของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)พ.ศ.2561 25

รูปภาพที่ 5 มูลค่าเงินลงทุนในวิสาหกิจเริ่ม(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย พ.ศ.2554-2562 26

รูปภาพที่ 6 สัดส่วนการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย พ.ศ.2562 27

รูปภาพที่ 7 สัดส่วนการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในอาเซียน พ.ศ. 2557-2561 **30**

สารบัญตาราง

ตาราง **หน้า**

ตารางที่ 1 ประเภทวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม 17

ตารางที่ 2 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การจำหน่ายตราสารทุนของประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ 49

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันประเทศไทยมีนโยบายที่จะเปลี่ยนเศรษฐกิจแบบเดิมให้ไปสู่เศรษฐกิจแบบใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม ภายใต้แนวคิด Thailand 4.0 โดยมีฐานคิดหลัก คือ เปลี่ยนจากการผลิตสินค้าโภคภัณฑ์ไปสู่สินค้าเชิงนวัตกรรม เปลี่ยนจากการขับเคลื่อนประเทศด้วยภาคอุตสาหกรรม ไปสู่การขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี เปลี่ยนจากการเน้นภาคการผลิตสินค้า ไปสู่การเน้นภาคบริการมากขึ้น โดยเริ่มต้นจากการพัฒนาธุรกิจ SMEs ในปัจจุบันที่รัฐบาลต้องคอยให้ความช่วยเหลือตลอดเวลาไปสู่การประกอบธุรกิจของกลุ่มวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ซึ่งประเทศไทยกำลังผลักดันให้เกิดกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มากยิ่งขึ้นเพราะเชื่อว่าการประกอบธุรกิจของกลุ่มวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) จะเป็นอีกกลไกที่จะช่วยผลักดันให้ประเทศไทยไปสู่ ประเทศไทย 4.0 เช่นเดียวกับในประเทศอื่นทั่วโลกที่พยายามขับเคลื่อนเรื่องธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทยที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจมักขาดแคลนเงินทุน เนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจที่นำคนที่มีไอเดียความคิด นวัตกรรม แต่ยังไม่มีเงินทุนหรือมีเงินทุนที่ยังไม่มากพอจะพัฒนา เนื่องจากกิจการยังไม่มีประวัติการดำเนินการ รายได้ก็ไม่แน่นอน สินทรัพย์ที่จะมาใช้เป็นหลักประกันก็อาจยังไม่มี การขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์จึงทำได้ยากและถึงแม้จะมีหน่วยงานภาครัฐที่เข้ามาให้การช่วยเหลือสนับสนุนด้านเงินทุนแก่ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) แต่การที่จะได้รับการส่งเสริมหรือสิทธิประโยชน์จะต้องมีคุณสมบัติผ่านตามหลักเกณฑ์แต่ละหน่วยงานที่กำหนด ซึ่งยากที่ผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ทุกรายจะสามารถเข้าถึงการช่วยเหลือสนับสนุนได้ อาทิเช่น โครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุนระหว่างสำนักงาน

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(สสว.) ซึ่งเป็นการระดมทุนจากตลาดทุนด้วยวิธีการออกเสนอขายหลักทรัพย์และนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็มีขั้นตอนที่ยุ่งยากและต้องมีการเตรียมความพร้อมอีกหลายเรื่อง เช่น ความพร้อมในระบบบริหารจัดการ ระบบบัญชี ระบบควบคุมภายใน อีกทั้งการขาดแคลนทรัพยากรบุคคลที่มีศักยภาพมากพอที่จะเข้ามาช่วยดำเนินการให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)เติบโต แต่เนื่องจากการให้เงินเดือนพนักงานในระยะแรกการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทสตาร์ทอัพส่วนใหญ่ผลประกอบการและกำไรจากธุรกิจอาจมีไม่มากพอที่จะสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงมากได้เมื่อเทียบกับการดำเนินการของกลุ่มธุรกิจประเภทอื่นในตลาดที่มีความมั่นคงและผลตอบแทนที่ดีกว่า ดังนั้นในการระดมเงินทุนเพื่อบริหารจัดการและพัฒนาองค์กรธุรกิจการพึ่งพากลุ่มนักลงทุนอิสระ(Angle Investor) นักลงทุนในรูปแบบขององค์กร (Venture Capital) จึงถือว่าเป็นตัวเลือกที่มีบทบาทสำคัญมากของการประกอบธุรกิจของกลุ่มวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) เพราะนักลงทุนในรูปแบบขององค์กรจะเป็นแหล่งเงินทุนจำนวนมากให้กับกลุ่มวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ที่เพิ่งเริ่มก่อตั้งและดำเนินการ แต่ในระยะแรกของการเริ่มธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) นักลงทุนในรูปแบบขององค์กร (Venture Capital) และนักลงทุนอิสระ (Angel Investor) อาจยังไม่มีความต้องการที่อยากร่วมลงทุนในรูปแบบของหุ้นซึ่งอาจต้องการเลือกลงทุนในรูปแบบของการเป็นเจ้าหนี้ของบริษัทแทนเพื่อป้องกันความเสี่ยงในการดำเนินกิจการธุรกิจของกลุ่มวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ที่ค่อนข้างมีความเสี่ยงสูง และนักลงทุนประเภทนี้ส่วนใหญ่มักต้องการผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยง ส่งผลให้ธุรกิจขาดแคลนเงินทุนไม่สามารถเข้าถึงเงินทุนได้และก่อให้เกิดผลกระทบแก่ตัวธุรกิจไม่สามารถเติบโตและพัฒนาและต้องปิดกิจการไปในที่สุด

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1) เพื่อศึกษาแนวคิดทฤษฎี และหลักกฎหมาย ที่เกี่ยวข้องกับการส่งเสริมการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย และต่างประเทศ

2) เพื่อศึกษา และวิเคราะห์ปัญหา และผลกระทบข้อจำกัด และอุปสรรคในการจัดหาแหล่งเงินทุนในการจัดตั้งวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)

3) เพื่อศึกษา และเสนอแนวทางการแก้ไขปัญหา และผลกระทบข้อจำกัดและอุปสรรคในการจัดหาแหล่งเงินทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

1.3 สมมติฐานการศึกษา

นโยบายและข้อกฎหมายที่ช่วยส่งเสริมการระดมทุนของผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทยมีหลักเกณฑ์ที่เป็นข้อจำกัดแก่ผู้ประกอบธุรกิจ ทำให้เกิดปัญหาและผลกระทบต่อการระดมเงินทุนในการจัดตั้งธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ศึกษานโยบาย กฎหมาย และหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการหาแหล่งระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น โดยศึกษาหลักเกณฑ์ตามประมวลกฎหมายแพ่ง และพาณิชย์ และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 และนโยบาย แผนงาน กฎหมายต่างประเทศที่เกี่ยวข้องตลอดจนข้อปฏิบัติอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งของประเทศไทย และต่างประเทศ เพื่อให้ได้มาซึ่งแนวปฏิบัติทางกฎหมายที่เหมาะสม รวมถึงการออกมาตรการการส่งเสริมการลงทุน เพื่อสนับสนุนจัดตั้งธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)

1.5 ประโยชน์ของการศึกษา

1) ทำให้ทราบแนวคิดทฤษฎี และหลักกฎหมาย ที่เกี่ยวข้องกับการส่งเสริมการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย และต่างประเทศ

2) ทำให้ทราบปัญหา และผลกระทบข้อจำกัด และอุปสรรคในการจัดหาแหล่งเงินทุนในการจัดตั้งวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)

3) ทำให้ทราบแนวทางการแก้ไขปัญหา และผลกระทบข้อจำกัดและอุปสรรคในการจัดหาแหล่งเงินทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

บทที่ 2

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)และสถานการณ์การระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เป็นรูปแบบธุรกิจใหม่ที่มีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในปัจจุบัน ซึ่งผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในช่วงแรกของการดำเนินกิจการจึงถูกจัดรวมอยู่ในกลุ่มของผู้ประกอบวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในบทนี้ผู้วิจัยจะอธิบายถึงลักษณะทั่วไปและสถานการณ์การระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

2.1 ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เป็นที่รู้จักในประเทศไทยเมื่อ พ.ศ. 2558 และเป็นที่พูดถึงกันอย่างมากในกลุ่มธุรกิจ ในส่วนนี้ผู้เขียนจะอธิบายนิยามของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) และความแตกต่างของธุรกิจกับธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME)

2.1.1 นิยามของธุรกิจ (สตาร์ทอัพ)

Paul Graham[1] ได้ให้ความหมายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ไว้ว่า เป็นบริษัทที่ออกแบบมาเพื่อการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยไม่สำคัญว่าต้องเป็นธุรกิจที่เกี่ยวกับการทำงานกับเทคโนโลยีตลอดจนมูลค่าเงินทุนแรกเริ่ม สำหรับการทำให้ธุรกิจธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) เติบโตประสบความสำเร็จได้จะต้องมีคุณสมบัติสองอย่างคือ 1) ทำธุรกิจที่นำเสนอสิ่งที่เป็นที่ต้องการของตลาดที่มีขนาดใหญ่ (Disruption) 2) มีความสามารถในการเข้าถึงตลาดที่ใหญ่นั้นได้

[1] Bingo, สตาร์ทอัพคืออะไร? ต่างจาก SME หรือเปล่า? และสำคัญต่อชีวิตเราอย่างไร? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://bingobook.co/business/startup/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เป็นธุรกิจเพิ่งเริ่มต้นในการพัฒนาสินค้าหรือการให้บริการ โดยมีศักยภาพในการพัฒนาและสร้างรายได้แบบก้าวกระโดดสำหรับที่มาของคำว่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) นั้นได้เกิดขึ้นครั้งแรกจากกลุ่มรูปแบบธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาโดยมีการให้นิยามกลุ่มรูปแบบ ธุรกิจดังกล่าวไว้ในหลายรูปแบบดังนี้

Dave McClure[2] ได้ให้ความหมายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ไว้ใกล้เคียงกับความหมายของคำว่าธุรกิจเกิดใหม่คือเป็นบริษัทที่กำลังสับสนว่า 1) ผลิตภัณฑ์ของตนเองคืออะไร 2) ลูกค้าเป็นใคร และ 3) สามารถหารายได้ได้อย่างไร และทันทีที่บริษัทใดสามารถตอบคำถามได้ทั้ง 3 ข้อ บริษัทนั้นจะสิ้นสุดสภาพความเป็นธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) และเปลี่ยนเป็นธุรกิจจริง

Steve Blank[3] ได้ให้ความหมายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)ไว้ว่า สตาร์ทอัพคือองค์กรที่จัดตั้งเพื่อค้นหาโมเดลธุรกิจที่ทำซ้ำได้และเติบโตแบบก้าวกระโดด

Deric ries[4] ได้ให้ความหมายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ไว้ว่า สตาร์ทอัพคือองค์กรที่มุ่งมั่นจะสร้างผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน

---

[2] Bingo, สตาร์ทอัพคืออะไร? ต่างจาก SME หรือเปล่า? และสำคัญต่อชีวิตเราอย่างไร? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://bingobook.co/business/startup/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

[3] Bingo, สตาร์ทอัพคืออะไร? ต่างจาก SME หรือเปล่า? และสำคัญต่อชีวิตเราอย่างไร? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://bingobook.co/business/startup/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

[4] Bingo, สตาร์ทอัพคืออะไร? ต่างจาก SME หรือเปล่า? และสำคัญต่อชีวิตเราอย่างไร? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://bingobook.co/business/startup/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

Paul Graham[5] ได้ให้ความหมายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ไว้ว่า สตาร์ทอัพคือบริษัทที่ถูกออกแบบมาเพื่อที่จะเติบโตอย่างรวดเร็ว สิ่งเดียวที่สำคัญที่สุดก็คือการเติบโตของสิ่งอื่นๆที่เกี่ยวกับสตาร์ทอัพจะตามมาพร้อมกับการเติบโต

จากคำจำกัดความข้างต้น พอสรุปได้ว่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)ส่วนใหญ่นั้นเลือกที่จะสร้างผู้ใช้ก่อนที่จะหารายได้เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน และทรัพยากรในการหารายได้ภายหลัง โดยมองว่าการหารายได้ในตอนแรก อาจจะเป็นอุปสรรคในการเติบโต

2.1.2 ประเภทของธุรกิจ (สตาร์ทอัพ)

ประเภทของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีหลากหลายรูปแบบไม่สามารถระบุอย่างแน่ชัดว่ามีกี่ประเภท ในส่วนนี้ผู้เขียนจะขอจำแนกประเภทของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เป็น 8 ประเภท[6]

1. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านการเกษตรและอาหาร (AgriTech & FoodTech)
2. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านการส่งเสริมอุตสาหกรรม 4.0 และอุตสาหกรรมสะอาด (Industry 4.0 & CleanTech)
3. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านการศึกษาและการสนับสนุนการทำงานของภาครัฐ (EdTech & GovTech)

---

[5] Bingo, สตาร์ทอัพคืออะไร? ต่างจาก SME หรือเปล่า? และสำคัญต่อชีวิตเราอย่างไร? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://bingobook.co/business/startup/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

[6] วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มหาวิทยาลัยศรีปทุม,ธุรกิจ, Startup คืออะไร..? ผู้ประกอบการยุคใหม่ ถ้าไม่ปรับตัวก็ตาย [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.spu.ac.th/fac/graduate/th/content.php?cid=641 [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

4. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านอสังหาริมทรัพย์ (PropertyTech)

5. ธุรกิจสตาร์ทอัพที่เกี่ยวกับการใช้ชีวิตประจำวัน ทั้งด้านบริการส่วนบุคคล การท่องเที่ยว และความบันเทิง(Lifestyle : Personal service, TravelTech & Entertainment)

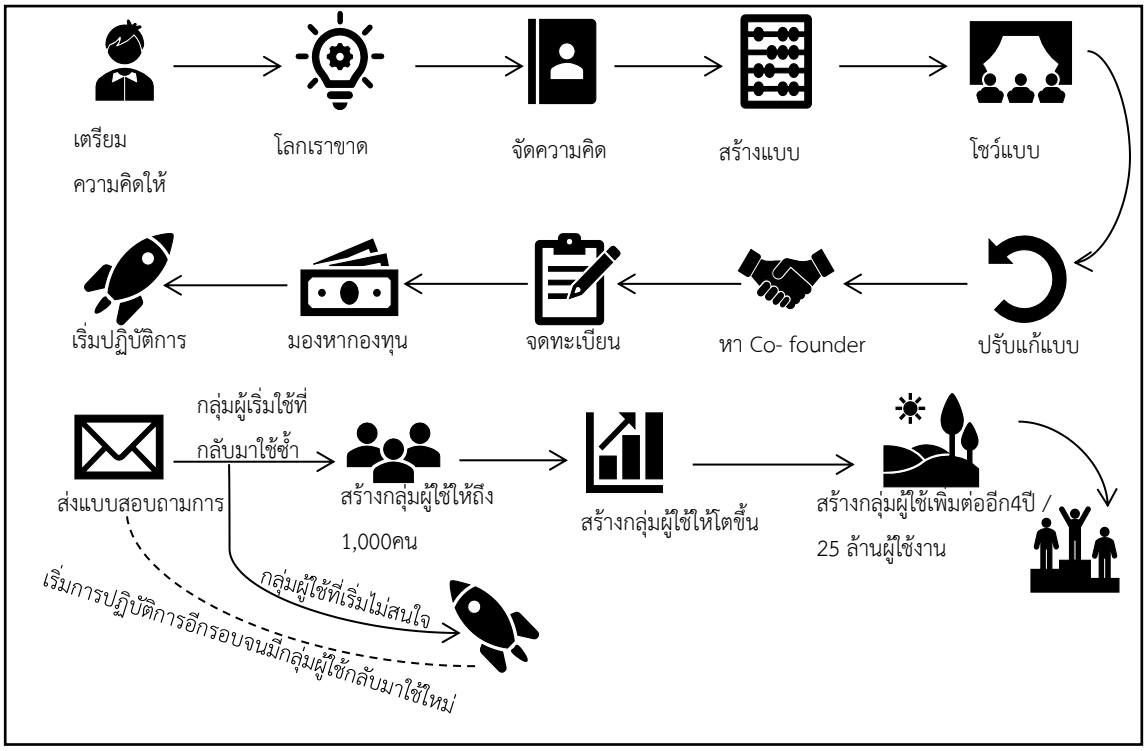
6. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านการเข้าถึงสินค้า (E-Commerce & Logistics)

7. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านการเงิน (FinTech) และด้านการให้บริการสำหรับธุรกิจ (Service Enhancement)

8. ธุรกิจสตาร์ทอัพด้านสุขภาพ (HealthTech)

2.1.3 ความแตกต่างของ (สตาร์ทอัพ) กับ SME

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) คือธุรกิจที่ถูกออกแบบมาให้เติบโตอย่างรวดเร็วมาตั้งแต่แรก เริ่มตั้งแต่ทีมงาน โครงสร้างธุรกิจ วิธีการใช้เงิน และการทำตลาดโดยไม่ได้เจาะจงต้องเป็นธุรกิจที่เป็นธุรกิจเทคโนโลยีหรือต้องได้รับการลงทุนหรือผ่านการควบกิจการหรือการเข้าตลาดหุ้น มีเป้าหมายที่จะเติบโตขึ้นให้ได้อย่างน้อยปีละ 1,000% หากผู้ประกอบการทำได้ไม่ตามเป้าหมายแสดงให้เห็นว่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ยังไม่เติบโตและไม่สามารถอยู่รอดในกลุ่มธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)



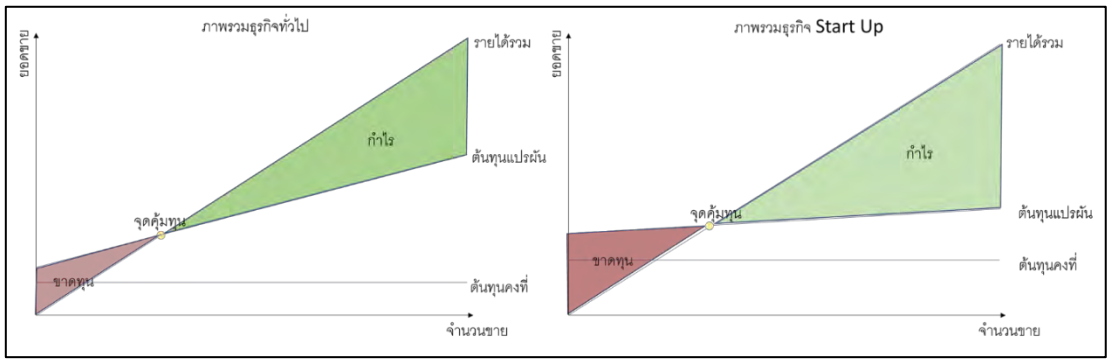
รูปภาพ 1 การดำเนินงานวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)

ธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small Medium Enterprises:SME) เป็นการทำธุรกิจชนิดหนึ่งที่ทำงานครอบคลุมทั้งด้านการผลิต จำหน่าย เป็นธุรกิจของเอกชนที่มีความอิสระ ไม่อยู่ใต้การควบคุมของธุรกิจหรือบุคคลอื่น มีต้นทุนในการดำเนินงานต่ำ มีพนักงานจำนวนไม่มาก[7] เป็นจุดเริ่มต้นของธุรกิจขนาดใหญ่เพราะการเติบโตของธุรกิจทำให้มียอดการผลิตที่สูงขึ้นมักจะมีเป้าการดำเนินการธุรกิจให้มีรายได้เติบโตอยู่ที่ประมาณปีละ 30%-50% เพราะเป็นธุรกิจที่ข้อจำกัดด้านการเติบโต เช่น ธุรกิจร้านอาหารเป็นธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SME) เพราะมีข้อจำกัดทำเล พื้นที่ให้บริการ หากร้านได้รับความนิยมก็ไม่สามารถเติบโตได้รวดเร็วเท่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น

[7]Finance-Rumour, Startup (สตาร์ทอัพ) คืออะไร? แตกต่างจาก SME (เอสเอ็มอี) หรือไม่? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.finance-rumour.com/investment/startup-vs-sme/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

(สตาร์ทอัพ) ที่เน้นไอเดียเป็นสำคัญ ยกตัวอย่างเช่น Facebook ที่มีไอเดียแปลกใหม่และมีการเติบโตแบบก้าวกระโดด[8]

จากคำจำกัดความข้างต้นพอสรุปได้ว่า ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) จัดเป็นธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพียงแต่เป็นธุรกิจที่ไม่ได้ใช้เครื่องมือการเติบโตเดียวกับธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small Medium Enterprises:SME) และมีวิธีบริหารและสร้างองค์กรที่ต่างกันจากเป้าหมายที่กำหนดไว้ต่างกันโดยเฉพาะ



รูปที่ 2 ภาพรวมความแตกต่างของธุรกิจทั่วไปกับธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

สำหรับธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small Medium Enterprises:SME)ในการขยายกิจการหรือเพิ่มยอดขายส่วนใหญ่แล้วจะส่งผลให้ต้นทุนแปรพันเพิ่มขึ้นตามอัตราส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งของธุรกิจประเภทวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ส่วนใหญ่อาจมีต้นทุนคงที่สูงกว่า ธุรกิจทั่วไปแต่ต้นทุนแปรผันไม่ได้สูงตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ดังนั้นจึงเป็นเหตุผลหลักที่ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีโอกาสที่จะเติบโตได้เร็วกว่าธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วไป และมีโอกาสที่จะได้รับผลกำไรที่สูงกว่าตลอดจน

[8] Finance-Rumour, Startup (สตาร์ทอัพ) คืออะไร? แตกต่างจาก SME (เอสเอ็มอี) หรือไม่? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.finance-rumour.com/investment/startup-vs-sme/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

สามารถขยายตลาดไปต่างประเทศ และสร้างรายได้เข้าประเทศได้จำนวนมาก ทั้งนี้คงมีต้นทุนคงที่ในการพัฒนาที่สูงกว่าธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วไป จึงมีความจำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ และแหล่งเงินทุน

2.1.4 ตัวอย่างของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

ในส่วนหัวข้อนี้ผู้เขียนจะขอยกตัวอย่างธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ที่เป็นที่รู้จักในตลาดของผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ที่ประสบผลสำเร็จและสามารถเติบโตเป็นบริษัทขนาดใหญ่ในปัจจุบัน

1. ลาซาด้า (Lazada) จัดเป็นธุรกิจสตาร์ทอัพประเภทด้านการเข้าถึงสินค้า (E-Commerce & Logistics) ที่ให้บริการการจำหน่ายสินค้าและช่องทางการขายปลีกออนไลน์สำหรับผู้ซื้อและผู้ขายให้สามารถเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยลาซาด้า (Lazada) ประเทศไทยเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานภายใต้ลาซาด้า (Lazada) กรุ๊ป มีการดำเนินธุรกิจในประเทศอินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไทย และเวียดนาม

2. วงใน (Wongnai) จัดเป็นธุรกิจสตาร์ทอัพที่เกี่ยวกับการใช้ชีวิตประจำวันในการบริการค้นหาร้านอาหารผ่านช่องทางดิจิทัลหลากหลายช่องทาง ได้แก่ เว็บไซต์ Wongnai.com เป็นแอพพลิเคชั่นมือถือ ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้สามารถค้นหาร้านอาหารทั่วประเทศไทยตามสถานที่และประเภทได้ในทุกเวลาที่ต้องการ โดยมีการแนะนำจากผู้ที่ไปใช้บริการร้านอาหารสามารถเขียนแสดงความคิดเห็น แสดงรูปภาพ และให้คะแนนร้านอาหารได้ตลอดเวลาเพื่อช่วยประกอบการตัดสินใจซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของธุรกิจ

2.2 ระดับขั้นการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

การระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีวัตถุประสงค์หลักคือการขยายกิจการ ในแต่ระยะของธุรกิจสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีรายละเอียดของวัตถุประสงค์ แหล่งเงินทุนและประเภทของนักลงทุนที่แตกต่างกัน ซึ่งแบ่งระดับออกตามมูลค่าการลงทุนเป็นหลัก[9] ดังนี้

1. ระดับ Pre-Seed

การระดมทุนในระดับ Pre-Seed หรือช่วงจัดตั้งธุรกิจใหม่จะเป็นการระดมทุนที่ทางผู้ประกอบการยังมีเพียงความคิดเพิ่งเริ่มพัฒนาผลิตภัณฑ์กระบวนการหรือธุรกิจของตัวเองและต้องทำการนำเสนอแผนการทำงานรวมถึงแนวทางในการพัฒนาเพื่อให้ผู้ลงทุนสนใจ มูลค่าการลงทุนระดับ Pre-Seed จะอยู่ในช่วง 600,000 – 1.5 ล้านบาท กลุ่มผู้ที่จะลงทุนในระดับ Pre-Seed คือ กลุ่มคนรู้จักและครอบครัว

2. ระดับ Seed Funding หรือ Pre-Series A หรือ Early Stage

การระดมทุนในระดับ Seed Funding หรือช่วงทดสอบผลิตภัณฑ์ คือผู้ประกอบการธุรกิจมีผลิตภัณฑ์ที่คิดจะออกผลิตภัณฑ์ หรือทำการสร้างตลาดเพื่อเปิดตัวผลิตภัณฑ์แรกให้กลุ่มลูกค้าได้ทดลองใช้และต้องการพัฒนาต่อให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นหรือเข้าถึงลูกค้ามากขึ้น โดยมูลค่าการลงทุนระดับ Seed Funding จะอยู่ในช่วง 3 ล้านบาท ไปจนถึง 100 ล้านบาท กลุ่มผู้ที่จะลงทุนในระดับ Seed Funding คือ กลุ่มคนรู้จักและครอบครัว กลุ่มนักลงทุนอิสระ

3. ระดับ Series A

การระดมทุนในระดับ Series A หรือช่วงเติบโตอย่างรวดเร็ว เป็นระดับการระดมทุนที่ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) มีจำนวนผู้ใช้งานมากพอหรือเป็นที่รู้จักพอสมควรแม้

---

[9] ดร.ธนรรภรณ์ เศรษฐ์จินดา,ณฤทธิ์ วรพงษ์ดี, Startup Fundraising โลกการระดมทุนสตาร์ทอัพ (กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562), หน้า 11-14

จะยังอยู่ในกลุ่มที่จำกัด เพื่อเพิ่มศักยภาพการผลิต รวมถึงการขยายผลิตภัณฑ์หรือบริการเข้าสู่ฐานลูกค้าที่กว้างขึ้น รองรับการขยายตัวไปสู่ตลาดที่ใหญ่ขึ้นซึ่งมีแนวโน้มที่ผู้ประกอบการสามารถขยายหรือเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เข้าถึงกลุ่มลูกค้ากลุ่มอื่น หรือขยายฐานลูกค้าของตัวเองให้กว้างขึ้น โดยมูลค่าการลงทุนระดับ Series A จะอยู่ในช่วง 33 ล้านบาท ไปจนถึง 495 ล้านบาท กลุ่มผู้ที่จะลงทุนในระดับ Series A คือ กลุ่มนักลงทุนอิสระ

4. ระดับ Series B

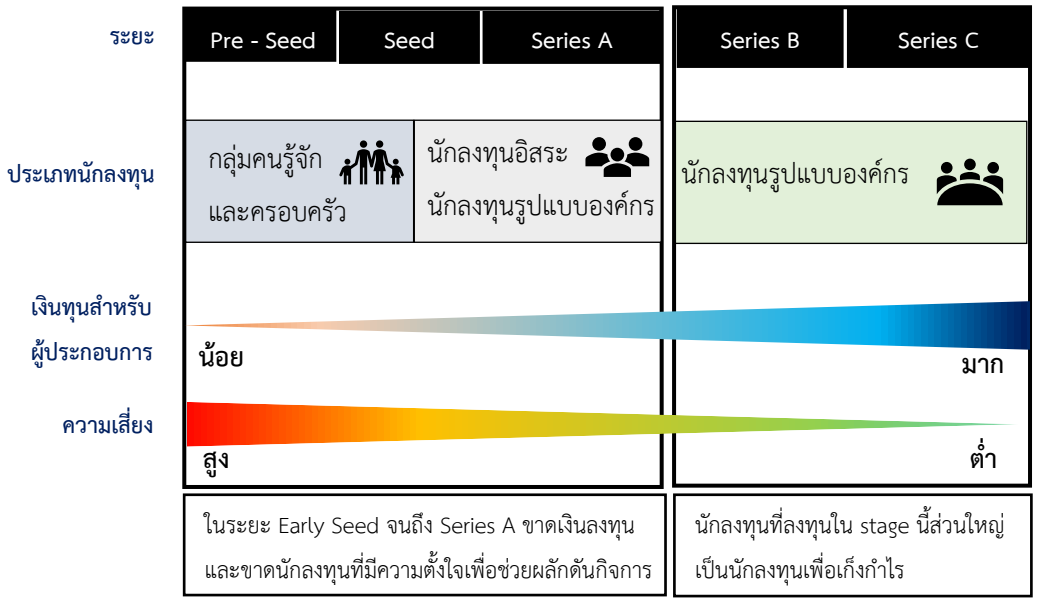
การระดมทุนในระดับ Series B หรือช่วงขยายตัวเป็นระดับการระดมทุนที่ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) สามารถประสบความสำเร็จและได้รับการยอมรับในระดับภูมิภาคหรือกำลังก้าวสู่ระดับภูมิภาคอย่างเต็มตัวเพื่อขยายตลาดไปสู่ระดับภูมิภาคหรือระดับสากล รวมถึงการพัฒนาเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่ผลิตภัณฑ์ หรือบริการ ทำให้มีความแตกต่างและมีข้อได้เปรียบในการแข่งขัน โดยมูลค่าการลงทุนระดับ Series B จะอยู่ในช่วง 100 ล้านบาท ไปจนถึงระดับ 1 พันล้านบาท กลุ่มผู้ที่จะลงทุนในระดับ Series B คือ Venture Capital ขนาดใหญ่

5. ระดับ Series C

การระดมทุนในระดับ Series C หรือช่วงเติบโตอย่างมั่นคงเป็นระดับการระดมทุนที่ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีชื่อเสียงในระดับโลก หรือว่าเป็นผู้ครอบครองผลิตภัณฑ์ที่จำเป็นสำหรับคนส่วนใหญ่ และต้องการขยายกิจการไปในต่างประเทศเพื่อขยายส่วนแบ่งตลาดให้มากขึ้นรวมถึงเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการขายหุ้นหรือผลักดันบริษัทนั้นเข้าในตลาด

หลักทรัพย์ (IPO)[10] โดยมูลค่าการลงทุนระดับ Series C จะอยู่ในช่วง 500 ล้านบาท ไปจนถึง 3 พันล้านบาทหรือสูงกว่านั้น กลุ่มผู้ที่จะลงทุนในระดับ Series C คือ Venture Capital ขนาดใหญ่

2.3 รูปแบบแหล่งเงินทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย



รูปที่ 3 ระดับขั้นการระดมทุน 1

ทุกช่วงระยะเวลาการเติบโตของวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) จำเป็นต้องระดมทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการนวัตกรรมตลอดจนขยายตลาดสู่ต่างประเทศ ซึ่งแต่ละช่วงมีความต้องการและรูปแบบแหล่งเงินทุนแตกต่างกันเพื่อนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ได้แก่ นักลงทุนบุคคล บริษัทลงทุนร่วมเสี่ยงทั้งในลักษณะกองทุนและองค์กรตลอดจนการระดมทุนสาธารณะ อีกทั้งพัฒนานวัตกรรมการเงิน (Financing Innovation) เพื่อสนับสนุนการเติบโตของวิสาหกิจเริ่มต้นของประเทศไทยสู่ตลาดโลก

[10] หน่วยงานและบริษัทในเครือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, หุ้นไอพีโอคืออะไร [ออนไลน์] ที่มา: https://www.settrade.com/brokerpage/IPO/StaticPage/Education/ipo_investor_t.html [สืบค้นเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2563]

2.3.1 แหล่งเงินทุนรูปแบบนักลงทุนอิสระ (Angel Investor)

คือนักลงทุนรายบุคคลที่จัดสรรเงินลงทุนของตัวเองเพื่อให้เงินทุนสนับสนุนแก่ธุรกิจในระยะเริ่มต้น[11] รูปแบบการระดมทุนของนักลงทุนอิสระ อาทิเช่น การแลกเปลี่ยนกับสัดส่วนการถือครองหุ้นในบริษัท การทำสัญญากู้ยืมเงินส่วนบุคคล

2.3.2 แหล่งเงินทุนรูปแบบองค์กรธุรกิจ

เกิดขึ้นครั้งแรกในประเทศสหรัฐอเมริกา และเป็นที่รู้จัก ของคนทั่วไปโดย Jean Winter ผู้จัดการ The 1939 Investment Bankers Association of America Convention (Reiner 1989) ต่อมาได้รับการพัฒนารูปแบบการลงทุนให้เป็นลักษณะพิเศษ เพื่อให้มีความเหมาะสมต่อการเป็นแหล่งสนับสนุนเงินทุนสำหรับกิจการที่เริ่มก่อตั้ง และ/หรือขนาดเล็กที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโตทางธุรกิจสูง เนื่องจากกิจการดังกล่าวมักประสบปัญหาในการหาเงินทุนสนับสนุน กล่าวคือมีความเสี่ยงสูงเกินไปในการพิจารณาให้การสนับสนุนเงินทุนของสถาบัน การเงินหรือธนาคารพาณิชย์โดยทั่วไป ทำให้กิจการในระยะเริ่มต้นขาดสภาพคล่อง ไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนสามารถช่วยลดปัญหาช่องว่างทางการเงินที่เกิดขึ้นโดยสนับสนุนเงินทุน ซึ่งอาจมีหรือไม่มีผลประโยชน์ตอบแทนก็ได้ขึ้นกับข้อตกลงร่วมกันระหว่างเจ้าของกิจการและธุรกิจเงินร่วมลงทุน และหรือวัตถุประสงค์ของธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้น[12]

---

[11] ดร.ธนรรภรณ์ เศรษฐ์จินดา,ณฤทธิ์ วรพงษ์ดี, Startup Fundraising โลกการระดมทุนสตาร์ทอัพ (กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562), หน้า 26

[12] ก่อพงศ์ ดีประเสริฐ, การศึกษาการลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม กรณีศึกษาประเทศไทย (รายงานวิจัย) ,(กรุงเทพ: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2557

(ธนรรภรณ์ เศรษฐ์จินดา)[13] ได้ให้ความหมายของธุรกิจร่วมลงทุน (Venture Capital : VC) ไว้ว่า เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจร่วมลงทุน ซึ่งเป็นรูปแบบหนึ่งของบริษัทบริหารสินทรัพย์ลงทุนมืออาชีพที่ทำหน้าที่ระดมทุนจากนักลงทุนเพื่อลงทุนในกองทุน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กองทุนภายในอายุของกองทุนเพื่อคืนเงินลงทุนพร้อมผลตอบแทน

นักลงทุนในรูปแบบขององค์กร (Venture capital) เป็นรูปแบบหนึ่งในกองทุนส่วนบุคคลที่ลงทุนในหุ้น (Equity) ของกิจการที่ยังไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity)[14] โดยมุ่งเน้นผลตอบแทนทางการเงินเป็นหลักจากกำไรที่ได้จากการจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ร่วมลงทุน[15](Capital gain) ธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงซึ่งไม่มีทรัพย์สินที่สามารถใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันมักไม่สามารถกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ได้จึงจำเป็นต้องอาศัยนักลงทุนรูปแบบขององค์กร (Venture capital) ซึ่งจะให้ความสนับสนุนทางด้านเงินทุนและให้คำแนะนำในการดำเนินงาน เพื่อผลักดันบริษัทที่ร่วมลงทุนให้เติบโตและทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ทางด้านผลตอบแทนด้านการเงินแก่ผู้ประกอบการของธุรกิจใหม่ (Startup Company) นักลงทุนในรูปแบบขององค์กรประกอบด้วยนักลงทุนสถาบัน รัฐบาล องค์กรขนาดใหญ่ และนักลงทุนรายใหญ่ เป็นต้น

2.3.3 แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในระยะเริ่มต้นกิจการมักไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน เนื่องจากไม่มีทรัพย์สินเพียงพอสำหรับใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันจึงไม่สามารถกู้ยืม

---

[13] ดร.ธนรรภรณ์ เศรษฐ์จินดา,ณฤทธิ์ วรพงษ์ดี, Startup Fundraising โลกการระดมทุนสตาร์ทอัพ (กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562), หน้า 40

[14] การตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, Private Equity & Venture Capital [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.set.or.th/th/products/listing/files/MFC_Fund.pdf [สืบค้น 10 กุมภาพันธ์ 2563]

[15] Greedisgoods, Capital gain คืออะไร? กำไรจากส่วนต่างมาจากไหน [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://greedisgoods.com/capital-gain-%E0%B8%84%E0%B8%B7%E0%B8%AD/ [สืบค้น 10 กุมภาพันธ์ 2563]

เงินจากธนาคารพาณิชย์โดยทั่วไปได้ ทำให้เกิดความร่วมมือระหว่างภาครัฐและสถาบันการเงินในการจัดสรรเงินกองทุนส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมภายใต้โครงการของรัฐเพื่อใช้จ่ายในการดำเนินงาน อาทิเช่น ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.) บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) โดยการสนับสนุนผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในรูปแบบสินเชื่อตามวัตถุประสงค์ใช้เงินของเหล่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

2.3.4 แหล่งเงินทุนจากตลาดทุน

2.3.4.1 การเสนอขายหลักทรัพย์ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด

การเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงสำหรับกรณีวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ถือเป็นทางเลือกในการระดมทุนหนึ่งสำหรับกิจการที่มีขนาดเล็กถึงขนาดกลาง ซึ่งธุรกิจสามารถออกหุ้นหรือหุ้นกู้แปลงสภาพเพื่อขายให้กับผู้ลงทุนได้ในวงจำกัด โดยไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตหรือแบบแสดงรายการข้อมูลต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กิจการที่จะเสนอขายหลักทรัพย์แบบแบบเฉพาะเจาะจงตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 17/2563[16] มีหลักเกณฑ์ดังนี้

1) เป็นบริษัทจำกัดที่เข้าข่ายเป็นธุรกิจวิสากิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามนิยาม SME ของกฎกระทรวงกำหนดลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อย พ.ศ. 2562

ตารางที่ 1 ประเภทวิสาหกิจขนาดกลางและย่อม 1

ภาคธุรกิจ	วิสาหกิจขนาดย่อม		วิสาหกิจขนาดกลาง	
	จ้างงาน(ค้น)	รายได้(ล้านบาท)	จ้างงาน(คน)	รายได้(ล้านบาท)
การผลิต	ไม่เกิน 50	ไม่เกิน 100	51-200	เกิน100 แต่ไม่เกินกว่า 500
บริการ	ไม่เกิน 30	ไม่เกิน 50	31-100	เกินกว่า50 แต่ไม่เกิน300

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

[16] สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 17/2563 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://law.sec.or.th/content/4481/7251/1 [สืบค้น 30 มีนาคม 2563]

2) การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่สามารถเสนอขายให้แก่บุคคลที่เข้าลักษณะตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

1. ผู้ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมทุน กิจการเงินร่วมลงทุน หรือผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ[17] สามารถระดมทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้โดยไม่จำกัดวงเงินระดมทุน

2. กรรมการหรือพนักงานของกิจการ และนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นเพื่อถือหุ้นแทนกิจการสำหรับการจัดสรรหุ้นให้แก่กรรมการและพนักงาน สามารถระดมทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้โดยไม่จำกัดวงเงินระดมทุน

3. ผู้ลงทุนอื่น หรือผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง สามารถระดมทุนในวิสาหกิจขนาดย่อมได้โดยการเสนอขายทุกครั้งรวมกันต้องไม่เกิน 10 ราย และมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 20 ล้านบาท

2.3.4.2 แหล่งเงินทุนผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิง (Crowdfunding)

คือขั้นตอนการระดมทุนสนับสนุนจากกลุ่มคนจำนวนมาก[18] ผ่านผู้ให้บริการระบบคราวด์ฟันดิงเป็นการระดมทุนจากประชาชนหมู่มาก (The Crowd) ผ่านเว็บไซต์ที่เป็นตัวกลาง (Funding Portal) โดยอาศัยเทคโนโลยีของระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งผู้ลงทุนแต่ละรายจะลงทุนในจำนวนเงินที่ไม่สูงนักแต่จะเน้นจำนวนผู้ลงทุนที่มากพอสามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินของธุรกิจได้เพื่อตอบสนองแก่ธุรกิจที่ไม่มีเงินทุนในการดำเนินการ และไม่สามารถหาแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินธนาคารพาณิชย์ หรือแม้แต่ในรูปแบบของกิจการเงินร่วมลงทุน (Venture Capital : VC) ได้

---

[17] สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 17/2563 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://law.sec.or.th/content/4481/7251/1 [สืบค้น 30 มีนาคม 2563]

[18] ดร.ธนรรภรณ์ เศรษฐ์จินดา,ณฤทธิ์ วรพงษ์ดี, Startup Fundraising โลกการระดมทุนสตาร์ทอัพ (กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562), หน้า 148

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในฐานะหน่วยงานกำกับดูแลและพัฒนาตลาดทุนไทยให้ความสำคัญในการส่งเสริมให้ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) มีทางเลือกในการระดมทุนผ่านตลาดทุน โดยการออกหุ้นหรือตราสารหนี้ได้ตามความเหมาะสมของภาคธุรกิจ โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้เปิดโอกาสให้ธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมและธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) สามารถระดมทุนผ่านคราวด์ฟันดิง(Crowdfunding) ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์จากพัฒนาการด้านเทคโนโลยี

2.4 นโยบายและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

2.4.1 นโยบายของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

ตามนโยบายของคณะกรรมการส่งเสริมวิสาหกิจเริ่มต้นแห่งชาติ (National Startup Committee: NSC) โดยมีกระทรวงการอุดมศึกษาวิทยาศาสตร์ วิจัย และนวัตกรรม (กระทรวงวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี) เป็นหน่วยงานรับผิดชอบหลัก ร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อพัฒนาธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ให้ใช้ทรัพยากรของประเทศในการผลิตสินค้าและบริการมุ่งเน้นการสร้างมูลค่าเพิ่ม การจ้างงานในท้องถิ่นและการกระจายรายได้สู่ภูมิภาค รวมทั้งก่อให้เกิดอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่เพื่อเป็นกลไกในการขับเคลื่อนประเทศที่ต้องการปรับโครงสร้างระบบเศรษฐกิจของประเทศด้วยการพัฒนาวิสาหกิจเริ่มต้นให้เป็นนักรบทางเศรษฐกิจใหม่ (New Economic Warrior: NEW) และกำหนดให้ประเทศไทยเป็นพื้นที่เปิดสำหรับการเติบโตของอาเซียน[19] โดยได้กำหนดแนวทางส่งเสริมวิสาหกิจเริ่มต้นของไทย ดังนี้

[19] Techsauce Team, รัฐบาลเห็นชอบประกาศวิสัยทัศน์ของนายกรัฐมนตรีสำหรับธุรกิจใหม่ Startup Thailand แล้ว[ออนไลน์] แหล่งที่มา: http://techsauce.co/news/government-startup-thailand-new-economicwarrior/ [สืบค้น 6 พฤษภาคม 2563]

1. พื้นที่เปิดสำหรับผู้ที่มีทักษะสูงจากทั่วโลก (Open for Talent) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของวิสาหกิจเริ่มต้นของไทยให้สามารถเติบโตสู่ตลาดโลกได้ สนับสนุนการจัดทำวีซ่าสำหรับสตาร์ทอัพ (Startup Visa) พัฒนาศูนย์สตาร์ทอัพอาเซียน (ASEAN Startup Centers) เพื่อยกระดับความเป็นผู้ประกอบการในภูมิภาค

2. ปรับแก้กฎหมายและสร้างโอกาสให้ธุรกิจสตาร์อัพได้เติบโต เพื่อเป็นการส่งเสริมสตาร์ทอัพให้บริษัทขนาดเล็กมีความน่าดึงดูดในการทำงานมากขึ้น และแข่งขันกับธุรกิจขนาดใหญ่ได้ จึงมีการปรับแก้กฎหมาย อาทิ ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจสตาร์ทอัพเป็นเวลา 5 ปี ข้อเสนอแนวทางการให้หุ้นในรูปแบบ ESOP[20] ได้

3. พื้นที่เปิดสำหรับการลงทุนในวิสาหกิจเริ่มต้น (Open for Investment) เพื่อสนับสนุนการลงทุนในธุรกิจสตาร์ทอัพ อาทิ ยกเว้นภาษีประเภทรายได้จากการขายหุ้น (Capital Gains) และภาษีจากเงินปันผล (Dividend Taxes) สำหรับกิจการร่วมลงทุน การพัฒนาระบบการระดมหุ้นจากมวลชน (Equity Crowdfunding) การจัดตั้งกองทุนร่วมลงทุนสำหรับธุรกิจสตาร์ทอัพ

4. สร้างสภาพแวดล้อมสำหรับธุรกิจสตาร์ทอัพ อาทิ การจัดตั้งศูนย์นักรบทางเศรษฐกิจใหม่ (NEW Center) เพื่อเชื่อมโยงเอกชน ภาครัฐ และ นวัตกรรมข้ามาด้วยกัน การพัฒนาย่านธุรกิจสตาร์ทอัพ (Startup District) และส่งเสริมศูนย์บ่มเพาะธุรกิจสตาร์ทอัพ (Incubator/Accelerator) ทั่วประเทศ

---

[20] ESOP (Employee Ownership Plan) คือ สิทธิที่จะซื้อหุ้นในราคาที่กำหนด (คล้ายกับ warrant) แต่ออกให้กับผู้บริหารหรือพนักงานของบริษัทโดยเฉพาะ เพื่อเป็นเครื่องมือที่ใช้เพิ่มแรงจูงใจในการทำงานให้พนักงานซึ่งไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้น ของบริษัทด้วยการทำให้ผลตอบแทนส่วนหนึ่งของพวกเขามีส่วนสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทด้วย กล่าวคือหากราคาหุ้นเพิ่มขึ้นพวกเขาสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นได้ที่ราคาเดิมทำให้พวกเขาได้กำไร ดังนั้นพนักงานที่ได้รับ ESOP ย่อมเป็นเดือดเป็นร้อนกับราคาหุ้นของบริษัทมากกว่าพนักงานที่ได้รับแต่เงินเดือนอย่างเดียว ซึ่งเป็นพฤติกรรมที่ผู้ถือหุ้นอยากให้พนักงานเป็น

2.4.2 หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

2.4.2.1 สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์ และเทคโนโลยี (สวทช.)

สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติหรือ สวทช. สังกัดกระทรวงการอุดมศึกษาวิทยาศาสตร์ วิจัย และนวัตกรรม (กระทรวงวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี) ได้ให้บริการด้านธุรกิจและการลงทุนเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ประกอบการธุรกิจและสนับสนุนให้เกิดการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาของเอกชนเพิ่มขึ้น โดยมีจุดมุ่งหมายในการสนับสนุนเอกชนภาคอุตสาหกรรมการผลิตให้ลงทุนพัฒนาขีดความสามารถในการทำวิจัยพัฒนาและวิศวกรรมขึ้นภาคในองค์กร ดังนี้

การสนับสนุนเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ จึงได้จัดตั้งโครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ[21] ให้การช่วยเหลือด้านการเงินแก่เอกชนในภาคอุตสาหกรรมการผลิตนำไปใช้ในการค้นคว้าและวิจัยพัฒนา เพื่อพัฒนาศักยภาพของธุรกิจในองค์กรภาคเอกชน เพื่อการค้นคว้า วิจัยและพัฒนา หรือเพื่อใช้เทคโนโลยีในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และกระบวนการผลิตตามความต้องการของบริษัท โดยมีขอบเขตการให้บริการวงเงินกู้สูงสุด 30 ล้านบาท และไม่เกิน 75% ของงบประมาณโครงการ ระยะเวลาเงินกู้ ไม่เกิน 7 ปี นับตั้งแต่วันที่ได้รับเงินกู้งวดแรกและระยะเวลาปลอดหนี้ (เงินกู้) ไม่เกิน 2 ปี (ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของสถาบันการเงินที่เข้าร่วม)

การร่วมลงทุน สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ หรือ สวทช. ให้บริการสนับสนุนทางการเงินโดยใช้กลไกการร่วมลงทุนกับภาคเอกชน หรือนักวิจัย สวทช. เพื่อผลักดันให้มีการนำผลงานวิจัยหรือเทคโนโลยีของ สวทช. ไปใช้ประโยชน์หรือขยายผลในเชิงพาณิชย์ หรือร่วมลงทุนกับภาคเอกชนในโครงการที่มีเทคโนโลยีบุกเบิกและมีผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจและสังคมที่

---

[21] สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ(สวทช.), ธุรกิจและการลงทุน [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.nstda.or.th/th/1040-business [สืบค้น 6 พฤษภาคม 2563]

ชัดเจน เพื่อช่วยพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีของประเทศและสนับสนุนให้เกิดการลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีเพิ่มมากขึ้นอันเป็นการสร้างความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทย

การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ หรือ สวทช. ได้รับมอบหมายในการทำหน้าที่ตรวจสอบและรับรองโครงการวิจัยและพัฒนาที่ผู้ประกอบการยื่นขอรับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับเงินได้ของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลเป็นจำนวนร้อยละ 100 ของรายจ่ายที่ได้จ่ายไปเป็นค่าจ้างเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยี หรืออีกความหมายหนึ่งคือ สามารถหักค่าใช้จ่ายสำหรับการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีได้เป็นสองเท่าของค่าใช้จ่ายจริง ทั้งนี้เพื่อกระตุ้นและส่งเสริมให้ภาคเอกชนได้ใช้ประโยชน์จากมาตรการด้านภาษีอันจะเป็นการยกระดับขีดความสามารถด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีของประเทศ

2.4.2.2 บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ดำเนินมาตรการให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) ผ่านโครงการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อผู้ประกอบการใหม่และผู้ประกอบการเทคโนโลยีนวัตกรรม (Start-up & Innobiz)[22] ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสให้ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) กลุ่มดังกล่าวสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในระบบได้มากขึ้น รวมทั้งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่สถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) อีกด้วย มาตรการให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม SMEs ผ่านโครงการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อ

---

[22] บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.), โครงการโดย บสย. ที่รัฐให้การสนับสนุน โครงการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อผู้ประกอบการใหม่และผู้ประกอบการเทคโนโลยีนวัตกรรม (Start-up & Innobiz) [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.tcg.or.th/customer_startup.php [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

ผู้ประกอบการใหม่และผู้ประกอบการเทคโนโลยีนวัตกรรม (Start-up & Innobiz) วงเงินค้ำประกันสินเชื่อรวม 8,000 ล้านบาท มีระยะเวลาค้ำประกันสินเชื่อสูงสุดไม่เกิน 10 ปี กำหนดวงเงินค้ำประกันสินเชื่อสูงสุดต่อรายวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ไม่เกิน 10 ล้านบาท สำหรับผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) และไม่เกิน 40 ล้านบาท สำหรับผู้ประกอบการเทคโนโลยีนวัตกรรม โดยบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) คิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกันในอัตราไม่เกินร้อยละ 1.5 ต่อปี ของวงเงินค้ำประกันสินเชื่อ ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงของผู้ประกอบการ และรัฐบาลเป็นผู้จ่ายค่าธรรมเนียมการค้ำประกันแทนผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) ในอัตรารวมร้อยละ 2 ตลอดอายุการค้ำประกัน ทั้งนี้ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) ที่สนใจเข้าร่วมโครงการสามารถยื่นขอค้ำประกันสินเชื่อได้จนถึงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 หรือจนกว่าจะเต็มวงเงิน

2.4.2.3 ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.)

ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.) ได้จัดสรรเงินกองทุนส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เพื่อใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการสนับสนุน SME รายย่อยผ่านกองทุน สสว[23]. โดยกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขการดำเนินงานโครงการสนับสนุนผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) กำหนดแผนปฏิบัติงานและแผนการใช้จ่ายเงินงบประมาณปี 2562-2563 โดยมีกลุ่มเป้าหมายเป็นผู้ประกอบการ SME ที่มีรายได้ไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อปี แบ่งเป็น 2 ประเภทคือ กรณีบุคคลธรรมดาวงเงินกู้ไม่เกิน 500,000 บาท กรณีนิติบุคคลหรือบุคคลธรรมดา ที่จดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่มวงเงินกู้ไม่เกิน 1 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 1 % ต่อปี ระยะเวลากู้ไม่เกิน 7 ปีระยะเวลาปลอดชำระคืนเงินต้นไม่เกิน 1 ปี ทั้งนี้จะต้องมีบุคคลค้ำประกัน

[23] การเงินธนาคาร, บอร์ด สสว. ไฟเขียว อัดฉีดงบ 10,665 ล้านบาท ออกมาตรการช่วย SME [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.moneyandbanking.co.th/article/sme [สืบค้น 26 มีนาคม 2563]

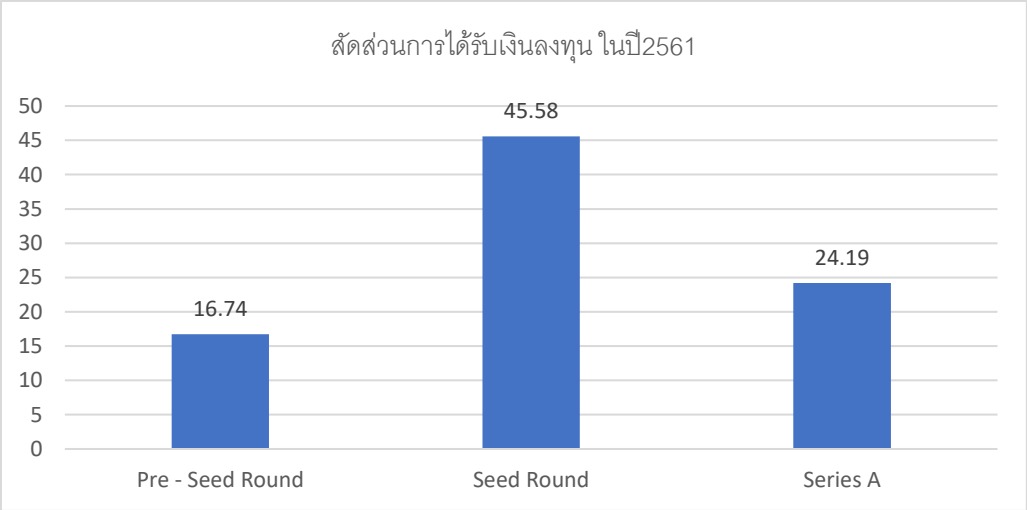
และเป็นผู้ที่ไม่เคยเป็นผู้ได้รับการช่วยเหลือเงินทุนในโครงการเงินทุนพลิกฟื้นวิสาหกิจขนาดย่อม โครงการฟื้นฟูกิจการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หรือกองทุนพัฒนาเอสเอ็มอีเพื่อนำไปปรับปรุง ซ่อมแซม ขยายกิจการ ยกระดับการพัฒนาการให้บริการและขยายกำลังการผลิตซึ่งจะทำให้กิจการสามารถดำเนินงานต่อไปได้ส่งผลให้มีรายได้สูงขึ้นเชื่อว่าจะทำให้ระบบเศรษฐกิจเกิดการหมุนเวียนของเงินทุนในระบบสูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะทำให้ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม(SMEs) ภายใต้โครงการมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 นอกจากนี้ยังเป็นการรักษาการจ้างงาน หรือเกิดการจ้างงานเพิ่มสูงขึ้นด้วย

2.5 สถาณการณ์การลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

สำนักงานสภานโยบายการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรมแห่งชาติ (สอวช.) กับสมาคมการค้าเพื่อส่งเสริมผู้ประกอบการเทคโนโลยีรายใหม่ ได้ร่วมมือในการศึกษาสถานภาพการพัฒนาวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในปี พ.ศ. 2561 ภายใต้โครงการพัฒนาระบบนิเวศน์วิสาหกิจเริ่มต้น (Startup Ecosystem) โดยตระหนักถึงธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีความสำคัญในฐานะกิจการที่มุ่งเน้นการใช้ประโยชน์และสร้างมูลค่าจากผลผลิตทางวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยีและนวัตกรรม (วทน.) เพื่อสร้างการเติบโตของกิจการและก่อให้เกิดคุณค่าใหม่ ๆ ในระบบเศรษฐกิจ และดำเนินการของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ให้มีความเข้มแข็งและมีศักยภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อสร้างระบบของความเชื่อมโยงที่ประสานมิติของการสร้างนวัตกรรมใหม่ และมิติของการประกอบการเชิงพาณิชย์เข้าด้วยกัน อย่างไรก็ตามด้วยพื้นฐานลักษณะของกิจธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีความไม่แน่นอนและความเสี่ยงในการประกอบการที่สูงกว่ากิจการอื่นโดยทั่วไป และมักไม่มีรูปแบบธุรกิจที่ตายตัว ทางสำนักงานสภานโยบายการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรมแห่งชาติ (สอวช.) กับ สมาคมการค้าเพื่อส่งเสริมผู้ประกอบการเทคโนโลยีรายใหม่ จึงเล็งเห็นถึงความสำคัญของโครงสร้างพื้นฐาน นโยบาย โครงสร้างกฎระเบียบและกฎเกณฑ์ ตลอดจนบรรยากาศในระบบนิเวศ

ของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) และปัจจัยสนับสนุนต่าง ๆ ในระบบให้มีความเอื้ออำนวย (Facilitate) ให้ผู้ประกอบการทั้งที่มีอยู่แล้ว และผู้ประกอบการใหม่ ตลอดจนผู้ที่สนใจในการเริ่มต้นธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในอนาคต (Potential Founders) ให้สามารถเกิดขึ้นและเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

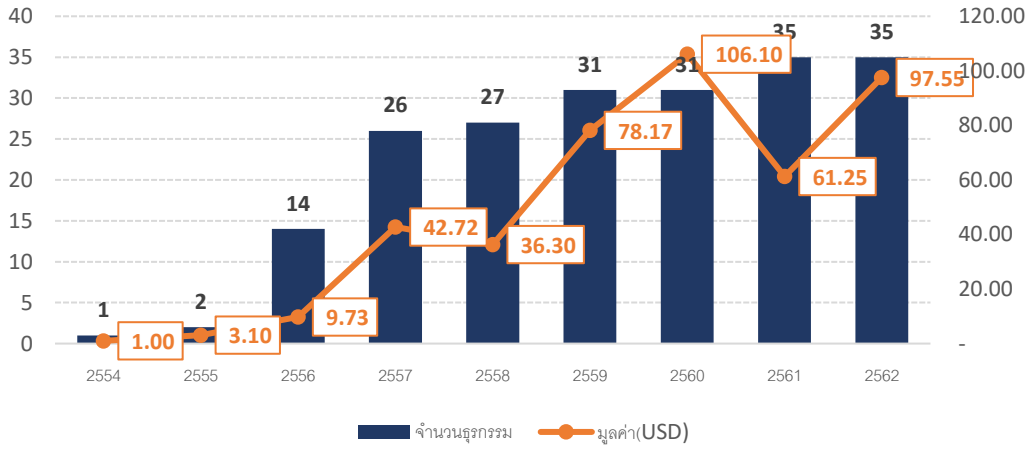
เมื่อพิจารณาจากจากการสำรวจลักษณะของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ประเทศไทยในปี พ.ศ. 2561[24] พบว่า ช่วงการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) อยู่มากที่สุดคือระดับขั้น Seed Round หรือได้รับเงินลงทุนจากกลุ่มนักลงทุนอิสระ คิดเป็นร้อยละ 45.58 รองลงมาคือระดับขั้น Series A หรือได้รับการลงทุนจากนักลงทุนในรูปแบบองค์กร เป็นครั้งแรก คิดเป็นร้อยละ 24.19 และ Pre-Seed Round หรือได้รับเงินลงทุนจากรัฐบาล กลุ่มคนรู้จักและครอบครัว หรือกลุ่มนักลงทุนอิสระ คิดเป็นร้อยละ 16.74



รูปภาพที่4 การระดมทุนแต่ระดับขั้นของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ปี พ.ศ.2561

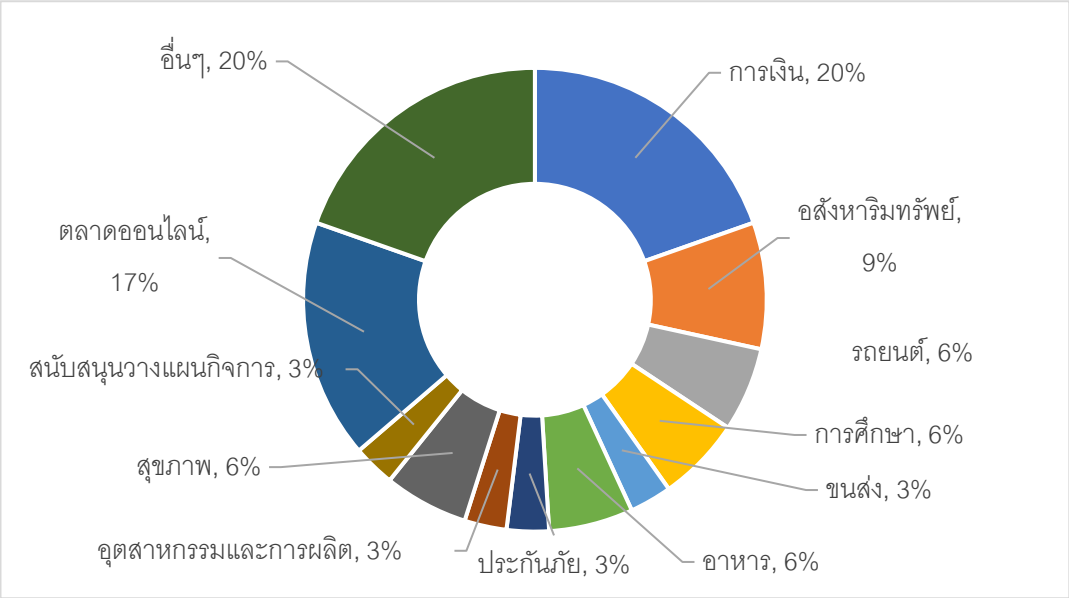
[24] สำนักงานสภานโยบายการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรมแห่งชาติ (สอวช.), สอวช. เผยผลสำรวจระบบนิเวศสตาร์ทอัพไทย แนะรัฐวางแนวทางพัฒนา 4 ด้าน มาตรการสนับสนุน การพัฒนาความสะดวกในการประกอบธุรกิจ ศูนย์รวมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และพัฒนาบุคลากรที่มีทักษะสูง เอกชนลั่น ถึงเวลาสร้างสตาร์ทอัพคุณภาพ [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.nxpo.or.th/th/1569/ [สืบค้น 29 เมษายน 2563]

หากพิจารณาการได้รับเงินลงทุนของบริษัทธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย ปี พ.ศ. 2561 พบว่า กลุ่มธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ที่อยู่ในช่วงแรกเริ่มกิจการระยะต้นหรือช่วง Pre – Seed Round เป็นกลุ่มที่นักลงทุนยังไม่ให้ความสนใจในการระดมทุน เนื่องจากนักลงทุนอาจพิจารณามองหาธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในระยะหลังซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ที่อยู่ในช่วงแรกเริ่มกิจการระยะต้นหรือ ช่วง Pre – Seed Round ในระยะต้นจึงมักขาดเงินทุนในการบริหารและพัฒนาผลิตภัณฑ์จึงทำให้ไม่สามารถเติบโตไปจนถึงในระดับถัดไปได้อุปสรรคสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) คือความรู้และเข้าใจของแหล่งเงินทุนประเภทธุรกิจองค์กร (Venture Capital) ทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนประเภทนี้ได้ หรือเข้าถึงได้ยากนอกจากนี้สภาพแวดล้อมในการทำธุรกิจเงินร่วมลงทุน อาทิ กฎระเบียบปฏิบัติบางประการที่ไม่เอื้อต่อการระดมทุนและการประกอบการ เช่น สิทธิประโยชน์ด้านภาษีอากรสำหรับผู้นำเงินมาลงทุนในกองทุนจึงทำให้ไม่มีความน่าสนใจในการที่นักลงทุนจะนำเงินมาลงทุนกับธุรกิจด้านนี้อีกทั้งหลักเกณฑ์ทางด้านภาษีที่จะได้รับการยกเว้นภาษี การปฏิบัติตามเงื่อนไขที่มีอยู่ในขณะนี้นั้นยากต่อการที่จะปฏิบัติทำให้ไม่สามารถใช้สิทธิประโยชน์ได้อย่างที่ควรจะได้



รปภาพที่ 5 มลค่าเงินลงทนในธรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทยปี พ.ศ.2554-2562

หากพิจารณาจากการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ประเทศไทย จะเห็นได้ว่าในช่วงพ.ศ 2554-2562[25] พบว่า มีการขยายตัวเป็นอย่างมาก โดยมีมูลค่าการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นอันจะเห็นได้ชัดในปีที่มีการก้าวกระโดดการลงทุนที่เพิ่มขึ้นคือในปี พ.ศ.2557 – 2560 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในปัจจุบันผู้ลงทุนหันมาให้ความสนใจในธุรกิจประเภทนี้เพิ่มขึ้นโดยในปี พ.ศ. 2562 มูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 97.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



รูปภาพที่ 6 สัดส่วนการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย ปี พ.ศ2562 จำแนกตามประเภทธุรกิจ

หากพิจารณารายละเอียดจากสัดส่วนการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทษไทย ปี พ.ศ. 2562 พบว่า มีการระดมทุนในธุรกิจประเภทด้านการเงิน (FinTech) มากที่สุด คิดเป็นมูลค่า 19.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามมาด้วยประเภทธุรกิจด้านการเข้าถึงสินค้าหรือตลาด

[25] สำนักงานสภานโยบายการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรมแห่งชาติ (สอวช.), สอวช. เผยผลสำรวจระบบนิเวศสตาร์ทอัพไทย แนะรัฐวางแนวทางพัฒนา 4 ด้าน มาตรการสนับสนุน การพัฒนาความสะดวกในการประกอบธุรกิจ ศูนย์รวมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และพัฒนาบุคลากรที่มีทักษะสูง เอกชนลั่น ถึงเวลาสร้างสตาร์ทอัพคุณภาพ [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.nxpo.or.th/th/1569/ [สืบค้น 29 เมษายน 2563]

ออนไลน์ (E-Commerce & Logistics) คิดเป็นมูลค่า 16.58 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ดีเมื่อเทียบกับจำนวนผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทยที่ได้รับเงินทุนแล้วนั้นพบว่า ประเทศไทยมีจำนวนผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ที่สามารถระดมเงินทุนได้เพียงไม่กี่รายเมื่อเทียบกับจำนวนของผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจ(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

บทที่ 3

ข้อกฎหมาย มาตรการ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการส่งเสริมการระดมทุนของวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในต่างประเทศ

เนื่องจากปัจจุบันกฎหมาย และนโยบายในประเทศไทยอาจจะยังไม่เอื้ออำนวยแก่ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในการระดมทุน ซึ่งในระยะเริ่มก่อตั้งกิจการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ถือจัดอยู่ในประเภทธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม ส่งผลทำให้ผู้ประกอบการจึงนิยมเลือกไปจัดตั้งบริษัท และระดมทุนในประเทศอื่นโดยมีสิงคโปร์เป็นประเทศที่จัดอยู่ในอันดับต้นที่เอื้ออำนวยแก่กลุ่มผู้ประกอบการในการจัดตั้งบริษัท ในส่วนนี้ผู้เขียนจึงขอยกเฉพาะกฎหมาย มาตรการ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

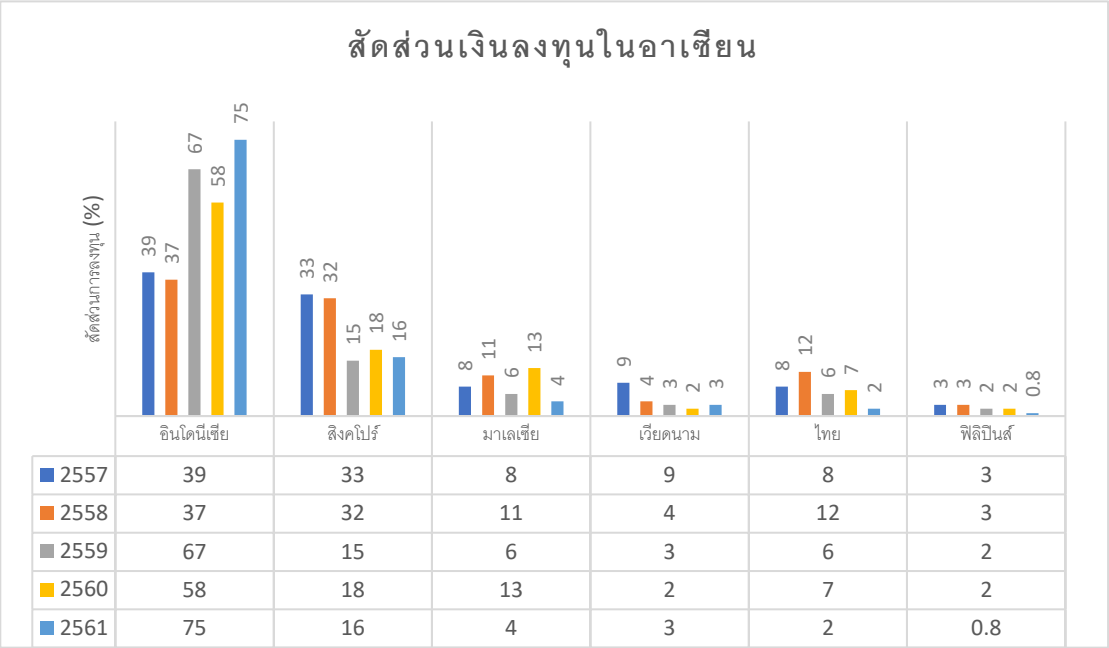
3.1 สถานการณ์การลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในต่างประเทศ

จากสถานการณ์ลงทุนสำหรับประเภทของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในอาเซียนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561[1] พบว่าในประเทศที่มีสัดส่วนเฉลี่ยนการลงทุนในธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) สูงที่สุดมาโดยตลอด คือประเทศอินโดนีเซียคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 75 รองลงมาคือประเทศสิงคโปร์คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 16 ประเทศมาเลเซียคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 4 ประเทศเวียดนามคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 3 ประเทศไทยคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 2 โดยสัดส่วนลดลงจากปี 2560 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 7 และประเทศฟิลิปปินส์คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 0.8

และเมื่อพิจารณาจากการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในภูมิภาคอาเซียนจะพบว่า มูลค่าการลงทุนในบริษัทธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันจะ

[1] โพสต์ทูเดย์, อาเซียนมาแรง! ลงทุนสตาร์ทอัพทุบสถิติ [ออนลน์] แหล่งที่มา: https://www.posttoday.com/world/578394 [สืบค้น 15 เมษายน 2562]

เห็นได้ชัดเป็นอย่างยิ่งในกรณีของประเทศอินโดนีเซียที่มีสัดส่วนการลงทุนสูงขึ้นจากอดีตเป็นอย่างมาก และเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม แม้สัดส่วนการลงทุนจะไม่มากเท่าประเทศอินโดนีเซียแต่ก็มีสัดส่วนการลงทุนที่มากกว่าประเทศไทยโดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2561



	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	มาเลเซีย	เวียดนาม	ไทย	ฟิลิปินส์
2557	39	33	8	9	8	3
2558	37	32	11	4	12	3
2559	67	15	6	3	6	2
2560	58	18	13	2	7	2
2561	75	16	4	3	2	0.8

รูปภาพที่ 7 สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ของอาเซียน ปี พ.ศ. 2557-2561

ทั้งนี้กลุ่มเป้าหมายวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มีมูลค่าการลงทุนสูงสุดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของการลงทุนทั้งหมด คือกลุ่ม Series C หรือช่วงเติบโตอย่างมั่นคงซึ่งเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีโอกาสขยายตัวและอยู่ในตลาดที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องหรือธุรกิจบริษัทสตาร์ทอัพที่มีมูลค่าตลาดทะลุ 1,000 ล้านดอลลาร์ (ราว 3.16 หมื่นล้านบาท) บริษัทที่เป็นที่สนใจในตลาดอาเซียน ได้แก่

แกร็บ (Grab) 3,000 ล้านดอลลาร์ ลาซาด้า(Lazada) 2,000 ล้านดอลลาร์ โกเจ็ก(Gojek) 1,500 ล้านดอลลาร์ โทโกพีเดีย(Tokopedia) 1,100 ล้านดอลลาร์ และซี กรุ๊ป(Sea Group)[2] 575 ล้านดอลลาร์[3]

ทั้งนี้สำหรับธุรกิจที่กำลังเติบโตและอยู่ในช่วงการระดมทุนระดับ Series B หรือช่วงขยายตัวอย่างต่อเนื่องหลังจากผ่านการระดมทุนในขั้น Seed Funding หรือช่วงทดสอบผลิตภัณฑ์ และ Series A หรือช่วงเติบโตอย่างรวดเร็วมาแล้วมีมูลค่าการลงทุนในตลาดเพิ่มสูงขึ้น โดยประเภทของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในอาเซียนที่มีการลงทุนมากที่สุด คือบริษัทแบบ Multi-Vertical หรือมีธุรกิจแบบผสมผสานตั้งแต่อี-คอมเมิร์ซ ไปจนถึงบริการออนดีมานด์โดยมีการลงทุนมากถึง 4,795 ล้านดอลลาร์ (ราว 1.5 แสนล้านบาท) ตามมาด้วยสตาร์ทอัพในกลุ่มค้าปลีกที่มีการลงทุน 1,790 ล้านดอลลาร์ (ราว 5.66 หมื่นล้านบาท) และกลุ่มเทคโนโลยีการเงินซึ่งมีการลงทุน 414 ล้านดอลลาร์ (ราว 1.3 หมื่นล้านบาท)

3.2 หลักการบริษัทจำกัดและคำจำกัดความของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศสิงคโปร์

รูปแบบการลงทุนในสิงคโปร์อนุญาตให้ต่างชาติเข้ามาลงทุนได้อย่างเสรีนักลงทุนต่างชาติสามารถถือครองหุ้นได้สูงสุด 100% ยกเว้นธุรกิจกระจายเสียง จัดสรรคลื่นความถี่และกิจการด้านหนังสือพิมพ์ นอกจากนี้ประเทศสิงคโปร์ยังให้สิทธิประโยชน์แก่นักลงทุนต่างชาติเท่าเทียมกันกับนักลงทุนในประเทศ นักลงทุนต่างชาติสามารถถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในสิงคโปร์ได้

---

[2] ผู้ให้บริการ 3 แพลตฟอร์มหลักครอบคลุมด้าน Digital Entertainment, e-Commerce และ Digital Financial Services ภายใต้แบรนด์การีนา ช้อปปี้ และ แอร์เพย์

[3] ประชาชาติธุรกิจออนไลน์, “Sea” บริษัทแม่ “ช้อปปี้” ระดมทุนได้อีก 575 ล้านเหรียญสหรัฐ เผยยอดขาย Q1/61 โต 199.5% [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.prachachat.net/ict/news-177235 [สืบค้น 19 เมษายน 2562]

เหมือนกับนักลงทุนในประเทศ ซึ่งการจัดตั้งบริษัทจำกัดจะต้องจดทะเบียนภายใต้กฎหมายพระราชบัญญัติบริษัทของสิงคโปร์[4]

3.2.1 หลักการบริษัทจำกัด

บริษัทจำกัดโดยเอกชนเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจภายในประเทศสิงคโปร์ที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นไม่เกิน 50 คนและสามารถเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญ (Common Stocks) หรือหุ้นกู้ (Debentures) แก่ประชาชนหรือนิติบุคคลทั่วไปได้ โดยทั่วไปในการเสนอขายหุ้นกู้ หรือหุ้นกู้แปลงสภาพในบริษัทเอกชนจะได้รับการยกเว้นตามเกณฑ์ของกฎหมายพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของประเทศสิงคโปร์[5]

3.2.1.1 รูปแบบการกระจายหุ้นภายใต้ขอบเขตข้อบังคับบริษัทในประเทศสิงคโปร์

การจัดสรรหุ้นในบริษัทจะต้องดำเนินการและอยู่ภายใต้ข้อบังคับของพระราชบัญญัติบริษัทของประเทศสิงคโปร์และข้อบังคับของหนังสือบริคณห์สนธิที่บริษัทได้เขียนระบุกำหนดวัตถุประสงค์ อำนาจและขอบเขตวิธีการดำเนินงานรวมถึงความรับผิดชอบและอำนาจของกรรมการและผู้ถือหุ้น อาทิเช่น ข้อตกลงผู้ถือหุ้น อำนาจหน้าที่ของผู้ถือหุ้น อำนาจหน้าที่ของกรรมการ อำนาจหน้าที่ของเลขานุการ

การกระจายหุ้นของบริษัทสิงคโปร์เปิดช่องและโอกาสให้บริษัทดำเนินการโดยมีกฎเกณฑ์ที่เอื้ออำนวยต่อผู้ลงทุน สามารถขายหุ้นได้หลากหลายประเภท ซึ่งแล้วแต่เงื่อนไขที่บริษัท และผู้ถือหุ้นตกลง

---

[4] The Companies Act, Chapter 50

[5] Securities And Futures Act, Chapter 289

1. หุ้นสามัญ เป็นหลักทรัพย์ที่แสดงความเป็นเจ้าของเต็มที่ในบริษัท เอกชน จำกัด มีสิทธิ์ได้ส่วนแบ่งจากผลกำไรของบริษัทในรูปของ เงินปันผล หลังจากที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์แล้ว และในกรณีที่บริษัทล้มละลาย มีการชำระบัญชี กฎหมายระบุให้สิทธิ์เรียกคืนทุนจากทรัพย์สินของบริษัทได้ แต่ต้องหลังจากชำระคืนให้แก่เจ้าหนี้ต่างๆ และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์เต็มมูลค่าแล้วเท่านั้น และมีสิทธิ์ออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปีตามจำนวนหุ้นที่ถืออยู่ (1 หุ้น:1 เสียง) ซึ่งเป็นหลักสากลที่ทราบกันโดยทั่วไป[6]
2. หุ้นบุริมสิทธิ เป็นหุ้นที่มีลักษณะกึ่งเจ้าของและกึ่งเจ้าหนี้จึงไม่มีสิทธิ์ออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่จะมีสิทธิ์เหนือผู้ถือหุ้นสามัญในการรับเงินปันผลที่จ่ายจากผลกำไรของบริษัทและรับคืนทุนจากทรัพย์สินของบริษัท (เมื่อเลิกกิจการ)[7] ซึ่งภายใต้ข้อกำหนดของพระราชบัญญัติบริษัทของประเทศสิงคโปร์ หุ้นบุริมสิทธิสามารถมีสิทธิพิเศษบางประการแก่ผู้ถือหุ้น แต่ต้องมีการเขียนข้อกำหนดไว้ในหนังสือบริคณห์สนธิและข้อบังคับบริษัทตั้งแต่แรก และต้องได้รับมติจากผู้ถือหุ้นในบริษัท ได้แก่

[6] มานิดา ปาริจฉัตต์, ประเภทของหุ้นทุนของบริษัท [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://sites.google.com/a/ttc.ac.th/jointventure-consignments/4-banthuk-baychi-ngein-lngthun-khxng-brisath-laea-karna-hun-thun-xxk-khay/mulkha-khxng-hun-thun/prapheth-khxng-hun-thun-khxng-brisath [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

[7] มานิดา ปาริจฉัตต์, ประเภทของหุ้นทุนของบริษัท [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://sites.google.com/a/ttc.ac.th/jointventure-consignments/4-banthuk-baychi-ngein-lngthun-khxng-brisath-laea-karna-hun-thun-xxk-khay/mulkha-khxng-hun-thun/prapheth-khxng-hun-thun-khxng-brisath [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

2.1 สิทธิในการออกเสียง ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิอาจมีสิทธิออกลงคะแนนเสียงในเรื่องที่สำคัญ[8] อาทิเช่น การออกหุ้น และการแก้ไขหนังสือบริคณสนธิ แต่ผู้ถือหุ้นจะไม่มีสิทธิ์ในการออกคะแนนเสียงโดยทั่วไปที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท

2.2 สิทธิในการไถ่ถอนคืน และแปลงสภาพ หุ้นบุริมสิทธิชนิดไถ่ถอนคืน ตามพระราชบัญญัติบริษัท มาตรา70[9] ของประเทศสิงคโปร์ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิอาจใช้สิทธิในการไถ่ถอนให้บริษัทซื้อหุ้นบุริมสิทธิคืน หรือหุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพได้[10] และสามารถให้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ใช้สิทธิในการแปลงสภาพ เช่น แปลงเป็นหุ้นสามัญ ตามพระราชบัญญัติบริษัท มาตรา75[11] ของประเทศสิงคโปร์

3. หุ้นกู้ เป็นตราสารหนี้ที่ประเภทหนึ่งที่ออกโดยผู้กู้ ซึ่งระบุว่าผู้กู้ ได้กู้ยืมเงินจำนวนหนึ่งจากผู้ซื้อตราสาร หรือผู้ถือหุ้นกู้ โดยผู้กู้ให้สัญญาว่าจะจ่ายคืนเงินจำนวนทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย ตามวันที่กำหนดไว้ตลอดอายุหุ้นกู้ หุ้นกู้จะต้องมีการระบุกำหนดไถ่ถอน หรือ

---

[8] Singapore Legal Advice, Preference Shares for Singapore companies [Online]: https://singaporelegaladvice.com/law-articles/preference-shares-for-singapore-companies/ [14 april 2020]

[9] (1) Subject to this section, a company having a share capital may, if so authorised by its constitution, issue preference shares which are, or at the option of the company are to be, liable to be redeemed and the redemption shall be effected only on such terms and in such manner as is provided by the constitution, (6) A private company may redeem any redeemable preference shares by lodging a prescribed notice of redemption with the Registrar.

[10] Singapore Legal Advice, Preference Shares for Singapore companies [Online] : https://singaporelegaladvice.com/law-articles/preference-shares-for-singapore-companies/ [14 April 2020]

[11] (1) No company shall allot any preference shares or convert any issued shares into preference shares unless there are set out in its constitution the rights of the holders of those shares with respect to repayment of capital, participation in surplus assets and profits, cumulative or non-cumulative dividends, voting and priority of payment of capital and dividend in relation to other shares or other classes of preference shares

อายุหุ้นกู้ มูลค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ หรือ มูลค่าที่ตราไว้ และอัตราดอกเบี้ย โดยผู้ถือหุ้นกู้จะมีสภาพเป็นเจ้าหนี้ของบริษัทที่ออกหุ้นกู้นั้น[12] ซึ่งภายใต้ข้อกำหนดของพระราชบัญญัติบริษัท บรรพ4 หมวด5[13] ของประเทศสิงคโปร์ไม่ได้มีการระบุข้อห้ามที่กำหนดมิให้บริษัททำการออกหุ้นกู้ เพียงแต่ต้องจัดทำทะเบียนให้ถูกต้องตามพระราชบัญญัติบริษัท มาตรา 93[14] ของประเทศสิงคโปร์

4. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หรือการจ่ายหุ้นให้พนักกงาน (Share Options and Warrants) เป็นตราสารประเภทหนึ่งที่ออกโดยบริษัท โดยใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเป็นสิทธิที่ให้แก่ผู้ถือตราสารมีสิทธิในการซื้อหุ้น หรือได้รับหุ้น ตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ระบุในใบแสดงสำคัญสิทธิที่จะซื้อหุ้น นอกจากนี้ใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถออกในรูปแบบทางเลือกการจ่ายหุ้นให้พนักงานเพื่อเป็นรางวัล[15] และสร้างแรงจูงใจที่ให้ผลตอบแทนพนักงาน โดยจะแบ่งออกเป็น 2 วิธีหลัก

---

[12] บริษัทจัดหางานจ๊อบดีบี, หุ้นกู้คืออะไร และแตกต่างจากหุ้นสามัญอย่างไร [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://th.jobsdb.com/th-th/articles/%E0%B8%AB%E0%B8%B8%E0%B9%89%E0%B8%99%E0%B8%81%E0%B8%B9%E0%B9%89%E0%B8%84%E0%B8%B7%E0%B8%AD-%E0%B8%AB%E0%B8%B8%E0%B9%89%E0%B8%99%E0%B8%AA%E0%B8%B2%E0%B8%A1 %E0%B8%B1%E0%B8%8D/ [สืบค้น 16 เมษายน 2563]

[13] Companies Act (Chapter50), Part 4 SHARES, DEBENTURES AND CHARGES Division 5 — Debentures

[14] (1) Every company which issues debentures (not being debentures transferable by delivery) shall keep a register of holders of the debentures at the registered office of the company or at some other place in Singapore. (2) Every company shall within 7 days after the register is first kept at a place other than the registered office lodge with the Registrar notice of the place where the register is kept and shall, within 7 days after any change in the place at which the register is kept, lodge with the Registrar notice of the change.

[15] Singapore Legal Advice, Preference Shares for Singapore companies [Online]: https://singaporelegaladvice.com/law-articles/preference-shares-for-singapore-companies/ [14 April 2020]

4.1 Employee share Option Plan (ESOP) คือสิทธิที่พนักงานจะซื้อหุ้นในราคาที่กำหนดตามใบแสดงสิทธิ แต่ออกให้กับผู้บริหารหรือพนักงานของบริษัทโดยเฉพาะ[16]

4.2 Employee share Award Plan (ESAP) คือสิทธิที่พนักงานจะได้รับหุ้นทันทีโดยการออกตราสารใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือการให้สิทธิพนักงานในการซื้อหุ้น ผู้ออกตราสารจะต้องดำเนินการภายใต้หลักเกณฑ์ของพระราชบัญญัติการเสนอขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (The Securities and Futures Act :SFA) มาตรา 240[17] ของประเทศสิงค์โปร์ ซึ่งจะต้องมีการทำหนังสือชี้ชวนและเอกสารในการเสนอขายหุ้น ซึ่งภายใต้พระราชบัญญัติการเสนอขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของประเทศสิงคโปร์ได้กำหนดข้อยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ หากผู้เสนอขายตราสารมีจำนวนผู้ถือหุ้นไม่เกิน 50 คน ภายในระยะเวลา 12 เดือน ตามมาตรา272A[18] 272B[19] ของประเทศสิงค์โปร์และมูลค่าในการเสนอขายหุ้นจะต้องไม่เกิน 5 ล้านเหรียญดอลลาร์สิงคโปร์ ภายในระยะเวลา 12 เดือนตามมาตรา

---

[16] สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,การเสนอหลักทรัพย์ต่อบุคคลในวงจำกัด (PP) ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.sec.or.th/TH/Pages/LawandRegulations/SME-PP.aspx [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

[17] (1) No person shall make an offer of securities or securities-based derivatives contracts

[18] Small offers (a) the total amount raised by the person from such offers within any period of 12 months does not exceed – $5 million (or its equivalent in a foreign currency

[19] Private placement (1) Subdivisions (2) and (3) of this Division (other than section 257) shall not apply to offers of securities or securities-based derivatives contracts of an entity or of a business trust that are made by a person if — the offers are made to no more than 50 persons within any period of 12 months

302B[20] 302C[21] พระราชบัญญัติการเสนอขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของประเทศสิงค์โปร์

3.2.1.2 การแปลงสภาพหุ้น และการแจ้งโอนหุ้นของบริษัทเอกชนจำกัด

บริษัทเอกชนจำกัดที่มีการแบ่งโครงสร้างทุน หรือโครงสร้างหุ้นออกเป็นหลายชั้น อาทิ หุ้นกู้แปลงสภาพ หุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพ และมีการระบุเงื่อนไขลงในหนังสือบริคณห์สนธิและข้อบังคับอนุญาตให้มีการแปลงสภาพของหุ้นหนึ่งชั้นเป็นหุ้นประเภทอื่นได้ ต้องแจ้งแก่นายทะเบียนภายใต้ข้อบังคับตามมาตรา 74A (4)[22] ของพระราชบัญญัติบริษัทประเทศสิงคโปร์ กรณีที่มีการโอนหุ้นบริษัทจะต้องยื่นคำบอกกล่าวการโอนหุ้นตามที่นายทะเบียนแจ้งต่อนายทะเบียน ภายใต้กฎข้อบังคับมาตรา126[23] และ มาตรา 127[24] ของพระราชบัญญัติบริษัทประเทศสิงคโปร์

---

[20] Small offers (1) Subdivisions (2) and (3) of this Division shall not apply to personal offers of units in a collective investment scheme by a person if — the total amount raised by the person from such offers within any period of 12 months does not exceed $5 million (or its equivalent in a foreign currency)

[21] Private placement(1) Subdivisions (2) and (3) of this Division shall not apply to offers of units in a collective investment scheme that are made by a person if — the offers are made to no more than 50 persons within any period of 12 month

[22] (4) A conversion of shares by a private company on or after the date of commencement of section 40 of the Companies (Amendment) Act 2014 does not take effect until the electronic register of members of the company is updated by the Registrar under section 196A(5).

[23] (1) Notwithstanding anything in its constitution, a private company shall not lodge a transfer of shares unless a proper instrument of transfer has been delivered to the company, but this section shall not prejudice any power to lodge a notice of transfer of shares in respect of any person to whom the right to any shares of the company has been transmitted by operation of law

[24] Notwithstanding anything in its constitution, a private company shall not register a transfer of debentures unless a proper instrument of transfer has been delivered to the company, but this section shall not prejudice any power to register as debenture holder any person to whom the right to any debentures of the company has been transmitted by operation of law

3.2.2 คำจำกัดความของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศสิงคโปร์

จากนิยามความแตกต่างของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)กับธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ผู้เขียนกล่าวถึงในบทที่ 2 ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้นจัดเป็นธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพียงแต่เป็นธุรกิจที่ไม่ได้ใช้เครื่องมือการเติบโตเดียวกับธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small Medium Enterprises: SME)

ประเทศสิงคโปร์ได้ให้นิยามของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2554 คำจำกัดความของธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม คือธุรกิจที่มียอดขายต่อปีไม่เกิน 100 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ หรือจ้างพนักงานไม่เกิน 200 คน[25]

3.3 นโยบาย มาตรการ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุนธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)

3.3.1 นโยบายและมาตรการการส่งเสริมสนับสนุนเงินทุนของรัฐบาลสิงคโปร์

ประเทศสิงคโปร์เป็นหนึ่งในประเทศที่นักลงทุนให้ความสนใจในการลงทุน สาเหตุที่สำคัญสาเหตุหนึ่งคือรัฐบาลสิงคโปร์ให้การสนับสนุนในเรื่องของการลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การลงทุนเป็นเครื่องมือในการช่วยสร้างความหลากหลายและการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศจากการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ ดังต่อไปนี้

1. นโยบาย Working Together to Build our Economy เป็นนโยบายที่มุ่งหวังทำงานร่วมกันเพื่อที่จะสร้างเศรษฐกิจสิงคโปร์ให้แข็งแกร่งขึ้น โดยมีแผนสนับสนุนให้เงินแก่บริษัทที่จะเริ่มธุรกิจหรือสตาร์ทอัพ (Start Up) เป็นจำนวนเงิน 200,000 ดอลลาร์สิงคโปร์ และบริษัทที่ตั้งขึ้นมาไม่เกิน 5 ปีจะให้เงินสนับสนุนจำนวน 75,000,000

[25] Wikipedia, Small and medium-sized enterprises [Online]: ://en.wikipedia.org/wiki/Small_and_medium-sized_enterprises [14 April 2020]

ดอลลาร์สิงคโปร์ โดยบริษัทที่จะได้รับเงินทุนความช่วยเหลือต้องมีนวัตกรรม และทรัพย์สินทางปัญญา[26] ซึ่งนอกจากแผนนี้จะช่วยสนับสนุนเงินระดมทุนแก่ผู้ประกอบการยังเข้ามาช่วยเหลือในการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทอีกด้วย

2. นโยบาย Internationalisation เป็นการรวมตัวของหน่วยงานเพื่อสนับสนุนการลงทุน เช่น การรวมตัวของหน่วยงาน International Enterprise (IE) และ SPRING Singapore ซึ่งหากผู้ประกอบการ หรือบริษัทที่ดำเนินกิจการมาได้ในระยะหนึ่งและต้องการขยายตลาดในการลงทุนไปต่างประเทศสามารถได้รับเงินทุนสนับสนุนช่วยเหลือสสูงสุดถึงร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายตามที่กำหนด ธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่สามารถรับเงินทุนได้จะต้องมีสำนักงานที่ตั้งอยู่ในประเทศสิงคโปร์ และมีมูลค่าในการขาย หรือยอดขายไม่เกิน 100,000,000 ดอลลาร์สิงคโปร์ต่อปี หรือมีการจ้างไม่เกิน 200คน[27]
3. มาตรการสนับสนุนเงินทุน รัฐบาลของสิงคโปร์ได้ออกมาตรการ Shot-Term Measure เพื่อช่วยสนับสนุนเงินทุนให้แก่ธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการสร้างมาตรการนี้เพื่อจัดการปัญหาเศรษฐกิจ และสร้างโอกาสให้แก่ผู้ประกอบการเพื่อนำเงินไปใช้ในการลงทุนและพัฒนาโครงสร้างของกิจการที่มีความต้องการขยายกิจการ หรือมีความกังวลเรื่องกระแสเงินสด ภายใต้โครงการ Work Capital Loan ที่รัฐบาลจัดตั้งขึ้นโดยมีวงเงินให้ผู้ประกอบการสามารถกู้ได้สูงสุด 30,000 ดอลลาร์สิงคโปร์ต่อบริษัท และรัฐบาลยังรับประกันความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันทางการเงินให้โดยรับความเสี่ยงร้อยละ 50 ของเงินกู้ เพื่อเป็นการสร้างแรงจูงใจให้ผู้ประกอบการเข้ามากู้

---

[26] กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, ประเทศสิงคโปร์ [ออนไลน์] แหล่งที่มา : http://www.ditp.go.th/contents_attach/138216/138216.pdf [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

[27] Enterprise Singapore, Market Readiness Assistance (MRA) Grant [Online]: https://ie.enterprisesg.gov.sg/Assistance/MRA [14 April 2020]

เงินกับโครงการ[28] และออกเกณฑ์ลดหย่อยภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจากเดิมร้อยล 30 เพิ่มเป็นร้อยละ 50 ของภาษีที่ต้องจ่ายในแต่ละปี

4. มาตรการด้านภาษีอากร มาตรการทางภาษีที่รัฐบาลสิงคโปร์นำมาใช้เพื่อส่งเสริมการลงทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม คือการหักค่าใช้จ่ายเพื่อลดหย่อนภาษี เนื่องจากรัฐบาลสิงคโปร์ให้ความสำคัญแก่ประโยชน์ของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ในการทำวิจัย และพัฒนาจึงต้องการส่งเสริมในด้านนี้ให้แก่ผู้ประกอบการในการใช้เทคโนโลยีเพื่อก่อให้เกิดความก้าวหน้าในทางนวัตกรรมและเทคโนโลยีในการสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ และเป็นการช่วยยกระดับความสามารถของประเทศสิงคโปร์ รัฐบาลจึงออกมาตรการจูงใจโดยให้บริษัทสามารถนำค่าวิจัยและพัฒนามาลดหน่อยภาษีเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 150 เป็น ร้อยละ 250 และ ลดภาษีที่เกี่ยวกับค่าธรรมเนียมการจดทรัพย์สินทางปัญญา จากเดิมร้อยละ 100 เป็นร้อยละ 200[29] และยังสร้างแรงจูงใจให้ผู้ประกอบการไปขยายฐานตลาดหรือการลงทุนในต่างประเทศโดยผู้ประกอบการจะต้องเข้าร่วมผ่านโครงการ Double Tax Deduction (DTD) For Internationalization ซึ่งจะได้รับสิทธิในการลดหย่อนภาษีเป็นสองเท่าหรือร้อยละ 200 ของค่าใช้จ่ายตามแผนกิจกรรมที่โครงการกำหนดแก่บริษัทที่ไปขยายการลงทุนในต่างประเทศ[30] เช่น การจัด

---

[28] กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, งบประมาณของรัฐบาลสิงคโปร์ ปี 2559 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : http://www.ditp.go.th/contents_attach/145369/145369.pdf [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

[29] กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, การประกาศแผนงบประมาณประจำปี 2561 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : http://www.ditp.go.th/contents_attach/216236/216236.pdf [สืบค้น 16 เมษายน 2563]

[30] Double Tax Deduction for Internationalization(DTDi) [Online]: https://ie.enterprisesg.gov.sg/Assistance/Global-Company-Partnership/Market-Access/Double-Tax-Deduction [16 April 2020]

คณะไปศึกษาตลาด และการลงทุนในต่างประเทศ การเข้าร่วมงานแสดงสินค้านวัตกรรมในต่างประเทศ เป็นต้น

3.3.2 หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับแหล่งการระดมทุนธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

ในส่วนของกระบวนการและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องนั้น ประเทศสิงคโปร์เป็นประเทศที่มีหน่วยงานสนับสนุนด้านการลงทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพื่ออำนวยความสะดวกด้านการลงทุนและสร้างโอกาสให้แก่นักลงทุนในการพัฒนาธุรกิจของสิงคโปร์ กลุ่มเป้าหมายที่เน้นคือนักลงทุน นักเรียน นักศึกษา และผู้ประกอบการให้ได้รับข้อมูลความรู้ การแลกเปลี่ยน และความสามารถในการเข้าถึงข้อมูล หรือการประสานงานติดต่อเรื่องการลงทุนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยมีการจัดตั้งหน่วยงานกลางของสิงคโปร์ไว้ในตลาดต่างประเทศที่สำคัญๆ โดยหน่วยงานนี้จะทำหน้าที่ช่วยประสานงานแต่นักลงทุนสิงคโปร์ที่มีความสนใจจะเข้าร่วมลงทุนในต่างประเทศ และนักลงทุนต่างชาติที่มีความประสงค์ต้องการเข้ามาลงทุนในประเทศสิงคโปร์ นอกจากนี้การจัดตั้งหน่วยงานกลางสาระสำคัญคือการเพิ่มโอกาสให้แก่กลุ่มนักเรียน นักศึกษาที่มีความสนใจที่จะเริ่มดำเนินธุรกิจให้สามารถเข้าถึงข้อมูล ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในธุรกิจเพื่อใช้ในการพัฒนาผู้ประกอบการ ผู้นำทางเศรษฐกิจ และนักนวัตกรรมสิงคโปร์รุ่นใหม่ๆที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

3.3.2.1 ธนาคารพาณิชย์

ธนาคารพาณิชย์ที่มีอิทธิพลต่อสิงคโปร์ในการหาแหล่งเงินทุน หรือแหล่งระดมทุนแก่ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่ ธนาคาร United Overseas Bank Limited หรือ ธนาคารยูโอบี ธนาคารThe Development bank of Singapore Limited หรือ DSB ธนาคารOverseas-Chinese Banking Corporation ซึ่งสามธนาคารนี้ถือเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีส่วนช่วยเหลือสนับสนุนเรื่องเงินทุน โดยการให้กู้ผ่านทางโครงการส่วนตัวของธนาคารเอง และ

โครงการของรัฐบาลที่ได้เข้าร่วมกับธนาคารในการช่วยเหลือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม เช่น โครงการ SME Working Capital term loan เพื่อช่วยเหลือกิจการที่ต้องการเพิ่มกระแสเงินสด และต้องการปรับปรุงการดำเนินงานธุรกิจ โดยอนุมัติวงเงินสินเชื่อให้สูงสุด 300,000 ดอลลาร์สิงคโปร์[31]

3.3.2.2 กระทรวงการค้า และอุตสาหกรรมสิงคโปร์ (Ministry of Trade Singapore :MTI)

กระทรวงการค้า และอุตสาหกรรมสิงคโปร์ ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2521 เป็นหน่วยงานที่ส่งเสริมการลงทุนและพัฒนาอุตสาหกรรมที่อยู่ในภาคการผลิต มีหน่วยงานที่อยู่ภายใต้การควบคุมงานกว่า 10 หน่วยงาน[32] เช่น หน่วยงาน Standard Productivity and Innovation Board (SPRING) หน่วยงาน Enterprise Singapore (ESG) โดยกระทรวงการค้า และอุตสาหกรรมสิงคโปร์จะช่วยอำนวยความสะดวกความช่วยเหลือให้แก่นักลงทุน และผลักดันสนับสนุนให้ธุรกิจของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยกระดับขีดความสามารถให้เป็นมาตรฐานสากล และเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนช่วยเหลือการเติบโตของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (Start Up)

3.3.2.3 Standard Productivity and Innovation Board (SPRING)

Standard Productivity and Innovation Board (SPRING)[33] เป็นหน่วยงานที่อยู่ภายใต้หน่วยงาน กระทรวงการค้า และอุตสาหกรรมสิงคโปร์ Ministry of Trade Singapore (MTI) ซึ่งมี

---

[31] DBS SME Banking, SME Working Capital Term Loan [Online]: https://www.dbs.com.sg/sme/financing/working-capital.page [16 April 2020]

[32] Ministry of Trade Singapore (MIT), MTI Family [Online]: https://www.mti.gov.sg/About-Us/MTI-Family [16 April 2020]

[33] Singapore Company Incorporation, 13 Startup Schemes and Grants in Singapore [Online]: https://www.singaporecompanyincorporation.sg/blog/13-startup-schemes-and-grants-in-singapore/ [14 April 2020]

บทบาทในการช่วยเหลือผู้ประกอบการธุรกิจของประเทศสิงคโปร์โดยมุ่งเน้นสนับสนุนธุรกิจท้องถิ่นอยู่ในกลุ่มผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม โดยมี 3 สาระ หลักดังนี้

1. ด้านมาตราฐาน และคุณภาพ

หน่วยงาน Standard Productivity and Innovation Board จะมีบทบาทเข้ามาช่วยเหลือในการกำกับดูแลสินค้า และบริการให้ออกมาเป็นตามมาตรฐานสากลเพื่อให้ต่างประเทศไว้ใจ และเชื่อมั่นในผลิตภัณฑ์ และบริการของประเทศสิงคโปร์

2. ด้านผลผลิต และนวัตกรรม

หน่วยงาน Standard Productivity and Innovation Board จะให้ความช่วยเหลือสนับสนุนการวิจัย หรือนวัตกรรมใหม่เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพมากขึ้น และส่งผลให้ผู้ประกอบการสามารถแข่งขันในต่างประเทศได้ ดังนั้นหน่วยงานจึงมีการจัดตั้งกองทุน Capability Development Grant (CDG)[34] ที่เข้ามาช่วยเหลือสนับสนุนในเรื่องของการเงิน กล่าวคือ หากธุรกิจมีค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรม ค่าใช้จ่ายในการรับคำปรึกษาที่ ค่าเอกสาร ค่าอุปกรณ์และเครื่องมือ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายกิจกรรมที่อยู่ในหลักเกณฑ์ตามที่กองทุน Capability Development Grant (CDG) กำหนดไว้ทางกองทุนจะให้ความช่วยเหลือสนับสนุน ร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่าย[35]

3. ด้านพัฒนา

หน่วยงาน Standard Productivity and Innovation Board จะเข้ามาให้ช่วยเหลือและสนับสนุนแก่ผู้ประกอบการธุรกิจที่อยู่ในกลุ่มวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และผู้ประกอบการ

---

[34] Capability Development Grant, Benefits of the Capability and Development Grant (CDG) in Singapore [Online] : https://cdggrantprogram.com/benefits-of-the-capability-and-development-grant-cdg-in-singapore/ [14 April 2020]

[35] MEPORTAL.SG, Capability Development Grant (CDG) [Online]: https://www.smeportal.sg/content/smeportal/en/moneymatters/grants/capability-development-grant.html [14 April 2020]

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) โดยเฉพาะการให้ความช่วยเหลือสนับสนุนในเรื่องด้านการเงิน เงินลงทุน ซึ่งได้มีการจัดตั้งโครงการหลายโครงการที่ให้เงินช่วยเหลือสนับสนุนผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในการปรับปรุง และพัฒนาประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์ และบริการให้เป็นมาตรฐานสากล เช่น โครงการ Micro Loan Program and Local Enterprise Technical Assistance[36] เป็นโครงการที่มีวัตถุประสงค์ให้กู้เงินแก่ธุรกิจขนาดเล็กที่เพิ่งเริ่มดำเนินธุรกิจที่ต้องการกระแสเงินสดและให้นำเงินไปใช้ในการบริหารจัดการธุรกิจ โดยจะให้กู้เงินแก่บริษัทที่จดทะเบียนในสิงคโปร์ โดยบริษัทจะต้องถือหุ้นโดยบุคคล (บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคล) ที่มีสัญชาติสิงคโปร์และต้องมียอดขายต่อปีสูงสุดไม่เกิน 1,000,000 ดอลลาร์สิงคโปร์หรือขนาดการจ้างงานไม่เกิน 10 คน โดยสามารถกู้ได้ในวงเงินสูงสุดไม่เกิน 100,000 ดอลลาร์สิงคโปร์หรือคิดเป็นเงินไทยประมาณ 2,378,293 บาทกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้สูงสุดจะเป็นไปตามแต่ละธนาคารกำหนด

3.3.2.4 Enterprise Singapore (ESG)

Enterprise Singapore (ESG) เป็นหน่วยงานที่ทำงานในลักษณะร่วมกับบริษัทหรือภาคธุรกิจอื่น ในการสนับสนุนการพัฒนาของรัฐวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมสิงคโปร์ (SMEs) และยกระดับขีดความสามารถด้านนวัตกรรมให้มีความเป็นสากล ในส่วนของกลุ่มธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) Enterprise Singapore (ESG) จะเข้ามามีบทบทในการประสานงานร่วมมือกับหน่วยงานต่างๆ เพื่อเปิดและสร้างโอกาสให้แก่นักลงทุนในการพัฒนาธุรกิจของสิงคโปร์ กลุ่มเป้าหมายที่เน้นคือ นักลงทุน นักเรียน นักศึกษา และผู้ประกอบการให้ได้รับข้อมูลความรู้ การแลกเปลี่ยน และความสามารถในการเข้าถึงข้อมูล หรือการประสานงานติดต่อเรื่องการลงทุนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ นอกจากนี้การจัดตั้งหน่วยงานสาระสำคัญคือการเพิ่มโอกาสให้แก่กลุ่มนักเรียน นักศึกษา

---

[36] California Capital Financial Development Corporation, MICRO ENTERPRISE LOAN [Online] : HTTPS://CACAPITAL.ORG/BUSINESS-LOANS/MICRO-ENTERPRISE-LOAN/ [14 April 2020]

ที่มีความสนใจที่จะเริ่มดำเนินธุรกิจให้สามารถเข้าถึงข้อมูล ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในธุรกิจเพื่อใช้ในการพัฒนาผู้ประกอบการ ผู้นำทางเศรษฐกิจ และนักนวัตกรรมสิงคโปร์รุ่นใหม่ๆที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต เช่น SGInnovate[37] คณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจสิงคโปร์ (Singapore Economic Development Board : EDB) ธนาคารกลางสิงคโปร์ (Monetary Authority Of Singapore :MAS) รวมถึงมหาวิทยาลัย เช่นการตั้งโครงการ Start-Up SG ซึ่งเป็นโครงการสืบเนื่องต่อมาจากโครงการภายใต้หน่วยงาน SPRING วัตถุประสงค์ของโครงการนี้คือให้ประเทศสิงคโปร์เป็นผู้นำทางธุรกิจ Start Up โดยมุ่งหวังสัดส่วนการลงทุนของรัฐบาลในปี 2561 จากเดิมมูลค่าการลงทุน 2,000,000 ดอลลาร์สิงคโปร์เป็น 4,000,000 ดอร์ล่าสิงคโปร์ โดยมีการจัดตั้งหน่วยงานกลางของสิงคโปร์ไว้ในตลาดต่างประเทศที่สำคัญๆ โดยหน่วยงานนี้จะทำหน้าที่ช่วยประสานงานแต่นักลงทุนสิงคโปร์ที่มีความสนใจจะเข้าร่วมลงทุนในต่างประเทศ และนักลงทุนต่างชาติที่มีความประสงค์ต้องการเข้ามาลงทุนในประเทศสิงคโปร์

[37]SG Innovate เป็นโครงการภายใต้ National Research Foundation (NRF) และเป็นหนึ่งในแผนงบประมาณปี 2559 โครงการนี้จะทำหน้าที่เชื่อมโยงผู้ประกอบกิจการให้เข้าถึงเงินทุน ช่วยในการขยายธุรกิจออกสู่ตลาดโลก และช่วยให้ผู้ประกอบกิจการเข้าถึงความสามารถในการทำวิจัยโดยจะเน้นการสนับสนุนให้นักศึกษา และนักวิจัยสามารถนำงานวิจัยเหล่านั้นไปทำให้เกิดเป็นธุรกิจได้จริง

บทที่ 4

ปัญหาและผลกระทบจากการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในประเทศไทย

เนื่องจากกฎหมายและนโยบายที่ออกมามีข้อจำกัดและได้กำหนดหลักเกณฑ์เงื่อนไขของการระดมทุน ซึ่งหลักเกณฑ์บางอย่างทำให้ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมนั้นประสบปัญหาการเข้าไม่ถึงสิทธิประโยชน์นั้น

4.1 ปัญหาของการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในประเทศไทย

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)ในไทยที่อยู่ในช่วงของการเริ่มต้นดำเนินธุรกิจมักขาดแคลนเงินทุนเนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจที่นำคนที่มีไอเดียความคิด นวตักรรม แต่ยังไม่มีเงินทุนหรือมีเงินทุนที่ยังไม่มากพอจะพัฒนา เนื่องจากกิจการยังไม่มีประวัติการดำเนินการ รายได้ก็ไม่แน่นอน สินทรัพย์ที่จะมาใช้เป็นหลักประกันก็อาจยังไม่มี หรือหากระดมทุนจากตลาดทุนด้วยวิธีการออกเสนอขายหลักทรัพย์และนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก็มีขั้นตอนที่ยุ่งยากและต้องมีการเตรียมความพร้อมอีกหลายเรื่อง เช่น ความพร้อมใน ระบบบริหารจัดการ ระบบบัญชี ระบบควบคุมภายใน ส่งผลให้ธุรกิจขาดแคลนเงินทุน และไม่สามารถเข้าถึงเงินทุนได้ ทำให้การระดมทุนอาจเป็นเรื่องยาก รวมถึงกฎระเบียบและนโยบายของรัฐที่ยังไม่เอื้ออำนวยแก่ผู้ประกอบการ ซึ่งปัญหาดังกล่าวเกิดจากข้อจำกัด ดังต่อไปนี้

4.1.1 ข้อจำกัดการระดมทุนของกฎหมายบริษัท

การระดมทุมของผู้ประกอบวิสาหกิจเริ่มต้นที่ได้จัดตั้งในรูปแบบบริษัท วิธีการในการระดมทุนเริ่มแรกในการจัดตั้งบริษัท คือการระดมทุนผ่านการกระจายหุ้นเป็นวิธีในการเพิ่มทุนที่ง่าย และสะดวกที่สุด โดยสิทธิของผู้ลงทุนจะแบ่งตามประเภทของหุ้นที่ถือ และจำนวนของหุ้น ในประเทศไทย

การกระจายหุ้นในบริษัทจำกัดสามารถจำหน่ายหุ้นได้อยู่ 2 ประเภท คือหุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ์ (หุ้นบุริมสิทธิจะไม่สามารถแก้ไขสิทธิของหุ้นบุริมสิทธิที่บริษัทได้จำหน่ายออกไปแล้ว)[1] บริษัทโดยทั่วไปจะไม่สามารถออกจำหน่ายหุ้นประเภทอื่นได้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตและยกเว้นตามเงื่อนไขและวิธีการที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด[2] หรือหากผู้ประกอบการต้องการระดมทุนผ่านกองทุน Crowdfunding หรือการเสนอขายหลักทรัพย์แปลงสภาพ จะต้องได้รับอนุญาตและปฏิบัติภายใต้เงื่อนไขของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

จากการศึกษาหลักเกณฑ์การระดมทุนผ่านกระจายหุ้นของบริษัทจำกัดในประเทศสิงคโปร์ พบว่าบริษัทจำกัดสามารถเลือกที่จำหน่ายหุ้นประเภทอื่นที่นอกเหนือที่สามารถแปลงสภาพได้โดยไม่ต้องขออนุญาตจากหน่วยงานตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสิงคโปร์ และประเทศสิงคโปร์มีนโยบายแผนงานที่ส่งเสริมให้ความช่วยเหลือสนับสนุนผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) อย่างชัดเจน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าประเทศสิงคโปร์มีหลักเกณฑ์ที่เอื้อประโยชน์แก่ผู้ประกอบการในการหาแหล่งเงินระดมทุน โดยมีทั้งภาครัฐ และภาคเอกชนให้การสนับสนุน และลดข้อจำกัดบางประการที่เป็นอุปสรรคแก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น

4.1.2 ข้อจำกัดการเสนอขายตราสารทุนที่ออกใหม่ผ่านตลาดทุน

ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.17/2563[3] เรื่องการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จากประกาศข้างต้น บริษัทจำกัด

---

[1] ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา 1142

[2] สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, พระราชบัญญัติ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.sec.or.th/TH/Documents/ActandRoyalEnactment/Act/act-sea2535-codified.pdf [สืบค้นวันที่ 15 เมษายน 2563]

[3] สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://law.sec.or.th/content/4481/7251/1 [สืบค้น 15 เมษายน 2563]

ที่เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและเข้าลักษณะตามนิยามของกฎกระทรวงกำหนดลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อย พ.ศ. 2562[4] สามารถระดมทุนผ่านการจำหน่ายหลักทรัพย์หุ้น หรือหุ้นกู้แปลงสภาพให้ได้แต่มีข้อจำกัดให้สามารถเสนอขายได้เฉพาะบุคคล วงเงินที่จำกัด และผู้เสนอขายหลักทรัพย์ต้องเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุน[5]ก่อนจึงจะสามารถเสนอขายหลักทรัพย์หุ้น หรือหุ้นกู้ได้ ซึ่งได้จำกัดการเสนอขายหลักทรัพย์ และวงเงินจำกัดตามประเภทวิสาหกิจของผู้เสนอขายหลักทรัพย์มีสาระดังนี้

1.ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมสามารถเสนอขายหลักทรัพย์หุ้น หรือหุ้นกู้ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมทุน(Venture Capital) กิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ได้ไม่จำกัดจำนวน

2.เฉพาะผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางสามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงรวมทุกครั้งผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย และมีมูลค่าเสนอขายหลักทรัพย์ไม่เกิน 20 ล้านบาท

จากหลักเกณฑ์หากผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม ต้องการเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงมากกว่า 10 ราย หรือ มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้าน จะขัดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.17/2563 และหากบริษัทเป็นผู้ประกอบวิสาหกิจขนาดย่อมจะไม่สามารถเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะได้ ดังนั้นจะเห็นได้ว่าตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.17/2563 มีข้อจำกัดที่สนับสนุนให้การเสนอขายหลักทรัพย์ให้เฉพาะแก่กลุ่มผู้

---

[4] สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, กฎกระทรวงกำหนดลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อย พ.ศ. 2562 [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.sme.go.th/upload/mod_download/download-20200108090926.PDFf [สืบค้น 15 เมษายน 2563]

[5] สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม,โครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุน(PP-SME) [ออนไลน์ https://www.smeprofile.com/ [สืบค้น 20 เมษายน 2563]

ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมทุน กิจการเงินร่วมลงทุน เท่านั้นซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่เข้าถึงได้ยาก และผู้ประกอบการอาจไม่สามารถเข้าถึงแหล่งนักเงินทุนประเภทนี้ได้

จากการศึกษารูปแบบการกระจายหุ้นของบริษัทในประเทศสิงคโปร์และประเทศไทย ผู้วิจัยพบว่า ในประเทศสิงคโปร์เปิดช่องและโอกาสให้บริษัทจำกัดดำเนินการจำหน่ายออกตราสารทุนโดยมีหลักเกณฑ์ที่ผู้ประกอบการสามารถปฏิบัติได้ สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ตามตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 2 เปรียบเทียบหลักเกณฑ์การจำหน่ายตราสารทุนของประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์

หลักเกณฑ์	ประเทศสิงคโปร์	ประเทศไทย
วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	ธุรกิจที่มียอดขายต่อปีไม่เกิน 100 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ หรือจ้างพนักงานไม่เกิน 200 คน	<u>วิสาหกิจขนาดย่อม</u> ภาคการผลิต - การจ้างงานไม่เกิน50คน - รายได้ไม่เกิน 100 ล้านบาท ภาคการค้าและบริการ - การจ้างงานไม่เกิน30คน - รายได้ไม่เกิน 50 ล้านบาท <u>วิสาหกิจขนาดกลาง</u> ภาคการผลิต - การจ้างงาน 51-200 คน - รายได้ 100-500 ล้านบาท ภาคการค้าและบริการ - การจ้างงาน 31-100 คน - รายได้ 50-300 ล้านบาท

หลักเกณฑ์	ประเทศสิงคโปร์	ประเทศไทย
หุ้นกู้,หุ้นกู้แปลงสภาพ	(1)สามารถออกหุ้นกู้ภายใต้กฎหมายพระราชบัญญัติบริษัทของประเทศสิงคโปร์	(1) ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา1119 ห้ามผู้ถือหุ้นหักหนี้กับบริษัทใช้เงินเป็นค่าหุ้น (2) ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา 1229 ห้ามมิให้บริษัทจำกัดออกหุ้นกู้
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือการจ่ายหุ้นให้พนักงาน (Share Option and Warrants)	(1)ข้อยกเว้นไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์พระราชบัญญัติการเสนอขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หากผู้เสนอขายตราสารมีจำนวนผู้ถือหุ้นไม่เกิน 50 คน และมูลค่าในการเสนอขายหุ้นจะต้องไม่เกิน 5 ล้านเหรียญดอลลาร์สิงคโปร์ภายในระยะเวลา 12 เดือน	(3) บริษัทสามารถเสนอขายหุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพได้ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.17/2563 (3.1) ลงทะเบียนและได้รับอนุมัติเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุนระหว่างสำนักงาน ก.ล.ต. และสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (3.2) เป็นบริษัทจำกัดตามลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พ.ศ.2562 (3.3) การเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุน <u>วิสาหกิจขนาดย่อมและขนาดกลาง</u> ประเภทผู้ลงทุน - *ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ,ผู้*ลงทุนสถาบัน,กิจการร่วมลงทุน - *กรรมการและพนักงานของกิจการ,นิติบุคคลที่ตั้งเพื่อถือหุ้น*

หลักเกณฑ์	ประเทศสิงคโปร์	ประเทศไทย
		แทนกิจการสำหรับการจัดสรรหุ้นให้แก่กรรมการและพนักงาน(SPV) วงเงินระดมทุน, จำนวนผู้ลงทุน - *ไม่จำกัด* <u>วิสาหกิจขนาดกลาง</u> ประเภทผู้ลงทุน - *ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง* *วงเงินระดมทุน* - *ไม่เกิน 20 ล้านบาท* จำนวนผู้ลงทุน - *ไม่เกิน 10 ราย*
		(1) ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา1143 ห้ามมิให้บริษัทเป็นเจ้าของถือหุ้นของตนเองหรือรับจำนำหุ้นตนเอง
หุ้นบุริมสิทธิ,หุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพ	(1)ภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทของประเทศสิงคโปร์และข้อบังคับในหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัท ผู้ถือหุ้นมีสิทธิออกเสียงในเรื่องที่สำคัญ สิทธิในการไถ่ถอนคืน และแปลงสภาพ	(1) ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา1142 ไม่สามารถแก้ไขสิทธิของหุ้นบุริมสิทธิที่บริษัทได้ออกไปแล้ว

4.2 ปัญหาการได้รับสิทธิประโยชน์จากภาครัฐ

ปัญหาการได้รับสิทธิประโยชน์จากภาครัฐเป็นผลมาจากข้อจำกัดในส่วนของภาครัฐในด้านต่างๆ ดังนี้

4.2.1 ข้อจำกัดด้านนโยบายเฉพาะที่มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมสนับสนุนเงินลงทุน

เนื่องจากปัจจุบันภาครัฐยังไม่มีนโยบายที่ออกมาเพื่อสนับสนุน หรือส่งเสริมให้ความช่วยเหลือเรื่องเงินระดมทุนแก่วิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) จึงต้องพิจารณาจากนโยบายหรือโครงการซึ่งแม้จะไม่ได้เกี่ยวข้องโดยตรงทั้งหมดแต่ก็มีความเกี่ยวข้องกับการหาเงินระดมทุนของผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) กล่าวคือ ผู้ประกอบการจะต้องพิจารณาจากกฎหมาย นโยบายหรือโครงการสนับสนุนส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เนื่องจากผู้ประกอบการอาจได้รับประโยชน์ต่างๆ ในฐานะผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วไป หรือ ได้รับประโยชน์ในฐานะผู้ลงทุนภายในประเทศทั่วไป และจากหลากหลายกฎหมาย นโยบายหรือโครงการที่เกี่ยวข้องย่อมนำมาซึ่งความสับสนแก่ผู้ประกอบการที่ไม่มีความรู้เพียงพอ โดยเฉพาะในกรณีของผู้ประกอบการที่อาจไม่มีที่ปรึกษาทางกฎหมาย หรือผู้ที่สามารถให้คำแนะนำในประเด็นต่างๆได้ อาจส่งผลให้ผู้ประกอบการได้รับการสนับสนุนหรือการส่งเสริมไม่เพียงพอ ดังนั้นการขาดกฎหมาย นโยบายหรือโครงการแก่ผู้ประกอบวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) จึงถือเป็นอุปสรรคที่ส่งผลกระทบต่อการระดมทุนของผู้ประกอบกิจการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

4.2.2 ข้อจำกัดด้านภาษี

ถึงแม้ว่าจะมีหลักเกณฑ์ทางภาษีในการส่งเสริมและให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามกำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขเพื่อการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้เท่าที่ผู้มีเงินได้ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือ ลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ทั้งนี้จากระเบียบของกรมสรรพากรที่กำหนดให้นักลงทุนอิสระ (Angle Investor) ที่มีสถานะเป็นบุคคลธรรมดาที่ใช้เงินส่วนตัวลงทุนในหุ้นของวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

สามารถลดหย่อนภาษีแต่รวมกันทั้งหมดแล้วไม่เกินหนึ่งแสนบาท[6] ตามกฎกระทรวง ฉบับที่ 337 (พ.ศ.2561) โดยมาตรการส่งเสริมนี้ผู้ลงทุนจะต้องลงทุนภายในวันที่ 1 มกราคม 2561 ถึง 31 ธันวาคม 2562 และต้องลงทุนในบริษัทวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) ที่ประกอบอุตสาหกรรมเป้าหมาย 10 ประเภทที่ได้รับการรับรองจากสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.)[7] และเป็นผู้ประกอบการที่ต้องจดทะเบียนจัดตั้งในช่วงวันที่ 1 ตุลาคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2561 โดยมีทุนชำระแล้วไม่เกิน 5 ล้านบาท มีรายได้รวมไม่เกิน 30 ล้านบาท และผู้ลงทุนต้องถือครองหุ้นที่ลงทุนไว้ไม่ต่ำกว่า 2 ปีต่อเนื่องนับแต่วันที่ลงทุนจึงจะเข้าเกณฑ์เพื่อการยกเว้นภาษีเงินได้

ในส่วนของนักลงทุนรูปแบบองค์กร (Venture Capital) ที่ลงทุนในหุ้นของวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) สามารถลดหย่อนภาษีรายได้จากการโอนหุ้น และภาษีเงินได้นิติบุคคลในรูปแบบเงินปันผลเป็นระยะเวลา 10 รอบบัญชีต่อเนื่องกัน[8] โดยต้องลงทุนในวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ที่มีรายได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของรายได้ทั้งหมดและวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) จะต้องเป็นธุรกิจที่ผ่านการรับรองจากสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ(สวทช.) และยังไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเกณฑ์ของนักลงทุนรูปแบบองค์กรที่สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจะต้องเป็นบริษัทที่จัดตั้งตามกฎหมายไทย มีทุนจดทะเบียนไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาท และต้องจดแจ้งการเป็น

---

[6] ประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เกี่ยวกับภาษีเงินได้ (ฉบับที่ 330)

[7] อุทยานวิทยาศาสตร์แห่งประเทศไทย, บริการรับรองธุรกิจเทคโนโลยี สำหรับผู้ประกอบการรายใหม่ [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.sciencepark.or.th/index.php/th/innovation-update/new-startup-new/ [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

[8] Techsauce, ข่าวดีฝั่ง VC: สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่กิจการเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ใน SMEs สายเทคโนโลยี [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://techsauce.co/news/thai-vc-tax-benefit-2016 [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

นักลงทุนรูปแบบองค์กรกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(กลต.) ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 597 (พ.ศ.2559)[9]

ในส่วนผู้ประกอบการธุรกิจสิทธิประโยชน์ด้านภาษีที่ได้รับ คือ การยกเว้นภาษีเงินได้ถึง 5 รอบบัญชี โดยต้องเป็นธุรกิจที่ประกอบอุตสาหกรรมเป้าหมาย 10 ประเภทที่ได้รับการรับรองจากสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.)[10] และเป็นผู้ประกอบการที่ต้องจดทะเบียนจัดตั้งในช่วงวันที่ 1 ตุลาคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2561 โดยมีทุนชำระแล้วไม่เกิน 5 ล้านบาท มีรายได้รวมไม่เกิน 30 ล้านบาท และรายได้จากการประกอบอุตสาหกรรมเป้าหมายต้องไม่น้อยกว่า 80% ของรายได้ทั้งหมดของธุรกิจ ในระยะเริ่มแรกการดำเนินกิจการของกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) อาจไม่มีความจำเป็นในการใช้สิทธิประโยชน์ยกเว้นทางภาษี เนื่องจากการประกอบธุรกิจในช่วงแรกมูลค่ารายได้อาจยังมีไม่สูงมากและธุรกิจของบริษัทได้รับสิทธิยกเว้นเสียภาษี[11] ในอัตราที่ต่ำกว่าตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนด

จากหลักเกณฑ์การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีทั้งฝั่งผู้ลงทุนและฝั่งบริษัทธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) จะต้องผ่านหลักเกณฑ์มีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนด ทั้งนี้หากผู้ลงทุนและผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งหรือทั้งสองฝ่ายไม่ผ่านเกณฑ์ตามที่กำหนดก็จะไม่สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีได้

---

[9] พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 597)

[10] อุทยานวิทยาศาสตร์แห่งประเทศไทย, บริการรับรองธุรกิจเทคโนโลยี สำหรับผู้ประกอบการรายใหม่ [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.sciencepark.or.th/index.php/th/innovation-update/new-startup-new/ [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

[11] กรมสรรพากร, ภาษีเงินได้นิติบุคคล [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.rd.go.th/publish/841.0.html [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

4.2.3 ข้อจำกัดด้านการเข้าถึงแหล่งเงินทุน

การเข้าถึงแหล่งเงินทุนนั้นถือเป็นปัญหาสำคัญสำหรับผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) อันเนื่องมาจากข้อจำกัดทั้งด้านความไม่พร้อมของผู้ประกอบการประกอบกับหลักเกณฑ์ของสถาบันการเงินของรัฐและเอกชนที่ไม่มีความยืดหยุ่น แหล่งการระดมทุนในประเทศที่มีข้อจำกัดและไม่ตอบสนองความต้องการของธุรกิจในแต่ละช่วงการเติบโตวิสาหกิจที่จะได้ความช่วยเหลือสนับสนุนด้านการเงินจากธนาคารพาณิชย์ไทยต้องผ่านหลักเกณฑ์ตามที่ธนาคารกำหนดคุณสมบัติโดยมักต้องมีหลักทรัพย์ สินทรัพย์ในการค้ำประกันเพื่อประกอบพิจารณาการให้สินเชื่อทางธุรกิจ การเข้าไม่ถึงและไม่รู้ถึงแหล่งเงินทุนประเภทรูปแบบองค์กรธุรกิจ (venture capital) เนื่องจากแหล่งเงินทุนประเภทนี้มักจะรู้จักจำกัดเฉพาะภายในวงแคบไม่เป็นที่ทราบหรือรู้จักกันโดยทั่วไป และเป็นเรื่องใหม่ที่ผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) หน้าใหม่หรือโดยทั่วไปอาจยังไม่ทราบหรือไม่สามารถเข้าหาแหล่งเงินทุนประเภทนี้ได้ รวมถึงการที่ผู้ประกอบการขาดการสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของรัฐอีกด้วย

4.3 ผลกระทบจากสภาพปัญหา

4.3.1 ผลกระทบต่อผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ)

กฎหมาย และนโยบายที่ออกมานั้นได้กำหนดหลักเกณฑ์ของผู้ประกอบการที่จะได้รับสิทธิประโยชน์ ซึ่งอาจทำให้ผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ประสบปัญหาการเข้าไม่ถึงในสิทธิประโยชน์นั้น อาทิเช่น การให้สินเชื่อภายใต้โครงการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อผู้ประกอบการใหม่และผู้ประกอบการวิสาหกิจจนาดกลางและขนาดย่อม การที่จะได้รับการส่งเสริมหรือสิทธิประโยชน์จะต้องเป็นผู้ประกอบการใหม่ที่ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามที่กำหนดและต้องผ่านการตรวจสอบด้วยเครื่องมือในการประเมิณเทคโนโลยี TTRS (Thailand Technology Rating System) โดยศูนย์สนับสนุนและให้บริการประเมิณจัดอันดับเทคโนโลยีของประเทศ สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และ

เทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.) หรือเกณฑ์อื่นตามที่บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) จะกำหนดในภายหลัง ซึ่งเป็นการจำกัดขอบเขตของธุรกิจที่จะได้รับสิทธิพิเศษ เนื่องจากหากผู้ประกอบการไม่สามารถผ่านเกณฑ์ตามที่กำหนดก็จะไม่สามารถขอสินเชื่อได้ อีกทั้งเกณฑ์อื่นตามที่บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) จะกำหนดในภายหลังก็ยากที่ผู้ประกอบการจะคาดการณ์ได้ การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ผ่านตลาดทุนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 17/2563 การที่จะเสนอขายหลักทรัพย์ได้ผู้ประกอบการจะต้องทำตามเกณฑ์ที่กำหนด กล่าวคือหากผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต้องการเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงมากกว่า 10 รายหรือมีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านจะขัดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.17/2563 และหากบริษัทเป็นผู้ประกอบวิสาหกิจขนาดย่อมจะไม่สามารถเสนอขายหลักทรัพย์แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะได้ ดังนั้นจะเห็นได้ว่าตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.17/2563 มีข้อจำกัดที่สนับสนุนให้การเสนอขายหลักทรัพย์ให้เฉพาะแก่กลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมทุน กิจการเงินร่วมลงทุนเท่านั้นซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่เข้าถึงได้ยากและผู้ประกอบการอาจไม่สามารถเข้าถึงแหล่งนักเงินทุนประเภทนี้ได้ อีกทั้งผู้ประกอบการอาจไม่สามารถปฏิบัติได้ตามหลักเกณฑ์ที่ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด การให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่ผู้ประกอบวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ตามพระราชบัญญัติการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย พ.ศ. 2560[12] การที่จะได้รับการส่งเสริมหรือสิทธิประโยชน์จะต้องเป็นอุตสาหกรรมตามที่กฎหมายกำหนดเท่านั้น ซึ่งเป็นการจำกัดขอบเขตของธุรกิจที่จะได้รับสิทธิพิเศษให้แคบลงอย่างมากผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มักเป็นผู้ที่อยู่ในช่วงริเริ่มพัฒนากิจการของตนเองอาจไม่สามารถดำเนินการดังกล่าวได้ ดังนั้นจึงอาจกล่าวได้ว่าแม้จะมีกฎหมายที่ให้สิทธิประโยชน์แก่นักลงทุน แต่กฎหมายนั้นกลับกำหนดคุณสมบัติหรือเงื่อนไขบาง

[12] พระราชบัญญัติ การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ สำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย พ.ศ. ๒๕๖๐

ประการที่เป็นผลให้นักลงทุนประเภทวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไม่อาจเข้าถึงสิทธิประโยชน์จากกฎหมายฉบับนั้นได้

4.3.2 ผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศไทย

จากกฎหมาย นโยบาย และปัญหาเรื่องการระดมทุนของวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในปัจจุบันส่งผลต่อการจัดตั้งธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) กล่าวคือเมื่อกฎหมาย นโยบายสนับสนุนของภาครัฐและหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการระดมเงินทุนมีความไม่สอดคล้องในทางปฏิบัติกับการประกอบธุรกิจทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่ๆที่มีแนวความคิดในการจัดตั้งวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) นักลงทุนคนไทยที่ต้องการวางแผนการลงทุนจึงเลือกไปดำเนินการจัดตั้งธุรกิจและนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศที่มีระบบการจัดการหรือการจัดตั้งที่เอื้ออำนวยและสอดคล้องกับการระดมทุนเงินของธุรกิจมากกว่า อันจะเห็นได้จากแนวโนมการลงทุนของธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้นในประเทศไทยมีสัดส่วนการเติบโตที่ลดลงเมื่อเทียบกับต่างประเทศ ในขณะที่สัดส่วนของต่างประเทศมีการเพิ่มขึ้นสูงขึ้น ทำให้ประเทศไทยภายในระยาวจะมีรายได้รับน้อยลง ขณะที่ธุรกิจที่ดำเนินการจัดตั้งจากต่างประเทศเข้ามาทำรายได้ในประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น เช่น แกร็ป(Grab) ลาซาด้า(Lazada) ที่เป็นธุรกิจของต่างประเทศที่เข้ามาหารายได้จากประชากรของไทย ในขณะที่ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ที่ดำเนินการจัดตั้งในประเทศไทยยังไม่สามารถเติบโต แข่งขัน และขยายตลาดในระดับสากลได้ อีกทั้งส่งผลให้ผู้ประกอบการนำเทคโนโลยี ไอเดียประดิษฐ์ และบุคลากรที่มีคุณภาพเห็นสิทธิประโยชน์จากการจัดตั้งธุรกิจของต่างประเทศดีกว่าการจัดตั้งธุรกิจในประเทศไทย อันเนื่องมาจากกฎหมาย นโยบายและหลักเกณฑ์ที่ไม่สอดคล้องและยากในทางปฏิบัติต่อผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ)

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 บทสรุป

ภายใต้แนวคิด Thailand 4.0 ที่ประเทศไทยมีนโยบายให้ประเทศไทยมีรูปแบบเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม และเทคโนโลยีมากยิ่งขึ้น ซึ่งประเทศไทยกำลังผลักดันให้เกิดกลุ่มธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) มากยิ่งขึ้น แต่เนื่องจากธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เป็นธุรกิจที่มีแต่ความคิดแต่ยังไม่มีเงินทุนทำให้การหาแหล่งทุนเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการเป็นสิ่งที่ยากและเป็นอุปสรรคของผู้ประกอบการ การกู้ยืมเงินจากแหล่งสถาบันการเงินอาจไม่สามารถทำได้เนื่องจากในช่วงแรกบริษัทอาจยังไม่มีสินทรัพย์เพียงพอต่อการขอสินเชื่อ ถึงแม้ปัจจุบันในประเทศไทยจะมีมาตรการ นโยบายที่ส่งเสริมสนับสนุนเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในการระดมเงินทุนแก่ธุรกิจแล้วก็ตาม แต่มาตรการและนโยบายดังกล่าวกลับมีข้อจำกัดที่ทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ไม่สามารถใช้มาตรการและนโยบายส่งเสริมสนับสนุนการระดมเงินทุนได้ ดังนั้นจึงอาจกล่าวได้ว่าแม้จะมีกฎหมาย นโยบายที่ให้สิทธิประโยชน์แก่นักลงทุนและผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์อัพ) แต่กฎหมายและนโยบายนั้นกลับกำหนดคุณสมบัติหรือเงื่อนไขบางประการที่เป็นผลให้นักลงทุนและผู้ประกอบการไม่สามารถเข้าถึงสิทธิประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนการระดมเงินทุนได้ ในขณะที่ประเทศสิงคโปร์มีกฎหมาย มาตรการและหลักเกณฑ์ข้อบังคับที่ยืดหยุ่นเพื่อสร้างทางเลือกให้แก่ผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) และผู้ลงทุนนำมาซึ่งความคล่องตัวให้แก่ผู้ประกอบการในการระดมทุน อีกทั้งภาครัฐยังมีนโยบาย หน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้การสนับสนุนสำหรับธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) โดยเฉพาะเป็นผลให้ธุรกิจสามารถพัฒนาและเติบโตได้ในระยะยาว

ดังนั้น การส่งเสริมการระดมทุนของผู้ประกอบธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ควรมีการปรับลดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และข้อบังคับเพื่อสร้างความคล่องตัวและทางเลือกในการระดมทุนที่จะช่วยผลักดันให้ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) สามารถเติบโตหรือดำเนินธุรกิจต่อไปในระยะยาว ทั้งในประเทศและต่างประเทศเช่นเดียวกับประเทศอื่นที่พยายามคลับเคลื่อนเรื่องธุรกิจสตาร์ทอัพ

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากสถาณการณ์ปัญหาการระดมทุนของธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม ผู้เขียนได้เสนอแนวทางการปรับปรุงแก้ไขหลักเกณฑ์การสนับสนุนส่งเสริมการระดมทุนของผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เนื่องจากผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ส่วนใหญ่ไม่สามารถระดมเงินทุนภายในแก่กิจการบริษัทให้เติบโตหรือดำเนินธุรกิจต่อไปในระยะยาวได้ ดังต่อไปนี้

5.2.1 การกำหนดหลักเกณฑ์การออกตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์

ผู้วิจัยมีความเห็นว่า ควรเสนอให้มีการแก้ไขข้อบังคับประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ที่ยังมีข้อจำกัดของการระดมทุนในปัจจุบันคือบริษัทไม่สามารถออกตราสารทุนประเภทอื่นได้นอกจากหุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ ซึ่งควรปรับแก้ไขบัญญัติตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา1229 ซึ่งห้ามมิให้บริษัทออกหุ้นกู้สามารถออกหุ้นกู้ได้ ปรับแก้ไขบัญญัติตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา1119 ซึ่งห้ามมิให้ผู้ถือหุ้นหักหนี้กับบริษัทในการใช้เงินเป็นหุ้น สามารถให้ผู้ถือหุ้นปรับโครงสร้างหนี้ได้ด้วยการหักลบกลบหนี้กับบริษัทได้ ปรับแก้ไขบัญญัติตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา1142 ห้ามมิให้แก้ไขสิทธิของหุ้นบุริมสิทธิที่ได้จำหน่ายออกไปแล้ว เพิ่มข้อยกเว้นให้สามารถแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงสิทธิได้แต่ต้องได้รับเสียงลงมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิประเภทนั้น การปรับแก้บัญญัติตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ดังกล่าวจะนำมาซึ่งความคล่องตัวแก่ผู้ประกอบการและหลักเกณฑ์การออกตราสารทุนในแต่ละประเภทโดยผู้ออกตรา

สารสามารถกระทำดำเนินการได้โดยไม่ต้องขออนุญาตหรือทำตามหลักเกณฑ์จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) โดยนำหลักเกณฑ์กฎหมายบริษัทของประเทศสิงคโปร์มาเป็นแนวทางในการแก้ไขและปฏิบัติ

5.2.2 นโยบายสนันสนุนส่งเสริมจากภาครัฐ

ปัจจุบันการระดมทุนของกลุ่มวิสาหกิจเริ่มต้น (สตาร์ทอัพ) และนักลงทุนมีความไม่สอดคล้องกันในด้านเงินทุน เนื่องจากวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) ในระยะเริ่มกิจการมักขาดเงินทุนและแผนธุรกิจที่แข็งแกร่งจึงไม่สามารถเติบโตในระยะยาวได้ เนื่องจากนักลงทุนในรูปแบบองค์กรธุรกิจ (Venture Capital) มักจะเลือกลงทุนในกิจการที่สามารถดำเนินกิจการและมีผลประกอบการมาได้ในระยะหนึ่ง จึงเล็งเห็นประโยชน์ในการลงทุนเพื่อเก็งกำไร ดังนั้นเพื่อให้ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) สามารถเติบโตก้าวหน้าไปในระยะยาวได้ภาครัฐควรมีนโยบายสนับสนุนธุรกิจเพื่อให้ผู้ประกอบธุรกิจสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้หลากหลาย การปรับแก้หลักเกณฑ์ข้อกฎหมายเพื่อให้มีความคล่องตัวให้การระดมทุน รวมถึงร่วมมือและสนับสนุนจากภาครัฐ ภาคเอกชน ธนาคาร และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นการผลักดันสนับสนุนส่งเสริมแก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) อย่างจริงจัง

ธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) เนื่องจากเป็นกลุ่มผู้ประกอบการที่ถือว่ายังไม่มีประสบการณ์ ดังนั้นหากได้การสนับสนุนและการส่งเสริมจากผู้ประกอบการที่ประสบผลสำเร็จเป็นแรงผลักดันและคอยให้ความช่วยเหลือให้คำปรึกษาจะสามารถทำให้ผู้ประกอบการธุรกิจวิสาหกิจเริ่มต้น(สตาร์ทอัพ) สามารถเติบโตได้ในอนาคต

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

หนังสือ

ดร.ธนรรภรณ์ เศรษฐ์จินดา,ณฤทธิ์ วรพงษ์ดี, Startup Fundraising โลกการระดมทุนสตาร์ทอัพ (กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562),

วิทยานิพนธ์/งานวิจัย

ก่อพงศ์ ดีประเสริฐ, การศึกษาการลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม กรณีศึกษาประเทศไทย (รายงานวิจัย) ,(กรุงเทพ: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2557

สื่ออิเล็กทรอนิกส์

Bingo, สตาร์ทอัพคืออะไร? ต่างจาก SME หรือเปล่า? และสำคัญต่อชีวิตเราอย่างไร? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://bingobook.co/business/startup/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มหาวิทยาลัยศรีปทุม,ธุรกิจ, Startup คืออะไร..?ผู้ประกอบการยุคใหม่ถ้าไม่ปรับตัวก็ตาย[ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.spu.ac.th/fac/graduate/th/content.php?cid=641 [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

Finance-Rumour, Startup (สตาร์ทอัพ) คืออะไร? แตกต่างจาก SME (เอสเอ็มอี) หรือไม่? [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.finance-rumour.com/investment/startup-vs-sme/ [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

หน่วยงานและบริษัทในเครือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, หุ้นไอพีโอคืออะไร [Online] ที่มา: https://www.settrade.com/brokerpage/IPO/StaticPage/Education/ipo_investor_t.html สืบค้นเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2563

การตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, Private Equity & Venture Capital [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.set.or.th/th/products/listing/files/MFC_Fund.pdf [สืบค้น 10 กุมภาพันธ์ 2563]

Greedisgoods, Capital gain คืออะไร? กำไรจากส่วนต่างมาจากไหน [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://greedisgoods.com/capital-gain-%E0%B8%84%E0%B8%B7%E0%B8%AD [สืบค้น 10 กุมภาพันธ์ 2563]

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.17/2563 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://law.sec.or.th/content/4481/7251/1 [สืบค้น 30 มีนาคม 2563]

Techsauce Team, รัฐบาลเห็นชอบประกำศวิสัยทัศน์ของนายกรัฐมนตรีสำหรับธุรกิจใหม่ Startup Thailand แล้ว[ออนไลน์] แหล่งที่มา: http://techsauce.co/news/government-startup-thailand-new-economicwarrior/ [สืบค้น 6 พฤษภาคม 2563]

สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ(สวทช.), ธุรกิจและการลงทุน [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.nstda.or.th/th/1040-business [สืบค้น 6 พฤษภาคม 2563]

โพสต์ทูเดย์, อาเซียนมาแรง! ลงทุนสตาร์ทอัพทุบสถิติ [ออนลน์] แหล่งที่มา: https://www.posttoday.com/world/578394 [สืบค้น 15 เมษายน 2562]

กรมสรรพากร, ภาษีเงินได้นิติบุคคล [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.rd.go.th/publish/841.0.html [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.), โครงการโดย บสย. ที่รัฐให้การสนับสนุน โครงการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อผู้ประกอบการใหม่และผู้ประกอบการเทคโนโลยีนวัตกรรม (Start-up & Innobiz) [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.tcg.or.th/customer_startup.php [สืบค้น 10 มีนาคม 2563]

การเงินธนาคาร, บอร์ด สสว. ไฟเขียว อัดฉีดงบ 10,665 ล้านบาท ออกมาตรการช่วย SME [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.moneyandbanking.co.th/article/sme [สืบค้น 26 มีนาคม 2563]

สำนักงานสภานโยบายการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรมแห่งชาติ (สอวช.), สอวช. เผยผลสำรวจระบบนิเวศสตาร์ทอัพไทย แนะรัฐวางแนวทางพัฒนา 4 ด้าน มาตรการสนับสนุนการพัฒนาความสะดวกในการประกอบธุรกิจ ศูนย์รวมข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และพัฒนาบุคลากรที่มีทักษะสูง เอกชนลั่น ถึงเวลาสร้างสตาร์ทอัพคุณภาพ [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.nxpo.or.th/th/1569/ [สืบค้น 29 เมษายน 2563]

ประชาชาติธุรกิจออนไลน์, “Sea” บริษัทแม่ “ช้อปปี้” ระดมทุนได้อีก 575 ล้านเหรียญสหรัฐ เผยยอดขาย Q1/61 โต 199.5% [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.prachachat.net/ict/news-177235 [สืบค้น 19 เมษายน 2562]

มานิดา ปาริจฉัตต์, ประเภทของหุ้นทุนของบริษัท [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://sites.google.com/a/ttc.ac.th/jointventure-consignments/4-banthuk-baychi-ngein-lngthun-khxng-brisath-laea-karna-hun-thun-xxk-khay/mulkha-khxng-hun-thun/prapheth-khxng-hun-thun-khxng-brisath [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, ประเทศสิงคโปร์ [ออนไลน์] แหล่งที่มา: http://www.ditp.go.th/contents_attach/138216/138216.pdf [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

บริษัทจัดหางานจ๊อบดีบี, หุ้นกู้คืออะไร และแตกต่างจากหุ้นสามัญอย่างไร [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://th.jobsdb.com/th-th/articles/%E0%B8%AB%E0%B8%B8%E0%B9%89%E0%B8%99%E0%B8%81%E0% B8 %B9%E0%B9%89%E0%B8%84%E0%B8%B7%E0%B8%AD-%E0%B8%AB%E0%B8%B8%E0%B9%89%E0%B8%99%E0%B8%AA%E0%B8%B2%E0%B8%A1 %E0%B8%B1%E0%B8%8D [สืบค้น 16 เมษายน 2563]

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,การเสนอหลักทรัพย์ต่อบุคคลในวงจำกัด (PP) ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.sec.or.th/TH/Pages/LawandRegulations/SME-PP.aspx [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, งบประมาณของรัฐบาลสิงคโปร์ ปี 2559 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : http://www.ditp.go.th/contents_attach/145369/145369.pdf [สืบค้น 14 เมษายน 2563]

กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ, การประกาศแผนงบประมาณประจำปี 2561 [ออนไลน์] แหล่งที่มา : http://www.ditp.go.th/contents_attach/216236/216236.pdf [สืบค้น 16 เมษายน 2563]

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, พระราชบัญญัติ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ [ออนไลน์] แหล่งที่มา :

https://www.sec.or.th/TH/Documents/ActandRoyalEnactment/Act/act-sea2535-codified.pdf [สืบค้นวันที่ 15 เมษายน 2563]

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์,ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://law.sec.or.th/content/4481/7251/1 [สืบค้น 15 เมษายน 2563]

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, กฎกระทรวงกำหนดลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อย พ.ศ. 2562 [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://www.sme.go.th/upload/mod_download/download-20200108090926.PDFf [สืบค้น 15 เมษายน 2563]

อุทยานวิทยาศาสตร์แห่งประเทศไทย, บริการรับรองธุรกิจเทคโนโลยี สำหรับผู้ประกอบการรายใหม่ [ออนไลน์] แหล่งที่มา : https://www.sciencepark.or.th/index.php/th/innovation-update/new-startup-new/ [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

Techsauce, ข่าวดีฝั่ง VC: สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่กิจการเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ใน SMEs สายเทคโนโลยี [ออนไลน์] แหล่งที่มา: https://techsauce.co/news/thai-vc-tax-benefit-2016 [สืบค้น 19 เมษายน 2563]

ภาษาอังกฤษ

Websites

Ministry of Trade Singapore (MIT), MTI Family [Online]: https://www.mti.gov.sg/About-Us/MTI-Family [14 April 2020]

Singapore Legal Advice, Preference Shares for Singapore companies [Online] : https://singaporelegaladvice.com/law-articles/preference-shares-for-singapore-companies/ [14 April 2020]

Wikipedia, Small and medium-sized enterprises [Online]: https://en.wikipedia.org/wiki/Small_and_medium-sized_enterprises [20 April 2020]

DBS SME Banking, SME Working Capital Term Loan [Online]: https://www.dbs.com.sg/sme/financing/working-capital.page [14 April 2020]

Double Tax Deduction for Internationalization(DTDi) [Online]: https://ie.enterprisesg.gov.sg/Assistance/Global-Company-Partnership/Market-Access/Double-Tax-Deduction [16 April 2020]

Singapore Company Incorporation, 13 Startup Schemes and Grants in Singapore [Online] : https://www.singaporecompanyincorporation.sg/blog/13-startup-schemes-and-grants-in-singapore/ [14 April 2020]

Capability Development Grant, Benefits of the Capability and Development Grant (CDG) in Singapore [Online]: https://cdggrantprogram.com/benefits-of-the-capability-and-development-grant-cdg-in-singapore/ [14 April 2020]

MEPORTAL.SG, Capability Development Grant (CDG) [Online]: https://www.smeportal.sg/content/smeportal/en/moneymatters/grants/capability-development-grant.html [14 April 2020]

California Capital Financial Development Corporation, MICRO ENTERPRISE LOAN [Online]: HTTPS://CACAPITAL.ORG/BUSINESS-LOANS/MICRO-ENTERPRISE-LOAN/ [14 April 2020]

Enterprise Singapore, Market Readiness Assistance (MRA) Grant [Online]: https://ie.enterprisesg.gov.sg/Assistance/MRA [14 April 2020]

ภาคผนวก

คณะกรรมการกำกับตลาดทุน

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน
ที่ ทจ. 17 /2563
เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด
โดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา 16/6 และมาตรา 34 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 และมาตรา 35 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 คณะกรรมการกำกับตลาดทุนออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ 1 ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม พ.ศ. 2563 เป็นต้นไป

ข้อ 2 ในประกาศนี้

"หลักทรัพย์" หมายความว่า หุ้น หรือหุ้นกู้แปลงสภาพ

"วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม" หมายความว่า วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดที่เข้าร่วมโครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุน

"วิสาหกิจขนาดกลาง" หมายความว่า บริษัทจำกัดที่เข้าลักษณะเป็นวิสาหกิจขนาดกลางตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุน

"โครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุน" หมายความว่า โครงการส่งเสริมการระดมทุนผ่านตลาดทุนที่จัดตั้งขึ้นตามความร่วมมือระหว่างสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมกับสำนักงาน

"นิติบุคคลร่วมลงทุน" (venture capital) หมายความว่า นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจการร่วมลงทุนในวิสาหกิจเริ่มต้น (startup) และจำกัดลักษณะของผู้ลงทุนไว้เฉพาะผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย

"กิจการเงินร่วมลงทุน" (private equity) หมายความว่า กิจการที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือกฎหมายต่างประเทศ และมีลักษณะที่ครบถ้วนดังต่อไปนี้

(1) มีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนร่วมกันของผู้ลงทุนตั้งแต่ 2 รายขึ้นไป โดยจำกัดลักษณะของผู้ลงทุนไว้เฉพาะผู้ลงทุนที่มิใช่รายย่อย

(2) มีการมอบหมายให้บุคคลหนึ่งบุคคลใดเป็นผู้จัดการเงินทุนและทรัพย์สินที่เกิดจากเงินทุน

(3) มีนโยบายการลงทุนในกิจการอื่นผ่านการเข้าทำสัญญาการลงทุนในหุ้นหรือการสนับสนุนทางการเงินที่ก่อให้เกิดสิทธิในการได้มาซึ่งหุ้นของกิจการนั้นในภายหลัง โดยมีส่วนในการกำกับดูแลแผนธุรกิจ การดำเนินงานหรือการปรับปรุงการดำเนินงาน หรือการดำเนินการอื่นใดในลักษณะที่สะท้อนถึงการมีบทบาทต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการดังกล่าว

"กรรมการ" หมายความว่า กรรมการของบริษัทหรือบริษัทย่อย

"พนักงาน" หมายความว่า ผู้ซึ่งตกลงทำงานให้แก่บริษัทหรือบริษัทย่อยเนื่องจากการจ้างแรงงาน โดยได้รับเงินเดือน ค่าจ้าง หรือสิ่งของอื่นใดเป็นการตอบแทนการทำงาน

"ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ" หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ

คำว่า "ผู้ลงทุนสถาบัน" และ "บริษัทย่อย" ให้มีความหมายเช่นเดียวกับบทนิยามของคำดังกล่าวที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

หมวด 1
การจัดทำ ยื่น หรือส่ง ข้อมูล
และเอกสารตามประกาศ

ข้อ 3 ภาษาที่ใช้ในการจัดทำ ยื่น ส่ง หรือเปิดเผยข้อมูลหรือเอกสารตามประกาศนี้ให้ใช้ภาษาไทย

ผู้มีหน้าที่ตามประกาศนี้อาจจัดทำ ยื่น ส่ง หรือเปิดเผยข้อมูลหรือเอกสารตามวรรคหนึ่งเป็นภาษาอังกฤษด้วยก็ได้ โดยมีสาระสำคัญของข้อมูลไม่ต่างจากข้อมูลหรือเอกสารฉบับภาษาไทย ทั้งนี้ ในกรณีที่เป็นการยื่นหรือส่งต่อสำนักงาน ต้องยื่นหรือส่งคำรับรองความถูกต้องของข้อมูลมาพร้อมกันด้วย

ข้อ 4 การยื่นหรือส่งข้อมูลหรือเอกสารตามประกาศนี้ ให้เป็นไปตามรูปแบบและวิธีการที่สำนักงานกำหนดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน

หมวด 2

อำนาจของสำนักงาน

ข้อ 5 ในกรณีที่ปรากฏข้อเท็จจริงต่อสำนักงานที่เป็นเหตุอันควรสงสัยอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ สำนักงานอาจสั่งระงับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ตามประกาศนี้ไว้ก่อนหรือสั่งเพิกถอนการอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ในกรณีดังกล่าวได้

(1) บริษัทมีข้อบกพร่องหรือมีความไม่เหมาะสมเกี่ยวกับการปฏิบัติตามเงื่อนไขหรือจะไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขตามประกาศนี้ได้

(2) ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน

(3) การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่มีลักษณะที่อาจเข้าข่ายเป็นการหลีกเลี่ยงกฎเกณฑ์อื่นที่ออกภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

หมวด 3

การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด

โดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ที่เป็นบริษัทจำกัด

ข้อ 6 การเสนอขายหลักทรัพย์ต่อบุคคลในวงจำกัด หมายถึง การเสนอขายหลักทรัพย์ในลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมต่อบุคคลที่เข้าลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังนี้

(ก) ผู้ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมลงทุน กิจการเงินร่วมลงทุน หรือผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ

(ข) กรรมการหรือพนักงาน และให้รวมถึงการเสนอขายต่อบุคคลใด ๆ เพื่อให้กรรมการหรือพนักงานได้รับประโยชน์จากหลักทรัพย์ที่เสนอขายนั้นในที่สุด

(2) การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยวิสาหกิจขนาดกลางต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งการเสนอขายทุกครั้งรวมกันมีจำนวนผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย และมีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 20 ล้านบาท ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่าการเสนอขายดังกล่าว ให้ถือเอาราคาเสนอขายหลักทรัพย์นั้นเป็นเกณฑ์

การนับจำนวนผู้ลงทุนและการคำนวณมูลค่ารวมการเสนอขายหลักทรัพย์ตามวรรคหนึ่ง (2) ไม่นับรวมส่วนที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนตามวรรคหนึ่ง (1) ทั้งนี้ ไม่ว่าการเสนอขายดังกล่าวจะกระทำในเวลาเดียวกันหรือต่างเวลากัน

ข้อ 7 ให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดได้

ในกรณีที่เป็นการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ ให้ถือว่าได้รับอนุญาตจากสำนักงานเมื่อได้จดข้อจำกัดการโอนสำหรับหุ้นกู้ที่เสนอขายกับสำนักงานตามวรรคสาม ทั้งนี้ ให้ถือว่าสำนักงานรับจดข้อจำกัดการโอนในวันที่สำนักงานได้รับการแสดงเจตนาจดข้อจำกัดการโอนดังกล่าวแล้ว

ข้อจำกัดการโอนตามวรรคสองต้องแสดงได้ว่า ผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพจะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้แปลงสภาพไม่ว่าทอดใด ๆ หากการโอนหุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าวจะทำให้หุ้นกู้แปลงสภาพที่เสนอขายในครั้งนั้นไม่สามารถคงลักษณะการเสนอขายในวงจำกัดตามแต่ละลักษณะการเสนอขายตามข้อ 6 ได้ เว้นแต่เป็นการโอนทางมรดก หรือเป็นการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อผู้ลงทุนตามข้อ 6 วรรคหนึ่ง (1) (ข) หรือ (2) ผู้ได้รับอนุญาตสามารถจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้แปลงสภาพไม่ว่าในทอดใด ๆ ต่อผู้ลงทุนตามข้อ 6 วรรคหนึ่ง (1) (ก) ได้

ข้อ 8 บริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) จัดให้มีสรุปข้อมูลสำคัญของหลักทรัพย์ตามแบบ Factsheet SME ท้ายประกาศนี้เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ประกอบการพิจารณาลงทุน

(2) ไม่โฆษณาการเสนอขายหลักทรัพย์ที่จะออกใหม่ต่อบุคคลเป็นการทั่วไป และหากจะมีการให้ข้อมูลที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่จะเสนอขายหรือกำลังเสนอขาย ต้องให้ข้อมูลกับบุคคลเฉพาะเจาะจงหรือบุคคลเท่าที่จำเป็น เพื่อให้การเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวอยู่ภายในลักษณะที่กำหนดไว้ในข้อ 6 เท่านั้น

(3) รายงานผลการขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานภายในกำหนดเวลาดังนี้ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่จัดไว้บนเว็บไซต์ของสำนักงาน

(ก) กรณีเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ รายงานผลการขายหุ้นภายใน 15 วันนับแต่วันปิดการเสนอขาย

(ข) กรณีเสนอหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกใหม่

1. บริษัทมีหน้าที่รายงานผลการขายหุ้นกู้แปลงสภาพตามหลักเกณฑ์ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่เป็นบริษัทจำกัด

2. รายงานผลการขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามหุ้นกู้แปลงสภาพ ภายใน 15 วันนับแต่วันที่ใช้สิทธิแปลงสภาพ

ประกาศ ณ วันที่ 12 มีนาคม พ.ศ. 2563

(นางสาวรื่นวดี สุวรรณมงคล)
เลขาธิการ
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ประธานกรรมการ
คณะกรรมการกำกับตลาดทุน

แบบ Factsheet SME

ข้อมูลสรุปสาระสำคัญของ หุ้น / หุ้นกู้แปลงสภาพ บริษัท.....

ข้อมูลบริษัทและลักษณะการประกอบธุรกิจ :

ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ : **บริษัท** .....

ที่อยู่ : .....

เบอร์โทรศัพท์ : .....

ประเภทธุรกิจ : ☐ **ผลิต** ☐ **บริการ** ☐ **ค้าส่ง** ☐ **ค้าปลีก**

ลักษณะการประกอบธุรกิจ : .....

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ :

รายชื่อผู้ถือหุ้น	**ณ วันที่**	
	จำนวน (หุ้น)	**ร้อยละ**
1.		
2.		
3.		
4.		
5.		
6.		
รวมทั้งสิ้น		100.00

คณะกรรมการบริษัท:

รายชื่อ	**ตำแหน่ง**
1.	
2.	
3.	
4.	
5.	
6.	
7.	

วัตถุประสงค์การใช้เงิน :

.....

.....

ข้อมูลทางการเงิน:

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี

รายการ	หน่วย	ปี ...	ปี...	ปี...
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท			
หนี้สินรวม	ล้านบาท			
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท			
รายได้รวม	ล้านบาท			
ต้นทุนรวม	ล้านบาท			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	ล้านบาท			
อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท/หุ้น			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E)	เท่า			
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ			
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ			

ความเสี่ยง: (เช่นความเสี่ยงเกี่ยวกับธุรกิจบริษัท ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้อง ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านราคา)

.....

.....

ข้อมูลหลักทรัพย์ :

ประเภทหลักทรัพย์ ☐ หุ้น ☐ หุ้นกู้แปลงสภาพ

จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอขาย ..... **ราคาเสนอขายต่อหุ้น / หน่วย** .....

มูลค่าที่เสนอขาย..... **วันที่ออกหลักทรัพย์** .....

(เฉพาะหุ้นกู้แปลงสภาพ)

อัตราดอกเบี้ย .....

อายุหุ้นกู้แปลงสภาพ : วันที่ออก.....**วันที่ครบกำหนดอายุ** .....

ช่วงเวลาการแปลงสภาพ /ใช้สิทธิ...../...../..... **ถึง** ...../...../..... **งวดการจ่ายดอกเบี้ย** .....

ราคาหรืออัตราแปลงสภาพ ..... **จำนวนหุ้นรองรับ**.....

ข้อจำกัดในการโอนเปลี่ยนมือ:

☐ ผู้ลงทุนสถาบัน ☐ กิจการเงินร่วมลงทุน ☐ นิติบุคคลร่วมลงทุน ☐ ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ

☐ กรรมการและพนักงาน ☐ ผู้ลงทุนรายบุคคล

ตัวอย่าง หนังสือขอจดข้อจำกัดการโอนหุ้นกู้แปลงสภาพ

เรียน เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ด้วยผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ ชื่อ (ภาษาไทย) : .....

(ภาษาอังกฤษ) : .....

ที่ตั้ง : .....โทรศัพท์ : .....

Website : .....

ประสงค์จะขอจดข้อจำกัดการโอนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สำหรับหุ้นกู้แปลงสภาพ (CD) ชื่อ *"....(ระบุชื่อเรียกหุ้นกู้เพื่อใช้อ้างอิงการขายแต่ละครั้ง)...."* ที่จะโอนแก่ **(เลือกเพียง 1 ช่อง)**

☐ ผู้ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมลงทุน กิจการเงินร่วมลงทุน หรือผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ

☐ กรรมการหรือพนักงาน

☐ ผู้ลงทุนไม่เกิน 10 ราย

ผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ ขอรับรองว่า การโอนหุ้นกู้แปลงสภาพนี้ในทอดใด ๆ ตลอดอายุหุ้นกู้แปลงสภาพต้องไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นบุคคลอื่นซึ่งไม่ใช่ผู้ลงทุนตามที่ได้ข้อจำกัดการโอนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่เป็นการโอนที่ได้รับยกเว้นตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณารับจดขอจำกัดการโอนหุ้นกู้แปลงสภาพ

ขอแสดงความนับถือ

ลงรายมือชื่อ .....

(.....)

ผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท

ตราประทับ (ถ้ามี)

วันที่ ...../...../.....

หมายเหตุ : ชื่อหุ้นกู้เพื่อใช้อ้างอิงในการขายแต่ละครั้ง เช่น ระบุรอบการเสนอขาย ระบุปีครบกำหนดไถ่ถอน หรือ ระบุลักษณะการเสนอขาย เป็นต้น

แบบ SME PP-issuer

รายงานผลการเสนอขายหลักทรัพย์ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

ในรูปแบบวงแคบ (PP)

1.ข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์

1.1 ชื่อบริษัท (ไทย).....

ชื่อบริษัท (อังกฤษ).....

1.2 เลขทะเบียนนิติบุคคล.....

1.3 สถานที่ติดต่อ.....

1.4 ชื่อ-สกุลของผู้ประสานงาน ..... email address.....

2. ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

2.1 ชื่อเฉพาะของหลักทรัพย์ (ถ้ามี).....

2.2 ประเภท ☐ หุ้น ☐ หุ้นกู้แปลงสภาพ

2.3 ครั้งที่เสนอขายหลักทรัพย์ ☐ ครั้งที่ .....

เสนอขายแก่ ☐ ผู้ลงทุนสถาบัน นิติบุคคลร่วมลงทุน กิจการเงินร่วมลงทุน หรือ
ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ

☐ กรรมการหรือพนักงานของบริษัท

☐ ผู้ลงทุนรายบุคคล จำนวน .....ราย มูลค่า..... ลบ.

2.4 ช่วงเวลาที่เสนอขายหลักทรัพย์ ...../...../..... ถึง ...../...../.....

2.5 ราคาของหลักทรัพย์ที่ขายต่อหน่วย (บาท).....

2.6 จำนวนหลักทรัพย์ที่ขาย .....

3. <u>รายชื่อผู้ซื้อหลักทรัพย์ / ผู้ใช้สิทธิแปลงสภาพ</u>

โปรดแนบไฟล์ชื่อ ที่อยู่ และจำนวนที่ผู้ซื้อแต่ละรายซื้อ ในรูปแบบของ excel ตามตารางข้างล่าง โดยแยกตามประเภทผู้ลงทุนและเรียงตามปริมาณมูลค่าการลงทุน หากมีมูลค่าการลงทุนที่เท่ากันในประเภทนั้น ๆ ให้เรียงตามตัวอักษรของผู้ลงทุน

ประเภทผู้ลงทุน	ลำดับ	ชื่อ-สกุล	เลขทะเบียนนิติบุคคล หรือ เลขประจำตัวประชาชน หรือเลขที่หนังสือเดินทาง	ที่อยู่	จังหวัด	ประเทศ	จำนวน (หุ้น/หน่วย)	มูลค่า (บาท)	ร้อยละของการซื้อทั้งหมด (%)
ผู้ลงทุนรายบุคคล	1								
	...								
			รวมผู้ลงทุนรายบุคคล						
ผู้ลงทุนสถาบัน	1								
	...								
			รวมผู้ลงทุนสถาบัน						
กิจการเงินร่วมลงทุน	1								
	...								
			รวมกิจการเงินร่วมลงทุน						
นิติบุคคลร่วมลงทุน	1								
	...								
			รวมนิติบุคคลร่วมลงทุน						
ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ	1								
	...								
			รวมผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ						
กรรมการ/พนักงาน	1								
	...								
			รวมกรรมการ และพนักงาน						
									100%

4. ข้อมูลเพิ่มเติมกรณีเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (ใช้เฉพาะในการรายงานผลการขาย)

☐ ได้จดข้อจำกัดการโอนแล้ว

4.1 อัตราดอกเบี้ย .....

4.2 อายุหุ้นกู้แปลงสภาพ : วันที่ออก .....วันที่ครบกำหนดอายุ .....

4.3 ช่วงเวลาการแปลงสภาพ/ใช้สิทธิ: ...../...../..... ถึง ...../...../.....

4.4 ราคาการแปลงสภาพ..... อัตราแปลงสภาพ.....

4.5 จำนวนหุ้นรองรับ.....

5. รายงานการแปลงสภาพ / ใช้สิทธิ (ใช้เฉพาะในการรายงานผลการใช้สิทธิแปลงสภาพ)

5.1 ระยะเวลาแปลงสภาพ .....

5.2 ราคาหรืออัตราการแปลงสภาพ .....

5.3 จำนวนราย .....

5.2 จำนวนหุ้นกู้ที่ใช้สิทธิแปลงสภาพ .....

5.3 จำนวนหุ้นรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพ .....

ข้าพเจ้าขอรับรองว่า ข้อมูลที่รายงานนี้เป็นความจริงและถูกต้องทุกประการ

ลงรายมือชื่อ .....

(.....)

ผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท

ตราประทับ (ถ้ามี)

วันที่ ...../...../.....

พระราชบัญญัติ

การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ
สำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย
พ.ศ. ๒๕๖๐

สมเด็จพระเจ้าอยู่หัวมหาวชิราลงกรณ บดินทรเทพยวรางกูร

ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๒ กุมภาพันธ์ พ.ศ. ๒๕๖๐
เป็นปีที่ ๒ ในรัชกาลปัจจุบัน

สมเด็จพระเจ้าอยู่หัวมหาวชิราลงกรณ บดินทรเทพยวรางกูร มีพระราชโองการโปรดเกล้าฯ ให้ประกาศว่า

โดยที่เป็นการสมควรมีกฎหมายว่าด้วยการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย

จึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชบัญญัติขึ้นไว้โดยคำแนะนำและยินยอมของสภานิติบัญญัติแห่งชาติ ดังต่อไปนี้

มาตรา ๑ พระราชบัญญัตินี้เรียกว่า “พระราชบัญญัติการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย พ.ศ. ๒๕๖๐”

มาตรา ๒ พระราชบัญญัตินี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุเบกษาเป็นต้นไป

มาตรา ๓ ในพระราชบัญญัตินี้

“อุตสาหกรรมเป้าหมาย” หมายความว่า อุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับศักยภาพของประเทศ สร้างประโยชน์อย่างสูงต่อเศรษฐกิจ สังคม และความมั่นคงของประเทศ และสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศได้อย่างยั่งยืน ซึ่งต้องเป็นอุตสาหกรรมประเภทใหม่ที่ไม่เคยมีการผลิตหรือการให้บริการในประเทศมาก่อน หรือเป็นอุตสาหกรรมที่มีการใช้เทคโนโลยีใหม่หรือใช้ความรู้ในการผลิตขั้นสูงเพื่อก่อให้เกิดการพัฒนาและส่งเสริมนวัตกรรม ทั้งนี้ ตามที่คณะกรรมการนโยบายประกาศกำหนด

“ผู้ขอรับการส่งเสริม” หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ขอรับการส่งเสริมตามพระราชบัญญัตินี้

“ผู้ได้รับการส่งเสริม” หมายความว่า ผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับบัตรส่งเสริมตามพระราชบัญญัตินี้

“กองทุน” หมายความว่า กองทุนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย

“คณะกรรมการนโยบาย” หมายความว่า คณะกรรมการนโยบายเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย

“เลขาธิการ” หมายความว่า เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

“สำนักงาน” หมายความว่า สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

“พนักงานเจ้าหน้าที่” หมายความว่า ผู้ซึ่งนายกรัฐมนตรีแต่งตั้งให้ปฏิบัติการตามพระราชบัญญัตินี้

มาตรา ๔ ให้นายกรัฐมนตรีรักษาการตามพระราชบัญญัตินี้ และให้มีอำนาจแต่งตั้งพนักงานเจ้าหน้าที่เพื่อปฏิบัติการตามพระราชบัญญัตินี้

หมวด ๑
คณะกรรมการนโยบายเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย

มาตรา ๕ ให้มีคณะกรรมการคณะหนึ่ง เรียกว่า “คณะกรรมการนโยบายเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย” ประกอบด้วย นายกรัฐมนตรี เป็นประธานกรรมการ รองนายกรัฐมนตรีซึ่งนายกรัฐมนตรีมอบหมาย เป็นรองประธานกรรมการ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง รัฐมนตรีว่าการกระทรวงวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรม ปลัดกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม ผู้อำนวยการสำนักงบประมาณ เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และเลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และนวัตกรรมแห่งชาติ เป็นกรรมการ

ให้เลขาธิการเป็นกรรมการและเลขานุการ และให้เลขาธิการแต่งตั้งข้าราชการในสำนักงานจำนวนสองคนเป็นผู้ช่วยเลขานุการ

มาตรา ๖ คณะกรรมการนโยบายมีอำนาจหน้าที่ ดังต่อไปนี้

(๑) กำหนดนโยบายและยุทธศาสตร์ รวมทั้งจัดทำแผนเกี่ยวกับการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย

(๒) ประกาศกำหนดประเภทอุตสาหกรรมเป้าหมาย และลักษณะของกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมาย

(๓) กำหนดกรอบแนวทางในการสรรหาและเจรจากับผู้ประกอบกิจการเพื่อให้มีการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย

(๔) ประกาศกำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการให้สิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้

(๕) อนุมัติให้ผู้ขอรับการส่งเสริมได้รับสิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้ รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขให้ผู้ได้รับการส่งเสริมแต่ละรายต้องปฏิบัติ

(๖) อนุมัติการจ่ายเงินสนับสนุนจากกองทุน

(๗) เพิกถอนการให้สิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้

(๘) ออกระเบียบเกี่ยวกับการรับเงิน การจ่ายเงิน และการเก็บรักษาเงินของกองทุน

(๙) ประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน รวมทั้งประเมินความคุ้มค่าในการให้สิทธิและประโยชน์แก่ผู้ได้รับการส่งเสริมพร้อมทั้งรายงานผลการประเมินดังกล่าวต่อคณะรัฐมนตรี

(๑๐) ปฏิบัติการอื่นใดตามที่กฎหมายกำหนดให้เป็นอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการนโยบายหรือตามที่คณะรัฐมนตรีมอบหมาย

มาตรา ๗ การประชุมคณะกรรมการนโยบายต้องมีกรรมการมาประชุมไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดจึงจะเป็นองค์ประชุม

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบาย ถ้าประธานกรรมการไม่มาประชุม หรือไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุม หากรองประธานกรรมการไม่มาประชุมหรือไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ที่ประชุมเลือกกรรมการคนหนึ่งเป็นประธานในที่ประชุม

การวินิจฉัยชี้ขาดของที่ประชุมให้ถือเสียงข้างมาก กรรมการคนหนึ่งให้มีเสียงหนึ่งในการลงคะแนน ถ้าคะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

มาตรา ๘ ให้มีคณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจาคณะหนึ่ง ประกอบด้วยรองประธานกรรมการนโยบาย เป็นประธานอนุกรรมการ ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม ผู้แทนกระทรวงวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ผู้แทนกระทรวงอุตสาหกรรม และผู้แทนสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ เป็นอนุกรรมการ

ให้เลขาธิการเป็นอนุกรรมการและเลขานุการ ผู้แทนสำนักงานคณะกรรมการนโยบายวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และนวัตกรรมแห่งชาติ เป็นอนุกรรมการและผู้ช่วยเลขานุการ และให้เลขาธิการแต่งตั้งข้าราชการในสำนักงานจำนวนหนึ่งคนเป็นผู้ช่วยเลขานุการ

มาตรา ๙ คณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจามีอำนาจหน้าที่ ดังต่อไปนี้

(๑) ดำเนินการสรรหาและเจรจากับผู้ประกอบกิจการเพื่อให้มีการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายตามกรอบแนวทางในการสรรหาและเจรจาที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

(๒) เสนอบันทึกสรุปผลการเจรจาต่อคณะกรรมการนโยบาย เพื่อพิจารณาอนุมัติให้ผู้ขอรับการส่งเสริมได้รับสิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้

(๓) แต่งตั้งคณะทำงานเพื่อดำเนินการตามที่คณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจามอบหมาย

(๔) ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการนโยบายมอบหมาย

มาตรา ๑๐ ในการปฏิบัติหน้าที่ตามพระราชบัญญัตินี้ คณะกรรมการนโยบายจะมอบอำนาจให้สำนักงานกระทำการใด ๆ แทน หรือแต่งตั้งคณะอนุกรรมการ เพื่อให้กระทำการใด ๆ ตามที่มอบหมาย หรือเรียกบุคคลใดซึ่งเกี่ยวข้องมาให้ข้อเท็จจริง คำอธิบาย คำแนะนำ หรือความเห็นก็ได้

เมื่อสำนักงานหรือคณะอนุกรรมการได้กระทำการไปแล้วตามวรรคหนึ่งต้องรายงานให้คณะกรรมการนโยบายทราบด้วย

มาตรา ๑๑ การประชุมคณะอนุกรรมการ ให้นำบทบัญญัติมาตรา ๗ มาใช้บังคับโดยอนุโลม

มาตรา ๑๒ ให้สำนักงานทำหน้าที่เป็นสำนักงานเลขานุการของคณะกรรมการนโยบาย โดยให้มีอำนาจหน้าที่ ดังต่อไปนี้

(๑) รับผิดชอบงานธุรการ งานประชุม และกิจการต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับงานของคณะกรรมการนโยบาย คณะอนุกรรมการ และคณะทำงาน

(๒) ติดตามและตรวจสอบกิจการของผู้ได้รับการส่งเสริม

(๓) รายงานผลการติดตามและตรวจสอบกิจการของผู้ได้รับการส่งเสริมเพื่อเสนอคณะกรรมการนโยบายพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินสนับสนุนจากกองทุน

(๔) รายงานสภาพปัญหาและอุปสรรคในการดำเนินการของผู้ได้รับการส่งเสริมต่อคณะกรรมการนโยบายเพื่อพิจารณาผ่อนผันเงื่อนไขตามบัตรส่งเสริม

(๕) ศึกษาและวิเคราะห์ทิศทางเศรษฐกิจของประเทศเพื่อเสนอคณะกรรมการนโยบายกำหนดประเภทอุตสาหกรรมที่สมควรให้เป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายตามพระราชบัญญัตินี้

(๖) ศึกษาและวิเคราะห์แนวทางในการส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมเป้าหมายของต่างประเทศเพื่อเป็นข้อมูลในการสนับสนุนการปฏิบัติงานของคณะกรรมการนโยบาย คณะอนุกรรมการ และคณะทำงาน

(๗) เก็บรวบรวมข้อมูลและจัดทำสถิติเกี่ยวกับผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมาย

(๘) ประเมินผลการดำเนินงานของกองทุน รวมทั้งประเมินความคุ้มค่าในการให้สิทธิและประโยชน์แก่ผู้ได้รับการส่งเสริม พร้อมทั้งรายงานผลการประเมินดังกล่าวต่อคณะกรรมการนโยบาย

(๙) ประสานงานและร่วมมือกับส่วนราชการ หน่วยงานของรัฐ และหน่วยงานเอกชนในการดำเนินงานตามพระราชบัญญัตินี้

(๑๐) รับเงิน จ่ายเงิน และเก็บรักษาเงินของกองทุนตามระเบียบที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

(๑๑) ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการนโยบาย คณะอนุกรรมการ หรือคณะทำงานมอบหมาย

มาตรา ๑๓ ในกรณีที่จะต้องมีการตรวจสอบ และประเมินผลกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับสิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้ สำนักงานอาจมอบหมายให้บุคคลใดเป็นผู้ดำเนินการแทนและจัดทำรายงานผลการดำเนินการเสนอต่อสำนักงานได้ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

มาตรา ๑๔ ให้พนักงานเจ้าหน้าที่มีอำนาจเข้าไปในสถานประกอบการของผู้ได้รับการส่งเสริมในระหว่างเวลาทำการเพื่อสอบถามข้อเท็จจริงหรือเพื่อตรวจสอบเอกสารหรือสิ่งของใด ๆ ที่เกี่ยวกับกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับสิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้จากบุคคลซึ่งอยู่ในสถานที่นั้นได้ตามความจำเป็น

ในกรณีที่พนักงานเจ้าหน้าที่จะเข้าไปในสถานที่ตามวรรคหนึ่ง ถ้าไม่เป็นการเร่งด่วน ต้องแจ้งเป็นหนังสือให้ผู้ได้รับการส่งเสริมทราบล่วงหน้าตามสมควร

มาตรา ๑๕ ในการปฏิบัติหน้าที่ตามมาตรา ๑๔ ให้พนักงานเจ้าหน้าที่แสดงบัตรประจำตัวต่อบุคคลซึ่งเกี่ยวข้อง

บัตรประจำตัวตามวรรคหนึ่งให้เป็นไปตามแบบที่เลขาธิการกำหนด

หมวด ๒
การสรรหาและเจรจา และการให้การส่งเสริม

มาตรา ๑๖ ให้คณะกรรมการนโยบายประกาศกำหนดประเภท และลักษณะของกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมาย รวมทั้งหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการให้สิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้

มาตรา ๑๗ เมื่อมีประกาศตามมาตรา ๑๖ แล้ว ในกรณีที่คณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจาเห็นว่ามีผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายรายหนึ่งรายใดสมควรได้รับการพิจารณาให้สิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้ ให้สำนักงานแจ้งผู้ประกอบกิจการรายนั้นทราบว่าหากประสงค์จะได้รับการพิจารณาให้เข้าสู่กระบวนการเจรจาเพื่อให้สิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้ ให้มายื่นข้อเสนอโครงการลงทุนต่อสำนักงานภายในระยะเวลาที่กำหนด เมื่อสำนักงานได้รับข้อเสนอโครงการลงทุนแล้วให้ดำเนินการวิเคราะห์และเสนอความเห็นต่อคณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจาเพื่อให้ความเห็นชอบในการเริ่มดำเนินการเจรจา

ในกรณีที่คณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจาเห็นชอบให้เริ่มดำเนินการเจรจา ให้สำนักงานแจ้งผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายเพื่อจัดทำรายละเอียดโครงการลงทุนเสนอมาประกอบการเจรจา ทั้งนี้ การเจรจากับผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายให้เป็นไปตามกรอบแนวทางในการสรรหาและเจรจาที่คณะกรรมการนโยบายกำหนดตามมาตรา ๖ (๓)

เมื่อดำเนินการเจรจาตามวรรคสองแล้วเสร็จ ให้คณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจาจัดทำบันทึกสรุปผลการเจรจา พร้อมทั้งแจ้งให้ผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายรายนั้นมายื่นคำขอรับการส่งเสริมพร้อมรายละเอียดโครงการลงทุนที่เป็นไปตามผลการเจรจาต่อสำนักงานภายในระยะเวลาที่ตกลงกัน เพื่อเสนอคณะกรรมการนโยบายพิจารณาอนุมัติสิทธิและประโยชน์ตามโครงการดังกล่าวต่อไป

มาตรา ๑๘ เมื่อมีประกาศตามมาตรา ๑๖ แล้ว ในกรณีที่ผู้ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายรายใดประสงค์จะได้รับสิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้ ให้มายื่นข้อเสนอโครงการลงทุนต่อสำนักงาน เมื่อสำนักงานได้รับข้อเสนอโครงการลงทุนแล้ว ให้ดำเนินการวิเคราะห์และเสนอความเห็นต่อคณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจาเพื่อให้ความเห็นชอบในการเริ่มดำเนินการเจรจา และให้นำบทบัญญัติมาตรา ๑๗ วรรคสองและวรรคสาม มาใช้บังคับ

มาตรา ๑๙ ผู้ได้รับการส่งเสริมต้องเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย

การขอรับการส่งเสริมตามมาตรา ๑๗ หรือมาตรา ๑๘ ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการ เงื่อนไข และแบบที่เลขาธิการกำหนด

มาตรา ๒๐ เมื่อคณะกรรมการนโยบายพิจารณาบันทึกสรุปผลการเจรจาของคณะอนุกรรมการสรรหาและเจรจา และคำขอรับการส่งเสริมพร้อมรายละเอียดโครงการลงทุนที่ผู้ขอรับการส่งเสริมได้ยื่นไว้ตามมาตรา ๑๗ หรือมาตรา ๑๘ แล้ว เห็นสมควรให้การส่งเสริมแก่ผู้ขอรับการส่งเสริมรายนั้น ให้มีมติอนุมัติสิทธิและประโยชน์ตามพระราชบัญญัตินี้แก่ผู้ขอรับการส่งเสริม ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายจะกำหนดเงื่อนไขในเรื่องใดเรื่องหนึ่งหรือหลายเรื่องเกี่ยวกับทุน ขนาดของกิจการ การเริ่มดำเนินกิจการ การพัฒนาบุคลากร การวิจัยและพัฒนา การถ่ายทอดเทคโนโลยี หรือเงื่อนไขอื่นตามที่คณะกรรมการนโยบายเห็นสมควร เพื่อให้ผู้ได้รับการส่งเสริมรายนั้นต้องปฏิบัติด้วยก็ได้

เมื่อคณะกรรมการนโยบายมีมติตามวรรคหนึ่งแล้ว ให้สำนักงานมีหนังสือแจ้งให้ผู้ขอรับการส่งเสริมรายนั้นทราบมติของคณะกรรมการนโยบายภายในสิบห้าวันนับแต่วันที่มีมติพร้อมด้วยเงื่อนไขที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

ในกรณีที่ผู้ขอรับการส่งเสริมยอมรับสิทธิและประโยชน์ และเงื่อนไขตามวรรคหนึ่ง ต้องมีหนังสือตอบให้สำนักงานทราบภายในหนึ่งเดือนนับแต่วันที่รับหนังสือนั้น

ในกรณีที่มีเหตุอันสมควร ให้เลขาธิการมีอำนาจขยายเวลาตามวรรคสามออกไปได้ไม่เกินสามครั้ง ครั้งละไม่เกินหนึ่งเดือน

มาตรา ๒๑ ในกรณีที่ผู้ขอรับการส่งเสริมตอบรับสิทธิและประโยชน์ และเงื่อนไขตามมาตรา ๒๐ แล้ว ให้ออกบัตรส่งเสริมแก่ผู้ได้รับการส่งเสริมรายนั้นโดยมิชักช้า โดยในบัตรส่งเสริมให้ระบุรายละเอียดเกี่ยวกับเงื่อนไขในการประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมาย รวมทั้งสิทธิและประโยชน์ที่ผู้ได้รับการส่งเสริมมีสิทธิได้รับ

มาตรา ๒๒ บัตรส่งเสริมให้เป็นไปตามแบบที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

ให้เลขาธิการเป็นผู้ลงลายมือชื่อในบัตรส่งเสริม

การแก้ไขบัตรส่งเสริมให้กระทำโดยมติคณะกรรมการนโยบาย และให้เลขาธิการลงลายมือชื่อในบัตรส่งเสริมที่แก้ไข มอบให้ผู้ได้รับการส่งเสริมโดยมิชักช้า

หมวด ๓
สิทธิและประโยชน์

มาตรา ๒๓ ผู้ได้รับการส่งเสริมอาจได้รับสิทธิและประโยชน์อย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างดังต่อไปนี้

(๑) สิทธิและประโยชน์ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุน แต่ไม่รวมถึงสิทธิและประโยชน์ในการได้รับยกเว้นหรือลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล

(๒) สิทธิและประโยชน์ในการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามมาตรา ๒๔

(๓) สิทธิและประโยชน์ในการได้รับเงินสนับสนุนจากกองทุน

การอนุมัติให้สิทธิและประโยชน์ตามวรรคหนึ่ง ให้เป็นอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการนโยบาย

การให้สิทธิและประโยชน์ตามวรรคหนึ่งอาจกำหนดให้ผู้ได้รับการส่งเสริมแต่ละรายได้รับสิทธิและประโยชน์แตกต่างกันได้ โดยให้พิจารณาจากความจำเป็น ความคุ้มค่า และประโยชน์ในการส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมเป้าหมายของประเทศ

เพื่อประโยชน์ในการดำเนินการตามพระราชบัญญัตินี้ ให้นำบทบัญญัติในหมวด ๓ สิทธิและประโยชน์ และหมวด ๔ เครื่องจักร วัตถุดิบและวัสดุจำเป็น ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุนมาใช้บังคับแก่การอนุมัติให้สิทธิและประโยชน์ตาม (๑) โดยอนุโลม และให้ถือว่าอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเป็นอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการนโยบายตามพระราชบัญญัตินี้

มาตรา ๒๔ ผู้ได้รับการส่งเสริมอาจได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายตามระยะเวลาที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด ซึ่งต้องไม่เกินสิบห้าปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายอาจพิจารณากำหนดให้ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นสัดส่วนของเงินลงทุนโดยไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียนด้วยก็ได้

รายได้ที่ต้องนำมาคำนวณกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการ ให้รวมถึงรายได้จากการจำหน่ายผลพลอยได้และรายได้จากการจำหน่ายสินค้ากึ่งสำเร็จรูปตามที่คณะกรรมการนโยบายพิจารณาเห็นสมควร

ในกรณีที่ประกอบกิจการขาดทุนในระหว่างเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามวรรคหนึ่ง คณะกรรมการนโยบายอาจอนุญาตให้ผู้ได้รับการส่งเสริมนำผลขาดทุนประจำปีที่เกิดขึ้นในระหว่างเวลานั้น

ไปหักออกจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นภายหลังระยะเวลาได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลมีกำหนดเวลาไม่เกินห้าปีนับแต่วันพ้นกำหนดเวลานั้น โดยจะเลือกหักจากกำไรสุทธิของปีใดปีหนึ่งหรือหลายปีก็ได้

การคำนวณเงินลงทุนตามวรรคหนึ่งให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่คณะกรรมการนโยบายประกาศกำหนด

การคำนวณกำไรสุทธิและขาดทุนสุทธิของผู้ได้รับการส่งเสริมซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลให้เป็นไปตามประมวลรัษฎากร

มาตรา ๒๕ เงินปันผลจากกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามมาตรา ๒๔ ให้ได้รับยกเว้นไม่ต้องรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ ตลอดระยะเวลาที่ผู้ได้รับการส่งเสริมได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลนั้น

เงินปันผลที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามวรรคหนึ่ง ถ้าได้จ่ายภายในหกเดือนนับแต่วันพ้นระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ก็ให้ได้รับยกเว้นตามวรรคหนึ่ง

มาตรา ๒๖ คณะกรรมการนโยบายอาจพิจารณาให้เงินสนับสนุนจากกองทุนแก่ผู้ได้รับการส่งเสริมเพื่อสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการลงทุน การวิจัยและพัฒนา การส่งเสริมนวัตกรรม หรือการพัฒนาบุคลากรเฉพาะด้านของกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมายก็ได้

หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการพิจารณาให้เงินสนับสนุนตามวรรคหนึ่งให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

มาตรา ๒๗ ในกรณีที่ผู้ได้รับการส่งเสริมรายใดฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด ให้คณะกรรมการนโยบายมีอำนาจสั่งเพิกถอนสิทธิและประโยชน์ที่ได้ให้แก่ผู้ได้รับการส่งเสริมรายนั้น

เพื่อประโยชน์ในการดำเนินการตามพระราชบัญญัตินี้ ให้นำบทบัญญัติในหมวด ๖ การเพิกถอนสิทธิและประโยชน์ ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุน มาใช้บังคับแก่การเพิกถอนสิทธิและประโยชน์ตามวรรคหนึ่งโดยอนุโลม และให้ถือว่าอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเป็นอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการนโยบายตามพระราชบัญญัตินี้

หมวด ๔
กองทุนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย

มาตรา ๒๘ ให้จัดตั้งกองทุนขึ้นกองทุนหนึ่งในสำนักงานเรียกว่า “กองทุนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมเป้าหมาย อันจะนำไปสู่การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

มาตรา ๒๙ กองทุนประกอบด้วยเงินและทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้

(๑) เงินทุนประเดิมที่รัฐบาลจัดสรรให้

(๒) เงินอุดหนุนที่ได้รับจากรัฐบาล

(๓) เงินหรือทรัพย์สินที่มีผู้บริจาคหรือมอบให้แก่กองทุน

(๔) เงินหรือทรัพย์สินที่ตกเป็นของกองทุน

(๕) ดอกผลหรือผลประโยชน์ที่เกิดจากเงินหรือทรัพย์สินของกองทุน

เงินและทรัพย์สินของกองทุนตามวรรคหนึ่งไม่ต้องนำส่งคลังเป็นรายได้แผ่นดิน

มาตรา ๓๐ เงินกองทุนให้ใช้จ่ายเพื่อเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของกองทุน ดังต่อไปนี้

(๑) เป็นเงินสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการลงทุน การวิจัยและพัฒนา การส่งเสริมนวัตกรรม หรือการพัฒนาบุคลากรเฉพาะด้านของกิจการในอุตสาหกรรมเป้าหมาย

(๒) เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกองทุนตามที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

การจ่ายเงินสนับสนุนตาม (๑) ได้ต้องปรากฏว่าผู้ได้รับการส่งเสริมได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่คณะกรรมการนโยบายกำหนดไว้แล้ว

มาตรา ๓๑ เงินกองทุนให้นำฝากกระทรวงการคลังหรือธนาคารที่เป็นรัฐวิสาหกิจตามที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

มาตรา ๓๒ ให้สำนักงานวางและรักษาไว้ซึ่งระบบบัญชีที่เหมาะสมเพื่อให้สามารถจัดทำรายงานการเงิน แสดงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกองทุนได้อย่างถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

มาตรา ๓๓ ให้สำนักงานจัดทำรายงานการเงินของกองทุนส่งผู้สอบบัญชีภายในหกสิบวันนับแต่วันสิ้นปีบัญชี

ปีบัญชีของกองทุนให้เป็นไปตามปีงบประมาณ เว้นแต่คณะกรรมการนโยบายจะประกาศกำหนดเป็นอย่างอื่น

มาตรา ๓๔ ให้สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินหรือบุคคลที่สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินให้ความเห็นชอบเป็นผู้สอบบัญชีของกองทุน และให้ทำการตรวจสอบรับรองบัญชีและการเงินทุกประเภทของกองทุนทุกรอบปีบัญชี

ให้ผู้สอบบัญชีของกองทุนทำรายงานการสอบบัญชีเสนอต่อคณะกรรมการนโยบายภายในหนึ่งร้อยห้าสิบวันนับแต่วันสิ้นปีบัญชี

ให้คณะกรรมการนโยบายนำส่งรายงานการเงินพร้อมด้วยรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีต่อกระทรวงการคลังภายในสามสิบวันนับแต่วันที่ได้รับรายงานจากผู้สอบบัญชี

มาตรา ๓๕ ให้สำนักงานจัดให้มีระบบการตรวจสอบภายในเพื่อตรวจสอบการดำเนินงานต่าง ๆ ของกองทุนตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

มาตรา ๓๖ ในกรณีที่การดำเนินกิจการของกองทุนไม่มีความจำเป็นอีกต่อไป ให้คณะกรรมการนโยบายเสนอต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาให้มีการยุบเลิกกองทุน

เมื่อคณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบด้วย ให้กองทุนยุบเลิกเมื่อพ้นกำหนดสามสิบวันนับแต่วันที่คณะรัฐมนตรีมีมติ

มาตรา ๓๗ เมื่อยุบเลิกกองทุนแล้ว ให้ทำการตรวจสอบทรัพย์สินและชำระบัญชี รวมทั้งการโอนหรือจำหน่ายทรัพย์สินที่ยังคงเหลืออยู่ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่คณะกรรมการนโยบายกำหนด

ในระหว่างการชำระบัญชี ให้ถือว่ากองทุนยังคงอยู่ตราบเท่าเวลาที่จำเป็นเพื่อการชำระบัญชี

บทเฉพาะกาล

มาตรา ๓๘ ในวาระเริ่มแรกให้รัฐบาลจัดสรรเงินให้กองทุนตามมาตรา ๒๙ (๑) เป็นจำนวนหนึ่งหมื่นล้านบาท เพื่อนำไปใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์ของกองทุน

ผู้รับสนองพระราชโองการ
พลเอก ประยุทธ์ จันทร์โอชา
นายกรัฐมนตรี

หมายเหตุ :- เหตุผลในการประกาศใช้พระราชบัญญัติฉบับนี้ คือ โดยที่ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา หลายประเทศในภูมิภาคมีการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมอย่างรวดเร็ว ประเทศไทยจึงจำเป็นต้องปรับปรุงมาตรการและเครื่องมือส่งเสริมการลงทุนให้มีความหลากหลายและมีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อที่จะสามารถดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศให้สูงขึ้นซึ่งจะผลักดันให้ประเทศไทยสามารถก้าวพ้นจากประเทศที่มีรายได้ระดับปานกลางได้ จึงจำเป็นต้องตราพระราชบัญญัตินี้

พระราชกฤษฎีกา

ออกตามความในประมวลรัษฎากร
ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๕๙๗)
พ.ศ. ๒๕๕๙

ภูมิพลอดุลยเดช ป.ร.

ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๐ กุมภาพันธ์ พ.ศ. ๒๕๕๙
เป็นปีที่ ๗๑ ในรัชกาลปัจจุบัน

พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ ให้ประกาศว่า

โดยที่เป็นการสมควรยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีเงินได้นิติบุคคล บางกรณี

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๒๒ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย (ฉบับชั่วคราว) พุทธศักราช ๒๕๕๗ และมาตรา ๓ (๑) แห่งประมวลรัษฎากร ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๔๙๖ จึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้ ดังต่อไปนี้

มาตรา ๑ พระราชกฤษฎีกานี้เรียกว่า “พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๕๙๗) พ.ศ. ๒๕๕๙”

มาตรา ๒ พระราชกฤษฎีกานี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุเบกษาเป็นต้นไป

มาตรา ๓ ในพระราชกฤษฎีกานี้

“บริษัทเป้าหมาย” หมายความว่า บริษัทที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยซึ่งประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน และต้องไม่เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

"กิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน" หมายความว่า กิจการที่ประกอบอุตสาหกรรมดังต่อไปนี้ซึ่งใช้เทคโนโลยีหลักเป็นฐานในกระบวนการผลิตหรือให้บริการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติกำหนด และได้รับการรับรองจากสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ

(๑) อุตสาหกรรมอาหารและการเกษตร

(๒) อุตสาหกรรมเพื่อประหยัดพลังงาน ผลิตพลังงานทดแทน และพลังงานสะอาด

(๓) อุตสาหกรรมฐานเทคโนโลยีชีวภาพ

(๔) อุตสาหกรรมการแพทย์และสาธารณสุข

(๕) อุตสาหกรรมการท่องเที่ยว อุตสาหกรรมบริการ และอุตสาหกรรมเศรษฐกิจสร้างสรรค์

(๖) อุตสาหกรรมวัสดุก้าวหน้า

(๗) อุตสาหกรรมสิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม และเครื่องประดับ

(๘) อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน

(๙) อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และบริการสารสนเทศ

(๑๐) อุตสาหกรรมฐานการวิจัย พัฒนาและนวัตกรรม หรืออุตสาหกรรมใหม่

"ทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุน" หมายความว่า ทรัสต์ที่ก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนตามกฎหมายว่าด้วยทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน

มาตรา ๔ ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากรให้แก่บริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน สำหรับรายได้ดังต่อไปนี้

(๑) เงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทเป้าหมาย ทั้งนี้ เฉพาะเงินปันผลส่วนที่คำนวณได้จากกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน

(๒) รายได้จากการโอนหุ้นของบริษัทเป้าหมาย ทั้งนี้ เฉพาะการโอนหุ้นที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุน โดยบริษัทเป้าหมายต้องประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องซึ่งสร้างมูลค่าเพิ่มและก่อให้เกิดรายได้ไม่น้อยกว่าร้อยละแปดสิบของรายได้ทั้งหมดในรอบระยะเวลาบัญชีก่อนที่บริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนได้รับรายได้จากการโอนหุ้น

มาตรา ๕ บริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนที่จะได้รับสิทธิตามมาตรา ๔ ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

(๑) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย

(๒) มีทุนชำระแล้วในวันสุดท้ายของแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ยี่สิบล้านบาทขึ้นไป

(๓) ถือหุ้นในบริษัทเป้าหมายเพียงอย่างเดียว หรือถือหุ้นในบริษัทเป้าหมายและถือหุ้นในบริษัทอื่นที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยซึ่งมิได้ประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน

(๔) จดแจ้งการเป็นกิจการเงินร่วมลงทุนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ ๓๑ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๙ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประกาศกำหนด

(๕) ไม่ใช้สิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๕ อัฏฐารส แห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๘๑) พ.ศ. ๒๕๕๒

ในกรณีที่บริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนขาดคุณสมบัติตามวรรคหนึ่งข้อหนึ่งข้อใดในรอบระยะเวลาบัญชีใด ให้สิทธิเป็นอันระงับเฉพาะในรอบระยะเวลาบัญชีนั้น

มาตรา ๖ บริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนที่มีคุณสมบัติตามมาตรา ๕ จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๔ เป็นระยะเวลาสิบรอบระยะเวลาบัญชีนับแต่วันที่จดแจ้งการเป็นกิจการเงินร่วมลงทุนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยให้นับวันที่จดแจ้งนั้นเป็นรอบระยะเวลาบัญชีแรก แม้ว่าจะมีระยะเวลาน้อยกว่าสิบสองเดือนก็ตาม

มาตรา ๗ ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๒ และส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ให้แก่บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สำหรับรายได้ดังต่อไปนี้

(๑) เงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน ทั้งนี้ เฉพาะเงินปันผลที่จ่ายจากรายได้ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๔

(๒) รายได้จากการโอนหุ้นของบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน ทั้งนี้ เฉพาะการโอนหุ้นที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุน ดังต่อไปนี้

(ก) กรณีบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนไม่มีกำไรสะสม ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามสัดส่วนการลงทุนของบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนที่ได้ลงทุนในบริษัทเป้าหมายซึ่งประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน โดยบริษัทเป้าหมายต้องประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องซึ่งสร้างมูลค่าเพิ่มและก่อให้เกิดรายได้ในบริษัทเป้าหมายไม่น้อยกว่าร้อยละแปดสิบของรายได้ทั้งหมดในรอบระยะเวลาบัญชีก่อนที่บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้รับรายได้จากการโอนหุ้น ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนของบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขที่อธิบดีประกาศกำหนด

(ข) กรณีบริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนมีกำไรสะสมจากรายได้ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๔ ไม่น้อยกว่าร้อยละแปดสิบของกำไรสะสมทั้งหมดในรอบระยะเวลาบัญชีก่อนที่บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้รับรายได้จากการโอนหุ้นนั้น ให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ทั้งจำนวน

กำไรสะสมใน (ก) และ (ข) มิให้หมายความรวมถึงกำไรสะสมในส่วนที่ได้จัดสรรเป็นทุนสำรองตามที่มีกฎหมายกำหนด

(๓) รายได้จากการที่บริษัทซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนเลิกกัน ตามสัดส่วนกำไรสะสมจากรายได้ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๔ ซึ่งตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าเงินทุน

มาตรา ๘ ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๒ และส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ให้แก่บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สำหรับรายได้ดังต่อไปนี้

(๑) เงินปันผลที่ได้รับจากทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุน ทั้งนี้ เฉพาะเงินปันผลที่จ่ายจากรายได้จากการลงทุนในบริษัทเป้าหมายในส่วนที่คำนวณได้จากการประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน

(๒) รายได้จากการโอนหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนซึ่งลงทุนในบริษัทเป้าหมาย ทั้งนี้ เฉพาะการโอนหน่วยทรัสต์ที่ตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าที่ลงทุน ดังต่อไปนี้

(ก) กรณีทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนไม่มีกำไรสะสม ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามสัดส่วนการลงทุนของทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนที่ได้ลงทุนในบริษัทเป้าหมายซึ่งประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน โดยบริษัทเป้าหมายต้องประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุนอย่างต่อเนื่องซึ่งสร้างมูลค่าเพิ่มและก่อให้เกิดรายได้ในบริษัทเป้าหมายไม่น้อยกว่าร้อยละแปดสิบของรายได้ทั้งหมดในรอบระยะเวลาบัญชีก่อนที่บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้รับรายได้จากการโอนหน่วยทรัสต์ ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนของทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีประกาศกำหนด

(ข) กรณีทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนมีกำไรสะสมจากรายได้จากการลงทุนในบริษัทเป้าหมายในส่วนที่คำนวณได้จากกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุนไม่น้อยกว่าร้อยละแปดสิบของกำไรสะสมทั้งหมดในรอบระยะเวลาบัญชีก่อนที่บุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้รับรายได้จากการโอนหน่วยทรัสต์นั้น ให้ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ทั้งจำนวน

(๓) รายได้จากการที่ทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนเลิกกัน ตามสัดส่วนกำไรสะสมที่ได้จากการลงทุนในบริษัทเป้าหมายเฉพาะส่วนที่ประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน ซึ่งตีราคาเป็นเงินได้เกินกว่าเงินทุน

มาตรา ๙ การได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๘ ทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

(๑) จดแจ้งการเป็นทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ ๓๑ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๙ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประกาศกำหนด

(๒) มีมูลค่าเงินทุนที่ชำระแล้วในวันสุดท้ายของแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ยี่สิบล้านบาทขึ้นไป

(๓) ถือหุ้นในบริษัทเป้าหมายเพียงอย่างเดียว หรือถือหุ้นในบริษัทเป้าหมายและถือหุ้นในบริษัทอื่นที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยซึ่งมิได้ประกอบกิจการที่รัฐต้องการสนับสนุน

ในกรณีที่ทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนขาดคุณสมบัติตามวรรคหนึ่งข้อหนึ่งข้อใดในปีภาษีใดหรือรอบระยะเวลาบัญชีใด ให้สิทธิเป็นอันระงับเฉพาะในปีภาษีนั้นหรือรอบระยะเวลาบัญชีนั้น

มาตรา ๑๐ การได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๘ ให้ได้รับยกเว้นเป็นระยะเวลาสิบปีภาษีหรือสิบรอบระยะเวลาบัญชีนับแต่วันที่จดแจ้งการเป็นทรัสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยให้นับวันที่จดแจ้งนั้นเป็นปีภาษีแรกหรือรอบระยะเวลาบัญชีแรก แม้ว่าจะมีระยะเวลาน้อยกว่าสิบสองเดือนก็ตาม

มาตรา ๑๑ ให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังรักษาการตามพระราชกฤษฎีกานี้

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ
พลเอก ประยุทธ์ จันทร์โอชา
นายกรัฐมนตรี

หมายเหตุ :- เหตุผลในการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาฉบับนี้ คือ โดยที่รัฐบาลมีนโยบายสนับสนุนให้มีการลงทุนประกอบกิจการเงินร่วมลงทุนมากยิ่งขึ้น เพื่อพัฒนาตลาดการลงทุนในประเทศไทย และส่งเสริมให้มีการลงทุนในกิจการเป้าหมายที่ใช้เทคโนโลยีหลักเป็นฐานในการประกอบกิจการตามประเภทอุตสาหกรรมที่สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติกำหนด อันจะทำให้เกิดการกระตุ้นการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมและพาณิชยกรรมเพิ่มขึ้น และทำให้ระบบเศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง สมควรกำหนดให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยซึ่งประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน รวมทั้งบุคคลธรรมดาและบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นหรือผู้ถือหน่วยทรัสต์ในกิจการเงินร่วมลงทุนดังกล่าว จึงจำเป็นต้องตราพระราชกฤษฎีกานี้

ประกาศอธิบดีกรมสรรพากร

เกี่ยวกับภาษีเงินได้ (ฉบับที่ ๓๓๐)
เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขเพื่อการยกเว้นภาษีเงินได้
สำหรับเงินได้เท่าที่ผู้มีเงินได้ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือ
ลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล

อาศัยอำนาจตามความในข้อ ๒ แห่งกฎกระทรวง ฉบับที่ ๓๓๗ (พ.ศ. ๒๕๖๑) ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร อธิบดีกรมสรรพากรกำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขเพื่อการยกเว้นภาษีเงินได้ สำหรับเงินได้เท่าที่ผู้มีเงินได้ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ การยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้เท่าที่ผู้มีเงินได้ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งมีคุณสมบัติตามข้อ ๓ แห่งกฎกระทรวง ฉบับที่ ๓๓๗ (พ.ศ. ๒๕๖๑) ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร แต่รวมกันทั้งหมดแล้วไม่เกินหนึ่งแสนบาท ผู้มีเงินได้ตองมีเอกสารหลักฐานดังต่อไปนี้พร้อมให้เจ้าพนักงานประเมินตรวจสอบได้

(๑) เอกสารสำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นที่ขอจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งมีชื่อของผู้มีเงินได้ปรากฏอยู่ในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ทั้งนี้ สำหรับกรณีที่เป็นการถือหุ้นในบริษัทจำกัด

(๒) เอกสารหนังสือรับรองการจ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งมีข้อความอย่างน้อยตามแบบที่แนบท้ายประกาศนี้

ข้อ ๒ กรณีผู้มีเงินได้ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลและได้ใช้สิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ตามข้อ ๒ แห่งกฎกระทรวง ฉบับที่ ๓๓๗ (พ.ศ. ๒๕๖๑) ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร ไปแล้ว แต่ต่อมา ไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลต่อเนื่องกันจนครบกำหนดสองปีนับแต่วันที่จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลนั้น ให้ผู้มีเงินได้หมดสิทธิได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ และต้อง

/ เสีย ...

เสียภาษีเงินได้สำหรับปีภาษีที่ได้นำเงินลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลไปหักออกจากเงินได้เพื่อยกเว้นภาษีเงินได้นั้น พร้อมเงินเพิ่มตามมาตรา ๒๗ แห่งประมวลรัษฎากร

ข้อ ๓ กรณีผู้มีเงินได้ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีคุณสมบัติและลักษณะเป็นไปตามข้อ ๓ แห่งกฎกระทรวง ฉบับที่ ๓๓๗ (พ.ศ. ๒๕๖๑) ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร ในรอบระยะเวลาบัญชีใดและได้ใช้สิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ไปแล้ว ต่อมาในรอบระยะเวลาบัญชีนั้นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลดังกล่าวมีคุณสมบัติและลักษณะไม่เป็นไปตามข้อ ๓ (๒) หรือ (๓) แห่งกฎกระทรวงฉบับดังกล่าว รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๓ อัฏฐ วรรคสอง แห่งประมวลรัษฎากร อนุมัติขยายเวลาการยื่นแบบแสดงรายการภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเพิ่มเติมให้แก่ผู้มีเงินได้ที่ได้นำเงินไปลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลดังกล่าว โดยให้ยื่นแบบแสดงรายการภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเพิ่มเติมสำหรับปีภาษีที่ได้ใช้สิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นั้น ภายในวันที่ ๓๑ มีนาคมของปีถัดจากวันที่พ้นกำหนดเวลาการยื่นแบบแสดงรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลนั้นมีคุณสมบัติและลักษณะไม่เป็นไปตามข้อ ๓ (๒) หรือ (๓) แห่งกฎกระทรวงฉบับดังกล่าว โดยไม่ต้องเสียเงินเพิ่มตามมาตรา ๒๗ แห่งประมวลรัษฎากร

ข้อ ๔ การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามประกาศนี้ ให้ผู้มีเงินได้นำเงินได้ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ไปคำนวณหักจากเงินได้พึงประเมินตามมาตรา ๔๐ แห่งประมวลรัษฎากร เมื่อได้หักค่าใช้จ่ายตามมาตรา ๔๒ ทวิ ถึงมาตรา ๔๖ แห่งประมวลรัษฎากรแล้ว

ประกาศ ณ วันที่ ๑๗ กันยายน พ.ศ. ๒๕๖๑

เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
(นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ)
อธิบดีกรมสรรพากร

หนังสือรับรองการจ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล
ตามกฎกระทรวง ฉบับที่ ๓๓๗ (พ.ศ. ๒๕๖๑)
ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร

---

๑. บริษัท/ห้างหุ้นส่วน.....
เลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร.....
ที่อยู่.....
โทรศัพท์.....จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่.....
ทุนจดทะเบียน.....บาท ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว.....บาท

๒. ชื่อผู้จ่ายเงินลงทุนในหุ้นเพื่อจัดตั้งหรือลงทุนในหุ้นเพิ่มทุน
ชื่อ-นามสกุล.....
เลขประจำตัวประชาชน / เลขประจำตัวผู้เสียภาษีอากร.....
ได้จ่ายเงินเพื่อลงหุ้นหรือลงทุนในการจัดตั้งหรือเพิ่มทุนของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล
เป็นเงิน.....บาท โดยชำระเป็น
๒.๑ เงินสด จำนวน.....บาท
๒.๒ เช็คธนาคาร.....สาขา.....เช็คเลขที่.....ลงวันที่.....
๒.๓ โอนเข้าบัญชีธนาคาร.....สาขา.....เมื่อวันที่.....
เลขที่บัญชี.....ชื่อบัญชี.....

ขอรับรองว่า รายการที่แสดงไว้ข้างต้นเป็นความจริงทุกประการ

ลงชื่อ.....กรรมการ/หุ้นสวนผู้จัดการ
(.....)
วัน / เดือน / ปี.....ที่ออกหนังสือรับรอง

ประทับตรา
นิติบุคคล
(ถ้ามี)