

แนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้าง
ความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
ของประเทศไทย

โดย

นายศิริเดช เอื้ออุดมสิน

รองผู้จัดการใหญ่

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

นักศึกษาวิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร

หลักสูตร การป้องกันราชอาณาจักรภาครัฐร่วมเอกชน รุ่นที่ ๒๖

ประจำปีการศึกษา พุทธศักราช ๒๕๕๖ – ๒๕๕๗

บทคัดย่อ

เรื่อง แนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย

ลักษณะวิชา การเศรษฐกิจ

ผู้วิจัย นายศิริเดช เอื่องอุมตสิน **หลักสูตร** ปรอ. รุ่นที่ ๒๖

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาแนวคิดและลักษณะธุรกิจเงินร่วมลงทุนของสหรัฐอเมริกาและประเทศไทย ศึกษาสาเหตุปัญหาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย และศึกษาหาแนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน ซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยการออกแบบสอบถาม สอบถามผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย ทั้งในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวน ๗๒ ชุด นำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ร่วมกัน ผลการศึกษาพบว่า ปัญหาที่สำคัญของธุรกิจด้านการเงิน คือ ปัญหาในการหาแหล่งเงินทุน เนื่องจากเงินทุนส่วนตัวมีจำกัด ทำให้โดยส่วนใหญ่ จะทำการกู้เงินจากธนาคารเป็นหลัก ปัญหาในการบริหารส่วนใหญ่อ้างว่กักับต้นทุนการดำเนินธุรกิจที่สูง ทำให้ไม่สามารถสู้กับคู่แข่งได้ ส่วนด้านธุรกิจเงินร่วมลงทุน ส่วนใหญ่ไม่รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน และไม่มีการร่วมลงทุนในธุรกิจของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม การสนับสนุนในเรื่องธุรกิจเงินร่วมลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐมีปริมาณที่น้อยมาก โดยรวมแล้วผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจะมีปัญหาเกี่ยวกับการที่จะมีธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้ามามีส่วนร่วมในกิจการ แนวทางในการแก้ไขรัฐบาลควรให้การส่งเสริม,สนับสนุนธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยให้มากขึ้น และควรเผยแพร่ความรู้และประชาสัมพันธ์ให้เป็นที่รู้จักมากยิ่งขึ้น เรื่องภาษี รัฐบาลควรปรับหลักเกณฑ์เงื่อนไขเพื่อเอื้อประโยชน์แก่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนมากขึ้น ด้านผู้ประกอบการ ควรสร้างความน่าเชื่อถือของธุรกิจของผู้ประกอบการมากขึ้น ผู้ประกอบการต้องปรับทัศนคติในการบริหารงานของบริษัทให้มีความโปร่งใส โดยเฉพาะเรื่องงบการเงินของบริษัท พร้อมทั้งจะให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนทำการตรวจสอบ เพื่อให้การทำงานร่วมกันเป็นไปอย่างราบรื่น และประสบความสำเร็จในการประกอบกิจการไปด้วยกัน

คำนำ

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมนับเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ โดยในปัจจุบันวิสาหกิจของไทยยังคงประสบปัญหาการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ถึงแม้ว่าช่องทางการระดมทุนของธุรกิจในปัจจุบันจะสามารถกระทำได้หลายรูปแบบด้วยกัน แต่ความสามารถในการระดมทุนตามวิธีการต่างๆสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทย ยังคงถูกจำกัด อย่างไรก็ตามยังมีช่องทางระดมทุนสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอีกรูปแบบหนึ่งที่เกิดขึ้นในประเทศไทยได้แก่ “ธุรกิจเงินร่วมลงทุน” หรือ “Venture Capital”

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน เป็นธุรกิจที่มีการลงทุนระยะยาวประมาณ ๓-๕ ปี ซึ่งลงทุนเหมือนเป็นหุ้นส่วนกับเจ้าของกิจการ นอกจากสนับสนุนทางการเงินแล้ว ธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังให้คำปรึกษา ช่วยชี้แนะทางด้านต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกิจที่ได้รับเงินร่วมลงทุน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยนับว่ายังอยู่ขั้นเริ่มต้นและมีจำนวนน้อย

จึงเป็นสาเหตุให้ผู้วิจัย ศึกษาเรื่อง “แนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย” เพื่อทราบถึงความแตกต่างของธุรกิจเงินร่วมลงทุนระหว่างในประเทศไทยและต่างประเทศ ทราบถึงอุปสรรคและปัญหาของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย พร้อมเสนอแนวทางพัฒนาและปรับปรุงเพื่อให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อสร้างวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีความเข้มแข็งให้กับประเทศ

ผู้วิจัยทำหวังว่าเอกสารวิจัยฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้อ่านเป็นแนวทางแก่ผู้ที่สนใจ หากมีข้อบกพร่องหรือข้อผิดพลาด ทางผู้วิจัยต้องขออภัย และขอน้อมรับไว้เพื่อนำไปปรับปรุงให้มีความสมบูรณ์และมีคุณภาพมากยิ่งขึ้นในโอกาสต่อไป

(ศิริเดช เอื้องอุดมสิน)

นักศึกษาวิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร

หลักสูตร ปรอ. รุ่นที่ ๒๖

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
คำนำ	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ช
บทที่ ๑ บทนำ	๑
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	๑
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	๕
ขอบเขตของการวิจัย	๕
วิธีดำเนินการวิจัย	๖
ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย	๖
คำจำกัดความ	๗
บทที่ ๒ แนวคิดและลักษณะธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๘
ความหมายของธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๘
ความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๑๑
ลักษณะทั่วไปของธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๑๔
ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	๒๗
กรอบความคิดของการวิจัย	๓๓

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

บทที่ ๓	พัฒนาและปัญหาอุปสรรคธุรกิจเงินร่วมลงทุนของ	
	ประเทศไทยเปรียบเทียบกับสหรัฐอเมริกา	๓๔
	ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย	๓๔
	ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกา	๔๕
	เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยและ	
	สหรัฐอเมริกา	๕๓
	ปัญหาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนกับวิสาหกิจ	
	ขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย	๕๖
	แนวโน้มโอกาสในการเจริญเติบโตของธุรกิจเงินร่วมลงทุนใน	
	ประเทศไทย	๖๒
บทที่ ๔	ศึกษาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้าง	
	ความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	๖๓
	ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	๖๓
	เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	๖๔
	วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	๖๕
	การจัดกระทำกับข้อมูล	๖๕
	การวิเคราะห์และผลการวิเคราะห์ข้อมูล	๖๖
บทที่ ๕	สรุปและข้อเสนอแนะ	๗๓
	สรุป	๗๓
	ข้อเสนอแนะ	๗๑

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า	
บรรณานุกรม	๘๕	
ภาคผนวก	๘๕	
ผนวก ก	รายชื่อบริษัทที่ได้รับการสนับสนุนด้านการเงิน จากกองทุนวรรณ	๕๐
ผนวก ข	รายชื่อบริษัทเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย	๑๐๕
ผนวก ค	ตัวอย่างรายชื่อบริษัทเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกา	๑๐๕
ผนวก ง	พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕	๑๒๑
ผนวก จ	พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๓๕) พ.ศ. ๒๕๔๘	๑๒๔
ผนวก ฉ	พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๔๒) พ.ศ. ๒๕๔๘	๑๒๖
ผนวก ช	พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๘๑) พ.ศ. ๒๕๕๒	๑๓๐
ผนวก ซ	ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กำหนดกิจการการจัด การเงินร่วมลงทุนให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์	๑๓๒
ผนวก ฌ	กฎกระทรวงว่าด้วยการอนุญาตประกอบธุรกิจหลัก ทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน พ.ศ. ๒๕๔๕	๑๓๓
ผนวก ฎ	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ที่ กน. ๒๐/๒๕๔๕	๑๓๕
ผนวก ฏ	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ที่ กน. ๒๒/๒๕๔๕	๑๓๗

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

ผนวก ก	แบบสอบถาม	๑๓๕
ประวัติย่อผู้วิจัย		๑๔๓

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่

๓-๑	เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุน ในประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา	๕๔
๔-๑	เพศของกลุ่มตัวอย่าง	๖๖
๔-๒	ช่วงอายุของกลุ่มตัวอย่าง	๖๖
๔-๓	ระดับการศึกษาของกลุ่มตัวอย่าง	๖๖
๔-๔	ช่วงระยะเวลาการประกอบธุรกิจของกลุ่มตัวอย่าง	๖๗
๔-๕	ประเภทธุรกิจของกลุ่มตัวอย่าง	๖๗
๔-๖	สินทรัพย์ถาวร(ไม่รวมที่ดิน)ของกลุ่มตัวอย่าง	๖๘
๔-๗	ยอดขายรวมของกลุ่มตัวอย่าง	๖๘
๔-๘	จำนวนพนักงานของกลุ่ม	๖๘
๔-๙	แหล่งเงินทุนของกลุ่มตัวอย่าง	๖๙
๔-๑๐	ผู้บริหารสูงสุดของกลุ่มตัวอย่าง	๗๐
๔-๑๑	ปัญหาการเงินของกลุ่มตัวอย่าง	๗๑
๔-๑๒	ปัญหาการบริหารของกลุ่มตัวอย่าง	๗๑
๔-๑๓	ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๗๒
๔-๑๔	แหล่งข้อมูลความรู้ที่ทำให้รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๗๒
๔-๑๕	ธุรกิจของผู้ตอบแบบสอบถาม มีการร่วมลงทุนหรือไม่	๗๒
๔-๑๖	การสนับสนุนของภาคเอกชน	๗๓
๔-๑๗	การสนับสนุนของภาครัฐบาล	๗๓
๔-๑๘	การแสดงความเห็นในเรื่องความไม่พร้อมของผู้ประกอบ การจากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด ๗๒ ราย	๗๔
๕-๑	ข้อดีข้อเสียในการร่วมลงทุนกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๗๕

บทที่ ๑

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs : Small and Medium Enterprises) นับเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย เนื่องจาก วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มีบทบาททั้งด้านการจำหน่าย การรับช่วง การผลิต และการเป็นผู้ผลิตวัตถุดิบให้กับผู้ประกอบการรายใหญ่ โดยวิสาหกิจรวมทั้งประเทศ ณ สิ้นปี ๒๕๕๕^๑ จำนวนทั้งสิ้น ๒,๓๘๑,๕๔๕ ราย จำแนกเป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จำนวน ๒,๓๓๕,๑๔๒ ราย คิดเป็นร้อยละ ๕๘.๕ ของจำนวนวิสาหกิจทั้งประเทศ สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP : Gross Domestic Product) ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี ๒๕๕๕ มีมูลค่ารวม ๔,๒๑๑,๒๖๒.๗ ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ ๓๗.๐ ของ GDP รวมทั้งประเทศ

การเสริมสร้างความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จึงมีความสำคัญอย่างมากต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยในปัจจุบันวิสาหกิจของไทยยังคงประสบปัญหาการเข้าถึงแหล่งเงินทุนในการเริ่มธุรกิจ และการดำเนินกิจการ ถึงแม้ว่าช่องทางการระดมทุนของธุรกิจในปัจจุบันจะสามารถกระทำได้หลายรูปแบบด้วยกัน ไม่ว่าจะเป็นการกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินต่างๆ การออกหุ้นกู้ ตลอดจนการออกหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แต่ความสามารถในการระดมทุนตามวิธีการดังกล่าวข้างต้นสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทยยังคงถูกจำกัด เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งมีความมั่นคง และมีการบริหารจัดการที่เป็นระบบ ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายกว่าแม้จะมีหลักทรัพย์ค้ำประกันไม่เพียงพอ

^๑ รายงานวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ปี ๒๕๕๖ ของสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

อย่างไรก็ตาม ยังมีช่องทางระดมทุนสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอีกรูปแบบหนึ่งที่เกิดขึ้นในประเทศไทยเป็นระยะเวลาานกว่า ๒๐ ปี และมีบทบาทเพิ่มมากขึ้นในปัจจุบัน ได้แก่ การหาแหล่งเงินทุนจาก “ธุรกิจเงินร่วมลงทุน” หรือ “Venture Capital” นั่นเอง

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน^๒ (Venture Capital หรือเรียกว่า VC) เป็นธุรกิจที่มีการลงทุนระยะยาวประมาณ ๓-๕ ปี ซึ่งลงทุนเหมือนเป็นหุ้นส่วนกับเจ้าของกิจการในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต นอกเหนือจากการสนับสนุนทางการเงินแล้ว ธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังให้คำปรึกษาทางการเงิน รวมถึงการให้คำปรึกษา ช่วยชี้แนะทางด้านต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกิจที่ได้รับเงินร่วมลงทุน สามารถที่จะเติบโตได้อย่างรวดเร็ว พร้อมทั้งจะจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ถอนการลงทุนผ่านการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ หรือขายคืนให้กับเจ้าของเดิมในราคาที่ตกลงกันไว้ ณ กรณีที่ไม่ประสงค์จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือขายหุ้นต่อให้ Strategic Partners

โดยทั่วไป ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นการลงทุนในรูปแบบการซื้อหุ้นในกิจการด้วยเงินสด จึงมีความเสี่ยงค่อนข้างสูง แต่มักลงทุนในธุรกิจที่กำลังเติบโต ซึ่งให้ผลตอบแทนค่อนข้างสูงเช่นกัน การลงทุนมีทั้งรูปแบบ Active Investor ที่เข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ เข้าร่วมเป็นกรรมการ มีสิทธิออกเสียงในการตัดสินใจในที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือรูปแบบ Passive Investor ที่ไม่ต้องการเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ แต่อยู่ในฐานะที่ปรึกษาให้คำแนะนำด้านต่าง ๆ

การพิจารณาร่วมลงทุนสามารถทำได้ตั้งแต่ช่วงบริษัทมีเพียงแค่ความคิดในการดำเนินธุรกิจ (Seed) หรือช่วงเวลาที่เริ่มต้นธุรกิจเพิ่งเริ่มมีรายได้หรือกำไรจากการดำเนินงาน (Start Up) หรือช่วงที่ธุรกิจเติบโตต้องการขยายกิจการ (Growth & Expansion) จนกระทั่งถึงช่วงก่อนต้องการระดมทุนโดยการขายหุ้นให้กับประชาชน (Pre-Initial Public Offering, Pre-IPO) นอกจากนี้ การร่วมลงทุนยังสามารถพิจารณาช่วยเหลือบริษัทที่มีความเป็นไปได้ในการพลิกฟื้นธุรกิจ (Turnaround Financing) หรือกลุ่มผู้บริหารที่ต้องการซื้อกิจการของบริษัทอื่น (Management Buyout, MBO)

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน มีรูปแบบทางกฎหมายทั้งที่เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชน หุ้นส่วนหรือกองทุนร่วมลงทุน ซึ่งธุรกิจเงินร่วมลงทุนในรูปแบบกองทุนจะแยกแหว่งกองทุนกับผู้บริหารกองทุน โดยที่ผู้บริหารกองทุนหนึ่งรายสามารถบริหารกองทุนได้หลายกองทุนในเวลาเดียวกัน

สำหรับธุรกิจเงินร่วมลงทุนต่างประเทศ นับว่ามีส่วนสำคัญในการผลักดันให้เกิดบริษัทเกิดใหม่ (Start Up) เพราะเข้ามาเติมเต็มความต้องการเงินทุนของ Start Up ที่มีความเสี่ยงสูง

^๒ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งธนาคารไม่สามารถรับความเสี่ยงตรงนี้ได้ โดยธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะมีรูปแบบการลงทุนที่ต่างจากธนาคารพาณิชย์ คือ การลงทุนในหุ้น (Equity) ของบริษัทแทนที่จะให้กู้ยืม (Debt) ซึ่งธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าเพราะร่วมหัวจมท้ายกับบริษัท ในขณะที่ธนาคารมักจะมีหลักประกันเงินกู้จึงยอมรับผลตอบแทนที่ต่ำกว่า (High Risk, High Return) ส่วนใหญ่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะมีผู้ประกอบการที่มีประสบการณ์ที่ประสบความสำเร็จเป็นผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุน เนื่องจากมีโอกาสสูงที่จะเลือกบริษัทที่มีศักยภาพและให้คำปรึกษาได้อย่างถูกต้อง บริษัทดัง ๆ เช่น Twitter, Facebook Instagram และ Google ส่วนได้รับเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนในการเริ่มต้นบริษัท บริษัทที่เข้าหาธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้นไม่ใช่ที่ไม่มีเงิน แม้แต่ผู้ประกอบการที่เคยประสบความสำเร็จและขายบริษัทไปแล้วพอจะตั้งบริษัทใหม่ก็ยังไม่ไปหาเงินจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เช่น Caterina Fake ผู้ก่อตั้ง Flickr ก็เพิ่งได้เงินสนับสนุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนถึง ๒ ล้านดอลลาร์สำหรับบริษัทใหม่ หรือแม้แต่ Jack Dorsey แห่ง Twitter ก็ได้เงินมาหลายสิบล้านเหรียญ สาเหตุคงเป็นเพราะว่า การมีธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้ามาช่วยลดความเสี่ยงสำหรับผู้ก่อตั้งเพราะไม่ต้องลงเงินเองทั้งหมด อีกทั้งยังได้รับคำแนะนำและ Connection ต่าง ๆ จากธุรกิจเงินร่วมลงทุน

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยนับว่า ยังอยู่ขั้นเริ่มต้นและมีจำนวนน้อยมาก เช่น ข้างล่าง (KBANK) ซึ่งลงทุนในบริษัท บัณฑิตเซ็นเตอร์ เจ้าของ Kapook.com และ V Net Capital ซึ่งลงทุนใน Copperwired เจ้าของ iStudio ส่วนโครงการอื่น เช่น โครงการของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเคยพยายามจะจัดตั้งหน่วยงานที่ทำงานคล้ายธุรกิจเงินร่วมลงทุนขึ้นมา ก็ยังไม่ประสบความสำเร็จจากการที่นักลงทุนขาดความเข้าใจในการทำงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

สาเหตุหลักที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยไม่เติบโตเท่าที่ควร เคยมีผู้ให้ความเห็นพอสรุปได้ดังนี้

๑. จำนวนธุรกิจผู้ประกอบการ Start Up ในประเทศไทยยังมีน้อย เมื่อมีจำนวนน้อย โอกาสที่จะพบบริษัทที่ประสบความสำเร็จก็ต่ำลง ซึ่งส่งผลให้จำนวนธุรกิจเงินร่วมลงทุนเองก็น้อยตามไปด้วย

๒. ขาด Venture Capital Fund หมายถึง บริษัทที่จะมาซื้อกิจการของผู้ประกอบการ Start Up ทำให้ทางออกหลัก คือ ต้องนำเข้าตลาดหลักทรัพย์ หรือตลาด MAI ซึ่งต้องใช้เวลา

๓. ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ขาดความรู้ความเข้าใจ และไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย ประกอบด้วย ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ และภาคเอกชน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ ประกอบด้วย ๕ กองทุน ได้แก่

๑. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริหารโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนวรรณ จำกัด การจัดตั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างความแข็งแกร่งและให้การสนับสนุนทางการเงินให้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพในเชิงพาณิชย์สูง เพื่อให้วิสาหกิจเหล่านั้นสามารถแข่งขันได้ มีความสามารถในการบริหารจัดการสูงขึ้น และสามารถระดมทุนได้เองในอนาคต เมื่อถึงเวลาที่เหมาะสม

๒. กองทุนเงินร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลาง หรือ ไทยแลนด์รีทิฟเวอรีฟണ്ട് บริหารโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเอ็มเอฟซี และ Lombard Investment การจัดตั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทยที่มีศักยภาพในการแข่งขันเชิงพาณิชย์สูง

๓. กองทุนเพื่อการร่วมลงทุน หรือ ไทยแลนด์เอควิตี้ฟണ്ട് (Thailand Equity Fund) บริหารโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเอ็มเอฟซี การจัดตั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในวิสาหกิจขนาดใหญ่ในประเทศไทยที่มีศักยภาพในการแข่งขันเชิงพาณิชย์สูง รวมทั้งกิจการที่ปรับปรุงโครงสร้างหนี้แล้ว หรืออยู่ระหว่างการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ เพื่อจูงใจและเร่งรัดให้กระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของภาคเอกชนคล่องตัวไปได้โดยเร็ว ทำให้ภาคธุรกิจสามารถฟื้นตัวและขยายตัวต่อไปได้

๔. กองทุนร่วมทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของธุรกิจไทย (SME Venture Fund) บริหารโดย สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) การจัดตั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนมากขึ้น เสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนให้สามารถเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ได้ โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายหลัก เช่น อาหาร ยานยนต์และชิ้นส่วน ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ธุรกิจออกแบบและแฟชั่น ธุรกิจซอฟต์แวร์และไอที เป็นต้น

๕. กองทุนลีลามิ ไทยแลนด์ รีทิฟเวอรีฟണ്ട് บริหารโดย หลักทรัพย์จัดการ กองทุนเอ็มเอฟซี การจัดตั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือผู้ประสบภัยจากคลื่นลีลามิ

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนในประเทศไทย มีแหล่งเงินทุนทั้งจากนักลงทุนสถาบันในและนอกประเทศ กองทุนจากต่างประเทศ ตลอดจนเงินทุนของบริษัทที่มีนโยบายในการเข้าร่วมลงทุน

บริษัทร่วมลงทุนแห่งแรกของไทย คือ บริษัท ธนสถาปนา จำกัด ได้จัดตั้งขึ้นในปี ๒๕๓๐ จากการร่วมลงทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย ๖ แห่ง และได้รับการสนับสนุนจากองค์การช่วยเหลือระหว่างประเทศของสหรัฐอเมริกา (USAID) ในด้านการถ่ายทอดความรู้ในธุรกิจเงินร่วม

ลงทุน หลังจากนั้น ได้มีบริษัทร่วมลงทุนหลายแห่งจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศไทย เช่น บริษัท เอชแอนด์คิว เอเชียแปซิฟิก, บริษัท พรูเดนเชียล, บริษัท ซีดีแคปปิตอล เป็นต้น

ตัวอย่างของ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนสัญชาติไทย ได้แก่ บริษัท VNET Venture Capital Management Network Securities หรือ บริษัท หลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน วิเน็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท VNET Capital วิเน็ตได้จัดตั้งกองทุนร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในสาขาอุตสาหกรรมยานยนต์โดยเฉพาะขึ้นมาเป็นครั้งแรกในประเทศไทยในรูปแบบของบริษัทจำกัด ส่วนบริษัทร่วมลงทุนภาคเอกชนแห่งแรกในประเทศไทย คือ บริษัท ธนสถาปนา จำกัด จัดตั้งขึ้นจากการร่วมลงทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย ๖ แห่ง

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน เป็นแหล่งเงินทุน ที่มีความสำคัญในการผลักดันให้เกิดบริษัทใหม่ๆ ขึ้นจำนวนมากในต่างประเทศ แต่ในประเทศไทยยังไม่แพร่หลายนัก จึงเป็นสาเหตุให้ต้องการศึกษาถึงธุรกิจเงินร่วมลงทุน ข้อจำกัด หรือ อุปสรรคใด ที่ทำให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนไม่เติบโตในประเทศไทย

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

๑. ศึกษาแนวคิดและลักษณะธุรกิจเงินร่วมลงทุนของต่างประเทศและประเทศไทย
๒. ศึกษาสาเหตุปัญหาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย
๓. ศึกษาหาแนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

๑. ขอบเขตด้านเนื้อหา
 - ๑.๑ ศึกษาแนวคิดธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย
 - ๑.๒ เปรียบเทียบแนวคิดการดำเนินธุรกิจเงินร่วมลงทุนทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา เป็นต้น
๒. ขอบเขตด้านประชากร

ศึกษาผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบสอบถามจำนวน ๘๒ ตัวอย่าง ระยะเวลา ๓ เดือน ระหว่างเดือนมกราคม ถึงเดือนมีนาคม ๒๕๕๗

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) โดยมีขั้นตอนการวิจัยดังนี้

๑. ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย จำนวน ๘๒ ตัวอย่าง แบ่งออกเป็น วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ภาคการผลิต การบริการ ภาคค้าส่งและค้าปลีก

๒. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นแบบสอบถามที่ผู้วิจัยจะสร้างขึ้นเอง

๓. การเก็บรวบรวม

ผู้วิจัยจะเก็บรวบรวมข้อมูล และรับกลับคืนด้วยตนเอง

๔. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยจะวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถาม โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อหาค่าสถิติต่าง ๆ เช่น ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

๑. ทราบถึงความแตกต่างของธุรกิจเงินร่วมลงทุนระหว่างในประเทศไทยและต่างประเทศ

๒. ทราบถึงความแตกต่างของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยระหว่างภาครัฐบาลและภาคเอกชน

๓. ทราบถึงอุปสรรคและปัญหาของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

๔. เสนอแนวทางพัฒนาและปรับปรุงเพื่อให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทยเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีความเข้มแข็งให้กับประเทศ

คำจำกัดความ

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน

หมายถึง เป็นธุรกิจที่มีการลงทุนระยะยาวประมาณ ๓-๕ ปี ซึ่งลงทุนเหมือนเป็นหุ้นส่วนกับเจ้าของกิจการในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต นอกเหนือจากการสนับสนุนทางการเงินแล้ว ธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังให้คำปรึกษาทางการเงิน รวมถึงการให้คำปรึกษา ช่วยชี้แนวทางด้านต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกิจที่ได้รับเงินร่วมลงทุน สามารถที่จะเติบโตได้อย่างรวดเร็ว พร้อมทั้งจะจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ถอนการลงทุนผ่านการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ หรือขายคืนให้กับเจ้าของเดิมในราคาที่ตกลงกันไว้ในกรณีที่ ไม่ประสงค์จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือขายหุ้นต่อให้ Strategic Partners

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หมายถึง กิจการที่มีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร (ไม่รวมที่ดิน) ไม่เกิน ๒๐๐ ล้านบาทหรือมีการจ้างงานน้อยกว่า ๒๐๐ คน โดยครอบคลุม ๓ กิจการ คือ กิจการผลิต กิจการค้า และกิจการบริการ

ลักษณะวิสาหกิจ	จำนวนการจ้างงาน (คน)			จำนวนสินทรัพย์ถาวร (ล้านบาท)		
	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง	ขนาดใหญ่	ขนาดย่อม	ขนาดกลาง	ขนาดใหญ่
กิจการผลิตสินค้า	ไม่เกิน ๕๐	๕๑-๒๐๐	๒๐๐ ขึ้นไป	ไม่เกิน ๕๐	๕๑-๒๐๐	๒๐๐ ขึ้นไป
กิจการค้าส่ง	ไม่เกิน ๒๕	๒๖-๕๐	๕๐ ขึ้นไป	ไม่เกิน ๕๐	๕๑-๑๐๐	๑๐๐ ขึ้นไป
กิจการค้าปลีก	ไม่เกิน ๑๕	๑๖-๓๐	๓๐ ขึ้นไป	ไม่เกิน ๓๐	๓๑-๖๐	๖๐ ขึ้นไป
กิจการให้บริการ	ไม่เกิน ๕๐	๕๑-๒๐๐	๒๐๐ ขึ้นไป	ไม่เกิน ๕๐	๕๑-๒๐๐	๒๐๐ ขึ้นไป

หมายเหตุ : กรณีลักษณะก้ำกึ่ง ให้ถือ จำนวนที่น้อยกว่า เป็นเกณฑ์ เช่น จำนวนการจ้างงานของกิจการเข้าลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม แต่มูลค่าสินทรัพย์ถาวรเข้าลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลาง ให้ถือเป็นวิสาหกิจขนาดย่อม

บทที่ ๒

แนวคิดและลักษณะธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ความหมายของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ได้มีความพยายามให้คำจำกัดความหรือคำนิยามของธุรกิจร่วมลงทุนไว้มากมาย อาทิ International Tax Glossary ได้ให้คำนิยามและคำอธิบายสำหรับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital)^๑ ไว้ ซึ่งแปลง เป็นภาษาไทยได้ดังนี้

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน คือ รูปแบบของการลงทุนสำหรับการจัดตั้งธุรกิจเกิดใหม่หรือเพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ของธุรกิจที่ดำเนินกิจการอยู่ ซึ่งบ่อยครั้งมักเป็นการซื้อขายหุ้น (Exchange For Equity) ปัจจุบัน มีหลายประเทศได้ให้หรือจะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

สำหรับองค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organization for Economic Co-operation and Development) ได้ให้คำจำกัดความ^๒ไว้ในเอกสารเพื่อการส่งเสริมการริเริ่มธุรกิจเงินร่วมลงทุนแก่กลุ่มประเทศสมาชิกไว้อย่างกว้างว่า

ในระบบเศรษฐกิจที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของความรู้ การเติบโตทางเศรษฐกิจและการสร้างงานขึ้นอยู่กับนวัตกรรมใหม่ๆที่สามารถนำมาใช้งานได้อย่างประสพผลสำเร็จมากขึ้น ซึ่งหมายความว่า การวิจัยและการพัฒนา (Research And Development) จะต้องถูกถ่ายทอดไปสู่ผลิตภัณฑ์ทางการค้า การเข้าถึงแหล่งเงินถูกมองว่าเป็นปัจจัยสำคัญในกระบวนการทางนวัตกรรม ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในฐานะที่เป็นรูปแบบเฉพาะทางการเงินซึ่งถูกพัฒนาขึ้นเพื่อจัดหาเงินให้แก่โครงการที่มีความเสี่ยงสูงนั้น มีบทบาทสำคัญในการเชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างการวิจัยและการพัฒนาเข้ากับผลิตภัณฑ์ทางธุรกิจดังกล่าวข้างต้น

^๑ Barry Larking. IBFD International Tax Glossary. (Amsterdam : IBFD Publication BV,2005). p.444.

^๒ Organization for Economic Co-operation and Development. Venture Capital and Innovation. (Paris : Organization for Economic Co-operation and Development, 1996). p.5.

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีความสำคัญต่อกระบวนการนวัตกรรม ด้วยเหตุผลหลายอย่าง เนื่องจากการเป็นภาคีที่บริษัทขนาดใหญ่จะดำเนินโครงการใหม่ๆ ที่มีความเสี่ยงสูง โครงการที่มีความเสี่ยงสูงดังกล่าวมีโอกาสประสบความสำเร็จสูงสุดหากดำเนินการในบริษัทขนาดเล็กที่พึ่งพาเทคโนโลยี นักธุรกิจเงินร่วมลงทุนเต็มใจและสามารถลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงดังกล่าว โดยอาศัยตราสารทางการเงิน สิ่งนี้ได้รับการยืนยันจากหลักฐานที่มีการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีซึ่งส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมถูกชี้แนะโดยบริษัทที่มีเงินร่วมลงทุนหนุนหลัง ยกตัวอย่างเช่น บริษัทซึ่งบุกเบิกการสร้างสรรค์เทคโนโลยีใหม่เกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ (คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล ซอฟต์แวร์ เป็นต้น) ได้รับเงินจัดสรรจากระบบธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ในที่นี้ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) หมายถึง เงินทุนซึ่งจัดหาโดยบริษัทร่วมลงทุนซึ่งเข้าไปมีส่วนในการบริหารจัดการในบริษัทที่ยังอ่อนด้อยประสบการณ์ที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ วัตถุประสงค์คือการได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน มูลค่าของกิจการเกิดใหม่เกิดขึ้นโดยความร่วมมือทางการเงินกับนักธุรกิจเงินร่วมลงทุนและผู้เชี่ยวชาญทางวิชาชีพ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนโดยทั่วไปแล้วจะมีลักษณะดังนี้

๑. กรอบเวลาการดำเนินกิจการยาวนาน เป็นการลงทุนในระยะเวลา ๓-๗ ปี

๒. เป็นการลงทุนที่ใช้เทคโนโลยี โดยมีหุ้นส่วนทำหน้าที่บริหารจัดการเพื่อคอยให้การสนับสนุนและให้คำแนะนำอย่างผู้เชี่ยวชาญ ให้ประสบการณ์ และช่วยเหลือในการติดต่อกับนักธุรกิจเงินร่วมลงทุน อันเป็นวิธีการช่วยเพิ่มมูลค่าให้แก่การลงทุน

๓. ผลตอบแทนสูงอยู่ในรูปของกำไรฝ่ายทุน (Capital Gain) ที่จะได้รับเมื่อสิ้นสุดการลงทุนมากกว่าที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

นักธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capitalist) คือ ตัวแทนที่เป็นตัวกลางระหว่างสถาบันการเงินที่จัดหาเงินทุนกับบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความต้องการใช้เงิน สถาบันการเงินบางแห่งมีกองทุนเงินร่วมลงทุนของตนเอง (กองทุนเหล่านี้ในยุโรปเรียกว่า “Captives”) อย่างไรก็ดี กองทุนเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกาและยุโรปส่วนมาก “มีความเป็นอิสระ” ซึ่งจำเป็นต้องเพิ่มเงินทุนจากสถาบันการเงินก่อนที่จะมีการลงทุนในบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมได้ (SMEs) บทบาทของนักธุรกิจเงินร่วมลงทุน คือการตรวจสอบโอกาสในการลงทุน โครงสร้างการดำเนินงาน ลงทุนและสร้างกำไรฝ่ายทุนจากการขายหุ้น ไม่ว่าจะโดยการซื้อขายอย่างลอยตัวในตลาดหลักทรัพย์ การขายแก่บุคคลทั่วไป หรือการขายกลับคืนให้แก่บริษัท ซึ่งโดยทั่วไปสถาบันการเงินไม่สามารถทำหน้าที่นี้เพียงลำพังได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้บริษัทธุรกิจเงินลงทุนที่เป็นอิสระอาจจะได้รับผลตอบแทนจากส่วนแบ่งของผลกำไรสุทธิของกองทุนและอาจได้รับค่าธรรมเนียมคงที่สำหรับการจัดการ

เมื่อพิจารณาถึงความสำคัญด้านเศรษฐกิจ ตลาดธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้นมีขนาดเล็ก แม้แต่ในประเทศสหรัฐอเมริกาเองก็ตาม ซึ่งสัมพันธ์กับตลาดเงินอื่นๆ แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก นักธุรกิจร่วมลงทุนมีความเชี่ยวชาญในการลงทุนกับบริษัทที่มีการเติบโตสูง ดังนั้นตลาดเงินร่วมลงทุนจึงมีบทบาทในทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยยะสำคัญ เช่น ในประเทศสหรัฐอเมริกา มีหลักฐานชี้ให้เห็นว่า บริษัทที่มีบริษัทเงินร่วมลงทุนหนุนหลังอยู่ เติบโตได้เร็วกว่าบริษัทชั้นนำ ๕๐๐ แห่ง และมีค่าใช้จ่ายในด้านการวิจัยและพัฒนาต่อพนักงานที่มีมูลค่าสูงกว่า^๓

ในขณะที่คณะกรรมการยุโรป (European Commission) ซึ่งเป็นองค์กรเพื่อกำหนดกรอบแนวทางเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจแห่งประชาคมยุโรปได้ให้คำนิยามว่า

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน หมายความว่า การลงทุนในบริษัทที่มีได้จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ (Unquoted Companies) โดยองค์กรธุรกิจเงินลงทุนซึ่งทำหน้าที่หลักในการบริหารเงินของบุคคลธรรมดา เงินของสถาบัน หรือเงินภายในหน่วยงาน ในสหภาพยุโรปนั้น เมื่อพิจารณาจากช่วงเวลาหลักในการเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุน ประกอบด้วย การเข้าร่วมลงทุนในช่วงเริ่มต้นดำเนินงานซึ่งครอบคลุมถึงการดำเนินงานในช่วงความคิดริเริ่มที่จะดำเนินธุรกิจและช่วงการก่อตั้งกิจการและช่วงการขยายกิจการ กล่าวโดยเฉพาะ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน คือ ส่วนประกอบหนึ่งของเงินทุนภาคเอกชน ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงเป็นผู้เชี่ยวชาญในการเข้าร่วมลงทุนกับผู้ประกอบธุรกิจเพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินในช่วงเริ่มต้นดำเนินงาน (ช่วงความคิดริเริ่มที่จะดำเนินธุรกิจและช่วงการก่อตั้งกิจการ) หรือในช่วงการขยายกิจการ ทั้งนี้นักลงทุนคาดหมายผลตอบแทนที่สูงกว่าปกติจากการลงทุนเพื่อชดเชยความเสี่ยงสูงที่นักลงทุนอาจได้รับจากการประกอบธุรกิจ

สำหรับการให้คำนิยามของการประกอบธุรกิจดังกล่าวในประเทศไทยนั้น สมาคมไทยผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน ได้ให้ความหมายว่า

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นธุรกิจบริหารเงินร่วมลงทุนในลักษณะกองทุนระยะยาว มีการกำหนดระยะเวลาการลงทุนที่แน่นอน มีผู้บริหารเงินร่วมลงทุนแบบการบริหารจัดการที่ชำนาญการ (Professional Management) โดยกองทุนดังกล่าวเข้าไปซื้อหุ้นในกิจการใดๆที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง มุ่งหวังที่จะให้กิจการนั้นพัฒนาให้สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) หรือตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for

^๓ European Commission. "Glossary". (Online). Available : http://ec.europa.eu/enterprise/glossary/venture-capital_en.htm, May 2014

Alternative Investment : MAI) ซึ่งเป็นตลาดทุนที่สามารถรองรับการขยายตัวของกิจการในอนาคต โดยมีผลตอบแทนการลงทุนที่คุ้มค่าความเสี่ยง^๔

นอกจากนี้กรมสรรพากร ได้อธิบายว่า ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital : VC) หมายถึง ธุรกิจที่ระดมเงินทุนจากแหล่งต่างๆ มาเพื่อนำไปลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลหรือผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนหุ้น^๕

ความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

รูปแบบของธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่แท้จริงเกิดขึ้นเป็นครั้งแรกในประเทศสหรัฐอเมริกา เมื่อปี พ.ศ.๒๔๘๘ โดยการจัดตั้งเป็นองค์กรที่มีชื่อว่า American Research and Development (ARD)^๖ ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดย MIT President Karl Compton ศาสตราจารย์จากโรงเรียนธุรกิจฮาร์วาร์ด (Harvard Business School) ร่วมกับ General Georges F. Doriot ผู้นำทางด้านธุรกิจส่วนตัวซึ่งได้รับการขนานนามว่า เป็นบิดาแห่งวงการธุรกิจเงินร่วมลงทุน^๗ องค์กรดังกล่าวนี้เข้าไปลงทุนในบริษัทซึ่งมีฐานการผลิตเทคโนโลยีที่ใช้ในการสงครามสมัยสงครามโลกครั้งที่ ๒ ต่อมาในปี พ.ศ. ๒๕๐๐ ARD ได้นำเม็ดเงินจำนวน ๘๐,๐๐๐ เหรียญสหรัฐ เข้าไปร่วมลงทุนใน Digital Equipment

^๔ สมาคมไทยผู้ประกอบการเงินร่วมลงทุน, “ธุรกิจเงินร่วมลงทุนคืออะไร?”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://www.venturecapital.or.th/index.php?module=front.Faq.display&faq_id=๑, พฤษภาคม ๒๕๕๗.

^๕ กรมสรรพากร, “ความรู้เรื่องภาษี : ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital : VC)”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : <http://www.rd.go.th/publish/546.0.html>, พฤษภาคม ๒๕๕๗.

^๖ ARD มีลักษณะโครงสร้างเป็นกองทุนปิด (Close-end Fund) ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่มีการซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกันกับการซื้อขายหุ้นส่วนบุคคล (Individual Stock) โดยเป็นกองทุนในสินทรัพย์ขาดสภาพคล่อง (Illiquid Assets)

^๗ Spencer E. Ante, Creative Capital : Georges Doriot and the Birth of Venture Capital. (Massachusetts : Harvard Business Press, 2008). p.108.

Company หลังจากนั้นอีก ๒๖ ปีต่อมา เงินร่วมลงทุนดังกล่าวเติบโตเป็นมูลค่า ๓๕๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ต่อมาในปี พ.ศ.๒๕๑๐ ได้เกิดธุรกิจเงินร่วมลงทุนในรูปแบบของห้างหุ้นส่วนจำกัดขึ้นเป็นครั้งแรกชื่อว่า Draper, Gaither, and Anderson ซึ่งเกิดขึ้นจากหุ้นส่วน ๓ คน ได้แก่ General William H. ร่วมกับ Rowan Gaither และ Frederick L. Anderson เนื่องจากเป็นองค์กรธุรกิจประเภทห้างหุ้นส่วน มิใช่สถาบันการเงินหรือกองทุนรวม ดังนั้นจึงไม่อยู่ภายใต้เงื่อนไขข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งไม่มีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลตามพระราชบัญญัติบริษัทเงินทุน พ.ศ.๒๕๒๑ (Investment Company Act ๑๙๘๐) ของประเทศสหรัฐอเมริกา ตลอดจนมีความเป็นอิสระของการดำเนินงาน เนื่องจากไม่มีกำหนดระยะเวลาการดำเนินงานขององค์กรดังกล่าว เช่น ธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทกองทุนรวมซึ่งจะต้องมีการคืนทุนให้แก่นักลงทุนภายในระยะเวลาอันมีกำหนด

ในช่วงทศวรรษ ๑๙๖๐ และ ๑๙๗๐ ถึงแม้จะปรากฏว่า ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะมีลักษณะเป็นหุ้นส่วนจำกัดจำนวนมาก แต่อย่างไรก็ดี องค์กรธุรกิจในรูปแบบดังกล่าว ก็ยังไม่ถือเป็นที่ยอมรับเท่าที่ควร ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวนี้ องค์กรธุรกิจเงินลงทุนมักอยู่ในรูปแบบกองทุนปิดหรือบริษัทจัดสรรเงินทุนให้แก่ธุรกิจขนาดเล็ก^๔ (Small Business Investment Companies : SBICs) ทั้งนี้ด้วยเหตุผลจากการที่ประเทศสหรัฐอเมริกาหย่อนสมรรถนะทางการแข่งขันด้านเทคโนโลยีการอวกาศ ภายหลังจากที่สหภาพโซเวียตทำการปลดปล่อยดาวเทียมสปุตนิกในปี พ.ศ. ๒๕๐๐ ทำให้รัฐบาลแห่งสหรัฐอเมริกาจัดตั้ง SBICs ขึ้นมา องค์กรธุรกิจประเภทดังกล่าวมีการขยายตัวอย่างรวดเร็วในช่วงทศวรรษ ๑๙๖๐ อย่างไรก็ดี ในอีกไม่กี่ปีถัดมา ประเทศสหรัฐอเมริกาได้มีการขยาย

^๔ บริษัทจัดสรรเงินทุนให้แก่ธุรกิจขนาดเล็ก (Small Business Investment Companies : SBICs) เป็นโครงการส่งเสริมเงินร่วมลงทุน โดยรัฐบาลกลางของสหรัฐอเมริกาให้การสนับสนุนทางการเงินเพื่อการพัฒนาอุตสาหกรรมธุรกิจเงินร่วมลงทุนโดยเป็นองค์กรภาคเอกชนซึ่งต้องได้รับการอนุญาตจัดตั้งจากคณะกรรมการการธุรกิจขนาดเล็ก (Small Business Administration : SBA) โครงการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อดึงดูดภาคเอกชนในการนำเงินไปสนับสนุนธุรกิจขนาดเล็กหรือธุรกิจเกิดใหม่ ทั้งยังให้ความช่วยเหลือ สนับสนุน แนะนำ ส่งเสริม ให้คำปรึกษา และคุ้มครองผลประโยชน์ของธุรกิจ ทั้งนี้เพื่อการดำรงไว้ซึ่งการแข่งขันทางธุรกิจและเพื่อความเข้มแข็งของระบบเศรษฐกิจมวลรวมของประเทศสหรัฐอเมริกา (<http://www.sba.gov/category/navigation-structure/about-sba>, May ๒๐๑๔)

ขอบเขตกฎระเบียบเกี่ยวกับการได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากรัฐบาลกลาง ทำให้องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่เข้าร่วมโครงการดังกล่าวเริ่มหมดกำลังใจ กอปรกับขอบเขตหลักเกณฑ์ที่เข้มงวดมากกว่าเท่าในการได้รับอนุญาตทั้งหลักเกณฑ์เกี่ยวกับแนวโน้มคุณภาพขององค์กรหรือการทุจริตภายในองค์กรซึ่งโดยมากมักถูกรอปรงำโดยมิตรสหายหรือวงศาคณาญาติ จะทำให้องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนเริ่มถูกพิจารณาเพิกถอนออกจากโครงการ และเนื่องจากวิกฤตการณ์การเงินและการกู้ในช่วงทศวรรษ ๑๙๘๐ ทำให้เริ่มมององค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนล้มเลิกกิจการไปเกือบทั้งหมดในช่วงปลายทศวรรษที่ ๑๙๖๐-๑๙๗๐ อย่างไรก็ตามในปี พ.ศ.๒๕๒๒ รัฐบาลแห่งสหรัฐอเมริกาได้ออกกฎหมายเกี่ยวกับหลักความรอบคอบเยี่ยงบุคคล (Prudent Man Rule) มาใช้ ซึ่งหลักการดังกล่าวยินยอมให้กองทุนบำนาญ (Pension Fund) อาจลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่เคยเป็นมาในอดีต ทำให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีการเติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก ในช่วงระหว่างทศวรรษที่ ๑๙๘๐-๑๙๙๐ นักธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้เป็นผู้ให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีขั้นสูง (High-Technology Companies) แล้วประสบความสำเร็จมากมาย เช่น คอมพิวเตอร์ยี่ห้อแอปเปิ้ล (Apple Computer) ระบบซิสโก (Cisco System) ไมโครซอฟท์ (Microsoft) เน็ตสเคป (Netscape) นอกจากนี้ยังมีธุรกิจที่ให้บริการอีกจำนวนมากที่ได้รับเงินสนับสนุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เช่น สตาร์บัคส์ (Starbucks) เป็นต้น

อีกทั้งในช่วงดังกล่าว เริ่มมีการใช้เทคโนโลยีอินเทอร์เน็ต (Internet) ทำให้มีบริษัทจำนวนมากมีความสนใจในธุรกิจเงินร่วมลงทุน เนื่องจากเห็นแนวโน้มในเชิงบวกจากการใช้เทคโนโลยีดังกล่าวเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทเหล่านี้มักมีทรัพยากรภายใน (Internal Resource) ที่ไม่เพียงพอต่อการจัดหาเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ภายในบริษัท ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงถูกนำมาใช้เป็นอีกช่องทางหนึ่งในการเชื่อมโยงเทคโนโลยีใหม่ๆ เหล่านี้เข้ากับการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท นับแต่นั้นมา จึงมีบริษัทจำนวนมากมาใช้เครื่องมือทางการเงินดังกล่าวในการจัดการทุนเพื่อการประกอบธุรกิจของบริษัท

สำหรับในประเทศแถบเอเชียในช่วงต้นปี พ.ศ.๒๕๒๓ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเริ่มเข้ามาในประเทศญี่ปุ่นเป็นครั้งแรกโดยวัตถุประสงค์ของการจัดตั้งขึ้นส่วนใหญ่ เพื่อพัฒนาธุรกิจอื่นๆ เพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัทแม่ในอนาคตจากประเทศญี่ปุ่น จากนั้น ธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็เริ่มขยายตัวไปที่ฮ่องกง สิงคโปร์ เกาหลี และไต้หวัน และเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งจากธุรกิจเงินร่วม

ลงทุนของบริษัทภายในประเทศเองและจากเงินที่มาจากต่างประเทศ ส่วนประเทศที่กำลังพัฒนาอื่นๆในเอเชีย เช่น ไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์นั้น ธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้เข้ามาเป็นที่รู้จักมากกว่า ๒๐ ปี

ลักษณะทั่วไปของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๑. ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

พิจารณาจำแนกประเภทตามช่วงเวลาของการเข้าร่วมลงทุนและองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยมีรายละเอียดดังนี้

๑.๑ จำแนกประเภทตามช่วงเวลาของการเข้าร่วมลงทุน

เมื่อพิจารณาจากช่วงเวลาของการเข้าร่วมลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน จะพบว่า กิจการแต่ละกิจการอาจเข้าสู่กระบวนการรับการสนับสนุนทางการเงินจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนในระยะเวลาที่มีความแตกต่างกัน ทั้งนี้ เนื่องจากเหตุผลทางการบริหารจัดการที่มีความแตกต่างกัน รายละเอียด ดังนี้

๑.๑.๑ การเข้าร่วมลงทุนในช่วงเริ่มต้น (Early-stage Financing)

องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ประกอบการหรือนักลงทุนในปริมาณวงเงินไม่มากเพื่อเป็นเงินทุน โดยจะได้การสนับสนุนในช่วงความคิดของการจะดำเนินธุรกิจ (Seed Financing) ซึ่งเงินทุนดังกล่าวนี้ นอกจากเพื่อวัตถุประสงค์ในการริเริ่มดำเนินกิจการแล้วยังรวมถึงเพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการบริการ เพื่อการวิจัยทางการตลาด เพื่อการสร้างคณะผู้บริหารจัดการและเพื่อการพัฒนาแผนงานทางธุรกิจ

ต่อมาเมื่อผู้ประกอบการต้องริเริ่มประกอบกิจการหลังจากเสร็จสิ้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการบริการ รวมทั้งการตลาดในเบื้องต้นแล้ว ก็อาจขอความช่วยเหลือทางการเงินจากองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ เป็นการขอความช่วยเหลือทางการเงินในช่วงการก่อตั้งกิจการ (Start-up Financing) โดยมากกิจการเหล่านี้มักอยู่ในวงจรมิเกิน ๑ ปี และยังไม่มีการขายผลิตภัณฑ์หรือการให้บริการในเชิงพาณิชย์ กิจการที่จะใช้เครื่องมือเงินร่วมลงทุนในช่วงเวลา

ดังกล่าวนี้ มักมีผลงานวิจัยทางการตลาด หลักการทางการบริหารจัดการ แผนการพัฒนางานที่มีความน่าเชื่อถือ และพร้อมที่จะเข้าสู่วงธุรกิจแล้ว

เมื่อกิจการมีความพร้อมที่จะเข้าสู่การดำเนินงาน ก็อาจขอรับเงินร่วมลงทุนจากองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนในช่วงเวลาดังกล่าวได้เช่นกัน (First-stage Financing) โดยมากกิจการมักมีรายจ่ายในช่วงเริ่มดำเนินงานและมีความต้องการทางการเงินเพื่อการริเริ่มกระบวนการผลิตหรือการให้บริการ

๑.๑.๒ การเข้าร่วมลงทุนในช่วงการขยายกิจการ (Expansion Financing)

การเข้าร่วมลงทุนในช่วงระยะเวลาดังกล่าวนี้ องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะเข้าร่วมลงทุนเมื่อกิจการซึ่งได้ริเริ่มการดำเนินงานมาได้สักระยะหนึ่ง (Second-stage Financing) และได้มีการให้บริการ การผลิตและการส่งออกผลิตภัณฑ์ รวมทั้งมีการเจริญเติบโตทางรายงานบัญชีตลอดจนรายการสินค้า ทว่ากิจการซึ่งอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อของระยะเวลาดังกล่าวนี้ มักไม่แสดงผลกำไรจากการประกอบกิจการ

เมื่อการประกอบการดำเนินงานมาได้ระยะหนึ่ง กิจการมีความจำเป็นต้องขยายกิจการเพื่อการสร้างผลกำไร เป็นการขยายกิจการหลักของบริษัทซึ่งมีปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มมากขึ้นกว่าที่เคยเป็นมาและประสบผลกำไร (Profitable) จากการประกอบธุรกิจหรือผลกำไรอาจเป็นศูนย์ (Breaking Even) ดังนั้น องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนอาจเข้าร่วมเงินลงทุนในช่วงเวลาดังกล่าวนี้ได้ (Third – stage Financing หรือ Mezzanine Financing) ซึ่งเงินทุนดังกล่าวนี้ โดยมากจะใช้เพื่อการขยายส่วนต่อหรือเพิ่มเติมการผลิตสินค้าและการให้บริการ การตลาด (Marketing) เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) หรือการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม (Additional Product Development)

และเมื่อกิจการขยายตัวในระดับหนึ่ง กิจการอาจมีความต้องการทางการเงินเนื่องจากความคับเคี่ยวทางการเงิน (Bridge Financing) บางประการ ซึ่งการเข้าร่วมลงทุนในช่วงเวลาดังกล่าวนี้ เป็นการให้การช่วยเหลือทางการเงินในช่วงระยะเวลานั้นๆ เพื่อช่วยเหลือบริษัท โดยบริษัทที่อาจรับความช่วยเหลือดังกล่าว อาจเป็นบริษัทที่มีความประสงค์จะขายหุ้นเป็นการทั่วไปต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) ซึ่งมักจะได้รับเงินกลับคืนภายหลังจากที่ได้ขายหุ้นดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว หรืออาจเป็นบริษัทที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นส่วนประกอบ

หลักในงบการเงิน โดยธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินเมื่ออสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวอยู่ในระหว่างการพัฒนาและอยู่ในระหว่างการครอบครองเนื่องจากการเช่าเพียงชั่วคราวก่อนที่จะได้รับกรรมสิทธิ์ถาวรในอนาคต (Stabilized Occupancy) กล่าวโดยสรุป กิจกรรมประเภทนี้เป็นกิจการที่มีการเจริญเติบโตอยู่แล้วแต่มีความต้องการเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นเพื่อให้เงินแก่ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้น (High Cash Burn Rate) เนื่องจากเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งข้างต้น

๑.๑๓ การเข้าร่วมลงทุนเพื่อการรับ โอนกิจการและเพื่อการขายกิจการ (Acquisition Financing or Leveraged Buyout Financing)

การเข้าร่วมลงทุนในช่วงนี้ มีลักษณะคล้ายกับการเข้าร่วมลงทุนในช่วงเริ่มต้นประกอบกิจการ เพราะจะเป็นการเข้าร่วมลงทุนกับกิจการที่มีความประสงค์จะรับโอนกิจการทั้งหมดหรือแต่บางส่วนจากผู้ประกอบธุรกิจรายเดิม นอกจากนี้ การลงทุนในช่วงเวลาดังกล่าวนี้ ยังอาจเป็นการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัทที่มีความประสงค์จะซื้อทรัพย์สินมาจากบริษัทอื่นโดยมิได้ต้องการซื้อหรือรับโอนกิจการทั้งหมดหรือบางส่วน เพื่อนำทรัพย์สินดังกล่าวมาใช้ในสายการผลิต (Product Line) หรือธุรกิจเดิมของกิจการตนเอง

๑.๒ จำแนกประเภทตามองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ในปัจจุบันอุตสาหกรรมธุรกิจเงินร่วมลงทุนอาจแบ่งองค์กรออกได้เป็น ๔ ลักษณะ ทั้งนี้ ตัวแปรต้นที่สำคัญของการแบ่งประเภทดังกล่าวนี้ คือ บริบททางกฎหมายของแต่ละประเภทซึ่งมีความแตกต่างกับ รายละเอียดดังนี้

๑.๒.๑ ห้างหุ้นส่วนจำกัดเอกชน (Private Limited Partnerships)

องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทนี้ มีมากกว่าประเภทอื่นๆ โดยเงินลงทุนของห้างหุ้นส่วนอาจมีปริมาณมากหรือน้อยก็ได้ และอาจมีที่มาของแหล่งเงินทุนจากกองทุนบำเหน็จบำนาญ (Pension Fund) กองทุนการกุศลมหาวิทยาลัย (University Endowment) กองทุนมูลนิธิขนาดใหญ่ (Large Foundation) บริษัทประกันภัย (Insurance Company) บริษัท (Corporation) หรือ บุคคลธรรมดาผู้มั่งคั่ง (Wealthy Individual) ผู้จัดการของห้างหุ้นส่วนจำกัดจะเป็นหุ้นส่วนทั่วไป (General Partners) และผู้ลงทุนจะเป็นหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิด (Limited Partners) โดยผู้เป็นหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิดมีข้อตกลงที่จะช่วยออกเงินลงทุนเป็นเวลาไม่น้อยกว่า ๒-๓ ปี และตกอยู่ในฐานะการเป็นนักลงทุนที่ไม่มีบทบาทในการบริหาร

จัดการการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจ (Passive Investors) และห้างหุ้นส่วนอยู่ในสภาพที่จะต้องทำการเลิกห้างและชำระบัญชีหลังจากดำเนินการมาได้เป็นระยะเวลา ๘-๑๐ ปี

หุ้นส่วนทั่วไปมีหน้าที่ในการบริหารจัดการและการดำเนินกิจการของห้างหุ้นส่วน ตลอดจนการหาแหล่งลงทุน ซึ่งจะดำเนินการลงทุนในนามของห้างหุ้นส่วนหรือในฐานะผู้แทนของห้างหุ้นส่วน ดังนั้น การหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนประเภทนี้ จึงต้องมีการทำข้อตกลงกับหุ้นส่วนทั่วไป สำหรับองค์กรธุรกิจประเภทห้างหุ้นส่วนจำกัดเอกชนนี้ มีปริมาณองค์กรมากกว่าสองพันองค์กรในประเทศสหรัฐอเมริกาและมีจำนวนมากกว่านั้นในภาคพื้นทวีปยุโรปและทวีปเอเชีย โดยมีปริมาณเงินทุนทั่วทั้งโลกโดยรวมมากกว่า ๑ แสนล้านเหรียญสหรัฐ

สิ่งสำคัญประการหนึ่งขององค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทนี้ คือ อายุการดำรงสภาพความเป็นหุ้นส่วนจำกัด มีกำหนดระยะเวลาและโดยมาก ห้างหุ้นส่วนมักเลิกห้างและเสร็จชำระบัญชีภายในระยะเวลา ๑๐ ปี หรือน้อยกว่านั้น ดังนั้น เงินทุนที่ได้รับจากองค์กรธุรกิจประเภทนี้ จึงเป็นเพียงการให้ใช้เงินทุนเพียงชั่วคราวเท่านั้น และเมื่อกิจการประสบผลสำเร็จจากการประกอบการ ห้างหุ้นส่วนก็จะเรียกเงินทุนดังกล่าวกลับคืนมา กิจการซึ่งได้รับเงินทุนจากองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทนี้ จึงต้องมีการวางแผนการประกอบธุรกิจให้มีการเจริญเติบโตอย่างรวดเร็วและเตรียมพร้อมที่จะมีการคืนเงินทุนและผลกำไรแก่ห้างหุ้นส่วน

๑.๒.๒ กองทุนการซื้อขายภาคมหาชน (Publicly Traded Funds)

องค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทดังกล่าวนี้ มีเพียงเล็กน้อยเท่านั้น อีกทั้งยังเป็นองค์กรที่มีแหล่งเงินทุนปริมาณเล็กน้อย บางครั้งองค์กรประเภทดังกล่าวนี้อาจเรียกว่า กองทุนบ่มเพาะธุรกิจ (Incubator Fund) ทั้งนี้เพราะ องค์กรธุรกิจประเภทนี้มักให้ความช่วยเหลือกิจการขนาดย่อมและให้ความช่วยเหลือทางด้านการบริหารจัดการ โดยองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทกองทุนมีปริมาณเงินทุนทั่วทั้งโลกโดยรวมประมาณ ๑ พันล้านเหรียญสหรัฐเท่านั้น

สำหรับประเทศไทยนั้นธุรกิจเงินร่วมลงทุนแบบกองทุนเป็นธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่แยกกันระหว่างกองทุนกับผู้บริหารกองทุน โดยที่ผู้บริหารกองทุนหนึ่งรายสามารถที่จะบริหารกองทุนได้หลายๆกองทุนในเวลาเดียวกัน และกองทุนส่วนใหญ่มีอายุกองทุนประมาณ ๑๐ ปี ซึ่งตัวกองทุนเองอาจจะถูกจัดขึ้นเป็นบริษัทจำกัด โดยมีผู้บริหารเป็นอีกนิติ

บุคคลหนึ่งมาบริหารกองทุน หรืออาจถูกจัดขึ้นเป็นบริษัทจำกัด โดยมีผู้บริหารกองทุนเป็นบริษัท จำกัดแยกอีกบริษัทหนึ่ง

๑.๒.๓ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในเครือองค์กรธุรกิจ (Corporate Venture Capital)

องค์กรธุรกิจประเภทนี้มีใจความสำคัญใกล้เคียงกับ องค์กรธุรกิจประเภทห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยทั่วไป มักถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อการช่วยเหลือแผนงานทาง ธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัท บางครั้งอาจถือว่าเป็น “หน้าต่าง” ทาง เทคโนโลยีของบริษัทบริษัทยักษ์ใหญ่ทางเทคโนโลยีจำนวนมาก มักมีการจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุน ในเครือ (VC Arm) เพื่อช่วยในการดำเนินกิจการหรือการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอาจมีการตั้งชื่อ บริษัทแตกต่างออกไป แต่ทั้งนี้ ก็เพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท อาทิเช่น Google Inc. ซึ่งได้มีความ พยายามจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุนในเครือเช่นเดียวกันกับ Intel Corp. บริษัทยักษ์ใหญ่นำด้านการ ผลิตอุปกรณ์กึ่งตัวนำ (Semiconductor) จำพวกทรานซิสเตอร์และแผงวงจรรวมในคอมพิวเตอร์ ซึ่ง ประสบความสำเร็จจากการจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุนในเครือมาแล้วเป็นเวลาหลายปี ได้แก่ Motorola Inc. หรือ Comcast Corp. เป็นต้น หรือ ในด้านอุตสาหกรรมเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เช่น บริษัท Steamboat Ventures ซึ่งเป็นบริษัทธุรกิจเงินร่วมลงทุนในเครือของ Walt Disney Co. ได้มี การลงทุนเพื่อพัฒนาและก่อตั้งกิจการต่างๆที่เกี่ยวข้องกับเว็บไซต์ จนในที่สุด มีการจัดตั้ง Amazon.com Inc. และกิจการอื่นๆอีกเป็นจำนวนมาก

นอกจากนี้แล้ว ธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเภทดังกล่าวนี้ อาจปรากฏให้เห็นในกิจการธนาคาร โดยเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทในเครือธนาคารใหญ่ สินทรัพย์โดยส่วนใหญ่ของธนาคารจะถูกควบคุมโดยธนาคารหลัก (Major Banks) บริษัทเงินร่วม ลงทุนของธนาคารมีบทบาทในการจัดซื้อบริษัท (Buy Outs) เริ่มต้นจัดตั้งกิจการ (Start Up) หรือ เพื่อความเจริญเติบโตทางธุรกิจ (Growing Business)

สำหรับปริมาณเงินทุนทั่วทั้งโลกขององค์กรธุรกิจเงิน ร่วมลงทุนประเภทนี้มีความยากลำบากต่อการรวบรวมหาปริมาณที่แน่นอน ทั้งนี้เพราะ บริษัทอาจ กันทุนไว้เป็นเงินสำรองของบริษัทหรืออาจนำเงินเข้าไปลงทุนในกิจการใดๆก็ได้

๑.๒.๔ ผู้ลงทุนผู้มั่งคั่ง หรือผู้ลงทุนเริ่มต้น (Angel Investors หรือ Business Angels)

เป็นผู้ลงทุนซึ่งลงทุนเงินเริ่มต้น (Seeds Money) ให้กับเจ้าของกิจการเพื่อไปเริ่มกิจการ ผู้ให้ความสนับสนุนทางการเงินมักเป็นผู้มีความมั่งคั่งทางการเงิน ซึ่งการให้ความสนับสนุนทางการเงินร่วมลงทุนหรือไม่ ย่อมขึ้นอยู่กับความสมัครใจของตัวนักลงทุนมั่งคั่งเอง

๒. วงจรการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน

โดยทั่วไปขั้นตอนหลักของการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีหลักเกณฑ์ดังนี้

๒.๑ กลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy)

กลยุทธ์การลงทุนเป็นหัวใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยจะแสดงจุดเน้นของธุรกิจเงินร่วมลงทุน ซึ่งอาจกำหนดในรูปแบบของประเภทอุตสาหกรรมที่เป็นเป้าหมายของธุรกิจเงินร่วมลงทุน สัดส่วนการลงทุนในแต่ละช่วงวงจรธุรกิจ ขนาดการลงทุนในแต่ละกิจการ หรือพื้นที่เป้าหมายทางภูมิศาสตร์ของธุรกิจเงินร่วมลงทุน กลยุทธ์หรือนโยบายการลงทุนของนักลงทุนจะบ่งบอกถึงเป้าหมายวัตถุประสงค์ที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนต้องการให้เกิดขึ้น กลยุทธ์การลงทุนดังกล่าว สามารถยืดหยุ่นได้ เพื่อให้ผู้จัดการกองทุนสามารถเก็บเกี่ยวความได้เปรียบจากโอกาส ซึ่งเกิดขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงของตลาด ดังนั้นในการนำกลยุทธ์การลงทุนสู่การปฏิบัติให้เกิดผลสำเร็จ ผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนต้องมีประสบการณ์ที่ดี และมีวินัยในการลงทุน การบริหารการลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงต้องสะท้อนปรัชญาและวัตถุประสงค์ของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๒.๒ การค้นหาโครงการลงทุน (Deal Flow Generation)

การแสวงหาธุรกิจที่จะเข้าร่วมลงทุน ธุรกิจเงินร่วมลงทุน จะต้องใช้ความพยายามด้านการตลาดในการเข้าสู่กลุ่มเป้าหมายของธุรกิจ และสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจ การค้นหากิจการที่ดีเป็นงานที่ยาก แหล่งข้อมูลที่สำคัญที่อาจช่วยให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนค้นหาเพื่อให้ได้กิจการที่ดีมีหลายแหล่ง อาทิเช่น องค์กรหรือธุรกิจที่ให้บริการแก่กลุ่มเป้าหมายของกองทุนธนาคารเพื่อการลงทุน บริษัทที่ปรึกษาการลงทุน หน่วยงานพัฒนาด้านเศรษฐกิจ สมาคมต่างๆด้านธุรกิจและ

อุตสาหกรรม เป็นต้น การค้นหาธุรกิจที่จะลงทุนในเชิงรุก (Pro-active Searching) โดยเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายโดยตรงของธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นกลยุทธ์สำคัญที่จะได้มาซึ่งกิจการที่มีศักยภาพและเป็นการสร้างโอกาสใหม่ๆที่จะช่วยอำนวยความสะดวกสำเร็จให้แก่ธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ในการสร้างสัมพันธ์กับผู้ประกอบการ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนต้องแสดงตัวให้เป็นที่รู้จักในฐานะที่เป็นแหล่งเงินทุนที่น่าสนใจของกลุ่มธุรกิจที่เป็นเป้าหมาย ซึ่งอาจมีวิธีการสื่อที่ใช้ได้หลายรูปแบบ เช่น การส่งจดหมายข่าวให้กลุ่มเป้าหมายตีพิมพ์บทความในวารสารเกี่ยวกับการค้าและการลงทุน การใช้อุปกรณ์ทางอิเล็กทรอนิกส์ในการติดต่อลูกค้าของกิจการเองมีการติดต่อด้วยเป็นประจำ ดังนั้น ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงต้องติดต่อกับลูกค้าของกิจการเป็นจำนวนมากในการที่จะได้มาซึ่งเป้าหมายที่จะเข้าร่วมลงทุนในแต่ละกิจการ อาทิเช่น Edison Venture Capital Fund ซึ่งเป็นกองทุนเงินร่วมลงทุนรายหนึ่งของประเทศสหรัฐอเมริกา มีฐานข้อมูลลูกค้า (Database) ถึง ๒๕,๐๐๐ ราย และทุกๆปีจะติดต่อสัมพันธ์กับลูกค้าไม่น้อยกว่า ๔,๐๐๐ ราย ทั้งโดยการส่งข่าวสารทางไปรษณีย์ โทรศัพท์ หรือจัดสัมมนา รวมถึงมีการหาลูกค้าใหม่เป็นจำนวนไม่น้อยกว่า ๓๐๐ ราย ในแต่ละปี มีการทำการวิเคราะห์กิจการ (Due Diligence) ปีละประมาณ ๕๐ ราย เพื่อให้สามารถเข้าร่วมลงทุนได้จำนวน ๘-๑๒ รายตามเป้าหมายกลยุทธ์การลงทุน

๒.๓ การกลั่นกรองโครงการลงทุน (Screening)

วัตถุประสงค์สำคัญของการกลั่นกรองโครงการลงทุนในเบื้องต้น เพื่อให้การใช้ทรัพยากรของผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพทั้งในแง่บุคลากรและค่าใช้จ่าย โดยผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะพิจารณาเพื่อจำแนกธุรกิจที่ติดต่อด้วยคร่าวๆในเบื้องต้น และพิจารณาจากโอกาสของธุรกิจ ปัจจัยที่เป็นความเสี่ยงและผลตอบแทนของธุรกิจ

ประเด็นสำคัญที่ใช้พิจารณาในการกลั่นกรองโครงการเบื้องต้น คือ ความสอดคล้องของธุรกิจกับนโยบายการลงทุนหรือกลยุทธ์การลงทุนของนักลงทุน เช่น พิจารณาว่าเป็นอุตสาหกรรมที่กำหนดไว้ในกลยุทธ์การลงทุนซึ่งอยู่ในช่วงวงจรของธุรกิจใดหรืออยู่ในพื้นที่ใด

สิ่งสำคัญที่สุดของการกลั่นกรองเบื้องต้น ควรสามารถบอกได้ถึงศักยภาพของโครงการที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะเข้าร่วมลงทุนด้วย ได้แก่ คุณสมบัติหรือคุณภาพของทีมผู้บริหารกิจการซึ่งอาจดูจากความสำเร็จในอดีตความสามารถของกิจการ ในการเติบโต และประวัติผลการสร้างกำไรตลอดจนโอกาสที่จะออกตัวจากการลงทุน (Exit) โดยมีผลตอบแทนที่ดี

๒.๔ การวิเคราะห์กิจการ (Due Diligence)

เมื่อกิจการใดผ่านการกลั่นกรองเบื้องต้นแล้ว จึงจัดเป็นกลุ่มเป้าหมายของการลงทุนที่มีความเป็นไปได้ของธุรกิจเงินร่วมลงทุน ผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะวางแผนการเข้าทำการวิเคราะห์กิจการ (Due Diligence) โดยกำหนดประเด็นที่จะวิเคราะห์และตรวจสอบ กำหนดเวลาการตรวจสอบในแต่ละประเด็น ตลอดจนบุคลากรที่จะรับผิดชอบ โดยทั่วไปการทำการวิเคราะห์กิจการสำหรับแต่ละกิจการ อาจใช้เวลาตั้งแต่ ๑-๑๒ สัปดาห์ แตกต่างกันตามความซับซ้อนของกิจการ และจำนวนผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง (Partners) ในธุรกิจ

กระบวนการวิเคราะห์กิจการ นอกจากจะช่วยให้ผู้บริหารธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับโครงสร้างหรือรูปแบบการทำธุรกิจของกิจการ (Business Model) และปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญของธุรกิจแล้ว ยังเป็นโอกาสที่จะสร้างความสัมพันธ์อันดีและความเข้าใจร่วมกันกับกลุ่มผู้บริหารกิจการด้วย ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญในการทำธุรกิจเงินร่วมลงทุน เนื่องจากทั้งผู้จัดการกองทุน และผู้บริหารกิจการจะต้องทำงานร่วมกันต่อไปในระยะข้างหน้าอีกไม่น้อยกว่า ๑-๖ ปี ดังนั้น ทั้งสองฝ่ายจึงควรมีความมั่นใจว่าจะสามารถร่วมงานกันได้ มีเป้าหมายสำคัญที่ความหมายร่วมกัน คือ การพัฒนากิจการให้มีความเติบโต

การวิเคราะห์กิจการมีขั้นตอนที่เกี่ยวข้องกับกิจการหลายประการ ได้แก่

๑. การสัมภาษณ์ผู้บริหารกิจการ ผู้จัดทำกรวิเคราะห์กิจการจำเป็นต้องเข้าพบปะกิจการที่จะเข้าร่วมลงทุนหลายครั้งเพื่อสัมภาษณ์พนักงานในตำแหน่งสำคัญๆ ศึกษาศักยภาพ อุปสรรค และวัฒนธรรมองค์กรโดยรวมของกิจการ เรียนรู้ขีดความสามารถ เป้าหมายการทำงาน และความรับผิดชอบของผู้บริหารแต่ละคน ตลอดจนโครงสร้างการตัดสินใจของกิจการ

๒. การศึกษาลูกค้าของกิจการ เพื่อเข้าใจถึงศักยภาพของผลิตภัณฑ์ ผู้จัดทำกรวิเคราะห์กิจการ ควรสัมภาษณ์ข้อมูลจากลูกค้า เพื่อทราบทัศนคติและความพึงพอใจที่มีต่อสินค้าของกิจการ เหตุผลและรูปแบบตัดสินใจซื้อสินค้า การเปรียบเทียบกับสินค้าคู่แข่ง คำถามที่ใช้มักจะเป็นคำถามปลายเปิด เพื่อให้ลูกค้าของกิจการได้ตอบอย่างเป็นอิสระ การตอบกลับของลูกค้าเกี่ยวกับกิจการและสินค้าของกิจการเป็นข้อมูลสำคัญสำหรับผู้บริหารธุรกิจเงินร่วมลงทุนในการประเมินโอกาสทางการตลาดของผลิตภัณฑ์

๓. การวิเคราะห์โดยผู้เชี่ยวชาญภายนอก (Third Party Analysis)

โดยเฉพาะในประเด็นเกี่ยวกับการตลาดและเทคโนโลยี ซึ่งผู้เชี่ยวชาญอิสระมีความรู้และประสบการณ์มากกว่า เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๔. การสัมภาษณ์ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกิจการ เช่น ผู้จัดหาวัตถุดิบ (Supplier)

๕. การศึกษาข้อมูลจากงานแสดงสินค้าต่างๆ เพื่อศึกษาแนวโน้มของตลาดสินค้าประเภทนั้น ศึกษาผู้นำตลาด ประเมินสถานะภาพการแข่งขัน

๖. การตรวจสอบข้อมูลด้านการเงินและข้อมูลสมมุติฐานในการประมาณการทางการเงินของกิจการ ผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนควรตรวจสอบข้อมูลโดยเปรียบเทียบกับผลิตภัณฑ์รูปแบบการขาย และกิจการอื่นในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน และควรสร้างแบบจำลองในการประเมินข้อมูลทางการเงิน เพื่อโอกาสในการวิเคราะห์กิจการที่มีความสมบูรณ์มากขึ้น

๗. การตรวจสอบประเด็นทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับกิจการ เช่น ประเด็นกฎหมายด้านลิขสิทธิ์ หรือประเด็นกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินของกิจการที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

๘. การตรวจสอบระบบและรูปแบบการติดต่อสื่อสารของกิจการ โดยตรวจสอบวิธีการบันทึกและรายงานกิจการ เหตุการณ์ ตลอดจนการประชุมต่างๆ ให้มีความครบถ้วนชัดเจนทุกครั้งที่มีการติดต่อสื่อสารกับกิจการ

เมื่อผ่านการวิเคราะห์กิจการเสร็จสิ้นแล้วจะทำให้ผู้บริหารธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับเนื้อหาทางเศรษฐกิจมากขึ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจร่วมลงทุน เช่น

คุณภาพของทีมบริหารกิจการ ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดสำหรับความสำเร็จของธุรกิจ ในแง่ของการบริหารจัดการ ผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะพิจารณาตั้งแต่ความสอดคล้องของเป้าหมายการบริหารกิจการของธุรกิจกับเป้าหมายของกิจการเงินร่วมลงทุน ประสบการณ์ของผู้จัดการ ความล้มเหลวและความสำเร็จในอดีตที่มีผลต่อหน้าที่ความรับผิดชอบ ปัจจุบัน คุณสมบัติการเป็นผู้ประกอบการชี้วัดความสามารถในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการ ตลอดจนฐานะความสัมพันธ์ในกิจการ

ผลิตภัณฑ์หรือบริการที่กิจการนั้นผลิต ซึ่งจะเป็นตัวบ่งชี้ความสามารถในการเติบโตของบริษัท ความสามารถในการทำกำไรโดยพิจารณาในประเด็นของวงจรธุรกิจในประเทศนั้น เทคโนโลยีหรือวิทยาศาสตร์เฉพาะด้านในการผลิต การตั้งราคา และกลยุทธ์การตลาด ความสามารถและแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์

การตลาดของกิจการ หลังจากผ่านกระบวนการวิเคราะห์กิจการแล้ว ผู้บริหารธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะทราบถึงขนาดของการตลาด ยอดขายและอัตราการเติบโต ลูกค้าของกิจการ คู่แข่งขันสำคัญคู่มือผู้บริโภครวม ความได้เปรียบเสียเปรียบของกิจการในตลาดการแข่งขัน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลและสถานะทางการเงิน การวิเคราะห์ผลการประมาณทางการเงินของกิจการ ความสมเหตุสมผลของแบบจำลองทางการเงินที่ใช้ ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้บริหารธุรกิจเงินร่วมลงทุนพิจารณาถึงความเป็นไปได้ของแผนธุรกิจของกิจการ

ความเหมาะสมของเทคโนโลยีที่ใช้ชี้ความสามารถในการจัดหาและการใช้ประโยชน์เทคโนโลยี ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี ซึ่งจะสัมพันธ์กับความต้องการเม็ดเงินลงทุนเพิ่มในอนาคต

รายละเอียดเงื่อนไขที่เหมาะสมในการเข้าร่วมลงทุน การคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตเป็นข้อมูลสำคัญในการพิจารณาว่าจะเข้าร่วมลงทุนในช่วงไหน เป็นระยะเวลาเท่าใด

การพิจารณาประเด็นอื่นที่เกี่ยวข้อง เช่น องค์กรประกอบของคณะกรรมการบริษัท พนักงานบริษัท และสถาบันหรือบุคคลที่มีบทบาทที่สามารถกระทบสถานะทางการเงินของบริษัท เป็นต้น

๒.๕ การตีราคาทรัพย์สิน (valuation)

เป็นเรื่องที่จะพิจารณาและตกลงกันในกระบวนการทำการวิเคราะห์กิจการ มีวิธีการตีราคาทรัพย์สินหลายประการที่สามารถนำมาใช้ในการกำหนดราคาหุ้นของกิจการ แต่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนโดยทั่วไปนิยมใช้วิธีการตีราคาทรัพย์สิน ๒ แบบ คือ Comparable Companies และ Multiples Scenario

ในการตีราคาทรัพย์สิน เพื่อกำหนดราคาซื้อหุ้นของกิจการมีประเด็นที่ต้องพิจารณาร่วมกันหลายประการ ได้แก่ ผลตอบแทนที่คาดการณ์ในอนาคตของกองทุนซึ่งอาจจะทำ

การคำนวณแบบอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return) การประเมินความเสี่ยงของการขาดทุน นอกจากนี้ยังอาจมีเหตุการณ์ที่มีผลต่อการตีราคาทรัพย์สินของกิจการ ประกอบด้วย

๑. วงจรธุรกิจของกิจการ (Early Stage หรือ Expansion)
๒. การตีราคาทรัพย์สินของอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน
๓. ประวัติทางการเงินของกิจการ การเติบโตและความสามารถในการทำกำไร
๔. ทางออกของเงินลงทุน (Equality of The Investment)
๕. ขนาดบทบาทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในการบริหารกิจการ

ในธุรกิจประเภทนี้ จะมีการสร้างตัวคูณของธุรกิจ (Industry Multiple) ขึ้นเพื่อเป็นการตีราคาทรัพย์สิน ซึ่งโดยทั่วไปจะใช้ตัวคูณที่มีพื้นฐานจากรายได้ของกิจการ และมีปัจจัยต่างๆซึ่งมีผลกระทบต่อการตีราคาทรัพย์สิน เช่น แนวโน้มตลาด การแข่งขันจากนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นรายอื่น ขั้นตอนการเติบโตของกิจการ ตลอดจนความสอดคล้องกับราคาหุ้นของบริษัทมหาชนที่ซื้อขายในตลาด

๒.๖ โครงสร้างการลงทุน (Investment Structure)

การเข้าร่วมลงทุนในกิจการใดกิจการหนึ่ง เป็นเวลาค่อนข้างยาว (๓-๖ ปี) จำเป็นต้องมีข้อตกลงที่ชัดเจน มีผลตามกฎหมาย การเจรจาเงื่อนไขการเข้าร่วมลงทุน การจัดทำข้อตกลงหรือสัญญาการเข้าร่วมลงทุน เป็นขั้นตอนหลังการทำการวิเคราะห์โครงการและตัดสินใจที่จะเข้าร่วมลงทุนแล้ว สำคัญสำคัญของข้อตกลง ได้แก่

๑. สิทธิและหน้าที่ของแต่ละฝ่ายที่เกี่ยวข้อง เช่น สิทธิของผู้ลงทุนในการยับยั้งการจ่ายเงินตอบแทน เงินรางวัล หรือเงินให้กู้ยืมแก่ผู้บริหารกิจการ สิทธิในการรับรู้หรือยับยั้งการได้มา หรือขายไปซึ่งทรัพย์สินของกิจการ การตรวจสอบบัญชีของกิจการ หรือการนำหุ้นของกิจการเข้าจดทะเบียนรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
๒. จำนวนเงินร่วมลงทุนและระยะเวลาการเข้าร่วมลงทุน
๓. นโยบายการจ่ายเงินปันผล
๔. องค์ประกอบและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท

๕. ระบบรายงานฐานะกิจการต่อผู้ถือหุ้น

๖. แผนการถอนตัวจากการร่วมลงทุน (Exit)

๗. สิทธิในการซื้อขายหุ้นล่วงหน้า

๘. ประเภทของกิจกรรมที่ต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ร่วมลงทุน เช่น สัญญาว่าจ้างผู้บริหาร รายงานการตรวจบัญชี การซื้อขายทรัพย์สินสำคัญ การก่อหนี้รายการสำคัญ และการเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินงาน

ทั้งนี้ เนื่องจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง จึงต้องการได้รับผลตอบแทนมากพอที่จะครอบคลุมความเสี่ยง ผู้จัดการธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะบริหารความเสี่ยง โดยการเลือกลงทุนเฉพาะกิจการที่ตรงกับนโยบายการลงทุน ซึ่งผ่านการวิเคราะห์กิจการอย่างรอบคอบแล้วเท่านั้น การที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนตัดสินใจไม่ลงทุนในกิจการใดกิจการหนึ่ง ไม่ได้หมายความว่า กิจการนั้นไม่ดีหรือไม่มีคุณภาพเพียง แต่อาจไม่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้นๆ

๒.๗ การกำกับดูแลกิจการที่เข้าร่วมลงทุน (post investment management)

ประกอบด้วยกิจการหลัก ๒ ส่วน คือการกำกับดูแลกิจการที่นักลงทุนเข้าไปร่วมลงทุน (Monitoring) และการสนับสนุนช่วยเหลือพัฒนากิจการ (Value Added Support) ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเปรียบเสมือนพันธมิตรทางธุรกิจ ที่ร่วมหัวจมท้ายกับกิจการ ทั้งร่วมรับความเสี่ยงจากความล้มเหลวและร่วมรับรางวัลจากผลสำเร็จของกิจการ ถึงแม้ว่า ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะไม่เข้าไปก้าวำยการบริหารกิจการประจำวัน แต่จะให้ความสนใจและต้องการมีส่วนร่วมในการวางทิศทางและยุทธศาสตร์ดำเนินธุรกิจขององค์กร ตลอดจนให้คำแนะนำต่างๆ โดยอาศัยความรู้และประสบการณ์ซึ่งได้เกี่ยวข้องกับกิจการอื่นๆที่หลากหลาย นอกจากนี้ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังมีเครือข่ายความสัมพันธ์ที่กว้างขวาง สามารถให้คำแนะนำที่มีค่าแก่กิจการได้ เช่นการสรรหาบุคลากรที่มีคุณภาพ การติดต่อกับตลาดในระดับนานาชาติ การสร้างพันธมิตรธุรกิจกับกิจการอื่นที่เป็นประโยชน์ ตลอดจนการระดมทุนเพื่อเติมจากแหล่งอื่นๆ

โดยทั่วไปแล้ว ธุรกิจเงินร่วมลงทุนต้องการที่จะมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของกิจการ เช่น การเปลี่ยนผลิตภัณฑ์หลัก การเปลี่ยนกลยุทธ์การตลาดหรือการ

ปรับเปลี่ยนเป้าหมายของกิจการ ดังนั้น ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงมักกำหนดเงื่อนไขในการส่งผู้แทนเข้าร่วมไปเป็นกรรมการของกิจการ

๒.๘ การถอนตัวจากการเข้าร่วมลงทุน (Exit)

เนื่องจากการลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน ไม่ได้มีจุดหมายในการเข้าเป็นเจ้าของหรือควบคุมกิจการ แต่เป็นธุรกิจการจัดหาเงินทุน ดังนั้น โอกาสที่จะถอนตัว (Exit) จากธุรกิจที่ร่วมลงทุนจึงเป็นปัจจัยที่สำคัญในการตัดสินใจเข้าร่วมลงทุนในกิจการใดกิจการหนึ่ง

ปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจถอนตัวจากการร่วมลงทุน (Exit) คือ การเลือกระยะเวลาที่เหมาะสมกับการเลือกวิธีการถอนตัวที่เหมาะสม โดยทั่วไป ธุรกิจเงินร่วมลงทุน มักวางเป้าหมายการถอนตัวไว้ที่การเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งในทางปฏิบัติ ธุรกิจที่สามารถเสนอขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้มีจำนวนน้อยกว่าที่คาดหวัง ดังนั้น เพื่อให้การถอนตัวจากการลงทุนเป็นไปตามความคาดหวังและไม่เป็นภาระ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่ประสบความสำเร็จ จึงมักจะวางแผนการถอนตัว (Exit) ในลักษณะ Pro-active คือ มีการกำหนดทางเลือกและแผนสำหรับการถอนตัว ตั้งแต่วันแรกของการเข้าร่วมลงทุน ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อ การถอนตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุน อาจแบ่งเป็น ๒ กลุ่ม คือ ปัจจัยภายนอกกิจการ เช่น ภาวะซบเซาของตลาดหลักทรัพย์ การขาดแคลนผู้ซื้อประเภทสถาบันในตลาดซึ่งเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) สำหรับปัจจัยในกิจการ ได้แก่ การวิเคราะห์กิจการ (Due Diligence) ที่ตลาดเคลื่อนทำให้เกิดผลเสียหายต่อการลงทุน หรือผลตอบแทนไม่เป็นไปตามความคาดหวัง ธุรกิจมีผลประกอบการไม่ดี การขาดความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจที่มีการลงทุนร่วมกัน (Co-investment) การวางแผนการถอนตัวตั้งแต่เริ่มเข้าร่วมลงทุน จะช่วยลดผลกระทบจากปัญหาเหล่านี้ได้ เนื่องจากการวิเคราะห์และกำหนดทางเลือกไว้ล่วงหน้า

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะไม่ตัดสินใจถอนตัวโดยทิ้งความผิดหวังหรือผลเสียไว้กับเจ้าของกิจการ หรือเลือกที่จะถอนตัวโดยมุ่งหวังผลกำไรเพียงอย่างเดียว แต่จะเป็นการตัดสินใจร่วมกันโดยคำนึงถึงความมั่นคงและการเติบโตของกิจการภายหลังการถอนตัว รวมทั้งผลประโยชน์ที่เหมาะสมของธุรกิจด้วยนั่นเอง

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุมลตรา เต็งศิริ โกมล^๙ ศึกษาเรื่อง “การดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย : การศึกษาเปรียบเทียบระหว่างธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐบาลและธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน” ผลจากการศึกษาพบว่า โครงสร้างของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในไทย ประกอบด้วย ๔ ส่วนหลัก คือ (๑) นักลงทุน (๒) กองทุนร่วมลงทุน (๓) ผู้จัดการกองทุน (๔) กิจการหรือวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยการจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นภาครัฐบาล ๓ แห่ง และภาคเอกชน ๓ แห่ง ซึ่งมีระบบการจัดการจำแนกเป็น ๒ รูปแบบ ได้แก่ (๑) แบบไม่ต้องผ่านผู้จัดการกองทุน (๒) แบบที่ต้องผ่านผู้จัดการกองทุน สำหรับลักษณะการดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนต่างประเทศจะมีรูปแบบไม่แตกต่างกันมากนัก เนื่องจากประเทศต่าง ๆ รวมทั้งประเทศไทยได้มีการเรียนรู้และรับเอาแบบอย่างการดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนจากประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้นแบบและเป็นต้นดำเนินธุรกิจนี้ อุปสรรคที่สำคัญของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย เกิดจากการเข้าถึงไม่ถึงของผู้ดำเนินการธุรกิจเงินร่วมลงทุนและผู้ประกอบการ ดังนี้ (๑) ด้านผู้ดำเนินการธุรกิจเงินร่วมลงทุน กล่าวคือ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน ไม่สามารถจัดตั้งกองทุนเงินร่วมลงทุนได้เพียงพอแก่ความต้องการเงินทุน (๒) ด้านผู้ประกอบการ กล่าวคือ ตัวผู้ประกอบการไม่รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน และธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่มีอยู่ขณะนั้นก็หาผู้ประกอบการที่เหมาะสมในการเข้าร่วมลงทุนไม่ได้ ส่วนอุปสรรคที่สำคัญอีกประการหนึ่ง คือ สภาพแวดล้อมในการทำธุรกิจเกี่ยวกับเรื่องภาษี

^๙ สุมลตรา เต็งศิริ โกมล. “การดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย : การศึกษาเปรียบเทียบระหว่างธุรกิจเงินร่วมลงทุน ภาครัฐบาลและธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน”. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๕๒).

วีระศักดิ์ กิตติภาณุกุล^{๑๑} ได้ศึกษาเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคทางกฎหมายต่อการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ในประเทศไทย : ศึกษาเฉพาะกรณีการลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พบว่า เพื่อที่จะแก้ไขอุปสรรคดังกล่าว รัฐบาลมีความจำเป็นที่จะต้องบัญญัติกฎหมายสำหรับธุรกิจเงินร่วมลงทุนขึ้นมาใช้เป็นการเฉพาะ รวมทั้งจะต้องแก้ไขเพิ่มเติมในกฎหมายที่เป็นอุปสรรคดังกล่าว ตลอดถึง กฎกระทรวง ประกาศ และข้อบังคับที่ออกตามกฎหมายเหล่านั้น ซึ่งทั้งหมดจะช่วยให้มีการลงทุน ในการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนมากขึ้น และจะมีผลให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทยเป็นหนทางในการแก้ไขปัญหาการขาดแคลนเงินทุนได้เพิ่มขึ้นและเกิดผลดีต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

พิชัย ตั้งภิญโญพุทธิกุล^{๑๒} สรุปว่า ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวที่ดำเนินธุรกิจในลักษณะการร่วมทุนกับกิจการอื่น โดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่มีศักยภาพและต้องการจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน นอกจากจะสนับสนุนทางการเงินในรูปแบบของทุนแล้ว ยังช่วยเหลือในด้านการบริหารงานและเทคนิคในการปฏิบัติงาน เช่น การจัดการผู้เชี่ยวชาญในการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการผลิต การเงิน การบัญชี การจัดการ การจัดหาพันธมิตรให้กับกิจการ รวมทั้งการเตรียมความพร้อมของกิจการเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ และเมื่อถึงช่วงระยะเวลาหนึ่ง ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะถอนตัวออกจากกิจการที่ร่วมลงทุน โดยการขายหุ้นให้กับเจ้าของกิจการหรือนักลงทุนอื่นตามสัญญาการร่วมทุนที่ตกลงกัน ในการพิจารณากิจการที่เข้าร่วมลงทุนกับธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้น ผู้ประกอบการและการบริหารงาน จะเป็นส่วนที่สำคัญมากต่อการตัดสินใจเข้าร่วมลงทุน ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงถือได้ว่า เป็นทางเลือกหนึ่งของการจัดหาเงินทุน รวมทั้งการเพิ่มความสามารถและประสิทธิภาพของ

^{๑๑} วีระศักดิ์ กิตติภาณุกุล. “ปัญหาและอุปสรรคทางกฎหมายต่อการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ในประเทศไทย : ศึกษาเฉพาะกรณีการลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม”. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทศึกษาศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง, ๒๕๔๔).

^{๑๒} พิชัย ตั้งภิญโญพุทธิกุล “ธุรกิจร่วมลงทุน : ทางเลือกของการพัฒนาธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม”.วารสารจุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์. ปีที่ ๒๖ (ฉบับที่ ๕๕), มกราคม-มีนาคม ๒๕๔๗. หน้า ๓๑-๔๐.

กิจการขนาดกลางและขนาดย่อม อย่างไรก็ตาม บทบาทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนต่อการพัฒนา กิจการขนาดกลางและขนาดย่อมยังมีไม่มากเท่าที่ควร เนื่องจากผู้ประกอบการไม่ทราบถึงบริการ ทางการเงินของธุรกิจเงินร่วมลงทุน ซึ่งหากผู้ประกอบการมีความเข้าใจในธุรกิจเงินร่วมลงทุนแล้ว ก็อาจจะเป็นทางเลือกหนึ่งของการพัฒนาธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม รวมถึงการส่งเสริมตลาด ทุนที่จะสนับสนุนธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ด้วย

ภานุ เทียนชูพงษ์^{๑๒} ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบฐานะการเงินของบริษัทที่ได้รับการ ร่วมลงทุนจากธุรกิจร่วมลงทุน กรณีศึกษา บริษัท ชูโอเซ็น โโก (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผล การศึกษาพบว่า ในช่วงต้นที่ธุรกิจร่วมลงทุนเข้าร่วมลงทุน ปี ๒๕๓๘-๒๕๔๐ บริษัทฯมีสภาพ คล่องเพิ่มขึ้น มากกว่าช่วงก่อนการร่วมลงทุน แสดงว่าการเปิดรับการร่วมลงทุนมีส่วนทำให้บริษัท ฯมีสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นและสามารถปรับสัดส่วนของแหล่งเงินทุนระหว่าง หนี้สิน และส่วนทุน ได้มากขึ้น ทำให้บริษัทฯมีความมั่นคงเพิ่มขึ้น แต่การร่วมลงทุนไม่สามารถทำให้ประสิทธิภาพใน การบริหารเพิ่มขึ้นได้ เพราะไม่สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และประสิทธิภาพ ในการทำกำไรได้ เป็นผลให้ตั้งแต่ปี ๒๕๔๑ บริษัทฯเริ่มขาดสภาพคล่องอีกครั้ง และยังคงขาด สภาพคล่องต่อมาในปี ๒๕๔๒-๒๕๔๓ ส่วนในปี ๒๕๔๔ หลังจากที่ธุรกิจร่วมลงทุนได้ถอนตัว ออกไปแล้ว ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทฯสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วนั้น พบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น และสามารถปรับสัดส่วนของแหล่งเงินทุนได้มากขึ้นกว่าปี ๒๕๔๓ ดังนั้น จากการศึกษาจะเห็นได้ว่า ธุรกิจร่วมลงทุนเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยเสริมสร้างความมั่นคง ทางการเงินสำหรับธุรกิจขนาดกลาง และขนาดเล็กในประเทศไทยได้

^{๑๒} ภานุ เทียนชูพงษ์. “การศึกษาเปรียบเทียบฐานะการเงินของบริษัทที่ได้รับการร่วม ลงทุนจากธุรกิจร่วมลงทุน กรณีศึกษา บริษัท ชูโอเซ็น โโก (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)”. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต(เศรษฐศาสตร์), สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ๒๕๔๗).

พิเชษฐ์ พนาพงศ์ไพศาล^{๑๓} ศึกษาเกี่ยวกับธุรกิจร่วมลงทุน (Venture Capital) กรณีศึกษา สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ผลการศึกษาพบว่า ลักษณะการดำเนินงานของกองทุนร่วมลงทุนของ สสว. ได้อนุมัติผู้ประกอบการ SMEs จำนวน ๘๔ โครงการ ซึ่งแบ่งออกเป็น ๒ ส่วน โดยในส่วนแรกเป็นโครงการร่วมลงทุนตามกรอบปกติ ปัจจุบัน มีผู้ประกอบการ SMEs ได้รับอนุมัติไปแล้วจำนวน ๕๒ ราย วงเงิน ๖๖๕.๕๖ ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ จัดอยู่ในอุตสาหกรรมหลัก ได้แก่ หมวดยานยนต์และสมุนไพรมะพร้าว หมวดยานยนต์และแฟชั่น ส่วนที่ ๒ คือส่วนของการร่วมฟื้นฟูธุรกิจให้ผู้ประกอบการที่ประสบภัยสินามินั้น สสว. ได้อนุมัติการร่วมลงทุนไปแล้ว ๓๒ ราย คิดเป็นวงเงินรวม ๕๖๗.๘๐ ล้านบาท จำนวนนี้กว่า ๘๐% เป็นผู้ประกอบการธุรกิจด้านโรงแรมและรีสอร์ทเป็นหลัก โดยผลตอบแทนจากการร่วมลงทุนจะมาจากกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้นในการขายหุ้นคืนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนค่าบริหารจัดการใน ส่วนของค่าธรรมเนียมและที่ปรึกษา โดยคิดอัตรา ๒ % ของเงินที่ลงทุนไปต่อปี

วิษณุชาติ ทองขาวเผือก ศึกษาเกี่ยวกับธุรกิจร่วมลงทุน (Venture Capital) กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ผลการศึกษาพบว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด ได้รับการลงทุนจากรัฐบาล ๑,๐๐๐ ล้านบาท ซึ่งเมื่อ ณ สิ้นเดือน กรกฎาคม ๒๕๔๖ กองทุนได้เข้าร่วมลงทุนหรือให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ SMEs ไปแล้วทั้งสิ้น ๒๕ ราย คิดเป็นยอดเงินรวม ๒๕๑.๕๓ ล้านบาท โดยเข้าไปลงทุนในกลุ่มธุรกิจต่างๆที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยผลตอบแทนจากการร่วมลงทุนจะมาจากกำไรส่วนต่างของราคาหุ้นในการขายหุ้นคืน (Capital Gain) ในตลาดหลักทรัพย์ และเงินปันผลจากการดำเนินงานของกิจการที่เข้าไปร่วมลงทุน ส่วนปัญหาที่พบจากการดำเนินงาน คือ การจำกัดกรอบเวลาของกองทุนรวม และนโยบายภาครัฐ ด้านการเสียภาษีของรายได้ของ Venture Capital ที่ยังไม่เหมาะสมมากนัก

^{๑๓} พิเชษฐ์ พนาพงศ์ไพศาล. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) : กรณีศึกษาสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม”. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและ นวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๔๘).

รัตนา แต่ดี^{๑๔} ได้ศึกษาเกี่ยวกับธุรกิจร่วมลงทุน (Venture Capital) กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน บี วี พี จำกัด ผลการศึกษาพบว่า ธุรกิจเงินร่วมลงทุนของประเทศไทยและต่างประเทศจะมีรูปแบบลักษณะการดำเนินงานที่ใกล้เคียงกันและรัฐบาลในแต่ละประเทศจะให้การสนับสนุน หรือให้สิทธิประโยชน์แก่ผู้ร่วมลงทุน (Venture Capital) สำหรับลักษณะการดำเนินงานของบริษัท หลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน บี วี พี จำกัด นั้น เป็นกองทุนที่มีรูปแบบการบริหารแบบ Fund Management Company และมีการร่วมทุนโดยการเข้าไปถือหุ้นในส่วนของหุ้นสามัญ บริษัทมีกลุ่มเป้าหมายในการร่วมลงทุนในธุรกิจอยู่ ๔ กลุ่ม คือ กลุ่มพลังงาน กลุ่มอาหาร กลุ่มบริการ และกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ส่วนเรื่องของผลการตอบแทนจากการร่วมทุนนั้น ได้กำหนดค่าตอบแทนขั้นต่ำ ๑๕% ของเงินลงทุน โดยในการร่วมทุนนั้น ผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนจากเงินปันผล และกำไรจากการขายหุ้น สำหรับค่าบริการบริษัทจะคิดค่าบริการเป็นแบบรายปี (Annual Fee)

อดิศักดิ์ พันธุ์ประจักษ์^{๑๕} ศึกษาเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน กรณีศึกษา ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย จะพิจารณาให้การร่วมลงทุนกับผู้ประกอบการอยู่ในรูปบริษัทจำกัดเท่านั้น โดยธุรกิจนั้นจะต้องอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่กำหนดไว้ แต่รูปแบบการดำเนินงานของ ธพว. จะคล้ายคลึงกับการให้สินเชื่อกับผู้ประกอบการมากกว่าการให้บริการร่วมลงทุน จะต่างกันตรงที่ ธพว. มีหุ้นในกิจการด้วยเท่านั้น เพราะ ได้ใช้หลักทรัพย์เข้ามาเป็นเกณฑ์ใน

^{๑๔} รัตนา แต่ดี. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน บี วี พี จำกัด”.(การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๕๘).

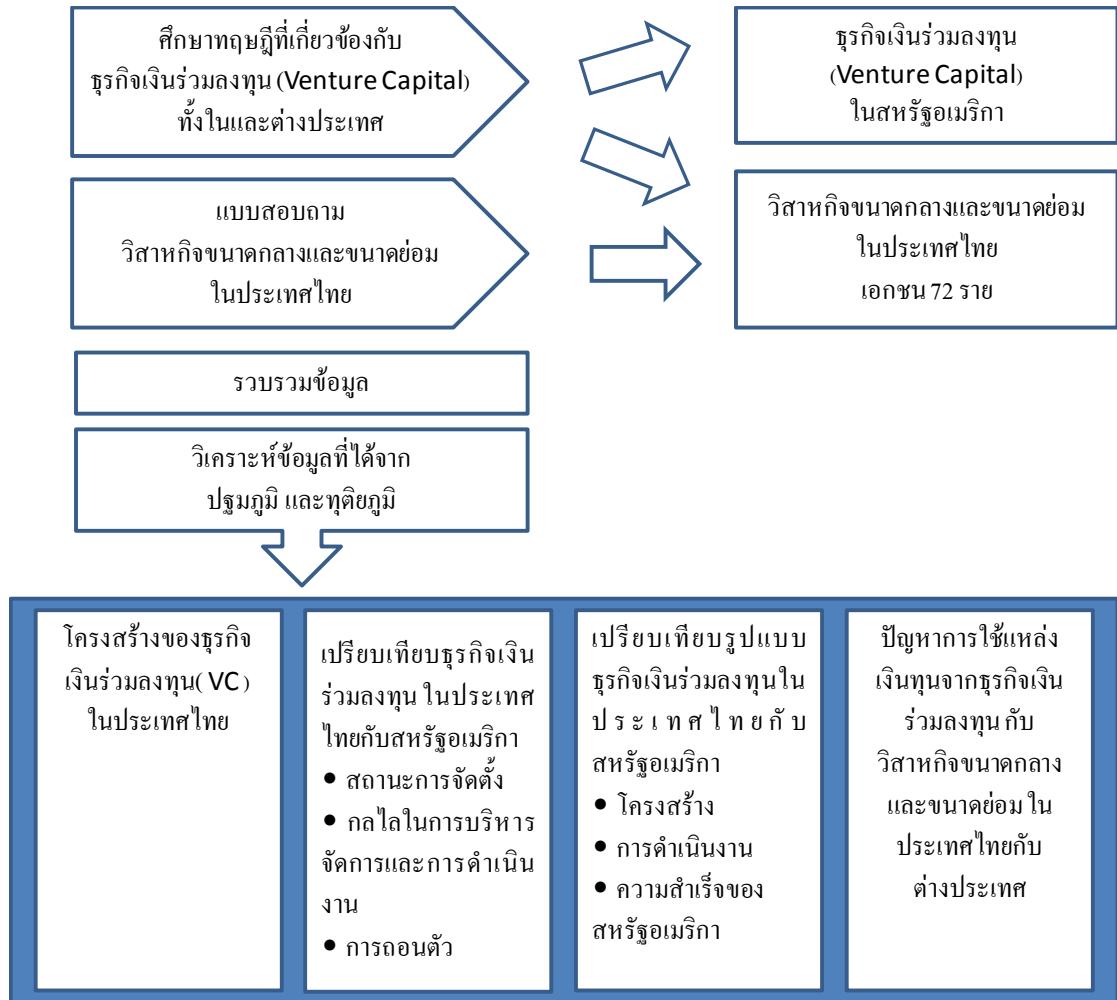
^{๑๕} อดิศักดิ์ พันธุ์ประจักษ์. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน กรณีศึกษา ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย”.(การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๕๘).

การพิจารณารวมทั้งผลตอบแทนที่ ธพว. ต้องการก็ไม่ได้มีการกำหนดชี้ชัดแต่จะใช้อัตราดอกเบี้ย MLR ในช่วงเวลานั้นๆมาพิจารณา

จุฑามาศ ลบเข้ม^{๑๖} ศึกษาเกี่ยวกับมาตรการส่งเสริมและกำกับดูแลธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย พบว่ามาตรการส่งเสริมในปัจจุบันซึ่งประกอบไปด้วยมาตรฐานทางภาษีและการก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ยังไม่ใช่มาตรการที่เหมาะสมและมีข้อจำกัดบางประการ กล่าวคือ มาตรการทางภาษีจำกัดอยู่เฉพาะการร่วมลงทุนใน SMEs ปัญหาการสูญเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีเมื่อกิจการที่รับการลงทุนเจริญเติบโตขึ้นสถานะ SMEs และปัญหาการกำหนดอัตราส่วนการลงทุนที่ต้องเพิ่มขึ้นตลอดอายุกองทุน รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ใหม่ มิได้พัฒนาเป็นทางเลือกในการถอนตัวที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ปัญหาสำคัญ คือ ขาดสภาพการณ์ที่เอื้อต่อการประกอบธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นตลาดทุนที่พัฒนาอันเป็นผลให้ไม่มีช่องทางในการแสวงหาผลตอบแทนที่คุ้มค่า อีกทั้งไม่มีระบบนวัตกรรมแห่งชาติที่เข้มแข็งเพื่อทำหน้าที่ผลิตอุปสงค์ในตลาดธุรกิจเงินร่วมลงทุน และเมื่อพิจารณามาตรการกำกับดูแล พบว่า เป็นมาตรการที่ค่อนข้างเหมาะสม แต่ยังไม่เพียงพอที่จะเป็นกลไกในการกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้น ไม่ได้ใช้บังคับกับธุรกิจเงินร่วมลงทุนทั้งระบบ และไม่มีหลักเกณฑ์การทำหน้าที่ของผู้จัดการกองทุนของบริษัทจัดการเงินร่วมลงทุน การป้องกันการใช้โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัวจากกิจการที่รับการลงทุน รวมทั้งไม่มีการกำหนดขอบเขตและข้อจำกัดของการประกอบธุรกิจ

^{๑๖} จุฑามาศ ลบเข้ม. “มาตรการส่งเสริมและกำกับดูแลธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย”. (วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, คณะนิติศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๔๖).

กรอบความคิดของการวิจัย



ที่มา : ผู้วิจัย

บทที่ ๓

พัฒนาการและปัญหาอุปสรรคธุรกิจเงินร่วมลงทุนของ ประเทศไทยเปรียบเทียบกับสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

๑. ประวัติความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยเพิ่งเกิดขึ้นได้ไม่นานนัก โดยเริ่มต้นจากการจัดตั้ง บริษัท ธนสถาปนา จำกัด (Business Venture Promotion) ขึ้นเมื่อวันที่ ๓๐ มีนาคม ๒๕๓๐ ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนระหว่างกลุ่มธนาคารพาณิชย์ของประเทศไทย ๖ แห่ง ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ธนาคารนครธน ธนาคารเอเชีย และธนาคารไทยท努 โดยความช่วยเหลือขององค์การเพื่อการพัฒนาระหว่างประเทศของสหรัฐอเมริกา หรือ USID (United States of Agency for International Development) มีเงินลงทุนเริ่มต้นทั้งสิ้น ๑๖๐ ล้านบาท หลังจากนั้นได้มีบริษัทร่วมลงทุนหลายแห่งจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศไทย เช่น บริษัท เอชแอนด์คิว เอเชียแปซิฟิก จำกัด, บริษัท พรุเดนเชียล จำกัด, บริษัท ซิตีแคปปิตอล จำกัด เป็นต้น จึงได้มีการจัดตั้งเป็นสมาคมไทยผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน (The Thai Venture Capital Association) เมื่อปี พ.ศ. ๒๕๓๘

อย่างไรก็ตามธุรกิจเงินร่วมลงทุนของประเทศไทยยังไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควรเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค ต่อมาในปี พ.ศ. ๒๕๔๐ ประเทศไทยประสบภาวะปัญหาวิกฤตทางการเงิน รัฐบาลจึงได้มีการจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ วันที่ ๑๐ สิงหาคม ๒๕๔๒ และถือเป็นธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่จัดตั้งขึ้นโดยภาครัฐเป็นครั้งแรกของประเทศไทย โดยกองทุนแรกที่ตั้งขึ้นในประเทศไทย คือ กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs Venture Capital Fund : SMEVC) ทั้งนี้สาเหตุที่รัฐบาล

เน้นให้ความช่วยเหลือแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมนั้นเนื่องจากประเทศไทยมีค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่มาจากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมสูงมาก จากตัวเลขเบื้องต้นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทยมีองค์กรธุรกิจประมาณร้อยละ ๕๕ ของภาคธุรกิจทั้งหมด ในขณะที่วิสาหกิจขนาดใหญ่ในประเทศไทยมีองค์กรธุรกิจเพียงร้อยละ ๑ เท่านั้น ซึ่งค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศประมาณร้อยละ ๔๐ มาจากการประกอบธุรกิจของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศประมาณร้อยละ ๖๐ มาจากการประกอบธุรกิจของวิสาหกิจขนาดใหญ่ เพราะฐานของธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมนั้นไม่สามารถสร้างมูลค่าทางธุรกิจ (Value Added) ได้มาก เนื่องจากประเทศไทยมีพื้นฐานจากธุรกิจการเกษตรมาก่อน เช่น ธุรกิจท่องเที่ยว บริการ อุตสาหกรรมเล็กๆ ในครัวเรือน ดังนั้นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจึงได้รับผลกระทบหนักจากวิกฤตเศรษฐกิจมากที่สุด หลังจากได้มีการจัดตั้งกองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแล้ว รัฐบาลได้เข้าไปมีส่วนในการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐนอกจากการให้ความช่วยเหลือแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมโดยตั้งกองทุนเพิ่มขึ้นมาอีก ๒ กอง คือ กองทุนไทยแลนด์รีคัฟเวอรีฟണ്ട് และกองทุนไทยแลนด์เอควิตี้ฟണ്ട് ขนาดเงินลงทุนของกองทุนทั้ง ๓ กองทุนมีดังนี้

๑. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs Venture Capital Fund : SMEVC) ได้รับการจัดสรรขนาดเงินลงทุน ๑,๐๐๐ ล้านบาท จากกระทรวงการคลัง โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุน

๒. กองทุนไทยแลนด์รีคัฟเวอรีฟണ്ട് (Thailand Recovery Fund) มีขนาดเงินลงทุน ๑๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

๓. กองทุนไทยแลนด์เอควิตี้ฟണ്ട് (Equity Fund) มีขนาดเงินลงทุน ๒๕๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

โดยกองทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุนทั้ง ๓ กองเน้นให้เงินทุนแก่ธุรกิจ ๓ ระดับ คือ ระดับเล็ก ระดับกลาง และระดับใหญ่ ธุรกิจที่ประสบความสำเร็จจากกองทุนภาครัฐดังกล่าวคือ ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัลเวสต์ ซึ่งได้เงินจากกองทุนรวมระดับใหญ่

กองทุนร่วมระดับกลางถูกปิดไปเมื่อประมาณปี ๒๕๔๘ ลงทุนได้เพียง ๘ ล้านบาทจาก ๑๐๐ ล้านบาทเท่านั้น เนื่องจากวิสาหกิจขนาดกลางส่วนใหญ่เป็นบริษัทต่างชาติ เช่น โตโยต้า ฮอนด้า ซึ่งมักพึ่งพิงเงินงานบริษัทแม่เป็นหลัก

นอกจากนี้ในวันที่ ๑๘ กันยายน ๒๕๔๔ วันเดียวกันกับที่รัฐบาลในขณะนั้นเห็นชอบด้วยมาตรการจูงใจทางภาษี รัฐบาลได้มีมติเห็นชอบและอนุมัติหลักการร่างกฎกระทรวงว่าด้วยการขอรับและการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการเงินร่วมลงทุน ทั้งนี้แม้ว่าธุรกิจเงินลงทุนภาคเอกชนจะได้ดำรงอยู่ในสังคมไทยมาอย่างยาวนานตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๓๐ ดังที่กล่าวไว้ในเบื้องต้น การกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการเงินร่วมลงทุนขึ้นมาตามกฎหมายฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อให้นิติบุคคลร่วมลงทุนที่ได้รับการจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายดังกล่าวได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เนื่องจากการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพราะสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามมาตรการที่รัฐบาลกำหนดขึ้นเพื่อจูงใจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้นจะต้องได้รับการจดทะเบียนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ด้วย

หลังจากที่รัฐได้ใช้ความพยายามในการให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมด้วยการจัดตั้งกองทุนเงินร่วมลงทุนภาครัฐขึ้น และการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีในบางประการแก่ผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนแล้ว ในวันที่ ๒๒ กรกฎาคม ๒๕๔๖ คณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติจัดตั้งกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital Fund) เพื่อยกระดับความสามารถแข่งขันของธุรกิจไทยขึ้น โดยมีกรอบวงเงินร่วมลงทุนทั้งสิ้น ๕,๐๐๐ ล้านบาท ซึ่งบริหารกองทุนโดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

หลังจากนั้นเรื่อยมาจนถึงปัจจุบันได้มีการประชุมปรึกษาหารือระหว่างหน่วยงานที่เกี่ยวข้องต่างๆซึ่งได้แก่ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรมสรรพากร และสมาคมไทยผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อการแก้ไขข้อจำกัดเงื่อนไขทางภาษีต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน แต่ยังไม่ประสบผลสำเร็จเท่าที่ควรดังที่เป็นอยู่ในขณะนี้

ดังนั้นเมื่อศึกษาจากประวัติศาสตร์ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยจึงเห็นได้ว่าธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยเกิดขึ้นนับตั้งแต่ปี พ.ศ.๒๕๓๐ ซึ่งเป็นช่วงเดียวกับที่ธุรกิจเงิน

ร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกาเกิดการขยายตัว อย่างไรก็ตามการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยกลับไม่ได้รับความสนใจและไม่เป็นที่นิยมเท่าที่ควรในยุคสมัยนั้น จนกระทั่งรัฐบาลได้จัดตั้งกองทุนเงินร่วมลงทุนขึ้นในประเทศไทยเป็นครั้งแรกในปี พ.ศ.๒๕๔๒ อันเนื่องมาจากภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจทั่วโลกในขณะนั้น และเป็นที่ได้รับความนิยมาจากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจำนวนมาก ต่อมาในปี พ.ศ.๒๕๔๕ รัฐบาลได้มีความพยายามสร้างมาตรการทางภาษีเพื่อจูงใจผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยการกำหนดมาตรการทางภาษีขึ้นมา ๓ มาตรการ ได้แก่ มาตรการการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลให้แก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มาตรการการหักค่าเสื่อมราคาเบื้องต้นในอัตราพิเศษ และมาตรการจูงใจทางภาษีแก่ผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนด้วยการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีในระดับหลัง (Back-end Incentive) ซึ่งมาตรการจูงใจทางภาษีสำหรับผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้นได้มีความพยายามแก้ไขมาตรการทางภาษีเพื่อให้เอื้อประโยชน์แก่นักธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนอยู่หลายครั้ง แต่ไม่ได้รับผลสำเร็จจากการใช้มาตรการดังกล่าวเท่าที่ควร อันจะเห็นได้จากในปัจจุบันมีบริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนที่ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่ได้รับการจดทะเบียนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เพียง ๑ บริษัทเท่านั้น

๒. ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

จากประวัติศาสตร์ธุรกิจเงินร่วมลงทุนของไทย ซึ่งเกี่ยวกับการเกิดขึ้นของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย ที่เกิดขึ้นจากการริเริ่มจากภาครัฐ หรือจากการริเริ่มของภาคเอกชนเอง ดังต่อไปนี้

๒.๑ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐเกิดขึ้นเป็นครั้งแรกในประเทศไทยนับตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๔๒ เป็นต้นมา โดยธุรกิจดังกล่าวเกิดขึ้น เนื่องจากความต้องการของรัฐบาลไทยในสมัยของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ฯพณฯ ชารินทร์ นิมมานเหมินท์ ที่มีความประสงค์จะให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ประกอบการที่ได้รับความกระทบจากภาวะวิกฤตเศรษฐกิจของโลกในปี พ.ศ. ๒๕๔๐

ทั้งนี้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนของภาครัฐในประเทศไทยจำนวนมากมักจัดตั้งในรูปแบบของกองทุนรวม ซึ่งโดยลักษณะทางเศรษฐกิจและข้อจำกัดทางกฎหมายของกองทุนรมนั้น โดย

สภาพแล้วไม่อาจถือเป็นองค์ธุรกิจที่จะนำมาใช้เป็นเครื่องมือทางการเงินในการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ ทั้งนี้เพราะกองทุนรวมมีลักษณะการดำเนินงานในลักษณะการเป็นผู้ถูกกระทำ (Passive) ในขณะที่การประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้นมีลักษณะการดำเนินงานในลักษณะเชิงรุกหรือเป็นผู้กระทำการ (Active) อีกทั้งในทางกฎหมายของประเทศไทยผู้ประกอบธุรกิจเป็นบริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนหรือนิติบุคคลร่วมลงทุนก็จะได้รับใบอนุญาตจากผู้ประกอบธุรกิจเป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ดังนั้นเมื่อภาครัฐมีความประสงค์จะดำเนินธุรกิจเงินร่วมลงทุนในลักษณะกองทุนรวมจึงต้องขอผ่อนผันข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ต่างๆต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ดังนี้

๑. ประเภทของโครงการ เนื่องจากกองทุนรวมประเภทกองทุนปิดเป็นกองทุนที่ไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนก่อนสิ้นอายุโครงการ โดยเสนอขายหน่วยลงทุนต่อผู้ลงทุนได้เพียงครั้งเดียว ดังนั้นจึงต้องขอผ่อนผันให้กองทุนดังกล่าวเป็นกองทุนปิดที่สามารถเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนได้เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารกองทุนในกรณีที่รัฐบาลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกองทุนต้องการทยอยเพิ่มเงินลงทุนเป็นระยะๆ ส่วนการขอผ่อนผันให้ลดทุนได้นั้นเพื่อเป็นทางออกในกรณีที่ไม่มีวิสาหกิจหรือโครงการที่เหมาะสมเพียงพอ

๒. การลงทุนในหุ้นหรือทรัพย์สินของบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Non-listed Company) กองทุนรวมต้องลงทุนในบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์โดยลงทุนในแต่ละบริษัทได้ไม่เกินร้อยละ ๕ ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมและรวมกันแล้วทุกบริษัทต้องไม่เกินร้อยละ ๑๕ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ดังนั้นจึงต้องขอผ่อนผันให้กองทุนสามารถลงทุนในบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ได้โดยไม่มีข้อจำกัดเนื่องจากกลุ่มเป้าหมายของกองทุน คือ บริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

๓. การลงทุนในหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง โดยปกติกองทุนรวมจะลงทุนได้ไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง ดังนั้นจึงต้องขอผ่อนผันการลงทุนของกองทุนภาครัฐให้สามารถลงทุนได้ในสัดส่วนระหว่างร้อยละ ๕ ถึงร้อยละ ๕๕ ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง (ตามนโยบายการลงทุนของกองทุนภาครัฐ จะกำหนดให้ลงทุนได้ไม่เกินสัดส่วนที่จะทำให้งิการนั้นกลายเป็นรัฐวิสาหกิจหรือไม่เกินร้อยละ ๕๐ ของทุนจดทะเบียน)

๔. การลงทุนในส่วนที่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง (Liquidity Limit) กองทุนรวมโดยปกติจะลงทุนในส่วนที่เป็นสินทรัพย์สภาพคล่องได้โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีต้องไม่เกินร้อยละ ๔๕ ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวม ดังนั้นกองทุนภาครัฐจึงต้องขอยกเว้นการคิดอัตราส่วนดังกล่าวใน ๒ ปีแรกของการบริหารกองทุน เนื่องจากการลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต้องใช้กระบวนการและเวลาในการตัดสินใจลงทุนมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป และต้องขอยกเว้นการคิดอัตราส่วนดังกล่าวใน ๒ ปีสุดท้ายก่อนสิ้นสุดอายุกองทุน เนื่องจากใน ๒ ปีสุดท้ายนั้นกองทุนจะพยายามปลดเปลื้องหุ้นที่ลงทุนออกให้หมด (divest) จึงจำเป็นต้องเหลือสภาพคล่องในระดับสูง รวมทั้งต้องขอยกเว้นการคิดอัตราส่วนดังกล่าวในปีใด ๆ ที่มีการขายการลงทุน (Divestment) เกินกว่าร้อยละ ๕๐ ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

๕. การแต่งตั้งกรรมการของบริษัทที่ได้รับการเข้าร่วมลงทุน (Investee Company) กองทุนภาครัฐต้องขอผ่อนผันให้กองทุนสามารถตั้งบุคลากรเข้าไปเป็นกรรมการในบริษัทที่ได้รับการเข้าร่วมลงทุน (Investee Company) เพื่อประโยชน์ในการควบคุมดูแลธุรกิจในธุรกิจจำเป็น

๖. ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน โดยปกติกองทุนรวมต้องคิดค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน โดยคิดเป็นอัตราร้อยละต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน หรือคิดในลักษณะการแบ่งปันผลกำไรระหว่างกองทุนกับผู้ได้รับการเข้าร่วมลงทุน (Profit Sharing) หรืออาจมีการคิดค่าตอบแทนทั้ง ๒ ลักษณะ

๗. การคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุน โดยปกติกองทุนรวมต้องคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเป็นรายสัปดาห์ ดังนั้นเพื่อความสะดวกแก่การบริหารจัดการจึงต้องขอผ่อนผันให้คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเพียงปีละ ๒ ครั้ง (ทุกรอบระยะเวลา ๖ เดือน) เนื่องจากการลงทุนระยะยาวและขั้นตอนการคำนวณค่อนข้างยุ่งยาก โดยเฉพาะการประเมินราคาทรัพย์สินที่อยู่ในรูปของหุ้นของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งยังมิได้มีการขายหุ้นดังกล่าวออกไป (Divest)

๘. คณะกรรมการการลงทุน กองทุนรวมโดยปกติไม่สามารถมีคณะกรรมการการลงทุนที่ประกอบด้วยบุคคลภายนอกได้ ดังนั้นจึงต้องขอผ่อนผันให้

คณะกรรมการพิจารณา นโยบายการลงทุนสามารถแต่งตั้งคณะกรรมการหรือคณะอนุกรรมการที่ประกอบด้วยบุคคลภายนอกกองทุนภาครัฐได้ โดยไม่มีอำนาจในการตัดสินใจลงทุน

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐที่สำคัญในปัจจุบันมีดังนี้

๑. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs Venture Capital Fund : SMEVC)

กองทุนดังกล่าวนี้ได้รับการจัดสรรเงินจากกระทรวงการคลัง จำนวน ๑,๐๐๐ ล้านบาท เพื่อจัดตั้งเป็นกองทุนรวมในการเข้าลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และเป็นกองทุนปิด มีอายุกองทุนทั้งสิ้น ๑๐ ปี ทั้งนี้ได้มีการลงนามในสัญญาว่าจ้างผู้จัดการกองทุนระหว่างรัฐบาลและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด เมื่อวันที่ ๓๐ มิถุนายน ๒๕๔๓ กองทุนดังกล่าวนี้จัดตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนด้านการเงินให้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมและลดความเสี่ยงเปรียบของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในการเข้าถึงแหล่งร่วมทุน เพื่อเสริมสร้างการบริหารจัดการที่ดีภายในองค์กร (Good Corporate Governance) โดยจะช่วยพัฒนาระบบการบริหารจัดการและให้คำปรึกษาในด้านต่างๆ อาทิ ระบบบัญชีและการเงิน ระบบการบริหาร เป็นต้น เพื่อสร้างรากฐานการพัฒนาเศรษฐกิจไทย โดยสนับสนุนวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในภาคเศรษฐกิจที่มีศักยภาพสูงในเชิงพาณิชย์ ซึ่งจะเป็นกลไกสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจให้ก้าวหน้าต่อไปในอนาคต

ลักษณะนโยบายการดำเนินงานในปัจจุบัน มีลักษณะเป็นการลงทุนในเชิงรับ (Passive Investment) กล่าวคือจะไม่เข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องกับการบริหารงานประจำวันของบริษัทแต่อาจมีการส่งผู้แทนไปเป็นกรรมการของบริษัทที่ร่วมลงทุน และมีการประชุมร่วมกับบริษัทที่เข้าไปร่วมทุน โดยระยะห่างการประชุมขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ยังได้มีการจัดหาผู้เชี่ยวชาญภายนอกให้ในกรณีที่วิสาหกิจขนาดกลางหรือขนาดย่อมดังกล่าวมีความต้องการด้วย

๒. กองทุนเงินร่วมทุนในวิสาหกิจขนาดกลาง หรือ ไทยแลนด์รีคัพเวอรีฟันด์ (Thailand Recovery Fund)

เป็นกองทุนที่จัดตั้งตามมาตรการของรัฐบาลเมื่อวันที่ ๑๐ สิงหาคม ๒๕๔๒ เพื่อสนับสนุนด้านเงินทุน (Equity) ให้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศ

ไทยที่มีพื้นฐานและศักยภาพที่ดี เพื่อให้กิจการดังกล่าวสามารถปรับโครงสร้างและเติบโตไปได้ในอนาคตตลอดจนช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในเวทีการค้าโลก โดยกองทุนนี้จัดตั้งขึ้นในรูปแบบของกองทุนรวมแบบปิดที่จัดตั้งขึ้นในประเทศมอริเชียส มีอายุกองทุน ๗ ปี มีวงเงินเบื้องต้นประมาณ ๑๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาและสามารถขยายวงเงินได้ถึง ๑๒๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมี Lombard Investment ทำหน้าที่บริหารกองทุน นักลงทุนประกอบด้วย ธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) จะลงทุนไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของกองทุน ธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่น (JBIC) จะลงทุนไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของกองทุน สถาบันเครดิตเพื่อการบูรณะและพัฒนาแห่งสหพันธ์เยอรมัน (Kreditanstalt für Weideraufbau) จะลงทุนไม่เกินร้อยละ ๒๕ ของกองทุน และสเตทสตรีทคอร์ปอเรชัน (State Street Corporation) ซึ่งเป็นผู้บริหารกองทุนจะลงทุน ๑๒.๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยกองทุนดังกล่าวนี้เน้นลงทุนในธุรกิจการให้บริการทางข้อมูล (Data Service) กองนี้มีปัญหาหนักมากและถูกปิดไปประมาณปี ๒๕๔๘ ลงทุนไปได้ประมาณ ๘ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกาจาก ๑๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เนื่องจากบริษัทขนาดกลางในประเทศไทย ส่วนใหญ่มักเป็นบริษัทต่างประเทศซึ่งได้รับการส่งเสริมการลงทุนและเงินช่วยเหลือจากบริษัทแม่อยู่แล้ว

๑. กองทุนเพื่อการร่วมลงทุน หรือ กองทุนไทยแลนด์เอควิตี้ฟันด์

(Equity Fund)

กองทุนนี้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ ๒๕ ตุลาคม ๒๕๔๔ ตามมาตรการสนับสนุนการลงทุนของภาคเอกชนตามมติของคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๑๐ สิงหาคม ๒๕๔๒ เพื่อระดมทุนภาครัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชน รวมทั้งสถาบันต่างประเทศ มาลงทุนระยะยาวในวิสาหกิจขนาดใหญ่ในประเทศไทยที่มีศักยภาพในการแข่งขันเชิงพาณิชย์สูง รวมทั้งกิจการที่ปรับปรุงโครงสร้างหนี้แล้ว หรือระหว่างปรับปรุงโครงสร้างหนี้เป็นหลัก โดยกองทุนนี้จัดตั้งในรูปแบบกองทุนรวม อายุกองทุน ๑๐ ปี และมีขนาดทุน ๒๕๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการลงทุน ๕ ล้านดอลลาร์อเมริกา ธนาคารออมสินลงทุน ๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ลงทุน ๑๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา สมาคมธนาคารไทยลงทุน ๕๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา กองทุนสำรองเลี้ยงชีพสาธารณะแห่งแคลิฟอร์เนีย (The California Public Employees' Retirement System) ลงทุน ๗๕

ด้านเหรียญสหรัฐอเมริกา บริษัทเงินทุนระหว่างประเทศ (International Finance Corporation) ลงทุน ๓๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank) ลงทุน ๒๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

๔. กองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของธุรกิจไทย (SME Venture Fund)

กองทุนดังกล่าวนี้ได้อนุมัติจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ ๒๒ กรกฎาคม ๒๕๔๖ โดยคณะรัฐมนตรีได้จัดสรรงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ.๒๕๔๗ งบกลาง รายการค่าใช้จ่ายเพื่อการส่งเสริมศักยภาพการแข่งขันและการพัฒนาที่ยั่งยืนของประเทศ จำนวน ๒,๐๐๐ ล้านบาท ให้แก่ สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในลักษณะเงินอุดหนุนทั่วไป เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการร่วมลงทุน เพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของธุรกิจไทย โดยกำหนดให้สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม แยกบัญชีไว้เป็นการเฉพาะตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ ๒๑ ธันวาคม ๒๕๔๖ โดยกองทุนนี้มุ่งเน้นกลุ่มเป้าหมายธุรกิจด้านการออกแบบและแฟชั่น (Fashion & Design Based) ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ธุรกิจอาหารและสมุนไพร (Food & Herbs) ธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ (Automotive) ธุรกิจด้านท่องเที่ยวและสปา (Tourism & Spa) ธุรกิจพลังงาน และนาโนเทคโนโลยี ธุรกิจที่สนับสนุนการค้าปลีก (Supporting Industry) ตามธุรกิจดังกล่าวข้างต้น

ลักษณะนโยบายการค้าในกิจการในปัจจุบัน มีลักษณะเป็นการเข้าไปถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ ๒๕-๓๕ ของทุนจดทะเบียนภายหลังจากการเข้าร่วมลงทุน โดยกองทุนอาจจะพิจารณาจัดตั้งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอย่างน้อย ๑ ท่าน หรือตามสัดส่วนการร่วมลงทุน และจัดให้มีบุคลากรที่เลี้ยง ที่ปรึกษา หรือผู้เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน เพื่อให้การช่วยเหลือสนับสนุนและส่งเสริมการค้าในกิจการของผู้ประกอบวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมด้านต่างๆ อาทิ การบริการจัดการ การตลาด การผลิต การบัญชี และการเงิน เป็นต้น

๕. กองทุนสินามิ ไทยแลนด์ ริกฟเวอริรี่ ฟันด์

มูลค่า ๑,๐๐๐ ล้านบาท มีอายุ ๑๐ ปีซึ่งเป็นการร่วมจัดตั้งโดยได้รับเงินทุนจากสมาคมธนาคารไทย ๒,๐๐๐ ล้านบาท, ธนาคารออมสิน ๕๐๐ ล้านบาท, ตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย ๒๐๐ ล้านบาท และธนาคารนครหลวงไทย ๓๐๐ ล้านบาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซีเป็นผู้บริหาร กองทุนนี้มีความแตกต่างกับกองทุนของ สสว.บ้างในเรื่องรายละเอียดในการลงทุน เช่น นโยบายการลงทุนจะเน้นการช่วยเหลือธุรกิจขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ ในขณะที่กองทุนของ สสว. จะเน้นช่วยธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

๒.๒ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนในประเทศไทย มีแหล่งเงินทุนทั้งจากนักลงทุนสถาบันในและนอกประเทศ กองทุนจากต่างประเทศ ตลอดจนเงินทุนของบริษัทที่มีนโยบายในการเข้าร่วมลงทุน

บริษัทร่วมลงทุนแห่งแรกของไทย คือ บริษัท ธนสถาปนา จำกัด ได้จัดตั้งขึ้นในปี ๒๕๓๐ จากการร่วมลงทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย ๖ แห่ง และได้รับการสนับสนุนจากองค์การช่วยเหลือระหว่างประเทศของสหรัฐอเมริกา (USAID) ในด้านการถ่ายทอดความรู้ในธุรกิจเงินร่วมลงทุน หลังจากนั้น ได้มีบริษัทร่วมลงทุนหลายแห่งจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศไทย เช่น บริษัท เอชแอนด์คิว เอเชียแปซิฟิก, บริษัท พรุเคนเซียล, บริษัท ซิตีแคปปิตอล เป็นต้น ต่อมาจากการที่กระทรวงการคลังมีความต้องการที่จะสนับสนุนให้ธุรกิจร่วมลงทุนเป็นแหล่งเงินทุนให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และให้ตัวแทนจากบริษัทร่วมลงทุนที่จัดตั้งขึ้นมีส่วนในการร่วมบริหาร ให้ความช่วยเหลือ และให้คำแนะนำในด้านต่างๆ เพื่อสนับสนุนให้บริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์มีความพร้อมที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงได้มีการออกประกาศกระทรวงการคลังเมื่อปี พ.ศ. ๒๕๔๔ กำหนดให้การประกอบกิจการประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนเป็นธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งซึ่งจะต้องได้รับใบอนุญาตการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนจาก ก.ล.ต.^๑ โดย ก.ล.ต.กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุนที่ได้รับอนุญาตแล้วทำหน้าที่ระดมทุนจากผู้ลงทุนสถาบัน^๒ เพื่อจัดตั้งบริษัทเงินร่วม

^๑ ประกาศของกระทรวงการคลังได้กำหนดคุณสมบัติของผู้ที่จะขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน คือ เป็นบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัด ที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อประกอบธุรกิจประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน, มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เฉพาะประเภทที่ขอใบอนุญาตและกิจการอื่นตามที่ ก.ล.ต.อนุญาต, แสดงได้ว่ามีระบบงานและ บุคลากรที่มีความพร้อมในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน

^๒ ตาม ประกาศของคณะกรรมการ ก.ล.ต.ที่ กน.๒๐/๒๕๔๕ ได้กำหนดให้ผู้ลงทุนสถาบันหมายถึง ผู้ลงทุน ๑๖ ประเภทดังนี้ ก.ธนาคารพาณิชย์, ข.บริษัทเงินทุน, ค.บริษัทหลักทรัพย์

ลงทุน (ซึ่งสามารถจะอยู่ในรูปของบริษัทหรือบริษัทมหาชน จำกัด) ตามหลักเกณฑ์ที่ ก.ล.ต. กำหนด^๓ และยื่นคำขอขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนจะทำหน้าที่เป็นผู้บริหารและจัดการลงทุนให้กับบริษัทเงินร่วมลงทุนดังกล่าว โดยมีการกำหนดลักษณะของกิจการที่จะเข้าลงทุนไว้ว่า เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร (ไม่รวมที่ดิน) ไม่เกิน ๒๐๐ ล้านบาทและมีการจ้างงานไม่เกิน ๒๐๐ คน

ปัจจุบัน ไม่มีกฎหมายควบคุมการจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน กฎหมายเท่าที่มีอยู่ในปัจจุบันของประเทศไทยเป็นกฎหมายที่ควบคุมนิติบุคคลร่วมลงทุนและผู้ถือหุ้นของนิติบุคคลร่วมลงทุนที่มีความประสงค์จะขอรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากเงินปันผลและผลกำไรฝ่ายทุนเท่านั้น ดังนั้นหากผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนไม่มีความประสงค์จะขอรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ก็ไม่มีความจำเป็นต้องไปจดทะเบียนการประกอบธุรกิจต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนในประเทศไทยอาจจัดตั้งได้หลายรูปแบบ ทั้งในรูปแบบของบริษัทจำกัด ซึ่งเป็นเงินร่วมลงทุนที่ใช้เงินจากภายในบริษัทนั้นๆ เพื่อที่จะมาลงทุนกับผู้ประกอบการ ตัวอย่างเช่น บริษัทธนสถาปนา บริษัทซีดีแคปปิตอล เป็นต้น ธุรกิจจัดการเงินร่วมลงทุนประเภทนี้มีได้แยกนิติบุคคลระหว่างกองทุนกับผู้บริหารกองทุน หรืออาจจัดตั้งขึ้นใน

ที่ลงทุนในนิติบุคคลร่วมลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล, ง. บริษัทเครดิตฟองซิเอร์, จ. บริษัทประกันภัย, ฉ. นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้ง, ช. ธนาคารแห่งประเทศไทย, ซ. สถาบันการเงินระหว่างประเทศ, ฅ. ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายงบประมาณ, ญ. กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ, ฎ. กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ, ฏ. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, ฐ. กองทุนรวม, ท. นิติบุคคลที่มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามงบในปีล่าสุดเกิน ๑๐๐ ล้านบาทขึ้นไป, ฒ. นิติบุคคลซึ่งมีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนตามข้อ ก. ถึง ท. เกินร้อยละ ๑๕ ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง, ณ. ผู้ลงทุนต่างประเทศที่มีลักษณะตามข้อ ก. ถึง ฒ. , ด. ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนตาม ก. ถึง ณ. ซึ่งซื้อหุ้นเกิน ๑๐ ล้านบาทขึ้นไป

^๓ กำหนดให้บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนที่ขอขึ้นทะเบียนกับ ก.ล.ต. มีลักษณะดังต่อไปนี้ ๑. มีทุนจดทะเบียนขั้นต่ำไม่น้อยกว่าจำนวนที่กำหนดเป็นเงื่อนไขในการยกเว้นภาษีเงินได้ตามพระราชกฤษฎีกา (ไม่น้อยกว่า ๒๐๐ ล้านบาท) ๒. มีผู้ถือหุ้นเป็นนักลงทุนสถาบันทั้งหมดเว้นแต่ มีผู้ถือหุ้นตามจำนวนขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนดเป็นผู้ลงทุนสถาบันแล้ว และมีกรรมการพนักงาน หรือลูกจ้างของบริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุนถือหุ้นไม่เกิน ๑ รายจำนวนไม่เกิน ๑ หุ้น หรือมีผู้ถือหุ้นที่ไม่ใช่ นักลงทุนสถาบันถือหุ้นรายละไม่เกิน ๑ หุ้น เพื่อให้มีจำนวนผู้ถือหุ้นขั้นต่ำครบตามที่กฎหมายกำหนด

รูปแบบกองทุน ซึ่งเป็นธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่แยกระหว่างกองทุนและผู้บริหารกองทุน เช่น บริษัท เอชแอนด์คิวเอเชียแปซิฟิก บริษัทพรูเดนเชียล บริษัทเอเชียเอ็นไคเร็ค เป็นต้น โดยที่ผู้บริหารกองทุนหนึ่งรายสามารถที่จะบริหารกองทุนได้หลายๆกองทุนในเวลาเดียวกัน และกองทุนส่วนใหญ่บริหารเป็นอีกนิติบุคคลหนึ่งมาบริหารกองทุน หรืออาจจะถูกจัดขึ้นเป็นบริษัทจำกัด โดยมีผู้บริหารกองทุนเป็นบริษัทจำกัดแยกอีกบริษัทหนึ่ง นอกจากการจัดตั้งองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนในรูปแบบของบริษัทจำกัดและกองทุนแล้ว ยังอาจประกอบธุรกิจดังกล่าวในรูปแบบของนักลงทุนผู้มั่งคั่งได้อีกด้วย

ตัวอย่างของ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนสัญชาติไทย ได้แก่ บริษัท VNET Venture Capital Management Network Securities หรือ บริษัท หลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน วีเน็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทลูกของบริษัท VNET Capital วีเน็ต ได้จัดตั้งกองทุนร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในสาขาอุตสาหกรรมยานยนต์โดยเฉพาะขึ้นมาเป็นครั้งแรกในประเทศไทยในรูปแบบของบริษัทจำกัด

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกา

๑. ประวัติความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเริ่มปรากฏขึ้นในปี ค.ศ. ๑๙๓๐ โดยในช่วงทศวรรษ ๑๙๓๐-๑๙๔๕ กิจการเกิดใหม่ประสบปัญหาการขาดแคลนเงินทุน ประกอบกับ Ralph E.Flanders ผู้ว่าการธนาคารกลางแห่งบอสตัน ตระหนักถึงความสำคัญของกิจการเกิดใหม่ในการเป็นรากฐานเพื่อพัฒนาระบบเศรษฐกิจ จึงเสนอให้มีการนำเงินจากองค์กรธุรกิจ สถาบันการเงิน และกองทุนต่างๆ ไปลงทุนโดยการถือหุ้นในกิจการเกิดใหม่ ความคิดดังกล่าวได้รับการสนับสนุนโดย Georges F.Doriot นักวิชาการประจำ Harvard Business School และนักธุรกิจชั้นนำที่เห็นพ้องกันว่า ความรู้ทางด้านเทคโนโลยีที่ถูกคิดค้นขึ้นที่สถาบันเทคโนโลยีแห่งรัฐแมซซาชูเซตส์ (Massachusetts Institute of Technology : MIT) ในช่วงสงครามโลกครั้งที่สอง ควรจะนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ จึงนำไปสู่การก่อตั้ง American Research Development (ARD) โดย Karl Compton ประธานของ MIT เมื่อวันที่ ๖ มิถุนายน ค.ศ.๑๙๔๖ ซึ่งเป็นองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนแห่งแรกในรูปแบบของสถาบันการลงทุน (Formal Venture Capital Institution) มีวัตถุประสงค์เข้าร่วมลงทุนใน

กิจการที่เกิดขึ้นใหม่ โดยเฉพาะกิจการเกี่ยวกับเทคโนโลยีขั้นสูงที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต โดย ARD ประสบความสำเร็จในการเข้าร่วมลงทุนในกิจการต่างๆ ซึ่งเกือบครึ่งหนึ่งของผลกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาการดำเนินงานกว่า ๒๖ ปี มาจากการเข้าร่วมลงทุนใน Digital Equipment Company : DEC ในปี ค.ศ. ๑๙๕๗ โดยเพิ่มขึ้นจาก ๗๐,๐๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

ผลจากสงครามโลกครั้งที่ ๒ และยุคสงครามเย็นระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกา และสหภาพโซเวียตก่อให้เกิดการค้นคว้า พัฒนาความรู้ทางด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี โดยเฉพาะทางด้านการทหาร อาวุธยุทโธปกรณ์ การบิน อากาศยาน ประกอบกับการส่งยานอวกาศ สเปซนาทไปดวงจันทร์ของสหภาพโซเวียตในปี ค.ศ.๑๙๕๘ กระตุ้นให้รัฐบาลสหรัฐอเมริกามีนโยบายเร่งส่งเสริมให้สถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆพัฒนาความรู้ด้านอวกาศ ส่งผลให้มีการขยายตัวเกี่ยวกับการค้นคว้าทางด้านการสื่อสารข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ (electronics information processing) จำนวนมาก หนึ่งในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวคือ Digital Equipment Company : DEC ที่ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจาก ARD ซึ่งประสบความสำเร็จในการเข้าร่วมลงทุนต่อมา

ระลอกตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุนเริ่มขึ้นในปี ค.ศ.๑๙๖๕ เมื่อผู้บริหารของ ARD ลงออกมาก่อนตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุนของเอกชนแห่งแรกในรูปแบบห้างหุ้นส่วนจำกัด ที่รัฐบอสตัน คือ Draper, Gaither and Anderson และเป็นแรงผลักดันให้ผู้บริหารคนอื่นๆของ ARD ลาออกมาก่อนตั้งธุรกิจลงทุนในรูปแบบห้างหุ้นส่วนจำกัด ทำให้ในทศวรรษ ๑๙๗๐ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในรูปแบบห้างหุ้นส่วนจำกัดเกิดขึ้นเป็นจำนวนมาก ประกอบกับวิศวกรและนักวิทยาศาสตร์จำนวนหนึ่งลาออกจาก Fairchild Semiconductor ซึ่งเป็นธุรกิจเงินร่วมลงทุนชั้นนำมาร่วมกันก่อตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุน ทางด้าน Semiconductor ทำให้เริ่มมีนักธุรกิจเงินร่วมลงทุนเกิดมากขึ้น และนำความรู้ทางด้านเทคโนโลยีต่างๆส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นในสถาบันการศึกษารัฐแคลิฟอร์เนียไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์เป็นผลให้เกิด Silicon Valley ในเวลาต่อมา

ตามมาด้วยเหตุการณ์สำคัญในปี ค.ศ. ๑๙๕๘ สภาองเกรสได้ตรา Small Business Investment Act of ๑๙๕๘ เพื่อจัดตั้ง Small Business Investment Companies : SBICs คือ โครงการส่งเสริมธุรกิจเงินร่วมลงทุนโดยรัฐบาลกลางให้การสนับสนุนทางการเงิน โดย SBIC คือธุรกิจเงินร่วมลงทุนเอกชนที่ได้รับอนุญาตจาก Small Business Administration : SBA ให้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นแหล่งเงินทุนให้แก่กิจการขนาดเล็ก ส่งผลให้เกิดการขยายตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ในทศวรรษ ๑๙๖๐-๑๙๗๐ และผลทางอ้อมประการสำคัญคือ SBICs เป็นสถาบันผลิตนักธุรกิจเงินร่วมลงทุนจำนวนมากที่สร้างสมชื่อเสียง ประสบการณ์ และเครือข่ายกับนักลงทุน

ช่วงเปลี่ยนผ่านสำคัญของธุรกิจเงินร่วมลงทุน คือ เหตุการณ์วิกฤตต่างๆที่เกิดขึ้นในช่วงทศวรรษ ๑๙๗๐ ได้แก่ วิกฤตเศรษฐกิจ วิกฤตตลาดทุน เนื่องจากสงครามเวียดนาม และวิกฤตน้ำมัน ปัญหาการเมืองจากการถดถอยประธานาธิบดีนิกสัน โดยเริ่มต้นในช่วงปลายทศวรรษ ๑๙๖๐ ภาวะถดถอยของตลาดทุนทำให้เกิดการทุจริตในกองทุนบำนาญ ในปี ค.ศ.๑๙๗๔ สภาองเกรสจึงได้ตรา Employment Retirement Investment Security : ERISA บังคับใช้ Prudent Man Rule กับกองทุนบำนาญ (Pension Fund) กำหนดหลักเกณฑ์การบริหารกองทุน และกำหนดการลงโทษทางอาญากับผู้จัดการกองทุนที่ทุจริต และห้ามลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง เช่น กองทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุน เป็นผลให้เงินกองทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนลดลงเป็นจำนวนมาก

ในปี ค.ศ. ๑๙๗๑ มีการก่อตั้ง National Association of Securities Dealers Automated Quotations : NASDAQ ซึ่งมีกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนที่เข้มงวดน้อยกว่า New York Stock Exchange และตลาดหลักทรัพย์แห่งชาติอื่น ทำให้เกิดสถานการณ์ที่เอื้อต่อการระดมทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพราะมีช่องทางในการถอนตัวจากการเข้าร่วมลงทุนได้มากขึ้น โดยบริษัทขนาดเล็กที่ยังไม่มีผลกำไรก็สามารถเข้าระดมทุนใน NASDAQ ได้

เหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในปี ค.ศ.๑๙๗๓ กล่าวคือ สมาคมผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน (National Venture Capital Association) ได้ถูกก่อตั้งขึ้น และดำเนินการเคลื่อนไหวโน้มน้าวให้ยกเลิกการบังคับใช้ Prudent Man Rule จนประสบความสำเร็จในปี ค.ศ.๑๙๗๕

การร่วมลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นอย่างคงที่ โดยในปี ค.ศ.๑๙๗๕ มีการเข้าร่วมลงทุนในบริษัทต่างๆจำนวน ๓๗๕ แห่ง เป็นเงินประมาณ ๔๖๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เริ่มมีการขยายตัวในช่วงทศวรรษ ๑๙๘๐ จนกระทั่งมีการขยายตัวสูงสุดในปี ค.ศ. ๑๙๘๗ มีธุรกิจเงินร่วมลงทุนมากกว่า ๗๐๐ องค์กร เข้าร่วมลงทุนในบริษัทต่างๆจำนวน ๑,๗๒๕ แห่ง เป็นเงินประมาณ ๓.๕๔ พันล้านสหรัฐอเมริกา

การขยายตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในช่วงทศวรรษ ๑๙๘๐ ดังกล่าวเป็นผลจากมาตรการส่งเสริมของรัฐบาล เช่น มาตรการส่งเสริมทางด้านภาษี การลด หรือ ยกเว้นภาษีกำไรส่วนทุน (Capital Gain Tax) ให้แก่ผู้ลงทุน หรือ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน มาตรการสำคัญ คือ การแก้ไขกฎหมาย

เกี่ยวกับเงื่อนไขการลงทุนของกองทุนบำนาญลงทุนในกองทุนเสี่ยงต่างๆรวมถึงธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยในปี ค.ศ. ๑๙๘๖ มีเงินกองทุนทั้งหมดมากกว่า ๔,๐๐๐ ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และมากกว่าครึ่งหนึ่งของเงินกองทุนบำนาญ

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้สถาปนาเป็นส่วนหนึ่งของระบบนวัตกรรมแห่งชาติ (National Innovation System) ของสหรัฐอเมริกาได้สำเร็จในช่วงต้นทศวรรษ ๑๙๘๐ เป็นต้นมา และได้แผ่ขยายอาณาจักรทางธุรกิจออกไปทั่วโลก ทั้งการเข้าไปดำเนินการลงทุนในสหภาพยุโรป และทวีปเอเชีย ไม่ว่าจะโดยก่อตั้งกองทุนเอง หรือเข้าร่วมลงทุนกับกองทุนในประเทศนั้นๆจนปัจจุบันได้ชื่อว่าเป็น Venture Capitalist of the World

๒. ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกา

๒.๑ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ

บทบาทของ Small Business Investment Companies : SBICs ซึ่งเป็นโครงการที่รัฐบาลส่งเสริมให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นแหล่งเงินทุนให้กับกิจการเกิดใหม่ขนาดเล็ก และมีผลสำคัญอย่างยิ่งต่อการขยายตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในช่วงทศวรรษ ๑๙๖๐ และ ๑๙๗๐

โครงการนี้เกิดขึ้นมาเพื่อแก้ไขปัญหาการขาดแคลนเงินทุนของกิจการเกิดใหม่ขนาดเล็กที่ไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินในช่วงทศวรรษ ๑๙๕๐ โดยในปี ค.ศ. ๑๙๕๘ สภาคองเกรสได้ตรา Small Business Investment Company Act ก่อตั้งโครงการประกอบธุรกิจเงินลงทุนเพื่อเข้าร่วมลงทุนในกิจการขนาดเล็ก เรียกว่า Small Business Investment Companies : SBICs ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Small Business Administration : SBA ซึ่งเป็นองค์กรในระดับรัฐบาลกลางมีอำนาจและหน้าที่ในการส่งเสริมและพัฒนาการประกอบกิจการขนาดเล็ก

วัตถุประสงค์หลักของโครงการนี้ คือ การสร้างธุรกิจเงินร่วมลงทุนเอกชน (SBIC) ที่ได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจจาก SBA เพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินและเป็นกลไกในการสร้างกิจการเกิดใหม่ขนาดเล็ก โดยในการประกอบธุรกิจนั้น SBIC ประกอบธุรกิจเช่นเดียวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุนเอกชนอื่นๆ ภาครัฐไม่ได้เข้ามามีส่วนเกี่ยวข้องในการดำเนินงานแต่อย่างใด

กลไกสำคัญที่ภาครัฐเข้ามามีบทบาท โดยภาครัฐทำหน้าที่เป็นผู้สนับสนุนทางการเงินและกำกับดูแลด้วยกระบวนการพิจารณาอนุมัติใบอนุญาตประกอบธุรกิจ และการตรวจสอบการประกอบธุรกิจจนกระทั่ง SBIC เลิกกิจการ ซึ่งโดยเฉลี่ยจะมีอายุกองทุนประมาณ ๘-๑๐ ปี ดังนี้

๑. การสนับสนุนทางการเงิน

SBA ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ SBIC เพื่อนำมาใช้เป็นเงินกองทุนในการลงทุนด้วยวิธีการดังนี้

๑.๑ SBA เป็นผู้ค้ำประกันการกู้เงินของ SBIC จาก US Treasury ในอัตราดอกเบี้ยพิเศษ

๑.๒ SBA รับซื้อ หรือ ค้ำประกันการออกตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ออกโดย SBIC

ทั้งนี้ สัดส่วนการสนับสนุนทางการเงินทั้งหมดต้องไม่เกิน ๓ เท่าของเงินกองทุนของ SBIC ซึ่งกฎหมายกำหนดให้ SBIC ต้องมีเงินกองทุนขั้นต่ำ ๕ ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือ กรณียกเว้นในพหุติการณพิเศษ ๓ ล้านดอลลาร์สหรัฐ

๒. การกำกับดูแลและตรวจสอบการประกอบธุรกิจให้เป็นไปตามกฎหมาย

เพื่อเป็นหลักประกันว่าเงินกองทุนจากภาครัฐจะถูกใช้ไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของโครงการ กฎหมายจึงกำหนดมาตรการตรวจสอบการประกอบธุรกิจโดย Office of SBIC Operation ดังนี้

๒.๑ การตรวจสอบสถานทางการเงิน บัญชีงบดุล กระแสเงินสด หาก SBIC ประสบปัญหาทางการเงิน Investment Division จะได้ดำเนินการแก้ไขได้ทันทีอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น หากพบว่าเริ่มมีปัญหาทางการเงิน SBIC จะถูกควบคุมโดยมาตรการพิเศษเรียกว่า Restricted Operations และถ้าไม่สามารถแก้ไขได้ก็จะโอนต่อไปยัง Office of SBIC Liquidations เพื่อลดส่วนสูญเสียให้น้อยที่สุด

๒.๒ การยกเลิกและสั่งพักใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ

SBA มีอำนาจยกเลิกและระงับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ ในกรณีดังต่อไปนี้

๒.๒.๑ SBIC จงใจปลอมเอกสารที่กฎหมายกำหนดให้มีหน้าที่ต้องจัดทำและยื่นต่อ SBA หรือ เอกสารไม่สามารถให้ข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญอันจำเป็นต่อการมิให้เกิดความเข้าใจผิดในกรณีนั้นได้

๒.๒.๒ การจงใจฝ่าฝืนบทบัญญัติแห่งกฎหมายนี้ หรือ กฎเกณฑ์ที่ SBA กำหนดใช้บังคับ หรือ คำสั่งต่างๆ ที่ SBA ออกตามกฎหมายนี้

๒.๓ การควบคุมการกระทำที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

SBA มีอำนาจออกกฎเกณฑ์ว่าด้วยการควบคุมการกระทำที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับ SBIC ตลอดจน พนักงาน กรรมการ ผู้ถือหุ้น หุ้นส่วน หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

๒.๔ การตรวจสอบการกระทำความผิด

SBA มีอำนาจในการตรวจสอบว่า SBIN หรือ บุคคลอื่นใดที่เกี่ยวข้องถึงพฤติกรรมที่ฝ่าฝืน หรือ กำลังจะฝ่าฝืนบทบัญญัติแห่งกฎหมายนี้ หรือ กฎเกณฑ์ของ SBA หรือ ไม่และทุกๆระยะเวลา ๒ ปี SBA มีอำนาจในการตรวจสอบว่า SBIC มีพฤติกรรมที่ต้องห้ามดังต่อไปนี้หรือไม่

๑. ประกอบธุรกิจโดยไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนด

๒. กระทำการที่ก่อให้เกิดความทับซ้อนทางผลประโยชน์อันต้องห้าม

๓. เข้าครอบงำการบริหารกิจการ หรือ บริหารกิจการของกิจการที่รับการลงทุน โดยมีชอบด้วยกฎหมาย หรือไม่

๔. ลงทุนในกิจการที่รับการลงทุนเป็นระยะเวลาน้อยกว่า ๑ ปี

๕. ลงทุนในกิจการหนึ่งๆเป็นจำนวนมากกว่าร้อยละ ๒๐ ของ
กองทุน

๖. เกี่ยวข้องกับการให้กู้ยืมเงินซ้ำ การลงทุนในต่างประเทศ
หรือ Passive Investment

๗. คิดอัตราดอกเบี้ยเกินกว่าที่กฎหมายกำหนด

กล่าวโดยสรุปจะเห็นได้ว่า การสนับสนุนทางการเงิน การ
กำกับดูแลและตรวจสอบดังกล่าวให้ SBIC มีสภาพคล่องและมาตรฐานในการประกอบธุรกิจ จึงทำ
ให้โครงการนี้ประสบความสำเร็จในการสร้างกิจการเกิดใหม่ ซึ่งปัจจุบันได้เจริญเติบโตเป็นธุรกิจ
ชั้นนำของโลก เช่น America Online, Apple Computer, Compaq, Federal Express และ Inter ปัจจัย
สำคัญอีกประการหนึ่งที่ส่งผลให้โครงการนี้ขยายตัวอย่างรวดเร็ว คือ การอนุญาตให้ธนาคาร
พาณิชย์ก่อตั้ง SBIC หรือร่วมลงทุนได้ ทั้งนี้ห้ามลงทุนเกินร้อยละ ๕ ของเงินกองทุนของธนาคาร
พาณิชย์ และ ปี ค.ศ. ๑๙๙๘ มี SBIC ในเครือธนาคารพาณิชย์ทั้งหมดร้อยละ ๖๓

ตั้งแต่ปี ค.ศ. ๑๙๕๘-๒๐๐๒ SBIC ได้เข้าร่วมลงทุนในกิจการ
ต่างๆทั่วประเทศเป็นเงินจำนวน ๓.๗ หมื่นล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา โดยในจำนวนนี้มีเงินกองทุน
ของโครงการ SBICs จำนวน ๒.๗ หมื่นล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา และเงินที่ SBA ให้การ
สนับสนุนจำนวน ๑ หมื่นล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา

นอกจากจะทำให้เกิดการขยายตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุน
ในช่วงทศวรรษ ๑๙๖๐-๑๙๗๐ โดยช่วงปลายทศวรรษ ๑๙๖๐ มี SBIC เกือบ ๗๐๐ แห่ง มากกว่า
ธุรกิจเงินร่วมลงทุนอื่นทั้งหมดในตลาด และมีการลงทุนมากกว่า ๑ ใน ๓ ของการลงทุนทั้งหมด
แล้ว ผลประการสำคัญที่โครงการ SBICs มีส่วนส่งเสริมธุรกิจเงินร่วมลงทุน คือ การเป็นสถาบัน
ผลิตนักธุรกิจเงินร่วมลงทุนมืออาชีพจำนวนมาก ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจเงินลงทุนเป็นตัวกลางทาง
การเงินที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน ต้องการบุคลากรที่มากด้วยความรู้ และประสบการณ์ ดังนั้น
ทรัพยากรมนุษย์จึงถือว่ามีความสำคัญไม่ยิ่งหย่อนไปกว่าเม็ดเงิน ทั้งนี้เพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุด
จากการลงทุน และในขณะที่เดียวกับสามารถสร้างผู้ประกอบการรายใหม่ได้สำเร็จ ซึ่งนักธุรกิจเงิน
ร่วมลงทุนเหล่านี้ได้กลายเป็นฟันเฟืองหลักในการขับเคลื่อนวงล้อของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในเวลา
ต่อมา

๒.๒ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนของสหรัฐอเมริกา ถือว่าประสบความสำเร็จมากที่สุด มีผู้ประกอบการกว่า ๓,๐๐๐ ราย โดยส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของห้างหุ้นส่วนจำกัด

การที่สหรัฐอเมริกาประสบความสำเร็จในธุรกิจนี้ อันเนื่องมาจาก

๑. ความแข็งแกร่งของวัฒนธรรมเกี่ยวกับการประกอบการซึ่งอนุญาตให้ผู้จัดการจะมีอิทธิพลในตำแหน่งเจ้าของในบริษัทของพวกเขา

๒. สหรัฐอเมริกามีตลาดการแข่งขันมากที่สุดในโลก

๓. ปริมาณของวิสาหกิจที่เป็นนวัตกรรม ทำให้เชื่อมั่นว่ากองทุนจะลงทุนในแนวคิดธุรกิจที่มีศักยภาพของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูง พร้อมกับการสนับสนุนจากกองทุนของรัฐในขั้นที่เริ่มต้นทำให้ลดความเสี่ยงของนักลงทุนเอกชน

๔. สหรัฐอเมริกา แตกต่างจากประเทศในสหภาพยุโรปและเอเชีย โดยมีตลาดหลักทรัพย์ที่มีศักยภาพและสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ (Well-Developed and Liquid Stock Markets)

๕. อุตสาหกรรมธุรกิจเงินร่วมลงทุนของสหรัฐอเมริกาได้รับประโยชน์จากการเข้าถึงของสถาบันการเงิน ความสัมพันธ์ที่ยืดหยุ่นของตลาดแรงงาน ซึ่งอนุญาตให้บริษัทจ้างผู้ทำงานหรือให้ออกได้ง่ายมากกว่าบริษัทของสหภาพยุโรปและเอเชีย ระบบภาษีนั้นโดยทั่วไปอนุญาตให้ผู้ประกอบการมีเปอร์เซ็นต์ลดหย่อนที่สูงกว่าสหภาพยุโรปและเอเชีย มีการป้องกันทรัพย์สินทางปัญญาที่แข็งแกร่ง มี Business Schools ที่ดีกว่าประเทศอื่นๆ

๖. ผู้ประกอบการของสหรัฐอเมริกา ยังได้รับประโยชน์อย่างมากจากความสัมพันธ์ของการเชื่อมโยงแบบปิดระหว่างมหาวิทยาลัย ห้องปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ของรัฐบาล และบริษัทเอกชน การถ่ายทอด การวิจัยและการพัฒนานวัตกรรมเกี่ยวกับเทคโนโลยีจากมหาวิทยาลัยเพื่อการค้นคว้าหรือวิจัย (Stanford และ MIT) และห้องปฏิบัติการวิทยาศาสตร์ของรัฐบาล (เช่น Oak Ridge ใน Tennessee) ไปสู่ภาคเอกชนซึ่งเป็นผู้นำไปสู่การรวมตัวกันของบริษัทผู้ประกอบการ และธุรกิจเงินร่วมลงทุนในพื้นที่ เช่น Silicon Valley ใน Northern California และ Route 128 Corridor ใน Boston

ตัวอย่างของบริษัทที่เกิดขึ้นและประสบความสำเร็จงดงามด้วยการร่วม
ทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้แก่ Digital Equipment Corporation, Apple Inc., Genentech, Fairchild
Semiconductor, Starbucks เป็นต้น

เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา

ตารางที่ ๓-๑ เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา

ลักษณะ	ประเทศไทย	สหรัฐอเมริกา
โครงสร้าง / รูปแบบ การจัดตั้ง	๑. Public Venture Capital ๒. Private Venture Capital โดยอยู่ในลักษณะ - แบบที่ต้องผ่าน Venture Capital Management Company - แบบที่ไม่ต้องผ่าน Venture Capital Management Company โดยอยู่ในรูปแบบ - นิติบุคคลร่วมลงทุนในรูปแบบ บริษัท จำกัด - นิติบุคคลในรูปแบบกองทุนรวม	๑. Institutional Venture Capital Funds แบ่งได้ ๔ ประเภท - SBICs - Financial Venture Capital Funds - Corporate Venture Capital Funds - Venture Capital Limited Partner - ship ๒. Angel Capitalist - โดยส่วนใหญ่จะจัดตั้งเป็นห้าง หุ้นส่วน จำกัด
แหล่งที่มาของเงินทุน	- รัฐบาล - นักลงทุนประเภทบุคคล - นักลงทุนประเภทสถาบัน ธนาคาร	- กองทุนเงินบำนาญ - เงินบริจาคและมูลนิธิ - บริษัทธนาคารถือหุ้น - บริษัทประกันภัย - บุคคลที่มั่งคั่ง - กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ - การลงทุนจากธนาคาร - เงินทุนใช้เฉพาะกิจของรัฐบาล บริษัทที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับการเงิน
นโยบายและเกณฑ์ การคัดเลือกบริษัท / กลุ่มเป้าหมายที่เข้า ร่วมลงทุน	เน้นลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพเชิง พาณิชย์ หรือมีแนวโน้มการเติบโต ทางธุรกิจสูง และเน้นที่ธุรกิจต้องมีความ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และ เจ้าของหรือผู้ประกอบการจะต้องมีบรร-	มีปัจจัยในการประเมินธุรกิจที่จะเข้า ร่วมลงทุนแบ่งเป็น ๕ ประเภท ได้แก่ ๑. ความน่าดึงดูดใจทางด้าน การตลาด

ตารางที่ ๓-๑ เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา (ต่อ)

ลักษณะ	ประเทศไทย	สหรัฐอเมริกา
	มาภิบาลเป็นสำคัญ	๒. ความแตกต่างด้านผลิตภัณฑ์ ๓. ความสามารถในการจัดการ ๔. การต่อต้านอุปสรรคด้านสภาพแวดล้อม ๕. ศักยภาพของเงินที่เปิดเผยม และปัจจัยที่สำคัญอีกอย่างคือบุคคล ลักษณะและประสบการณ์ของผู้ ประกอบการ
กลุ่มอุตสาหกรรม / ธุรกิจที่จะร่วมลงทุน	ไม่จำกัด ขึ้นอยู่กับนโยบายของเจ้าของเงิน	- High Technology - Software - Biotechnology - Medical Devices & Equipment
Stage of Investment	ทุกช่วงระยะ ทั้ง Seed, Start – Up, Expansion และ Pre-IPO	ทุกช่วงระยะ
การเข้าไปควบคุม หรือกำกับดูแลกิจการ ที่เข้าไปร่วมลงทุน	จะไม่เข้าไปมีส่วนเกี่ยวข้องกับการ บริหารงานประจำวันของบริษัท แต่ จะมีการจัดส่งตัวแทนไปเป็น กรรมการของบริษัทที่ร่วมลงทุน มี การเข้าร่วมประชุมเพื่อคอยติดตาม ผลการดำเนินงาน รวมทั้งเสนอแนะ ความคิดเห็นและแนวทางการแก้ไข ในกรณีที่มีปัญหา หรือหา ผู้เชี่ยวชาญมาช่วยเหลือบริษัทนั้น ถ้าบริษัทมีความต้องการ	ธุรกิจเงินร่วมลงทุนไม่ได้ให้ ทรัพยากรการเงินแก่บริษัทเพียง อย่างเดียว แต่ยังทำหน้าที่เป็น ผู้บริหารและรับผิดชอบสำหรับการ ตัดสินใจในการลงทุน ทั้งการ จัดการ การตรวจสอบและการชำระ หนี้ การสรรหาคน บัญชีและ คำแนะนำด้านกฎหมายและบริการ เป็นที่ปรึกษาอื่นๆ
ระยะเวลาร่วมลงทุน	ไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับนโยบายและ ศักยภาพของโครงการด้วย - โดยเฉลี่ย ๓-๗ ปี	- ๕-๗ ปี
วิธีการถอนตัว	- IPOs - Buy Back	- IPOs - Acquisition

ตารางที่ ๓-๑ เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา (ต่อ)

ลักษณะ	ประเทศไทย	สหรัฐอเมริกา
	- Strategic Partners	- Buy Back Strategic Partners
ผลตอบแทน	- Capital Gain - Dividend Management Fee	- Capital Gain - Management Fee
ความสำเร็จของแต่ละประเทศ	ในประเทศไทย แม้ว่าจะมีการดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนมากกว่า ๒๐ ปี แต่ยังไม่พัฒนาและไม่สามารถช่วยเหลือแก้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้อย่างเต็มที่ โดยอุปสรรคที่สำคัญที่สุดคือ การเข้าไม่ถึง ซึ่งเป็นปัญหาสำหรับของธุรกิจเงินร่วมลงทุนอย่างมาก ในประเทศไทยยังมีคนที่รู้จักและเข้าใจธุรกิจเงินร่วมลงทุนจริงๆ น้อยมาก การเข้าถึงธุรกิจนี้เป็นเรื่องยากและอุปสรรคอีกอย่างหนึ่งก็คือ สภาพแวดล้อมในการทำธุรกิจเงินร่วมลงทุน ได้แก่ กฎระเบียบปฏิบัติที่ไม่เอื้อต่อการระดมทุนและการประกอบการ อีกทั้งหลักเกณฑ์ทางด้านภาษีนั้นยากต่อการที่จะปฏิบัติ ทำให้ไม่สามารถใช้สิทธิประโยชน์ได้อย่างที่ควร ส่วนอุปสรรคของตัวผู้ประกอบการเองคือผู้ประกอบการเคยชินกับการกู้เงินจากทางธนาคารมากกว่า และไม่อยากเสียความอิสระในการบริหารงาน แผนธุรกิจ, การขาดแคลนการวิจัยและพัฒนาด้านเทคโนโลยี, โครงการไม่มีศักยภาพในเชิงพาณิชย์ที่จะสามารถเติบโตได้ ปัญหาด้านธรรมาภิบาล และ	เป็นประเทศที่ประสบความสำเร็จในธุรกิจเงินร่วมลงทุนอย่างสูง เพราะเป็นประเทศที่เริ่มต้นธุรกิจนี้และมีปัจจัยหลายอย่างที่เอื้ออำนวยต่อธุรกิจเงินร่วมลงทุน ทั้งภาครัฐให้การสนับสนุน นโยบายภาษี บุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการบริหารสูง มีระบบนวัตกรรมแห่งชาติที่ดี โดยมีการพัฒนาธุรกิจในรูปแบบของคลัสเตอร์ซึ่งช่วยให้การสรรสร้างระบบนวัตกรรมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็เป็นหนึ่งในการขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา ในฐานะที่เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับบริษัทเพิ่งเริ่มกิจการมีความเสี่ยงสูง มีการลงทุนเงินที่สูง ซึ่งจะช่วยเหลือบริษัทที่มีการเจริญเติบโตสูงและส่งเสริมนวัตกรรม ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักและประสบความสำเร็จหลายแห่ง ก็มีรากฐานการได้รับเงินสนับสนุนมาจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ตารางที่ ๓-๑ เปรียบเทียบรูปแบบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา

ประเทศ	ประเทศไทย	สหรัฐอเมริกา
ลักษณะ	ความน่าเชื่อถือ และอุปสรรคที่สำคัญอีกประการหนึ่งก็คือการพัฒนานวัตกรรมในไทย	

ที่มา :ผู้วิจัย

ปัญหาการใช้แหล่งเงินทุนจากเงินร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย

ปัญหาซึ่งทำให้มีผู้ลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยมากหรือน้อยนั้น ไม่ได้เกิดจากปัญหาใดปัญหาหนึ่ง แต่ประกอบกันขึ้นด้วยหลายปัญหา ดังนี้

๑. ปัญหาจากตัวธุรกิจเงินร่วมลงทุน เนื่องจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังขาดผู้ดำเนินการธุรกิจ (Venture Capitalist) ที่มีประสิทธิภาพและความสามารถ เพราะผู้ดำเนินการที่ดีจะต้องมีคุณสมบัติหลายประการประกอบกัน เช่น มีความเข้าใจในเรื่องการวิเคราะห์การลงทุน และการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อจะได้พิจารณาคัดเลือกธุรกิจที่จะขอร่วมลงทุนได้อย่างเหมาะสม มีความเชี่ยวชาญในการประเมินศักยภาพของธุรกิจระยะยาว ตลอดจนติดตามผลการดำเนินงานอย่างเป็นระบบ มีความสัมพันธ์อันดีกับบุคคลและองค์กรภายนอก เพื่อแสวงหาธุรกิจที่ดีเข้าร่วมลงทุน มีความคล่องตัวและความสามารถกระจายการลงทุนไปยังธุรกิจประเภทต่างๆ ได้อย่างทั่วถึง

๒. ปัญหาจากกิจการที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะเข้าร่วมลงทุนด้วย เนื่องจากผู้ประกอบการหรือเจ้าของกิจการทั่วไปยังขาดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยเฉพาะบทบาทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนจึงทำให้ปิดกั้นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจเงินร่วมลงทุน และตัวกิจการของเจ้าของกิจการเอง เพราะธุรกิจเงินร่วมลงทุนสามารถช่วยพัฒนากิจการของผู้ประกอบการให้ดียิ่งขึ้น และเป็นสากมากขึ้น นอกจากนั้น กิจการส่วนใหญ่ยังคงดำเนินกิจการแบบครอบครัว จึงขาดทัศนคติที่ดีต่อการร่วมทุนและการบริหารจัดการสมัยใหม่ จึงยังไม่เต็มใจที่จะให้บุคคลภายนอกรวมทั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้าร่วมในการบริหารและจัดการ

๓. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมส่วนใหญ่กังวลเรื่องความเป็นเจ้าของ ไม่ต้องการให้ผู้อื่นร่วมลงทุน เพราะเกรงว่าผู้เข้าร่วมลงทุนจะมาสูบหรือซื้อกิจการ แต่ในความเป็นจริงแล้วกองทุนดังกล่าวกลับจะช่วยให้ธุรกิจเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน โดยเจ้าของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นเจ้าของเพียงรายเดียวนั้นเป็นไปได้ยาก การให้กองทุนร่วมลงทุนมาร่วมลงทุนเป็นแนวทางที่เหมาะสม เนื่องจากกองทุนเมื่อเข้ามาแล้วก็จะออกไปเมื่อเสร็จสิ้นภารกิจ

๔. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมส่วนใหญ่มีทุนจดทะเบียนค่อนข้างต่ำ ในขณะที่มีความต้องการเงินทุนสูง จึงทำให้กองทุนร่วมลงทุนไม่สามารถลงทุนได้มากนัก เนื่องจากกองทุนนั้นจะไม่ลงทุนเกิน ๕๐ % ของทุนจดทะเบียน สืบเนื่องมาจากความไม่ต้องการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กองทุนส่วนใหญ่จึงจะ จำกัดการลงทุนไว้ที่ ๔๕ % นอกจากนี้กฎหมายยังไม่อนุญาตให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งเป็นบริษัทจำกัดออกเป็นหุ้นกู้แปลงสภาพได้ จึงทำให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังเผชิญกับอุปสรรคในการหาเงินทุนอยู่

๕. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมบางรายไม่มีมาตรฐานทางบัญชี เช่น มีสมุดบัญชีหลายเล่มเพื่อวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน ทำให้กองทุนร่วมลงทุนไม่สามารถเข้าร่วมลงทุนด้วยได้ เพราะเกรงว่าจะเกิดความเสียหายจากการที่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมขาดธรรมาภิบาลในการดำเนินกิจการ จึงยังทำให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมขาดช่องทางในการหาเงินทุน

๖. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมส่วนใหญ่มักจะขายหุ้นให้แก่กองทุนร่วมลงทุนในราคาที่สูงเกินความเป็นจริงซึ่งมิได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

๗. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมส่วนใหญ่กังวลเรื่องความลับทางการค้า เกรงว่าหากให้กองทุนร่วมลงทุนมิได้มีเจตนาเช่นนั้น อีกทั้งในการดำเนินงานกองทุนจะเข้ามามีส่วนร่วม ในระดับกรรมการเท่านั้น ไม่ได้เกี่ยวข้องโดยตรงกับการปฏิบัติงานแต่อย่างใด ทางออกทางหนึ่งหากเกรงว่าความลับทางการค้าจะถูกเปิดเผยคือ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมให้ทั้งสองฝ่ายเซ็นสัญญาว่าจะไม่มีการเปิดเผยข้อมูล

๘. วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมกลัวว่าหากในระหว่างการลงทุนแล้วเกิดปัญหาในการดำเนินการ กองทุนร่วมลงทุนอาจจะถอนทุนคืน ซึ่งในความเป็นจริงแล้วกองทุนกลับเข้าช่วยเหลือและร่วมแก้ปัญหากับผู้ประกอบการ

๕. เนื่องจากผลประโยชน์จากการลงทุนของเจ้าของกิจการจะถูกแบ่งตามสัดส่วนการถือหุ้นจึงอาจทำให้เจ้าของกิจการไม่เต็มใจที่จะให้กองทุนเข้าร่วมลงทุน

๑๐. ในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นจากภายนอก เช่น กองทุนร่วมลงทุน อาจส่งผลกระทบต่อแนวการดำเนินธุรกิจของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นข้อห่วงใยของผู้ถือหุ้นเดิม

๑๑. ปัญหาขาดแคลนโครงการที่ดีสำหรับร่วมลงทุน เนื่องจากประเทศไทยยังมีสถาบันหรือหน่วยงานที่ทำหน้าที่เป็น Business Incubator ซึ่งทำหน้าที่ศึกษาวิเคราะห์โครงการหรือกิจการในเชิงพาณิชย์ เพื่อชี้ช่องให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้าร่วมทุนกับโครงการหรือกิจการนั้นๆ ได้อย่างเพียงพอ

๑๒. ปัญหาด้านกฎหมาย เนื่องจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยยังไม่มีกฎหมายรองรับธุรกิจนี้เป็นการเฉพาะ จึงมีปัญหาจากกฎหมายหลายด้านที่เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ปัญหาจากกฎหมายอันเป็นอุปสรรคต่อธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยนั้น พบว่าเกี่ยวข้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

ปัญหาจากประมวลรัษฎากร

ปัญหาเกิดจากการเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลจากรายได้ที่เกิดจากกำไรส่วนทุน (Capital Gain) และเงินปันผล (Dividend) ของผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capitalist) ซึ่งมีฐานะเป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนที่เป็นนิติบุคคล โดยประมวลรัษฎากรกำหนดให้นำรายได้ของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ที่เกิดจากกิจการหรือเนื่องจากกิจการที่กระทำในรอบระยะเวลาบัญชีหักด้วยรายจ่ายตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในมาตรา ๖๕ ทวิ และมาตรา ๖๕ ตริ มาคำนวณกำไรสุทธิ และนำไปเสียเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ ๓๐

สำหรับกรณีเงินได้เกิดจากกำไรส่วนทุน มาตรา ๖๕ ทวิ มิได้มีการยกเว้นให้ไม่ต้องนำกำไรส่วนทุนมารวมเป็นรายได้ เพื่อคำนวณเป็นกำไรสุทธิเพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อไป ซึ่งแตกต่างจากภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่ยังยกเว้นให้ในกรณีที่กำไรส่วนทุนเกิดจากหุ้นซึ่งจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์ใหม่

สำหรับเงินปันผล หากผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นบริษัทจำกัดที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย ประมวลรัษฎากรมาตรา ๖๕ ทวิ (๑๐) กำหนดให้นำเงินปันผลที่ได้จากกิจการที่เข้าร่วมทุนมารวมคำนวณเป็นรายได้ เพื่อคำนวณกำไรสุทธิเพียงครั้งหนึ่งโดยยกเว้นให้ถึงหนึ่งและหากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือธุรกิจเงินร่วมลงทุนเป็นบริษัทซึ่งถือหุ้นในบริษัทจำกัดผู้จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ ๒๕ ของหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัทจำกัดผู้จ่ายเงินปันผล โดยบริษัทที่จ่ายเงินปันผลไม่ได้ถือหุ้นในธุรกิจเงินลงทุนไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม และต้องถือหุ้นที่เกิดเงินปันผลไว้ตั้งแต่ ๓ เดือนขึ้นไป นับแต่วันที่หุ้นมาหรือนับตั้งแต่วันที่เกิดเงินปันผล มาตรา ๖๕ (๑๐) (ก) (ข) และ วรรค ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ยกเว้นให้ไม่ต้องนำเงินปันผลทั้งจำนวนมาคำนวณเป็นเงินได้เพื่อคำนวณกำไรสุทธิและนำไปเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

สาเหตุที่ภาษีทั้งสองประเภทเป็นอุปสรรคต่อธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยก็เพราะการเก็บภาษีเหล่านั้นจะไม่จูงใจให้นักลงทุนเข้าลงทุนในธุรกิจนี้โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติซึ่งมีเงินทุนจำนวนมากที่จะนำเข้ามาลงทุน ซึ่งสถานการณ์เช่นนี้จะทำให้เงินทุนที่เข้าสู่ธุรกิจนี้มีจำนวนน้อย และส่งผลไปถึงเงินทุนที่จะนำเข้ามาลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมด้วย ทั้งนี้เนื่องจากผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนเห็นว่าผลตอบแทนของการลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุนอยู่ที่กำไรส่วนทุน ซึ่งกว่าจะได้ผลตอบแทนนี้มาอาจต้องอาศัยระยะเวลายาวนาน โดยบางรายอาจต้องให้ระยะเวลาถึง ๑๐ ปี กว่าที่จะเกิดกำไรส่วนทุน และตลอดเวลาที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนร่วมทุนกับกิจการอื่นนั้น ก็มีความเสี่ยงตลอดเวลา เพราะกิจการที่เข้าไปร่วมทุนนั้น จะเป็นกิจการที่ยังไม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ และการดำเนินงานของกิจการที่เข้าไปร่วมลงทุน ธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะไม่เข้าไปบริหารเองคงปล่อยให้เจ้าของกิจการที่ร่วมทุนบริหารจัดการไปเอง โดยธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะเป็นผู้ให้ความรู้ ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับเรื่องการจัดการ การบริหาร เท่านั้น และระหว่างที่ร่วมทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็ไม่ได้รับดอกเบี้ยด้วยแต่อย่างใด เพราะไม่ใช่ธุรกิจที่จะให้กู้ยืมเงินโดยตรงเหมือนกับธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทเงินทุน ซึ่งต้องรอให้กิจการที่เข้าร่วมทุนมีกำไรถึงจะได้รับเงินปันผลออกมา สำหรับเงินปันผลที่จะได้รับจากกิจการที่เข้าไปร่วมลงทุนนั้น หากกิจการที่เข้าร่วมทุนมีกำไรก็หมายถึง กิจการที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้าร่วมลงทุนเจริญเติบโตขึ้นแล้ว ซึ่งไม่ว่าโดยหลักการหรือ

ทางปฏิบัติ ธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็ต้องออกจากกิจการที่เข้าร่วมทุนนั้น (Exit) ไม่ว่าจะออกด้วยวิธีใดก็ตาม ดังนั้นการรับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลของธุรกิจเงินร่วมลงทุน จะเกิดขึ้นได้น้อยในภาพของการประกอบธุรกิจ ซึ่งก็ขึ้นอยู่กับธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะออกจากกิจการที่ร่วมทุนด้วยวิธีใด หากจะออกโดยการรอให้ธุรกิจที่เข้าร่วมทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์ใหม่ กรณีนี้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็ต้องใช้เวลาเพื่อสร้างมาตรฐานให้มีคุณสมบัติตามที่กำหนด ระหว่างนี้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็อาจจะต้องรับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของเงินปันผลไปก่อน ซึ่งก็เพียงระยะเวลาไม่นาน โดยขึ้นอยู่กับว่าจะเข้าตลาดหลักทรัพย์ใด หากนำเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอันเป็นตลาดหลักทรัพย์หลัก ก็ต้องรอผลกำไรจากการประกอบการอย่างน้อย ๓ ปีติดต่อกัน หากนำเข้าตลาดหลักทรัพย์ใหม่ก็ไม่ต้องรอกำไรจากการประกอบการนานถึง ๓ ปี เพราะตลาดหลักทรัพย์ใหม่มีหลักเกณฑ์ในการรับจดทะเบียน โดยเพียงขอให้มีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่ชุดเดียวกันอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า ๒ ปี ก่อนยื่นคำขอจดทะเบียนเท่านั้น กรณีนี้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลที่ใช้ระยะเวลาสั้นกว่า เมื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงของการลงทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีความเสี่ยงมากกว่าสถาบันการเงินและกองทุนรวม โดยสถาบันการเงินเช่น ธนาคาร หรือบริษัทเงินทุน เมื่อปล่อยกู้ไปแล้วก็ยังคงมีดอกเบี้ยที่จะได้รับตลอดระยะเวลากู้และการปล่อยกู้ก็ยังมีหลักประกันการผิมนัดชำระหนี้ อีก โดยหลักประกันอาจเป็นทรัพย์สินหรือบุคคลก็ได้ ส่วนธุรกิจเงินร่วมลงทุนนั้นจะไม่มีสิ่งเหล่านี้ สำหรับกองทุนรวมนั้นจะมีผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นผู้ควบคุมดูแลการบริหารกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวมและยังรายงานให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ทราบ หากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทำให้กองทุนเสียหาย เพราะบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมต้องอยู่ในกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการคุ้มกันความเสี่ยงให้กับนักลงทุนในกองทุนถึง ๒ ชั้น

ดังนั้น หากนักลงทุนจะต้องลงทุนในกิจการที่มีความเสี่ยงสูงด้วยระยะเวลายาว แต่ไม่ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงและระยะเวลา ก็คงไม่สนใจที่จะลงทุนในธุรกิจนั้น ซึ่งในเรื่องแรงจูงใจของนักลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนนี้ หากทดลองเทียบกับการลงทุนในกองทุนจะเห็นว่าหากกองทุนรวมไม่ได้รับความคุ้มครองจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามมาตรา ๔๒ (๒๔) แห่งประมวลรัษฎากรก็คงจะลดแรงจูงใจที่จะลงทุนของนักลงทุนไปมากเช่นกัน

ปัญหาจากพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕

กฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งออกมาบังคับห้ามขายหุ้น และหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือที่เรียกว่ากฎ Silent Period เป็นอุปสรรคประการแรก ของธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่เกิดจากพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕

กฎ Silent Period หรือช่วงเวลาห้ามขายหุ้นและหลักทรัพย์ เป็นมาตรการ ป้องกันผู้ถือหุ้นหรือผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนเทขายหุ้นออกมาในช่วงแรกหลังมีการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แล้ว ซึ่งจะมีผลต่อสถานะความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนนั้น ทำให้ราคาหุ้นบริษัทจดทะเบียนนั้นตกลงอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบ และก่อความเสียหายต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยคนอื่น ๆ ได้ หลักเกณฑ์ Silent Period หรือช่วงเวลาห้ามขาย หุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเป็นอุปสรรคต่อธุรกิจเงินร่วมลงทุนหรือไม่ นั้น จะขึ้นอยู่กับธุรกิจเงินร่วมลงทุนว่าจะนำกิจการที่เข้าร่วมทุนเข้าจดทะเบียนหลักทรัพย์ต่อตลาด หลักทรัพย์ใด หากเข้าจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอันเป็นตลาดหลัก ธุรกิจเงิน ร่วมลงทุนก็จะถูกจำกัดเวลาขายหุ้นของกิจการที่เข้าร่วมทุนด้วยข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย แต่หากนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนก็จะได้รับยกเว้น จากกฎเกณฑ์ช่วงเวลาห้ามขายหุ้นยกเว้น เป็นธุรกิจขนาดกลางหรือธุรกิจที่มีความเจริญเติบโตสูง ซึ่งยังต้องอยู่ภายใต้ข้อจำกัดช่วงเวลาห้ามโอนอยู่ ทั้งนี้ ก็อยู่ที่เป้าหมายของธุรกิจเงินร่วมลงทุนว่า ต้องการกำไรจากการออกตัว (Exit) มากหรือน้อยเพียงใด หากต้องการในอัตราสูงการนำเงิน หลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนเพื่อซื้อขายต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเป็นหนทางที่ทำกำไร ได้มากกว่า เพราะหลักเกณฑ์การรับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีความเข้มงวดและรัดกุมกว่าหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ซึ่งทำให้หลักทรัพย์ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุน

แนวโน้มโอกาสในการเจริญเติบโตของเงินร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมในประเทศไทย

ในทัศนะของผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศนั้น ยังเห็นว่าธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังมีโอกาสเติบโตขึ้นได้อีก แต่อาจจะเป็นไปได้ช้า เนื่องจากปัญหาในเรื่องการเข้าถึงที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น แม้ว่าขณะนี้ทาง ก.ล.ต. จะเปิดโอกาสให้ผู้ที่สนใจประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนสามารถขออนุญาตได้ง่ายก็ตาม แต่ก็ยังมีความคาดหวังว่าธุรกิจนี้จะสามารถเติบโตขึ้นรวมทั้งเป็นที่รู้จักและเปิดรับจากทางวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมากขึ้น โดยทั้งนี้ต้องอาศัยความร่วมมือจากหลายฝ่ายโดยเฉพาะรัฐบาลในการที่จะเผยแพร่ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุนให้เป็นที่รู้จักของคนไทยมากยิ่งขึ้น

บทที่ ๔

ศึกษาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความ เข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

จากการศึกษาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ผู้วิจัยได้นำตัวแปรต่างๆ มาออกแบบระเบียบวิธีดำเนินการวิจัย ดังต่อไปนี้

๑. ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย
๒. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
๓. วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
๔. การจัดกระทำกับข้อมูล
๕. การวิเคราะห์และผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากร ในการศึกษาครั้งนี้ มี ๑ กลุ่ม คือ

ผู้ประกอบการธุรกิจในประเทศกรุงเทพ และปริมณฑล ระยะเวลาในการแจกและเก็บรวบรวมข้อมูลสุ่มแจกเครื่องมือ(แบบสอบถาม) ให้กับผู้ประกอบการ ดังนี้

๑. ผู้ประกอบการในประเทศกรุงเทพ ๒๐ ราย
๒. ผู้ประกอบการปริมณฑล ๕๒ ราย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือหรือแบบสอบถามที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลในครั้งนี้ มีจำนวน ๑ ชุด คือ แบบสอบถามความรู้ความเข้าใจต่อธุรกิจเงินร่วมลงทุน ประกอบด้วย ๔ ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ ๑ ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ เพศ, ช่วงอายุ และประวัติการศึกษา โดยแบ่งเป็นช่วงและประเภท

ส่วนที่ ๒ ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจ โดยประกอบไปด้วย

๑. ระยะเวลาการประกอบธุรกิจ
๒. ประเภทธุรกิจ
๓. ขนาดของสินทรัพย์ถาวร
๔. ยอดขาย
๕. จำนวนพนักงาน
๖. แหล่งเงินทุน

ส่วนที่ ๓ เป็นข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารธุรกิจ โดยประกอบด้วย ลักษณะการบริหาร และปัญหาของธุรกิจ ซึ่งแบ่งออกเป็นปัญหาทางด้านการเงิน และปัญหาทางด้านการบริหารงาน

ส่วนที่ ๔ เป็นข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อให้ทราบถึงความรู้ ความเข้าใจ และการยอมรับธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยแบ่งการสอบถามออกเป็น ๗ ส่วน ดังนี้

๑. การรู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน
๒. แหล่งที่ทำให้รู้จัก
๓. ธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ มีการร่วมลงทุนหรือไม่
๔. ได้มีการสนับสนุนและส่งเสริมธุรกิจเงินร่วมลงทุนของภาคเอกชน
๕. ได้มีการสนับสนุนและส่งเสริมธุรกิจเงินร่วมลงทุนของภาครัฐบาล
๖. ปัจจัยที่แสดงถึงความไม่พร้อมของธุรกิจเงินร่วมลงทุน
๗. แนวทางเลือกที่จะลงทุนในธุรกิจร่วมลงทุน

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

๑. แจกเครื่องมือ(แบบสอบถาม) ให้เจ้าหน้าที่ตัวแทนสอบถามจากผู้ประกอบการ
๒. ผู้ประกอบการตอบแบบสอบถามภายในเวลาที่กำหนด
๓. ผู้วิจัยตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล และนำไปวิเคราะห์ข้อมูลต่อไป

การจัดกระทำกับข้อมูล

ผู้วิจัยนำข้อมูลที่ได้จากแบบสอบถามมาตรวจสอบความถูกต้อง ความสมบูรณ์ในการตอบแบบสอบถาม จากนั้นนำมาลงรหัสข้อมูล และข้อมูลมาประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ เพื่อวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลส่วนที่ ๑ ถึงส่วนที่ ๓ ตามเครื่องมือ(แบบสอบถาม) ผู้วิจัยได้ดำเนินการประมวลผลและนำเสนอในรูปแบบตารางประกอบการพิจารณา

การวิเคราะห์ข้อมูลส่วนที่ ๔ ตามเครื่องมือ(แบบสอบถาม) ในความเข้าใจที่มีต่อธุรกิจเงินร่วมลงทุน ได้ให้เกณฑ์การให้คะแนน ดังนี้

ยินดีมากที่สุด	ให้คะแนน ๑ คะแนน
ยินดีมาก	ให้คะแนน ๒ คะแนน
ยินดีปานกลาง	ให้คะแนน ๓ คะแนน
ยินดีน้อย	ให้คะแนน ๔ คะแนน
ยินดีน้อยที่สุด	ให้คะแนน ๕ คะแนน

จากนั้นนำค่าคะแนนของผู้ตอบแบบสอบถามที่ได้ไปวิเคราะห์ข้อมูล และกำหนดเกณฑ์ค่าเฉลี่ยในการประเมิน ดังนี้

๓.๕๐-๕.๐๐	มีปัญหามาก
๒.๕๐-๓.๔๙	มีปัญหาปานกลาง
๑.๐๐-๒.๔๙	มีปัญหาน้อย

การวิเคราะห์และผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลส่วนที่ ๑ ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

ตารางที่ ๔-๑ เพศของกลุ่มตัวอย่าง

เพศ	จำนวน	%
ชาย	๖๐	๘๓.๓%
หญิง	๑๒	๑๖.๗%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ตอบคำถาม แบ่งเป็น เพศชาย จำนวน ๖๐ คน คิดเป็น ๘๓.๓% และแบ่งเป็นหญิง ๑๒ คน คิดเป็น ๑๖.๗%

ตารางที่ ๔- ๒ ช่วงอายุของกลุ่มตัวอย่าง

ช่วงอายุ	จำนวน	%
๒๐-๓๐	๔	๕.๖%
๓๐-๔๐	๑๓	๑๘.๑%
๔๐-๕๐	๓๗	๕๑.๕%
๕๐-๖๐	๑๕	๒๐.๘%
มากกว่า ๖๐	๓	๔.๑%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามมากที่สุดอยู่ในช่วงอายุ ๔๐ – ๕๐ ปี มีจำนวนถึง ๕๑.๕% และกลุ่มตัวอย่างที่น้อยที่สุด อยู่ในช่วงอายุ ๒๐ – ๓๐ ปี

ตารางที่ ๔-๓ ระดับการศึกษาของกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาสูงสุด	จำนวน	%
ต่ำกว่าปริญญาตรี	๑๔	๑๙.๔%
ปริญญาตรี	๔๐	๕๕.๖%
ปริญญาโท	๑๗	๒๓.๖%
ปริญญาเอก	๑	๑.๔%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่ากลุ่มตัวอย่าง มีระดับการศึกษา ตั้งแต่ต่ำกว่าปริญญาตรี จนถึงระดับปริญญาเอก ส่วนใหญ่จะอยู่ที่การศึกษาระดับปริญญาตรี

ตารางที่ ๔-๔ ช่วงระยะเวลาการประกอบธุรกิจของกลุ่มตัวอย่าง

ระยะเวลาการประกอบธุรกิจ	จำนวน	%
๑-๕ ปี	๕	๑๒.๕%
๖-๑๐ ปี	๑๐	๑๓.๕%
๑๑-๑๕ ปี	๑๖	๒๒.๒%
๑๖-๒๐ ปี	๑๘	๒๕.๐%
มากกว่า ๒๐ ปี	๑๕	๒๖.๔%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ธุรกิจของกลุ่มตัวอย่าง ได้ดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนาน ธุรกิจส่วนใหญ่ที่ถูกละทิ้งมีระยะเวลาการประกอบกิจการมาไม่ต่ำกว่า ๑๕ ปี

ตารางที่ ๔-๕ ประเภทธุรกิจของกลุ่มตัวอย่าง

ประเภทธุรกิจ	จำนวน	%
ผลิต	๖๖	๙๑.๗%
ค้าส่ง	๓	๔.๒%
บริการ	๒	๒.๘%
จัดสรร	๑	๑.๔%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามครั้งนี้ ประเภทธุรกิจที่ตอบแบบสอบถามมากที่สุดคือธุรกิจการผลิต ซึ่งมีจำนวนถึง ๖๖ ราย คิดเป็น ๙๒% ของการตอบแบบสอบถามทั้งหมด ที่เหลือคือค้าส่งจำนวน ๓ ราย บริการ ๒ ราย และธุรกิจจัดสรร ๑ ราย

ตารางที่ ๔-๖ สินทรัพย์ถาวร (ไม่รวมที่ดิน) ของกลุ่มตัวอย่าง

สินทรัพย์ถาวร	รวม	%
ไม่เกิน ๕๐ ล้านบาท	๕๐	๖๕.๕%
อยู่ระหว่าง ๕๐-๒๐๐ ล้านบาท	๑๖	๒๒.๒%
เกิน ๒๐๐ ล้านบาท	๖	๘.๓%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

ธุรกิจจำนวน ๕๐ ราย มีสินทรัพย์ถาวร(ไม่รวมที่ดิน)ไม่เกิน ๕๐ ล้านบาท ในขณะที่ มีจำนวน ๑๖ ราย มีสินทรัพย์ระหว่าง ๕๐ ล้านบาท ถึง ๒๐๐ ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน ๖ ราย มีสินทรัพย์เกินกว่า ๒๐๐ ล้านบาท

ตารางที่ ๔-๗ ยอดขายรวมของกลุ่มตัวอย่าง

ยอดขายรวม	รวม	%
ต่ำกว่า ๑๐ ล้านบาท	๕	๖.๕%
ประมาณ ๑๐-๕๐ ล้านบาท	๑๘	๒๕.๐%
ประมาณ ๕๐-๑๐๐ ล้านบาท	๒๐	๒๗.๘%
ประมาณ ๑๐๐ ล้านบาทขึ้นไป	๒๙	๔๐.๓%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ยอดขายส่วนใหญ่มีเกินกว่า ๑๐๐ ล้านบาท คิดเป็น ๔๐% และ มีเพียง ๖% เท่านั้น ที่มียอดขาย ต่ำกว่า ๑๐ ล้านบาท

ตารางที่ ๔-๘ จำนวนพนักงานของกลุ่มตัวอย่าง

จำนวนพนักงาน	รวม	%
ไม่เกิน ๕๐ คน	๓๑	๔๓.๑%
๕๑-๒๐๐ คน	๓๔	๔๗.๒%
เกิน ๒๐๐ คน	๗	๙.๗%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

ธุรกิจส่วนใหญ่มีจำนวนอยู่ระหว่าง ๕๑ - ๒๐๐ คน คิดเป็น ๔๗% ของจำนวนผู้ที่ตอบแบบสอบถาม ในขณะที่มีเพียง ๑๐% เท่านั้น ที่มีพนักงานเกินกว่า ๒๐๐ คน

ตารางที่ ๔-๕ แหล่งเงินทุนของกลุ่มตัวอย่าง

แหล่งเงินทุน	สัดส่วนการ ลงทุน	รวม	%
เงินส่วนตัวและกู้ธนาคาร	๒๐-๘๐	๑	
	๓๐-๓๐	๓	
	๔๐-๖๐	๕	
	๔๓-๕๓	๑	
	๕๐-๕๐	๖	
	๖๐-๔๐	๓	
	๖๒-๓๘	๑	
	๓๐-๓๐	๓	
	๓๕-๒๕	๑	
	๘๐-๒๐	๖	
	๕๐-๑๐	๑	
	๕๔-๖	๑	
เงินส่วนตัวและกู้ธนาคาร รวม		๔๐	๕๕.๖%
เงินส่วนตัว	๑๐๐	๑๓	
เงินส่วนตัว รวม		๑๓	๑๘.๑%
บริษัท/ธุรกิจในเครือและกู้ธนาคาร	๒๐-๘๐	๑	
	๕๐-๕๐	๔	
	๓๐-๓๐	๑	
	๘๐-๒๐	๑	
	๕๒.๓๑-๓.๖๕	๑	
บริษัท/ธุรกิจในเครือและกู้ธนาคาร รวม		๘	๑๑.๑%
เงินส่วนตัวและกู้ยืมครอบครัวและกู้ธนาคาร	๒๕-๔๕-๓๐	๑	
	๔๐-๒๐-๖๐	๑	
เงินส่วนตัวและกู้ยืมครอบครัวและกู้ธนาคาร รวม		๒	๒.๘%
เงินทุนส่วนและบริษัท/ธุรกิจในเครือและกู้ธนาคาร	๓๐-๖๐-๑๐	๑	
	๕๐-๒๐-๓๐	๑	
เงินทุนส่วนและบริษัท/ธุรกิจในเครือและกู้ธนาคาร รวม		๒	๒.๘%
กู้ยืมครอบครัว/ญาติและกู้ธนาคาร	๕๐-๕๐	๑	
กู้ยืมครอบครัว/ญาติและกู้ธนาคาร รวม		๑	๑.๔%
กู้ยืมครอบครัว/ญาติและบริษัท/ธุรกิจ ในเครือและกู้ ธนาคาร	๒๐-๕๐-๓๐	๑	

ตารางที่ ๔-๕ แหล่งเงินทุนของกลุ่มตัวอย่าง (ต่อ)

แหล่งเงินทุน	สัดส่วนการ ลงทุน	รวม	%
กู้ยืมครอบครัว/ญาติและบริษัท/ธุรกิจในเครือและกู้ ธนาคาร รวม		๑	๑.๔%
เงินทุนส่วนและเงินร่วมลงทุน	๖๕-๓๕	๑	
เงินทุนส่วนและเงินร่วมลงทุน รวม		๑	๑.๔%
เงินทุนส่วนและเงินร่วมลงทุนและกู้ธนาคาร	๖๐-๑๐-๓๐	๑	
เงินทุนส่วนและเงินร่วมลงทุนและกู้ธนาคาร รวม		๑	๑.๔%
เงินส่วนตัวและกู้ธนาคารและกู้นอกระบบ	๓๐-๖๐-๑๐	๑	
เงินส่วนตัวและกู้ธนาคารและกู้นอกระบบ รวม		๑	๑.๔%
เงินส่วนตัวและกู้ธนาคารและเจ้าหนี้การค้า	๑๕-๔๐-๔๕	๑	
เงินส่วนตัวและกู้ธนาคารและเจ้าหนี้การค้า รวม		๑	๑.๔%
เงินส่วนตัวและกู้ยืมครอบครัว	๕๐-๕๐	๑	
เงินส่วนตัวและกู้ยืมครอบครัว รวม		๑	๑.๔%
รวม		๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้ประกอบการมีการลงเงินทุนของตนเองส่วนหนึ่ง โดยส่วนที่ขาดส่วนใหญ่ เป็นการขอกู้เงินจากสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ ๘๑% ส่วนที่เหลือ เป็นการใช้นิยามของตนเองทั้งหมด จำนวน ๑๘% และมีเพียง ๑% เท่านั้น ที่มีการใช้เงินส่วนตัว ร่วมกับเงินร่วมลงทุน

ตารางที่ ๔-๑๐ ผู้บริหารสูงสุดของกลุ่มตัวอย่าง

ผู้บริหารสูงสุด	รวม	%
ตัวท่านเอง	๕๕	๗๖.๔%
ครอบครัว/เครือญาติของท่าน (โปรรระบบ)	๑๐	๑๓.๕%
ผู้ร่วมลงทุน	๓	๔.๒%
อื่น ๆ (โปรรระบบ)	๔	๕.๖%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้บริหารสูงสุดของกลุ่มตัวอย่าง ยังคงเป็นเจ้าของบริหารด้วยตนเอง ซึ่งคิดเป็น ๗๖.๔% ในขณะที่ให้ครอบครัว หรือเครือญาติมาช่วยในการบริหารถึง ๑๔% ที่เหลือเป็นผู้บริหารจากผู้ร่วมลงทุน หรือผู้บริหารอาชีพเข้ามาบริหารงานให้

ตารางที่ ๔-๑๑ ปัญหาการเงินของกลุ่มตัวอย่าง (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

ปัญหาการเงิน	รวม	%
ใช้แหล่งเงินทุนจากธนาคารและสถาบันการเงินต่าง ๆ เป็นหลัก	๔๔	๔๐.๓%
งบการเงินไม่ตรงกับผลประกอบการจริง	๒๕	๒๖.๕%
มีโอกาสขยายธุรกิจได้ แต่ขาดแหล่งเงินทุนอื่น นอกจากต้องขอกู้ยืมธนาคารเพิ่ม	๒๕	๒๖.๕%
การขาดการจัดการด้านการเงินและการบัญชียังไม่เป็นระบบดี	๖	๕.๖%
รวม	๑๐๘	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ปัญหาที่สำคัญของธุรกิจทางการเงินคือ ปัญหาในการหาแหล่งเงินทุน เนื่องจากเงินทุนส่วนตัวมีจำกัด ทำให้โดยส่วนใหญ่ จะทำการกู้เงินจากธนาคารเป็นหลัก แต่ก็ถูกจำกัดที่จะไม่สามารถกู้เพิ่มได้ ทำให้บางครั้งก็ทำการกู้เงินจากครอบครัว หรือแม้กระทั่ง กู้เงินจากแหล่งเงินทุนนอกระบบมีเพียงแค่ ๕ รายที่ได้รับเงินมาจากการร่วมลงทุน

ตารางที่ ๔- ๑๒ ปัญหาการบริหารของกลุ่มตัวอย่าง (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

ปัญหาการบริหาร	รวม	%
ต้นทุนการดำเนินงานธุรกิจไม่ได้ต่ำกว่าคู่แข่ง	๒๕	๓๑.๓%
ยังไม่เป็นมืออาชีพพอ ในการทำแผนธุรกิจและวางกลยุทธ์	๒๑	๒๖.๓%
ขาดการพัฒนานวัตกรรม(Innovation)สินค้าหรือบริหารไม่ได้แตกต่างจากคู่แข่ง	๑๗	๒๑.๓%
ขาดการบริหารจัดการระบบข้อมูล	๑๒	๑๕.๐%
ผู้บริหารยังไม่เป็นมืออาชีพ	๕	๖.๓%
รวม	๘๐	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ กังวลกับต้นทุนการดำเนินงานที่สูง ทำให้ไม่สามารถสู้กับคู่แข่งได้ นอกเหนือจากนั้น การบริหารงานที่ปัจจุบัน ยังบริหารงานแบบไม่ใช่มืออาชีพ ทำให้ขาดการทำแผนธุรกิจและวางกลยุทธ์ที่เหมาะสมและมีธุรกิจจำนวน ๒๑% มองว่า จำเป็นที่จะต้องมึนวัตกรรมที่จะสามารถทำให้สร้างความแตกต่างจากธุรกิจของคู่แข่งได้ส่วนที่เหลือได้มองว่า การบริหารจัดการระบบข้อมูลยังทำได้ไม่ดีเพียงพอ และตนเองขาดการบริหารงานแบบมืออาชีพ

ตารางที่ ๔-๑๓ ความรู้เกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ท่านรู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุนหรือไม่	รวม	%
รู้จัก	๓๔	๔๗.๒%
ไม่รู้จัก (ข้ามไปตอบข้อ ๔.๓)	๓๘	๕๒.๘%
รวม	๗๒	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถาม ไม่รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน ถึง ๕๓% ซึ่งถือว่าเป็นปริมาณมาก

ตารางที่ ๔-๑๔ แหล่งข้อมูลความรู้ที่ทำให้รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ท่านรู้จักธุรกิจร่วมลงทุนจากสื่อใด	รวม	%
Website	๑๘	๓๘.๓%
อื่นๆ (โปสเตอร์)	๑๓	๒๗.๓%
หนังสือพิมพ์	๑๑	๒๓.๔%
โทรทัศน์	๕	๑๐.๖%
รวม	๔๗	๑๐๐.๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

ซึ่งสามารถตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ พบว่า แหล่งข้อมูลจาก Website เป็นแหล่งข้อมูลที่เป็นประโยชน์ และให้ความรู้กับผู้ตอบแบบสอบถามสูงที่สุด

ตารางที่ ๔-๑๕ ธุรกิจของผู้ตอบแบบสอบถาม มีการร่วมลงทุนหรือไม่

ธุรกิจของท่านมีการร่วมลงทุนหรือไม่	รวม	%
มี	๓	๔%
ไม่มี	๖๙	๙๖%
รวม	๗๒	๑๐๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ธุรกิจของผู้ตอบแบบสอบถาม มีการร่วมลงทุนอยู่แล้ว ถึง ๓ ราย โดย ๑ รายเป็นการร่วมลงทุนเพื่อตั้งบริษัทผลิต ในขณะที่อีก ๒ รายที่เหลือ เป็นการไปร่วมลงทุนกับบริษัท

ตารางที่ ๔-๑๖ การสนับสนุนของภาคเอกชน

ท่านคิดว่าปัจจุบันภาคเอกชนได้ให้การสนับสนุนและส่งเสริม ธุรกิจเงินร่วมลงทุน มากน้อยเพียงใด	รวม	%
มาก	๓	๔%
ปานกลาง	๑๕	๒๑%
น้อย	๔๒	๕๘%
น้อยที่สุด	๑๒	๑๗%
รวม	๗๒	๑๐๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ภาคเอกชนให้การสนับสนุนในเรื่องธุรกิจเงินร่วมลงทุนน้อยมาก

ตารางที่ ๔-๑๗ การสนับสนุนของภาครัฐบาล

ท่านคิดว่าปัจจุบันภาครัฐได้ให้การสนับสนุนและส่งเสริม ธุรกิจเงินร่วมลงทุน มากน้อยเพียงใด	รวม	%
มาก	๑	๑%
ปานกลาง	๑๘	๒๕%
น้อย	๓๘	๕๓%
น้อยที่สุด	๑๕	๒๑%
รวม	๗๒	๑๐๐%

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นว่า ภาครัฐบาลให้การสนับสนุนในเรื่องธุรกิจเงินร่วมลงทุนน้อยมากเช่นเดียวกับภาคเอกชน

ตารางที่ ๔-๑๘ การแสดงความเห็นในเรื่องความไม่พร้อมของผู้ประกอบการ
จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด ๗๒ ราย

หัวข้อ	ค่าเฉลี่ย	ร้อยละ	SDV	ระดับ ปัญหา
๑.การให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้าร่วมถือหุ้น	๓.๕๕๓	๗๑.๕๔%	๑.๒๗๔	มาก
๒.การให้ตัวแทนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เข้าเป็นกรรมการบริษัท	๓.๗๖๔	๗๕.๒๘%	๑.๒๕๐	มาก
๓.การมีผู้แทนจากธุรกิจร่วมลงทุนร่วมบริหารธุรกิจ	๓.๖๕๔	๗๓.๘๕%	๑.๑๘๒	มาก
๔.การเพิ่มทุนในอนาคตจะไม่มีควม คล่องตัว	๓.๖๕๓	๗๓.๐๖%	๑.๑๐๓	มาก
๕.การซื้อหุ้นคืนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนใน อนาคต	๓.๗๖๔	๗๕.๒๘%	๑.๐๖๘	มาก
๖.ผู้ประกอบการมองว่า การมีผู้ร่วมลงทุน จากภายนอกอาจกระทบต่อแนวทางการ ดำเนินธุรกิจเดิม	๓.๘๘๕	๗๗.๗๘%	๑.๑๕๓	มาก
๗.เงินปันผลจากกำไรต้องแบ่งให้กับธุรกิจ เงินร่วมลงทุน	๓.๖๕๔	๗๓.๘๕%	๑.๑๐๕	มาก
๘.ความพร้อมในการปรับปรุงโครงสร้าง องค์กรให้เป็นมืออาชีพ และเป็นสากล	๓.๕๕๓	๗๑.๕๔%	๐.๕๑๔	มาก
๙.การที่ต้องจัดทำบัญชีและงบการเงินที่ แสดงข้อมูลอย่างเปิดเผยตรงไปตรงมา	๓.๕๕๖	๗๑.๑๑%	๑.๐๓๓	มาก
๑๐.การที่ต้องถูกธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือผู้ ตรวจสอบบัญชีตรวจสอบการดำเนินธุรกิจ	๓.๖๒๕	๗๒.๕๐%	๐.๕๕๖	มาก
๑๑.การที่ผู้ประกอบการต้องทำแผนธุรกิจ เสนอ	๓.๔๔๔	๖๘.๘๕%	๐.๕๕๑	ปานกลาง
๑๒.การที่ผู้ประกอบการต้องมีการพัฒนา นวัตกรรมให้เป็นที่สนใจของธุรกิจเงินร่วม ลงทุน	๓.๓๓๓	๖๖.๖๗%	๑.๑๑๓	ปานกลาง
๑๓.การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุง ประสิทธิภาพการผลิตให้เป็นที่น่าสนใจของ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๓.๒๗๘	๖๕.๕๖%	๐.๕๐๗	ปานกลาง
๑๔.การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุง การตลาด ช่องทางจำหน่าย ให้เป็นที่ น่าสนใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน	๓.๓๘๕	๖๗.๗๘%	๑.๐๐๑	ปานกลาง

ตารางที่ ๔-๑๘ การแสดงความเห็นในเรื่องความไม่พร้อมของผู้ประกอบการ จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด ๗๒ ราย (ต่อ)

หัวข้อ	ค่าเฉลี่ย	ร้อยละ	SDV	ระดับปัญหา
๑๕.การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบการจัดการที่เป็นมาตรฐาน	๓.๔๘๖	๖๕.๗๒%	๐.๕๐๔	ปานกลาง
๑๖.การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบข้อมูลที่สามารถตรวจสอบได้และเปิดเผย	๓.๖๓๕	๗๒.๗๘%	๐.๕๘๓	มาก
๑๗.การที่ธุรกิจต้องมีธรรมาภิบาลรับผิดชอบต่อสังคมมากขึ้น	๓.๑๖๗	๖๓.๓๓%	๑.๐๒๑	ปานกลาง

ที่มา : ผู้วิจัย

พบว่า โดยรวมแล้ว ผู้ประกอบการมีปัญหาเกี่ยวกับการที่จะมีธุรกิจร่วมลงทุน เข้ามามีส่วนร่วมในกิจการ โดยสามารถจัดกลุ่มออกเป็น ๒ กลุ่ม คือ กลุ่มที่มีปัญหามาก และกลุ่มที่มีปัญหปานกลาง

กลุ่มที่มีปัญหามากได้แก่

๑. การให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้ามาร่วมถือหุ้น
๒. การให้ตัวแทนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เข้าเป็นกรรมการบริษัท
๓. การมีผู้แทนจากธุรกิจร่วมลงทุนร่วมบริหารธุรกิจ
๔. การเพิ่มทุนในอนาคตจะไม่มี ความคล่องตัว
๕. การซื้อหุ้นคืนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนในอนาคต
๖. ผู้ประกอบการมองว่า การมีผู้ร่วมลงทุนจากภายนอกอาจกระทบต่อแนวคิด

การทำธุรกิจเดิม

๗. เงินปันผลจากกำไรต้องแบ่งให้กับธุรกิจเงินร่วมลงทุน
๘. ความพร้อมในการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรให้เป็นมืออาชีพ และเป็น

สากล

๙. การที่ต้องจัดทำบัญชีและงบการเงินที่แสดงข้อมูลอย่างเปิดเผย

ตรงไปตรงมา

๑๐. การที่ต้องถูกธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือผู้ตรวจสอบบัญชีตรวจสอบการ

ดำเนินธุรกิจ

๑๑. การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบข้อมูลที่สามารถตรวจสอบได้และเปิดเผย

ส่วนประเด็นที่มีปัญหาปานกลางได้แก่

๑. การที่ผู้ประกอบการต้องทำแผนธุรกิจเสนอ

๒. การที่ผู้ประกอบการต้องมีการพัฒนานวัตกรรมให้เป็นที่สนใจของธุรกิจเงิน

ร่วมลงทุน

๓. การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้เป็นที่

น่าสนใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๔. การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุงการตลาด ช่องทางจำหน่าย ให้เป็นที่

น่าสนใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๕. การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบการจัดการที่เป็นมาตรฐาน

๖. การที่ธุรกิจต้องมีธรรมาภิบาลรับผิดชอบต่อสังคมมากขึ้น

บทที่ ๕

สรุปและข้อเสนอแนะ

สรุป

จากการวิจัยโดยการออกแบบสอบถาม สามารถสรุปผลได้ดังต่อไปนี้

ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ส่วนใหญ่เป็นผู้ชาย อายุระหว่าง ๔๐-๕๐ ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี ดำเนินธุรกิจมานานกว่า ๒๐ ปี ประกอบธุรกิจการผลิต มีสินทรัพย์ถาวรไม่รวมที่ดินไม่เกิน ๕๐ ล้านบาท ยอดขายรวมประมาณ ๑๐๐ ล้านบาทขึ้นไป จำนวนพนักงานอยู่ระหว่าง ๕๑-๒๐๐ คน แหล่งเงินทุนในการลงทุนจะเป็นของผู้ประกอบการส่วนหนึ่ง นอกจากนี้ส่วนใหญ่จะเป็นการขอกู้จากสถาบันการเงิน มีเพียง ๑% เท่านั้นที่มีการใช้เงินร่วมลงทุน ในการบริหารพบว่าผู้บริหารสูงสุดจะเป็นเจ้าของกิจการเอง

ปัญหาที่สำคัญของธุรกิจด้านการเงิน คือ ปัญหาในการหาแหล่งเงินกู้ เนื่องจากเงินทุนส่วนตัวมีจำกัด โดยส่วนใหญ่ จะทำการกู้เงินจากธนาคารเป็นหลัก แต่ก็ถูกจำกัดที่จะไม่สามารถกู้เพิ่มได้ ทำให้บางครั้งก็ทำการกู้เงินจากครอบครัว หรือแม้กระทั่ง กู้เงินจากแหล่งเงินกู้นอกระบบ มีเพียง ๑% ได้รับเงินมาจากการร่วมลงทุน ปัญหาในการบริหารส่วนใหญ่ กังวลกับต้นทุนการดำเนินธุรกิจที่สูง ทำให้ไม่สามารถสู้กับคู่แข่งได้ นอกเหนือจากนั้น การบริหารงานที่ปัจจุบันยังบริหารงานแบบไม่ใช่มืออาชีพ ทำให้ขาดการทำแผนธุรกิจและวางกลยุทธ์ที่เหมาะสมและมีธุรกิจจำนวน ๒๑% มองว่า จำเป็นที่จะต้องมึนนวัตกรรมที่จะสามารถทำให้สร้างความแตกต่างจากธุรกิจของคู่แข่งได้ส่วนที่เหลือได้มองว่า การบริหารจัดการระบบข้อมูลยังทำได้ไม่ดีเพียงพอ และตนเองขาดการบริหารงานแบบมืออาชีพ

ด้านธุรกิจเงินร่วมลงทุน ส่วนใหญ่ไม่รู้จักรักธุรกิจเงินร่วมลงทุน และคิดว่าแหล่งข้อมูลความรู้ที่ทำให้รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน จะเป็นทาง Website ในธุรกิจของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมส่วนใหญ่จะไม่มีการร่วมลงทุน ด้านการสนับสนุนในเรื่องธุรกิจเงินร่วมลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐมีปริมาณที่น้อยมาก โดยรวมแล้วผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาด

กลางและขนาดย่อมจะมีปัญหาเกี่ยวกับการที่จะมีธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้ามามีส่วนร่วมในกิจการ โดยสามารถจัดกลุ่มออกเป็น ๒ กลุ่ม คือ กลุ่มที่มีปัญหามาก และกลุ่มที่มีปัญหาปานกลาง

กลุ่มที่มีปัญหามากได้แก่

๑. การให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้ามาร่วมถือหุ้น
๒. การให้ตัวแทนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เข้าเป็นกรรมการบริษัท
๓. การมีผู้แทนจากธุรกิจร่วมลงทุนร่วมบริหารธุรกิจ
๔. การเพิ่มทุนในอนาคตจะไม่มีความปลอดภัย
๕. การซื้อหุ้นคืนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนในอนาคต
๖. ผู้ประกอบการมองว่า การมีผู้ร่วมลงทุนจากภายนอกอาจกระทบต่อแนวคิดการทำธุรกิจเดิม

ทำธุรกิจเดิม

๗. เงินปันผลจากกำไรต้องแบ่งให้กับธุรกิจเงินร่วมลงทุน
๘. ความพร้อมในการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรให้เป็นมืออาชีพ และเป็นสากล
๙. การที่ต้องจัดทำบัญชีและงบการเงินที่แสดงข้อมูลอย่างเปิดเผยตรงไปตรงมา
๑๐. การที่ต้องถูกธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือผู้ตรวจสอบบัญชีตรวจสอบการดำเนินงาน

ธุรกิจ

๑๑. การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบข้อมูลที่สามารถตรวจสอบได้และเปิดเผย

ส่วนประเด็นที่มีปัญหาปานกลางได้แก่

๑. การที่ผู้ประกอบการต้องทำแผนธุรกิจเสนอ
๒. การที่ผู้ประกอบการต้องมีการพัฒนานวัตกรรมให้เป็นที่สนใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ลงทุน

๓. การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้เป็นที่น่าสนใจ

ของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๔. การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุงการตลาด ช่องทางจำหน่าย ให้เป็นที่

น่าสนใจของธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๕. การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบการจัดการที่เป็นมาตรฐาน
๖. การที่ธุรกิจต้องมีธรรมาภิบาลรับผิดชอบต่อสังคมมากขึ้น

ข้อดีข้อเสียในการร่วมลงทุนกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ตารางที่ ๕-๑ ข้อดีข้อเสียในการร่วมลงทุนกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ข้อดี	ข้อเสีย
ด้านเศรษฐกิจโดยรวม	
<p>๑. เป็นการเพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ในตลาดหุ้น โดยการสนับสนุนให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเติบโตและสามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้</p> <p>๒. เป็นแหล่งเงินทุนให้กับ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งจะช่วยหนุนให้เกิดการจ้างงาน สร้างรายได้ และการลงทุนเพิ่มมากขึ้น อันจะส่งเสริมการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวมในที่สุด</p>	
ด้านผู้ประกอบการ	
<p>๑. ได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุนระยะยาว โดยไม่มีภาระดอกเบี้ย และหลักทรัพย์ค้ำประกัน และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง</p>	<p>๑. ผู้ประกอบการมองว่า การมีผู้ร่วมลงทุนจากภายนอกอาจกระทบต่อแนวคิดการทำธุรกิจเดิม</p>
<p>๒. ได้รับคำแนะนำ และมีที่ปรึกษาในการดำเนิน ธุรกิจให้ประสบความสำเร็จ เช่น การจัดหาพันธมิตรทางธุรกิจ ตลอดจนการให้คำแนะนำในการเตรียมตัวจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น</p>	<p>๒. ผลตอบแทนจากการลงทุนของเจ้าของเดิมจะต้องถูกแบ่งตามสัดส่วนการถือหุ้น</p>

ตารางที่ ๕-๑ ข้อดีข้อเสียในการร่วมลงทุนกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (ต่อ)

ข้อดี	ข้อเสีย
๑. ช่วยเสริมสร้างภาพพจน์และชื่อเสียงของกิจการให้น่าเชื่อถือขึ้น	๑. ผู้ประกอบการจะต้องทำแผนธุรกิจเสนอให้กับบริษัทเงินร่วมลงทุน ซึ่งจะต้องมีการปรับปรุงแนวทางการจัดการดำเนินงาน และการทำบัญชีให้ได้มาตรฐาน ทำให้เกรงว่าจะถูกเก็บภาษีย้อนหลัง
	๔. เป็นแนวทางในการระดมทุนใหม่ในสังคมไทย ซึ่งยังไม่เป็นที่คุ้นเคยของผู้ประกอบการมากนัก เมื่อเปรียบเทียบกับช่องทางอื่น และผู้ประกอบการไม่คุ้นเคยกับการทำแผนธุรกิจ
ด้านบริษัทร่วมลงทุนและผู้ลงทุน	
<p>๑. มีโอกาสได้รับผลตอบแทนในการลงทุนทั้งในรูปแบบเงินปันผลและมูลค่าเพิ่มจากการขายหุ้น ที่เข้าไปลงทุนใน วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่มีศักยภาพการเติบโตสูง</p> <p>๒. ได้รับการยกเว้นภาษีจากเงินปันผล และผลประโยชน์จากการโอนหุ้นใน วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่เข้าไปลงทุน โดยจะต้องถือหุ้นตามเงื่อนไข และระยะเวลาที่กำหนด (กล่าวถึงรายละเอียดในภายหลัง)</p>	<p>๑. โครงสร้างของ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ไทยส่วนใหญ่ในปัจจุบันยังไม่ดึงดูดให้บริษัทเงินร่วมลงทุนเข้ามาลงทุน เนื่องจากการบริหารจัดการ การจัดทำระบบบัญชี การจัดเก็บและเปิดเผยข้อมูล ยังไม่ได้มาตรฐาน</p> <p>๒. เมื่อเปรียบเทียบกับหลายประเทศในเอเชีย ถือได้ว่าความสามารถในการแข่งขันของ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ไทย และ ความคิดสร้างสรรค์ของผู้ประกอบการในการสร้างธุรกิจใหม่ๆที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการขยายตัวสูงยังน้อยกว่ามาก</p> <p>๓. รายได้จากการลงทุนของธุรกิจหลักทรัพย์สินอื่นเช่น กองทุนรวม จะได้รับยกเว้นภาษีทั้งจากเงินปันผล และ Capital Gain</p>

ตารางที่ ๕-๑ ข้อดีข้อเสียในการร่วมลงทุนกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (ต่อ)

ข้อดี	ข้อเสีย
	<p>ในขณะที่การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีกับบริษัทร่วมลงทุนในปัจจุบันต้องปฏิบัติภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดในข้างต้น ซึ่งไม่สร้างแรงจูงใจให้มีการจัดตั้งบริษัทในประเทศไทย เนื่องจากมีข้อจำกัดในทางปฏิบัติ</p> <p>๔. สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ให้กับนักลงทุนต้องเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดเช่นกัน ทำให้ไม่จูงใจเท่ากับการลงทุนในกองทุนรวมหรือ ตลาดหลักทรัพย์</p> <p>๕. ดึงดูดผู้ลงทุนค่อนข้างยาก เพราะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ใช้เงินลงทุนจำนวนมาก และต้องเอาเงินไปลงทุนไว้เป็นระยะเวลานาน ทำให้ผู้ลงทุนต้องใช้ความระมัดระวังในการตัดสินใจลงทุนและคาดหวังอัตราผลตอบแทนสูงจากการลงทุน</p>

ที่มา : ผู้วิจัย

ข้อเสนอแนะ

แนวทางการพัฒนาธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

๑. สิ่งที่รัฐบาลควรให้การส่งเสริมและสนับสนุนธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

๑.๑ รัฐบาลต้องวางกรอบยุทธศาสตร์การสร้างเสริมความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจกลางและขนาดย่อมให้ชัดเจนมากขึ้น ในด้านการสร้างความมั่นคงทางการเงิน การบริหารจัดการ และมีนวัตกรรม ไม่ควรมุ่งเน้นการช่วยเหลือด้านการให้เงินช่วยเหลือ หรือการ

อุดหนุนการผลิต ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวเป็นเป็นการช่วยเหลือระยะสั้นและจะสร้างปัญหาตามมา งบประมาณที่ใช้ในด้านดังกล่าวควรจัดสรรมาใช้ในการสร้างวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมให้ มีความเข้มแข็งในระยะยาวแทน ธุรกิจเงินร่วมลงทุนถือเป็นเครื่องมือทางการเงินหนึ่งที่จะช่วยให้ ผู้ประกอบการมีฐานะการเงินที่แข็งแรงขึ้น ผู้ร่วมลงทุนจะถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ด้าน การบริหารจัดการ และนวัตกรรมให้ เพื่อสร้างรากฐานการพัฒนาาระบบเศรษฐกิจที่ยั่งยืน

๑.๒ รัฐบาลควรผลักดันให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีมาตรฐานการจัทำ งบประมาณเงิน มีการจัดทำบัญชีการเงินที่แสดงถึงผลประกอบการที่ดำเนินการอยู่จริง เข้าสู่ระบบภาษีที่ ถูกต้อง มีความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นการบังคับใช้กฎหมายที่เท่าเทียมกันและ สร้างทัศนคติให้มีความรับผิดชอบต่อเรื่องดังกล่าว เพราะหากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ไทยยังไม่มีการพัฒนาเรื่องนี้จะไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ ยังรวมถึง การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน เป็นอุปสรรคในการหาแหล่งเงินทุนขยายธุรกิจให้เติบโตเป็น วิสาหกิจขนาดใหญ่ได้ ซึ่งจะเห็นได้จากประเทศที่สามารถพัฒนาธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ดี เช่น สหรัฐอเมริกา อังกฤษ สิงคโปร์ ญี่ปุ่น ล้วนแต่เป็นประเทศที่ให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เข้าสู่ระบบการเงินที่มีมาตรฐาน

๑.๓ รัฐบาลควรผลักดันการเสริมสร้างความรู้ด้านการบริหารจัดการ การเงิน การ วางแผนธุรกิจ บ่มเพาะความรู้ตั้งแต่ในระดับที่ศึกษาในระดับอุดมศึกษา หรือระดับอาชีวะ หรือ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดเล็กที่ต้องการเริ่มประกอบการธุรกิจ ให้เป็นผู้บริหารมืออาชีพ มีความ เป็นสากล สร้างผู้ประกอบการรุ่นใหม่ให้มากขึ้น สามารถที่จะนำแหล่งเงินทุนจากจากธุรกิจเงิน ร่วมลงทุนไปขยายธุรกิจ สร้างกิจการให้เติบโต ช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจของประเทศดีขึ้น

๑.๔ รัฐบาลควรส่งเสริมให้องค์กรสถาบันการศึกษาชั้นนำของประเทศเป็นผู้นำใน การวิจัย สร้างนวัตกรรม- เทคโนโลยี สร้างความรู้ความสามารถในการบริหารจัดการใหม่ๆ นำความ องค์กรความรู้ต่างๆช่วยถ่ายทอดและต่อยอดธุรกิจให้เกิดมูลค่าในเชิงพาณิชย์ โครงการลงทุนใหม่มี ความเป็นไปได้ แต่มีความเสี่ยงที่สถาบันการเงินให้สินเชื่อ ก็สนับสนุนให้ใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจ เงินร่วมลงทุน เหมือนเช่นที่ สหรัฐอเมริกา ใช้ Harvard Business School , Massachusetts Institute of Technology เป็นองค์กรที่สร้างความรู้ นำไปประยุกต์ใช้เชิงพาณิชย์ พร้อมประสานกับองค์กร ภาครัฐ สถาบันการเงิน ธุรกิจเงินร่วมลงทุน ให้แก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

๑.๕ รัฐบาลควรส่งเสริมให้มีการสร้างองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนในรูปแบบธนาคารเงินลงทุน (Venture Capital Institution) มากขึ้น สถาบันที่มีอยู่ควรเพิ่มเงินทุนสนับสนุน การทำธุรกิจเงินร่วมลงทุนพร้อมพัฒนาให้มีการบริการจัดการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งส่งเสริมให้มีผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนรายใหม่ในประเทศไทยให้เพิ่มขึ้น โดยปรับปรุงกฎหมายการทำธุรกิจเงินร่วมลงทุน แก้ไขปัญหาอุปสรรคต่างๆ ส่งเสริมให้องค์กรธุรกิจที่มีศักยภาพทำธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้มากขึ้น เช่น รัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ หรือ ตลาดหลักทรัพย์ หรือ สถาบันการเงิน หรือ บริษัทประกันภัย หรือ บริษัทประกันชีวิต หรืออื่นๆ ร่วมทั้งการสร้างบุคลากรด้านผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน ที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ ให้มากขึ้น เพราะบุคลากรเหล่านี้จะเป็นผู้ขับเคลื่อนองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุน และเป็นผู้ที่ช่วยถ่ายทอดความรู้ให้กับผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

๒. ผู้ประกอบการ

๒.๑ ประชกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยต้องปรับทัศนคติและความคิดในการบริหารงานของบริษัทให้มีความโปร่งใส พร้อมถูกตรวจสอบ โดยเฉพาะเรื่องงบการเงินของกิจการต้องเข้าสู่ระบบภาษีที่ถูกต้อง ใช้งบการเงินเป็นเครื่องมือชี้วัดขีดความสามารถในการบริหารจัดการ และความเข้มแข็งของธุรกิจ จะช่วยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุน ไม่ว่าจะเป็นเงินกู้ยืม สถาบันการเงิน เงินจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือเงินจากหุ้นส่วนรายใหม่

๒.๒ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยต้องปรับความคิดและทัศนคติในการทำธุรกิจแบบครอบครัว ที่มีการโอนถ่ายการเป็นเจ้าของกิจการให้กับทายาท ขาดการบริหารมืออาชีพ สร้างผู้บริหารใหม่ที่มีความสามารถเข้าดูแลให้หน่วยงานต่างๆ ขององค์กร ขาดการยอมรับในการมีบุคคลคนอื่นหรือองค์กรธุรกิจอื่นร่วมลงทุน โดยผู้ประกอบการต้องเรียนรู้การจัดการด้านการร่วมทุน หาผู้ร่วมทุนที่ดีเป็นหุ้นส่วนธุรกิจ ไม่เช่นนั้นธุรกิจจะไม่สามารถเติบโตอย่างเข้มแข็งได้

๒.๓ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยต้องปรับความคิดและทัศนคติในการทำธุรกิจที่ต้องมุ่งเน้นการสร้างความแตกต่าง สร้างนวัตกรรม เพิ่มประสิทธิภาพด้านต่างๆ ยอมรับความรู้ในการบริหารจัดการใหม่ๆ ยอมรับและพร้อมรับการเปลี่ยนแปลงและการถ่ายทอดจากผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน

๓. องค์กรภาคเอกชน

๓.๑ องค์กรภาคเอกชนต่างๆ เช่น หอการค้าแห่งประเทศไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สมาคมธนาคารพาณิชย์ และอื่นๆ ต้องช่วยกันปรับทัศนคติผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยให้ปรับตัวพร้อมรับเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน และช่วยสร้างผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนให้เพิ่มขึ้น มีการจัดตั้งสภาหรือสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อประสานความร่วมมือช่วยพัฒนาธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเทศไทยให้เติบโตอย่างเข้มแข็ง

๓.๒ องค์กรธุรกิจขนาดใหญ่ ควรมีส่วนร่วมมีการตั้งกองทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่มีโครงการลงทุนดีๆแต่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้มีโอกาสทางธุรกิจ โดยไม่คำนึงถึงผลตอบแทนจากเงินลงทุนมากเกินไป

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

หนังสือ

ส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม,สำนักงาน. รายงานสถานการณ์วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ปี ๒๕๕๖. กรุงเทพฯ : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, ๒๕๕๖.

วารสารและหนังสือพิมพ์

พิชัย ตั้งภิญโญพิศกุล “ธุรกิจร่วมลงทุน : ทางเลือกของการพัฒนาธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม”. วารสารจุฬาลงกรณ์ธุรกิจปริทัศน์. ปีที่ ๒๖ (ฉบับที่ ๕๕), มกราคม-มีนาคม ๒๕๕๗. หน้า ๓๑-๔๐.

วิทยานิพนธ์ รายงานการวิจัย เอกสารวิจัย

กระแสดรสนัน. “การสนับสนุนเงินทุนแก่ SMEs โดยธุรกิจเงินร่วมลงทุนของไทยในปัจจุบัน” บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด, ๒๕๕๘.

จุฑามาส ลบแยม. “มาตรการส่งเสริมและกำกับดูแลธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย”. วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต,คณะนิติศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๕๕.

พิเชษฐ์ พนาพงศ์ไพศาล. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) : กรณีศึกษาสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม”. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๕๘.

ภานุ เทียนชูพงษ์. “การศึกษาเปรียบเทียบฐานะการเงินของบริษัทที่ได้รับการลงทุนร่วมลงทุน กรณีศึกษา บริษัท ซูโอเซ็น โกล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)”. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต(เศรษฐศาสตร์), สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, ๒๕๕๗.

- รัตนา เต้ดี. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการเงินร่วมลงทุน บี วี พี จำกัด”. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๔๘.
- วชิรศาสน์ ชเลิศเพ็ชร. “มาตรการทางภาษีสำหรับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ภาคเอกชนในประเทศไทย : ศึกษาเปรียบเทียบกับประเทศออสเตรเลีย”. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขากฎหมายภาษี, คณะนิติศาสตร์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๕๓.
- วิชญชาติ ทองขาวเผือก. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด”. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๔๘.
- วีระศักดิ์ กิตติภาณุกุล. “ปัญหาและอุปสรรคทางกฎหมายต่อการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ในประเทศไทย : ศึกษาเฉพาะกรณีการลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม”. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง, ๒๕๔๔.
- สุมลตรา เต็งศิริ โกมล. “การดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย : การศึกษาเปรียบเทียบระหว่างธุรกิจเงินร่วมลงทุน ภาครัฐบาลและธุรกิจเงินร่วมลงทุน ภาคเอกชน”. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๕๒.
- อดิศักดิ์ พันธุ์ประจักษ์. “การศึกษาธุรกิจเงินร่วมลงทุน กรณีศึกษา ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย”. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาการจัดการสำหรับผู้ประกอบการ, บัณฑิตวิทยาลัยการจัดการและนวัตกรรม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี, ๒๕๔๘.

ฐานข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์

- “รายชื่อบริษัท Venture Capital ในสหรัฐอเมริกา”. (ออนไลน์).เข้าถึงได้จาก : <http://th.companydirectorylist.com/industry/Venture+Capital+Companies-679998-USA>, ๒๕๕๗.
- “พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๓๘) พ.ศ. ๒๕๔๘”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๔๒) พ.ศ. ๒๕๔๘”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๘๑) พ.ศ. ๒๕๕๒”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กำหนดกิจการการจัดการเงินร่วมลงทุนให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “กฎกระทรวงว่าด้วยการอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน พ.ศ. ๒๕๔๕”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กน. ๒๐/๒๕๔๕”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- “ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กน. ๒๒/๒๕๔๕”. (ออนไลน์). เข้าถึงได้จาก : http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/nrs_main_search.php?chkPost=1,๒๕๕๗.
- European Commission. “Glossary”.(Online).Available : http://ec.europa.eu/enterprise/glossary/venture-capital_en.htm ,May 2014.

ภาษาต่างประเทศ

Books

Barry Larking, IBFD International Tax Glossary. Amsterdam : IBFD Publication BV, 2005.

Organization for Economic Co-operation and Development, Venture Capital and Innovation. Paris :
Organization for Economic Co-operation and Development, 1996.

Spencer E. Ante. Creative Capital : Georges Doriot and the Birth of Venture Capital.
Massachusetts : Harvard Business Press, 2008.

David Gladstone and Laura Gladstone. Venture Capital Handbook. New Jersey : 2002 Prentice
Hall PTR, 2002.

Oren Fuerst and Uri Geiger. supra note 19, p.226.

ภาคผนวก

ผนวก ก

รายชื่อบริษัทที่ได้รับการสนับสนุนด้านการเงินจากกองทุนวรรณ

	<p>บริษัท อิมจีแมกซ์ จำกัด</p> <p>ที่ตั้งสำนักงาน : ๕๕๐ อาคารเมอคิวรีทาวเวอร์ ชั้น ๔ ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : รับจ้างผลิตแอนิเมชันแบบ ๓ มิติ</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๑๐๐ ล้านบาท</p> <p>วันให้การสนับสนุน : ๓๑/๐๑/๒๕๕๔</p> <p>เว็บไซต์ : www.imagimaxstudio.com</p>
	<p>บริษัท นารายณ์อินเตอร์ฟู้ด จำกัด</p> <p>ที่ตั้งสำนักงาน : ชั้น ๖ อาคารกอบบุญมา ถนนสีลม แขวงสุริวงส์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : อาหาร</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : ผลิตอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งเพื่อขายในประเทศและส่งออก</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๕๑ ล้านบาท</p> <p>วันให้การสนับสนุน : ๒๘/๐๖/๒๕๕๔</p> <p>เว็บไซต์ : www.saranjai.com</p>
	<p>บริษัท อัลบาทรอส จำกัด</p> <p>ที่ตั้งสำนักงาน : ๑๘๗/๖๔-๖๕ ซอยลาดพร้าว ๑๒๒ แขวงวังทองหลาง เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ ๑๐๓๑๐</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : อาหาร</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : ผลิตข้าวกระป๋องพร้อมทาน น้ำซอส และให้บริการแฟรนไชส์ร้านอาหารไทย</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๑๒ ล้านบาท</p> <p>วันให้การสนับสนุน : ๒๗/๑๒/๒๕๕๔</p> <p>เว็บไซต์ : www.khunperm.com</p>



บริษัท ไอเมค ลาบอลาทอรี จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน : ๑๒๐๑/๑๐๐ ถนน Sriwara, ว่างทองกลาง กรุงเทพฯ ๑๐๓๑๐
 หมวดอุตสาหกรรม : ยาและเครื่องมือแพทย์
 ลักษณะธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์วินิจฉัยทางการแพทย์
 ทุนจดทะเบียน : ๓๔.๕ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๒/๐๕/๒๕๔๔
 เว็บไซต์ : www.imed.co.th



บริษัท สยามวอเตอร์เฟลม จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน : ๓๘๑/๖๐-๖๑ ถนนเฉลิมนิมิตร แขวงบางโคล่ เขตบางคอ
 แหลม กรุงเทพฯ ๑๐๑๒๐
 หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องจักร
 ลักษณะธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายเครื่องกำเนิดก๊าซไฮโดรเจนและอุปกรณ์
 ควบคุมในโรงงาน
 ทุนจดทะเบียน : ๖ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๘/๑๒/๒๕๔๔
 เว็บไซต์ : www.waterflame.co.th





บริษัท ไซเบอร์แพลนเน็ต อินเตอร์แอคทีฟ จำกัด


ที่ตั้งสำนักงาน : ๖/๑๔ ซอยพร้อมศรี ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตันเหนือ เขต
 วัฒนา กรุงเทพฯ ๑๐๑๑๐
 ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาซอฟต์แวร์เกมสับบนเครื่อง PC และเครื่องเล่นเกมส์
 ประเภทคอนโซล
 ทุนจดทะเบียน : ๑๐๐ ล้านบาท
 เว็บไซต์ : <http://www.cyberplanet-i.com>

บริษัท โปรเทิน อัลลายแอนซ์ จำกัด

หมวดอุตสาหกรรม : ยานยนต์ และชิ้นส่วน
 ลักษณะธุรกิจ : ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และแม่พิมพ์โลหะสำหรับชิ้นส่วนยาน
 ยนต์
 ทุนจดทะเบียน : ๘ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๓/๑๒/๒๕๔๔


	บริษัท แอคทีฟ ไซน์ จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๖๘/๒๔ หมู่ที่ ๕ ตำบลราชาเทวะ อำเภอบางพลี สมุทรปราการ
	หมวดอุตสาหกรรม	: อิเล็กทรอนิกส์
	ลักษณะธุรกิจ	: ผลิตเครื่องไอโซนสำหรับสถานประกอบการ และที่พักอาศัย ภายใต้ตราสินค้า Active Air
	ทุนจดทะเบียน	: ๓.๗ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๐๓/๐๓/๒๕๕๖
	เว็บไซต์	: http://www.thailonglife.com

	บริษัท แอร์อันดามัน จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๓๓๘๘/๕๖ ชั้น ๑๖ อาคารสิรินรัตน์ ถนนพระราม ๔ แขวง คลองตัน เขตคลองเตย กทม. ๑๐๑๑๐
	หมวดอุตสาหกรรม	: การขนส่ง
	ลักษณะธุรกิจ	: ให้บริการการบินภายในประเทศ ทั้งแบบเส้นทางประจำและ แบบเช่าเหมาลำ
	ทุนจดทะเบียน	: ๑๔๕ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๐๕/๐๕/๒๕๕๕

	บริษัท โมบัส จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๕๗๖/๒๗ ซอยแสงแจ่ม ถนนพระราม ๕ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ
	หมวดอุตสาหกรรม	: Knowledge-based
	ลักษณะธุรกิจ	: พัฒนาและให้บริการ Mobile Application
	ทุนจดทะเบียน	: ๔.๖ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๑๕/๑๑/๒๕๕๖
เว็บไซต์	: www.playmobus.com	

บริษัท เอส เอ็ม ไฮเทค จำกัด	
หมวดอุตสาหกรรม	: ชิ้นส่วนยานยนต์
ลักษณะธุรกิจ	: ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์
ทุนจดทะเบียน	: ๘ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๑๑/๑๐/๒๕๕๔

บริษัท เอส เอฟ จี จำกัด (มหาชน)



ที่ตั้งสำนักงาน : อาคาร M Thai Tower ชั้น ๑๒ All Seasons Place เลขที่ ๘๗ ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม ๑๐๓๓๐


หมวดอุตสาหกรรม : บริการ

ลักษณะธุรกิจ : ให้บริการสื่อโฆษณา

ทุนจดทะเบียน : ๔๐ ล้านบาท

วันที่การสนับสนุน : ๒๕/๐๔/๒๕๕๕

บริษัท อรุณสวัสดิ์ ดอท คอม จำกัด



ที่ตั้งสำนักงาน : ๖๕/๘ ซอยสศพัฒนสร ถนนรางน้ำ ราชเทวี กรุงเทพฯ


หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based

ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้ในคอมพิวเตอร์ แบบพกพาและการพัฒนาซอฟต์แวร์ต่างๆ ตามความต้องการของลูกค้า

ทุนจดทะเบียน : ๒ ล้านบาท

วันที่การสนับสนุน : ๒๕/๐๘/๒๕๕๕

บริษัท แบล็คแคนยอน (ประเทศไทย) จำกัด



ที่ตั้งสำนักงาน : ๒๕๕๑/๘ อาคารวิสุทธธานี ไฮเทค ออฟฟิศ ปาร์ค ถนนลาดพร้าว ซอย ๑๐๑/๓ คลองจั่น บางกะปิ กรุงเทพฯ


หมวดอุตสาหกรรม : อาหาร

ลักษณะธุรกิจ : ให้บริการแฟรนไชส์ ร้านอาหารและเครื่องดื่ม

ทุนจดทะเบียน : ๖๐ ล้านบาท

วันที่การสนับสนุน : ๒๑/๐๓/๒๕๕๕

บริษัท แอดวานซ์ แมคคานิกส์ จำกัด



ที่ตั้งสำนักงาน : ๒๗/๑ ซอยอารีย์สัมพันธ์ ๕ ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน พญาไท กทม.

หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องจักรอุตสาหกรรม

ลักษณะธุรกิจ : ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร บรรจุ และระบบลำเลียง

ทุนจดทะเบียน : ๑๖ ล้านบาท

วันที่การสนับสนุน : ๒๗/๑๐/๒๕๕๖

เว็บไซต์ : www.advancedmech.com


บริษัท แอสโซซิเอชัน ออฟ ทรี จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน : ๘๔/๕๑ ม.๖, ถนนพระราม ๒ บางขุนเทียน ๑๐๑๕๐
 หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องจักรอุตสาหกรรม
 ลักษณะธุรกิจ : ผลิตเครื่องจักรและอุปกรณ์บำบัดน้ำเสีย
 ทุนจดทะเบียน : ๑๗ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๕/๑๑/๒๕๕๖
 เว็บไซต์ : www.a๑-environmental.com

บริษัท คอนเนคทูอิทส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน : ๑๕๕/๑๑๓ ม.๑ แขวงสีกัน เขตดอนเมือง กทม.
 หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องมือแพทย์
 ลักษณะธุรกิจ : ออกแบบ ผลิต และจำหน่ายเครื่องมือผ่าตัด
 ทุนจดทะเบียน : ๒.๒ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๕/๑๑/๒๕๕๖

บริษัท ฟิวเจอร์เทรน คอมมูนิเคชัน จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน : ๑๔๐๗ ซอยลาดพร้าว ๕๔ ถนนศรีวิภา วังทองหลาง กรุงเทพฯ
 หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based
 ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม
 ทุนจดทะเบียน : ๗ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๕/๑๒/๒๕๕๕

บริษัท จี ๓ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based
 ลักษณะธุรกิจ : เป็นผู้ผลิตและพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบปฏิบัติการมือถือ
 ทุนจดทะเบียน : ๒๔ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๕/๐๕/๒๕๕๖



ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย

ที่ตั้งสำนักงาน	: ชั้น ๒๘ อาคารยูเอเอ็ม ทาวเวอร์ เลขที่ ๕ ถนนรามคำแหง สวนหลวง กทม. ๑๐๒๕๐
หมวดอุตสาหกรรม	: บริการ
ลักษณะธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจธนาคารตามหลักศาสนาอิสลาม
ทุนจดทะเบียน	: ๖๕๖.๘๖ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๓๑/๐๑/๒๕๕๖
เว็บไซต์	: www.isbt.co.th



บริษัท ไทยจัดการลงสแตย์ จำกัด


ที่ตั้งสำนักงาน	: อาคาร TP&T ชั้น ๑๑ เลขที่ ๑ ถนนวิภาวดีรังสิต (ซอย๑๕) เขตจตุจักร กทม ๑๐๕๐๐
หมวดอุตสาหกรรม	: บริการ
ลักษณะธุรกิจ	: บริหารจัดการการท่องเที่ยวแบบพำนักระยะยาวในประเทศ ไทยแบบครบวงจร
ทุนจดทะเบียน	: ๑๐๐ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๐๖/๐๑/๒๕๕๖
เว็บไซต์	: www.thailongstay.co.th

บริษัท ไทยนาโอเค ฟาร์มาซูติคอล จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน	: ๑๐/๕ หมู่ ๑ ถนนพระราม ๒ ตำบลบางน้ำจืด อ.เมืองสมุทรสาคร
หมวดอุตสาหกรรม	: ยา เครื่องมือแพทย์ และเคมีภัณฑ์
ลักษณะธุรกิจ	: ผลิตยาโรก้าโรค และบำรุงสัตว์ (ปศุสัตว์)
ทุนจดทะเบียน	: ๕๐ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๑๑/๑๑/๒๕๕๖


บริษัท สยาม เอ็ม ซี จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน	: ๗๒/๕๕ หมู่ที่ ๖ แขวงบางแค เขตบางแค กรุงเทพฯ
หมวดอุตสาหกรรม	: อาหาร
ลักษณะธุรกิจ	: ผลิตและจำหน่ายผลไม้ และอาหารแปรรูปอบแห้ง
ทุนจดทะเบียน	: ๑.๕ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๒๗/๑๐/๒๕๕๖

	บริษัท วิทยาริเวอร์พาร์คีสอร์ท จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๒๘/๑ หมู่ ๖ ตำบลวังยาง อำเภอศรีประจันต์ จังหวัดสุพรรณบุรี
	หมวดอุตสาหกรรม	: บริการและโรงแรม
	ลักษณะธุรกิจ	: บริการที่พัก และร้านอาหารริมโค้งแม่น้ำท่าจีน จังหวัดสุพรรณบุรี
	ทุนจดทะเบียน	: ๒๐ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๒๔/๐๒/๒๕๕๗

บริษัท ออลซีซั่นส์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	
หมวดอุตสาหกรรม	: บริการ
ลักษณะธุรกิจ	: บริการจัดส่งดอกไม้สด ดอกไม้ประดิษฐ์ ของขวัญ ของชำร่วย และพวงหรีด ในทุกโอกาส
ทุนจดทะเบียน	: ๑๔ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๐๖/๑๑/๒๕๕๖

บริษัท แองโกล ไทย คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด	
หมวดอุตสาหกรรม	: สื่อสาร
ลักษณะธุรกิจ	: ให้บริการออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม
ทุนจดทะเบียน	: ๒ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๓๑/๐๗/๒๕๕๖

	บริษัท โชตชนโชติ จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๔๐ Plemjairat Road, Tambol Saensuk, Amphur Muang, Chonburi ๒๐๑๓๐
	หมวดอุตสาหกรรม	: เกษตร
	ลักษณะธุรกิจ	: ผลิตเอ็นไซม์บรอมิเลนจากสัปะรด
	ทุนจดทะเบียน	: ๑๖ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๑๑/๑๒/๒๕๕๖
เว็บไซต์	: www.chotethanachote.com	

บริษัท พลังงานเพื่อการอนุรักษ์และสิ่งแวดล้อม จำกัด

ที่ตั้งสำนักงาน : ๒๔๖ ถนนเสนาวิลล่า แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ
 หมวดอุตสาหกรรม : พลังงาน
 ลักษณะธุรกิจ : โรงงานไฟฟ้าชีวมวลขนาดเล็ก โดยใช้แกลบ ขนาดกำลังการผลิต ๑ เมกกะวัตต์
 ทุนจดทะเบียน : ๒๗ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๒/๐๓/๒๕๔๖

**บริษัท โกลด์เด็น มายด์ เซอร์วิส จำกัด**


ที่ตั้งสำนักงาน : ๕๐๓/๒๕ อาคาร เค.เอส.แอล.ทาวเวอร์ ชั้นที่ ๑๕ ถนนศรีอยุธยา แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐
 หมวดอุตสาหกรรม : บริการ
 ลักษณะธุรกิจ : บริการจัดส่งพนักงานของตนไปทำงานให้กับองค์กรธุรกิจ
 ทุนจดทะเบียน : ๕๐ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๗/๐๓/๒๕๔๖
 เว็บไซต์ : www.golden-mind.com


บริษัท ไอเดีย แอนด์ อินเทลริเจนซ์ จำกัด


หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องแต่งกาย
 ลักษณะธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าสำเร็จรูปภายใต้ตราสินค้าของตนเอง และรับจ้างผลิตให้กับแบรนด์ชั้นนำ
 ทุนจดทะเบียน : ๑.๐ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๗/๑๐/๒๕๔๖

**บริษัท ไอ ที เวิร์คส์ จำกัด**


ที่ตั้งสำนักงาน : ชั้น ๓๐ อาคารว่องวานิช ๑๐๐/๑๐๓ ถนนพระราม ๕ แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร ๑๐๓๑๐
 หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based
 ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับการ Indentification ลายนิ้วมือและซอฟต์แวร์
 ทุนจดทะเบียน : ๑๕.๕ ล้านบาท
 วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๗/๐๖/๒๕๔๖
 เว็บไซต์ : www.itworksolutions.com

	บริษัท เค ที เรสทัวรนท์ จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๑๕๒๑/๑ สุขุมวิท ๖๗-๖๘ แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กทม.
	หมวดอุตสาหกรรม	: อาหาร
	ลักษณะธุรกิจ	: ร้านอาหารทั้งในและนอกประเทศ
	ทุนจดทะเบียน	: ๖๐ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๑๕/๐๑/๒๕๕๗


	บริษัท แมคคอนฟีล อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๘/๓ หมู่ ๕ ซอยจตุโชค ถนนสุขุมวิท ๕ แขวงออเงิน สายไหม กรุงเทพฯ
	หมวดอุตสาหกรรม	: เครื่องจักรกล
	ลักษณะธุรกิจ	: ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรบรรจุภัณฑ์
	ทุนจดทะเบียน	: ๓๓ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๒๘/๐๑/๒๕๕๗

	บริษัท โปรซอฟท์ คอมเทค จำกัด	
	ที่ตั้งสำนักงาน	: ๒๕๕๑/๑ ซอฟต์แวร์ริสอร์ท ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ ๑๐๒๔๐
	หมวดอุตสาหกรรม	: Knowledge-based
	ลักษณะธุรกิจ	: พัฒนาซอฟต์แวร์ระบบบัญชี และซอฟต์แวร์บริหารทรัพยากรบุคคลในองค์กร
	ทุนจดทะเบียน	: ๑๘ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน	: ๐๒/๐๔/๒๕๕๖
	เว็บไซต์	: www.prosoft.co.th

บริษัท โปรเฟสชันแนล โซเฟียร์ ซัพพลาย จำกัด	
หมวดอุตสาหกรรม	: บริการ
ลักษณะธุรกิจ	: เป็นผู้ให้บริการจัดหาพนักงานขับรถสำหรับผู้บริหาร
ทุนจดทะเบียน	: ๑ ล้านบาท
วันที่ให้การสนับสนุน	: ๑๖/๐๗/๒๕๕๖


	บริษัท อ่าวปะการัง จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : บริการและโรงแรม
	ลักษณะธุรกิจ : รีสอร์ทบนเกาะเสม็ด
	ทุนจดทะเบียน : ๒ ล้านบาท
	วันที่การสนับสนุน : ๐๖/๐๒/๒๕๕๗
เว็บไซต์ : http://www.nimmanoradee.com/index-thai.html	

	บริษัท สปาร์ แมคคาทรอนิกส์ จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องจักรกล
	ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาและผลิตเครื่องจักรกลประเภท CNC ขนาดเล็ก
	ทุนจดทะเบียน : ๑๑ ล้านบาท
	วันที่การสนับสนุน : ๑๕/๐๑/๒๕๕๗


	บริษัท แอสซี ดีไซน์ จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : ผลิตภัณฑ์ของตกแต่ง
	ลักษณะธุรกิจ : ผลิตตุ๊กตาตัดแปลงจากดอกไม้ประดิษฐ์
	ทุนจดทะเบียน : ๑๑ ล้านบาท
	วันที่การสนับสนุน : ๒๔/๐๒/๒๕๕๗

	บริษัท ไทยแฟชั่นเซ็นเตอร์ จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : การค้า
	ลักษณะธุรกิจ : ประกอบธุรกิจค้าปลีกเสื้อผ้า เครื่องสำอาง รองเท้า เสื้อผ้า กีฬา และอัญมณีในกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง
	ทุนจดทะเบียน : ๒๐ ล้านบาท
	วันที่การสนับสนุน : ๑๒/๐๓/๒๕๕๖

	บริษัท โทเทิล อินด์สเตรียล เซอร์วิสেস จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based
	ลักษณะธุรกิจ : เป็นผู้พัฒนาก่อสร้างและให้เช่าโรงงานอุตสาหกรรม
	ทุนจดทะเบียน : ๑๐๐ ล้านบาท
	วันที่การสนับสนุน : ๓๐/๐๕/๒๕๕๖


	บริษัท ภูมิซอฟต์แวร์ จำกัด	เลขที่ ๕๔ อาคาร บีบี บิล딩 ชั้น ๑๕ ห้อง ๑๕๐๑-๒ ถนน ที่ตั้งสำนักงาน : สุขุมวิท ๒๑ แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร ๑๐๑๑๐
	หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based	ให้บริการระบบซอฟต์แวร์ที่ช่วยในการปรับปรุง ลักษณะธุรกิจ : ประสิทธิภาพบุคคลในองค์กร
	ทุนจดทะเบียน : ๔๒ ล้านบาท	วันที่ให้การสนับสนุน : ๓๐/๐๓/๒๕๔๘
	เว็บไซต์ : www.puumsoft.co.th	


บริษัท เจแปนเร็นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	เลขที่ ๘๘ อาคาร บีบี บิล딩 ชั้น ๑๕ ห้อง ๑๕๐๑-๒ ถนน ที่ตั้งสำนักงาน : สุขุมวิท ๒๑ แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร ๑๐๑๑๐
หมวดอุตสาหกรรม : บริการ	ให้บริการรถเช่าสำหรับผู้บริหารและองค์กร
ทุนจดทะเบียน : ๖๖.๖๗ ล้านบาท	วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๑/๐๒/๒๕๔๘


	บริษัท เซคเคิลซอฟต์ จำกัด	เลขที่ ๓๓๕ ถนนนครแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอเมือง สุพรรณบุรี
	ลักษณะธุรกิจ :	ผลิตและจำหน่ายเกมและสื่อดิจิทัลบนมือถือ
	ทุนจดทะเบียน : ๒.๖ ล้านบาท	วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๓/๑๒/๒๕๔๗
	เว็บไซต์ : www.secondsoft.co.th	

บริษัท กราฟแพกเตอร์ จำกัด	เลขที่ ๕๖ อาคารยูดา ชั้น ๔ ห้อง ๔/๑๐ ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ
ลักษณะธุรกิจ :	ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ตกแต่งบ้าน
ทุนจดทะเบียน : ๕ ล้านบาท	วันที่ให้การสนับสนุน : ๓๑/๐๓/๒๕๔๘


	<p>บริษัท เบรินสตรีม จำกัด</p> <p>ที่ตั้งสำนักงาน : ๘/๓๗๒ หมู่ ๒ ถนนรัตนโกสินทร์สมโภช แขวงท่าแร้ง บางเขน กรุงเทพฯ</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาและให้บริการระบบไอที</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๔ ล้านบาท</p> <p>วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๒/๐๘/๒๕๕๗</p> <p>เว็บไซต์ : www.bsthome.com</p>
	<p>บริษัท อิมเมจ เอ็นแฮนซ์เมนท์ จำกัด</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : บริการ</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : ให้บริการปรับปรุงภาพลักษณ์ธุรกิจค้าปลีก</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๕ ล้านบาท</p> <p>วันที่ให้การสนับสนุน : ๐๘/๐๘/๒๕๕๘</p>
	<p>บริษัท นีเซีย จำกัด</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : อาหารเสริมและยา</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายอาหารเสริมและยา</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๒๕ ล้านบาท</p> <p>วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๔/๐๖/๒๕๕๘</p>
	<p>บริษัท เอ็มเบส เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : วางระบบชำระเงินบนมือถือและให้คำปรึกษา</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๘.๑ ล้านบาท</p> <p>วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๐/๐๖/๒๕๕๘</p>
	<p>บริษัท เอฟเอ็กซ์เอ จำกัด</p> <p>หมวดอุตสาหกรรม : Knowledge-based</p> <p>ลักษณะธุรกิจ : พัฒนาซอฟต์แวร์ Traceability</p> <p>ทุนจดทะเบียน : ๖๕ ล้านบาท</p> <p>วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๕/๐๕/๒๕๕๘</p> <p>เว็บไซต์ : www.fxagroup.com/</p>


	บริษัท เอสโก้ เวนเจอร์ จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : อื่นๆ
	ลักษณะธุรกิจ : ร่วมลงทุนในบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพลังงาน
	ทุนจดทะเบียน : ๒๐ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๑/๑๑/๒๕๔๘
	เว็บไซต์ : http://www.univentures.co.th/newweb/esco.htm

	บริษัท เซรีบรัม ดีไซน์ จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : การบริการ (Professional Service)
	ลักษณะธุรกิจ : Product development consultancy
	ทุนจดทะเบียน : ๑๒ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๓๐/๑๑/๒๕๔๘
	เว็บไซต์ : http://www.studiocerebrum.com

	บริษัท ราชา คีรี รีสอร์ท แอนด์ สปา จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : บริการและการโรงแรม
	ลักษณะธุรกิจ : โรงแรมและรีสอร์ทระดับ ๕ ดาว
	ทุนจดทะเบียน : ๖๕ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๖/๐๖/๒๕๔๕
	เว็บไซต์ : http://www.chadaracha.com/th/home.asp

	บริษัท สบายา กรุ๊ป จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : บริการและการโรงแรม
	ลักษณะธุรกิจ : Day Spa & Jungle Resort ที่หาดชะอำใต้
	ทุนจดทะเบียน : ๑๔.๕ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๕/๐๕/๒๕๔๕
	เว็บไซต์ : http://www.sabaya.co.th

	บริษัท วัตทิล ไดเมท (สยาม) จำกัด
	หมวดอุตสาหกรรม : วัสดุก่อสร้าง
	ลักษณะธุรกิจ : ผลิตสีคุณภาพสูง
	ทุนจดทะเบียน : ๗๐ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๑๓/๐๘/๒๕๔๕
	เว็บไซต์ : http://www.wattyldimet.com

	บริษัท เก็จมุกดา จำกัด
	ที่ตั้งสำนักงาน : ๑๐๐/๔๐๔ ถ.เฉลิมพระเกียรติ ร.๙ จังหวัดภูเก็ต ๘๓๐๐๐
	หมวดอุตสาหกรรม : อาหาร
	ลักษณะธุรกิจ : ผลิตและจำหน่ายลูกชิ้นปลา
	ทุนจดทะเบียน : ๑๒.๖ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๕/๑๑/๒๕๔๘
	เว็บไซต์ : http://www.kejmukda.com

	บริษัท อาร์ จี ซี คอลเล็คชั่นจำกัด
	ที่ตั้งสำนักงาน : ๒๐/๕ ซอยจตุโชติ ถนนสุขาภิบาล ๕ แขวงออเงิน เขตสายไหม กทม. ๑๐๒๒๐
	หมวดอุตสาหกรรม : ของประดับตกแต่ง
	ลักษณะธุรกิจ : ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายดอกไม้ประดิษฐ์ เซรามิก และรูปปั้นเรซิน
	ทุนจดทะเบียน : ๑๒ ล้านบาท
	วันที่ให้การสนับสนุน : ๒๘/๐๕/๒๕๔๓

	บริษัท พรินท์แอนด์แพค เซอร์วิสไลน์ จำกัด
	ที่ตั้งสำนักงาน : ๓๘๓ ซอยพัฒนาการ ๒๐ ถนนพัฒนาการ เขตสวนหลวง กทม ๑๐๒๕๐
	หมวดอุตสาหกรรม : การพิมพ์และสิ่งพิมพ์
	ลักษณะธุรกิจ : ให้บริการพิมพ์สิ่งพิมพ์ประเภทแผ่นพับ โบรชัวร์ บรรจุภัณฑ์ และสิ่งพิมพ์อื่นๆ
	ทุนจดทะเบียน : ๘.๒ ล้านบาท

	บริษัท วินนิงส์ เวิลด์ จำกัด
	ที่ตั้งสำนักงาน : ๒๔๐/๑๘-๒๒ สุขสวัสดิ์ ๓๑/๑ แขวง/เขตราษฎร์บูรณะ กทม. ๑๐๑๔๐
	หมวดอุตสาหกรรม : เครื่องใช้เด็กอ่อน
	ลักษณะธุรกิจ : ออกแบบ ผลิตและจำหน่ายเปลไกวอัตโนมัติสำหรับเด็กอ่อน และอุปกรณ์เครื่องใช้เด็กอ่อนอื่นๆ
	ทุนจดทะเบียน : ๘ ล้านบาท

**บริษัท เซ็น ไอเดีย จำกัด**

หมวดอุตสาหกรรม	: Knowledge based
ลักษณะธุรกิจ	: พจนานุกรมอิเล็กทรอนิกส์
ทุนจดทะเบียน	: ๔.๕ ล้านบาท
วันให้การสนับสนุน	: ๘/๐๒/๒๕๔๘
ทางการเงิน	
เว็บไซต์	: http://www.superdict.in.th

ผนวก ข

รายชื่อบริษัทเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

- พามา กรุ๊ป อินคอร์ปอเรชั่น
ชั้น ๑๐ อาคารมณีนีชาเซ็นเตอร์ ๕๑๘/๕ ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐
- บริษัท ครอสบี โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด
ชั้น ๑๑ อาคาร ๒๐๘ ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐
- บริษัท ซิตี แคปปิตอล จำกัด
ชั้น ๒๗ อาคารแสงทองธานี ๘๒ ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ ๑๐๕๕๐
- บริษัท เอช แอนด์ คิว (ประเทศไทย) จำกัด
ชั้น ๑๒ ห้อง ๑๒๐๗ อาคารสาทรซิติทีทาวเวอร์ ๑๗๕ ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ ๑๐๑๒๐
- บริษัท ไทยสเตรทิจิค แคปปิตอล จำกัด
ชั้น ๑๕ อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ๑๕๑ ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐
- ซิตีซี แคปปิตอล พาร์ทเนอร์ส
ชั้น 5 ตึกบางกอกเคเบิ้ล ๒ ๒๓๑/๕ ถนนสารสิน กรุงเทพฯ ๑๐๓๐๐
- บริษัท เจ.เอ.ไอ.ซี เอเชีย โฮลดิ้ง จำกัด
ชั้น ๑๔ แกรนด์อัมรินทร์ทาวเวอร์ ๑๕๕๐ ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ เขตราชเทวี กรุงเทพฯ
- บริษัท ฟินันซ่า จำกัด
ชั้น ๗ ทิสโก้ทาวเวอร์ ๔๘ ถนนสาทรเหนือ กรุงเทพฯ
- บริษัท เสรี-มานพ จำกัด
๑๘/๔ ซอยอำนาจวัฒณ์ สามเสนนอก ห้วยขวาง กรุงเทพฯ ๑๐๓๒๐
- บริษัท ธนสถาปนา จำกัด
ชั้น ๑๑ อาคารวานิช ๒ ๑๑๒๖/๒ ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๑๑. บริษัท วีเน็ท แคปิตอล จำกัด

ชั้น ๑๐ อาคารสารธานี ๕๐/๒๒-๒๓ , ๕๐/๒๕ ถ.สารเหนือ สีลม บางรัก กรุงเทพฯ

๑๒. บริษัท เอ.ไอ.จี.ไอ.ซี จำกัด

ชั้น ๑๒ อาคารเอไอทาวเวอร์ ๑๘๑ ถนนสุรวงศ์ กรุงเทพฯ

๑๓. บริษัท รสาโฮลดิ้ง จำกัด

ชั้น ๒๖ อาคารสารทาวเวอร์ ๕๕๕ ถนนพหลโยธิน เขตจตุจักร กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐

๑๔. บริษัท นิธิเวนเจอร์ คอปอเรชั่น จำกัด

ชั้น ๒๑ ธนิยะ พลาซ่า ๕๒ ถ.สีลม บางรัก กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐

๑๕. บริษัท ไอเอฟซีที โนมูระ จาฟโก้ แคปิตอล จำกัด

ชั้น ๓ อาคาร ไอเอฟซีที ๓ ๑๗๗๑ ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ กรุงเทพฯ ๑๐๑๒๐

๑๖. บริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด(มหาชน)

๑๕๓-๑๕๕ อาคารเลครัชดา ชั้น ๓๐-๓๒๑ ถนนรัชดาภิเษก กรุงเทพฯ ๑๐๑๑๐

๑๗. บริษัท จี.อี.แคปิตอลเอเชียแปซิฟิก จำกัด

ชั้น ๑๖ เอ็กเซ็นสแควร์ ๓ เซ็นทรัล ซอยทอง

๑๘. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)

๑๒๒ ถนนพระราม ๓ ยานนาวา กรุงเทพฯ ๑๐๑๒๐

๑๙. บริษัท อิเลคทรา พาร์ตเนอร์ส เอเชีย จำกัด

ชั้น ๔๖ อาคารจาร์ดีน เฮ้าส์ ๑ คอนเนท เฟลต, เซ็นทรัล ซอยทอง

๒๐. ห้างหุ้นส่วนเอ็ม.ซี.แคปิตอล เอเชีย จำกัด

๑ เทมามเซก อเวนิว ชั้น ๒๐-๒๐ เอ อาคารมิวเลนีย์ สิงคโปร์ ๐๓๕๑๕๒

๒๑. เอเชียัน ไคเร็กซ์ แคปิตอล แมนเนจเม้นท์

ห้อง ๑๑๐๕ ชั้น ๑๑ อาคารเอ็กซิม ๑๑๕๓ ถ.พหลโยธิน พญาไท กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๒๒. บริษัท คิลเวสต์ เอเชีย จำกัด

ชั้น ๕ อาคารไบโอเฮ้าส์ ๕๕ ซ.พร้อมพงษ์ ถ.สุขุมวิท ๓๕ คลองตันเหนือ วัฒนา

กรุงเทพฯ ๑๐๑๑๐

๒๓. สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ

ชั้น ๑๘ อาคารมหานครบีปซ่ม ๕๓๕/๒ ถนนศรีอยุธยา แขวงพญาไท ราชเทวี

กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๒๔. บริษัท ซินเทเซอร์วิสเซส จำกัด ๖ อาคารสมคิด ชั้น ๒ ห้อง ๒ เจ

ซอยสมคิด ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐

๒๕. บริษัท มัลลิส แคปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด

ชั้น ๑๗ ทู แปซิฟิก เพลส ๑๔๒ ถนนสุขุมวิท กรุงเทพฯ ๑๐๑๑๐

๒๖. บริษัท หลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น ๕-๑๐ อาคารเมอร์คิวรี่ทาวเวอร์ ๕๔๐ ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ

๑๐๓๓๐

๒๗. บริษัท จัดหางานคอร์นเฟร์รี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด

ห้อง ๑๒๑๐ ชั้น ๑๒ อาคารอับดุลราฮิม ๕๕๐ ถนนพระราม ๕ เขตบางรัก กรุงเทพฯ

๑๐๕๐๐

๒๘. บริษัท พูเด็นเซียล เอเชีย อินฟราสตรัคเจอร์ อินเวสเตอร์ส ลิมิเต็ด

ชั้น ๓๒ อเล็กซานดร้าเฮาส์ ๑๘ ถนนเซ็นเตอร์ ฮองกง

๒๙. บริษัท ไทยอินดัสเตรียล เน็ตเวิร์ค จำกัด

๓๐ หมู่บ้านผกามาต ถนนสุขุมวิท เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ ๑๐๒๕๐

๓๐. บริษัท ซีเอฟ แอนด์ คอนซัล จำกัด

๒๑๓๕/๑๕๕ ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐

๓๑. บริษัท โรเบล เวนเจอร์ จำกัด

๘๘๘/๕๑/๕๒ ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐

๓๒. บริษัท ชัยบูรณ์ บราเคอร์ส จำกัด

๕๖/๒๑-๒๕ ซอยสี่สีกกะ ถนนพระราม ๑ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ

๓๓. ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย

๑๑๕๓ อาคารเอ็กซิม ถนนพหลโยธิน พญาไท กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๓๔. บริษัท อบาคัสอิควิตี้ พาร์ทเนอร์ (ประเทศไทย) จำกัด
 ชั้น ๑๒ เอ็มไทยทาวเวอร์ ออลซีชั้น เฟลต ๘๗ ถนนวิฑู กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐
๓๕. บริษัท ซูเอช เอเชียมหาชน จำกัด
 ๖ ราฟเฟอร์ เควส์ ๑๐-๐๗ จอห์นแสนคอกทาวเวอร์ ลิงค์โปร
๓๖. บริษัท ไทยคินคัสตรี จำกัด
 ชั้น ๑๓ อาคารสารชิตีทาวเวอร์ ๑๗๕ ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ ๑๐๑๒๐
๓๗. บริษัท เอเชียอิควิตี้ อินฟานตริกเจอร์ แมนเนจเม้น (ฮ่องกง) จำกัด
 ชั้น ๕ อาคารไบโอเฮาส์ , ๕๕ ซอยพร้อมพงษ์ ถนนสุขุมวิท ๓๕ คลองตันเหนือ
 กรุงเทพฯ ๑๐๑๐๐
๓๘. บริษัท แอ็คเซส แคปปิตอล(ประเทศไทย) จำกัด
 ห้อง ๑๒๐๔ ชั้น ๑๒ อาคารเอ็มไทย ลุมพินี กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐
๓๙. ห้างหุ้นส่วนจำกัดทรานสแพค แคปปิตอล
 ชั้น ๑๕ อาคารสารธานีทาวเวอร์ ๒ ๕๒/๕๔ ถนนสาทรเหนือ กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐
๔๐. บริษัท ซีวีซีเอเชีย แปซิฟิค จำกัด
 ชั้น ๒๒ อาคารชิตีเบงค์ ๘๒ ถนนสาทรเหนือ สีลม บางรัก กรุงเทพฯ ๑๐๑๒๐
๔๑. บริษัท เอบีเอ็น แอมโบร เอเชีย แคปปิตอล อินเวเมนท์ จำกัด
 ๒ ถนนควีนส์ เซ็นทรัล ฮ่องกง
๔๒. บริษัท ธรรมนิติแอนด์ทรัสต์ จำกัด
 ชั้น ๔ ตึกนายเลิศ ๒/๔ ถนนวิฑู ลุมพินี กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐
๔๓. บริษัท อีอาร์เอ็ม สยาม จำกัด
 ๕๕ ถนนวิฑู ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๓๓๐
๔๔. บริษัท พีบีเอสลอร์ จำกัด
 ๒ เพลินจิตเซ็นเตอร์ ถนนสุขุมวิท คลองเตย กรุงเทพฯ ๑๐๑๑๐
๔๕. บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณ จำกัด
 ๕๕๕ อาคารเกษรเพลส ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ

ผนวก ค

ตัวอย่างรายชื่อบริษัทเงินร่วมลงทุนในสหรัฐอเมริกา

1244 CANTERBURY RD. #394	ATLANTIC COMPUTER FUNDING CORP
13I CAPITAL CORPORATION	ATLANTIC FUNDING
149 NORTH 3RD STREET	ATLANTIC MORTGAGE FUNDING
1800BIRTHDAY.COM; INC	ATLANTIC-PACIFIC CAPITAL; INC
1ST AMERICAN FUNDING GROUP LTD	ATLANTIS MORTGAGE FUNDING
1ST ATLANTIC FUNDING	ATLAS CAPITAL MANAGMENT INC
1ST CALIFORNIA FUNDING GROUP	ATLAS FUNDING GROUP
1ST CAPITAL BANC	ATRIUM CAPITAL CORPORATION
1ST NATIONAL FUNDING	ATTICUS COMMERCIAL CAPITAL
24X7CITY	AUBURN CAPITAL; LLC
1ST RESIDENTIAL FUNDING INC	AUGUST CAPITAL - WILSON
21ST CAPITAL CORP	AUGUSTUS CAPITAL ADVISORS; INC
2ND SOURCE FUNDING	AURUM CAPITAL
3279 GALLUP ROAD	AUSTIN FIRE FIGHTERS RELIEF & RETIREMENT FUND
@HAND CORPORATION	AUSTIN FUNDING CORPORATION
A ABSOLUTE PROTECTION; INC	AUSTIN; JOEY
A. K. FATTORI CAPITAL; INC.	AUTOMATED FUNDING INC
AAA COMMERCIAL & RESIDENTIAL FUNDING	AUTORECALLREFUNDCOM
AAA NORTHERN NEW ENGLAND	AVALON CAPITAL CORPORATION
AABALONERED	AVALON CAPITAL; INC
AAMES FUNDING CORPORATION	AVENTURA FUNDING CORPORATION
ABC FUNDING INC	AVILA;CARLOS

ABLE FUNDING	AVINTAQUIN CAPITAL; LLC
ABLE FUNDING GROUP	AVONDALE FUNDING CORPORATION
ABUNDANT FUNDS	AWEIDA CAPITAL PARTNERS
ACCA NATIONAL CAPITAL CHAPTER	AXIA FUNDING
ACCENT CAPITAL CO; LLC	AXION CAPITAL; LLC
ACCESS CAPITAL	AZALEA CAPITAL; L.L.C
ACCESS CAPITAL OF AMERICA	AZINGER WORLD CAPITAL LTD
ACCESS CAPITAL STRATEGIES; LLC	B & P FUNDING SERVICES
ACCESS CAPITAL; LLC	B D DEFENSE FUND
ACCESS FUNDING CONNECTION	B&C TRUST FUNDS
ACCESS VENTURE PARTNERS	BADGER FUNDING CORP
ACCESSIBLE CAPITAL	BADGER FUNDING GROUP
ACCESSWORLDCAPITAL	BAKER CAPITAL CORPORATION
ACCOUNT FUNDING	BAKER; BARBARA
ACCUFUNDING CORP	BALBOA CAPITAL
ACE CAPITAL; LLC	BALTIC FUND LP
ACE HOME FUNDING CORP	BANCROFT CONVERTIBLE FUND
ACER TECHNOLOGY VENTURES	BANDO MCGLOCKLIN CAPITAL CORPORATION
ACHIEVE YOUR GOALS FUNDRAISING	BANKERS CAPITAL
ACHIEVEMENT FUNDS CORPORATION	BANKERS CAPITAL INC
ACORN CAPITAL	BANNER ILLUSTRATION
ACORN VENTURE CAPITAL	BARBARA KALAVRITINOS
ACQUIRE CAPITAL NOW	BARCLAYS CAPITAL
ACQUISITIONCAPITAL	BARKMAN FUNDING
ACTIFUNDS	BARNEY AUMAN
ACTION FUNDING	BARRINGTON CAPITAL
ACTION FUNDING GROUP	BARRINGTON LIFE SCIENCES

ACTION FUNDING LLC	BARRON FUNDING GROUP INC
ACTION FUNDRAISING	BARRY G BELL - GENERAL ADVISORY & FUNDING
AD VENTURE CAPITAL	BARRY G. HON
ADAMS REELS	BARTON FEDERAL FUNDING INC
ADELPHI FUNDING INC	BASU CAPITAL; LLC
ADIRONDACK BASKETS	BATACHE; JOHN PATRICK
ADIRONDACK CATALOG	BATHCLICK C/O CS CAPITAL LLC
ADIRONDACK EXPRESS	BATTERY VENTURES
ADIRONDACK FUNDING SERVICES	BATTLEFIELD FUND
ADIRONDACK OUTPOST	BAXTER FUNDING
ADIRONDACK PURIFICATION COMPANY	BAY CAPITAL CORP
ADIRONDACK WHOLE LIFE CENTER	BAYSTAR CAPITAL; LLC
ADL CAPTIAL	BAYTANA FUNDING INC
ADVANCE FUNDING	BAYWIDE FUNDING CORPORATION
ADVANCE FUNDING ASSOCIATES INC	BCC CAPITAL PARTNERS
ADVANCE FUNDING CORPORATION	BEACHSIDE CAPITAL; LLC
ADVANCE FUNDING GROUP	BEACON COACHING
ADVANCE FUNDING GROUP LTD	BEHRINGER HARVARD FUNDS
ADVANCE FUNDING SOLUTIONS LLC	BEN BERNARD
ADVANCE LEGAL FUNDING LLC	BEN MARASCALCO
ADVANCE SETTLEMENT FUNDING	BENCHMARK CAPITAL
ADVANCED FUNDING SOULTIONS LLC	BENEFICIAL CAPITAL
ADVANCED HOME FUNDING LLC	BENEFIT CAPITAL CO
ADVANCED TECHNOLOGY VENTURES	BENJAMIN GREEN
ADVANTAGE CAPITAL	BENJAMIN YOUSHEI
ADVANTAGE CAPITAL COMPANIES; LLC	BENNETT CAPITAL MGMT; INC
ADVANTAGE CAPITAL COMPANY	BENNING; ARTHUR

ADVANTAGE CAPITAL PARTNERS	BERGEN CAPITAL
ADVANTAGE FUND-RAISING CONSULTING INC	BERKELEY INTERNATIONAL SEC
ADVANTAGE FUNDING	BERT ASHLEY
ADVANTAGE FUNDING CORP	BESSEMER VENTURE PARTNERS
ADVANTAGE FUNDING LLC	BEST FUNDING
AEGIS CORPORATION	BETTEN-FISKE FUND MANAGEMENT LLC
AEGIS FUNDING CORP	BGENTERPRISES
AFA CAPITAL; LLC	BGG FUNDS
AFC FUNDING CORP	BGS SOUTHWEST FLORIDA INC.
AFE INDUSTRIES; INC	BGSCAPITAL.COM
AFFILATED CAPITAL CORPORATION	BIG SHOT INC
AFFILIATED CAPITAL CORP	BIGPENCIL
AFFILIATED FUNDING CORP	BILL ALLEN
AFFILIATEFUNDRAISERCOM	BILL M WARD
AFFINITY CAPITAL	BILL RILEY
AFFINITY FUNDING	BIOASIA INVESTMENTS
AFFINITY FUNDING GROUP INC	BIRTHDAY.COM; INC.
AFFIRMATIVE FUNDING	BISHOP CAPITAL & HOLDINGS
AFM & E PENSION FUND	BLACK ARROW CAPITAL
AFRICAS CHILDRENS FUND	BLACK BUSINESS INVESTMENT FUND
AFTON CAPITAL INC	BLACK DIAMOND CAPITAL PARTNERS
AG CAPITAL COMPANY	BLACK GOLD FUND
AGEIS CAPITAL CORP	BLAIR GRPAHICS
AHS FUNDING LLC	BLAKLEY DONICA CAMERON SCHOLARSHIP FUND
AIGA CLEVELAND	BLIND CHILDRENS FUND

AIM FUNDRAISING	BLS FUNDING CORPORATION
AIR CAPITAL DISPOSAL	BLUE ANGEL FUND INC
AJIT G. HUTHEESING	BLUE GRASS CAPITAL
AJM FUNDING CORP	BLUE HILL CAPITAL
AJUBA CAPITAL; INC	BLUE ROCL CAPITAL
AKERS CAPITAL LLC	BLUE SAND CAPITAL
ALAFI CAPITAL - CHRIS ALAFI	BLUEGRASSFUNDINGSOLUTIONS
ALAMO CAPITAL	BLUESTONE CAPITAL
ALAN L FUNDERBURG	BLUEWATER FUNDING GROUP
ALASKA GROWTH CAPITAL	BMI SUPPLY
ALASKA GROWTH CAPITAL BIDCO; INC	BOARDMAN CAPITAL PARTNERS
ALBERT L FUNDABURK	BOB GOLD
ALBRITTON; KEVIN	BOBBY DICK & THE SUNDOWNERS
ALEX KOCHKIN FUND FOR GLOBALA AWAKENING	BOBBY L. DOSHIER
ALEX KOCHKIN FUND FOR GLOBALAWAKENING	BOECO CAPITAL INC
ALEXANDER RESOURCES INC	BOMBARDIER CAPITAL
ALEXANDER TREPETIN	BONANZA CAPITAL
ALFRED WILLIAMS & CO	BONAVENTURE CAPITAL
ALH CAPITAL	BOOKMARKS & FAVORITES INC
ALISA FLATOW MEMORIAL SCHOLARSHIP FUND	BORN-TO-TRACK.COM
ALL AMERICAN FUNDING INC	BOSTON ANALYTICA
ALL AMERICAN FUNDRIASING	BOSTON FUND SERVICES
ALL CASH FUNDING CORPORATION	BOTCO INC.
ALL COUNTY FUNDING INC	BOWHUNTING.NET
ALL FUND MORTGAGE	BOWMAN CAPITAL
ALL FUNDS INC	BOWMAN CAPITAL MANAGEMENT

ALL FUNDS LLC	BRAD RENOLLET
ALL ISLAND MORTGAGE AND FUNDING CORP	BRADFORD CAPITAL PARTNERS
ALL NATION FUNDING CORP	BRAINERD HERITAGE FUND
ALL PACIFIC FUNDING CORP	BRANDON MARION
ALL SERVICE FUNDING CORP	BRASSWORKS
ALL WEST CAPITAL	BREAKTHROUGH FUNDRAISING
ALL-FUND INC	BREEN CAPITAL
ALL-STATES FUNDING	BREEN; DANIEL
ALLAN JAMES CAPITAL	BRENDA HAMMOND
ALLAN MUNGUIA	BRENDAN BOREK HIGH TIDES MEMORIAL FUND
ALLEGiant CAPITAL PARTNERS; LLC	BRETT SIZEMORE
ALLEGRO CAPITAL	BRETTON WOODS CAPITAL CORPORATION
ALLEN COUNT LOCAL EDUCATION FUND	BRIAN AHEARN CHILDRENS FUND
ALLEN FUNDING GROUP	BRIAN DOONER
ALLEN PLYLER	BRIAN GRAUER
ALLFUND MORTGAGE	BRIAN GREENWOOD
ALLIANCE FUNDING CO	BRIAN MEDLEY
ALLIANCE FUNDING COMPANY	BRIAN STAHL
ALLIANCE FUNDING DIV	BRICKER; JIM
ALLIANCE MORTGAGE FUNDING	BRIDGE CAPITAL CORPORATION.
ALLIED CAPITAL	BRIDGE CAPITAL PARTNERS
ALLIED CAPITAL CORP.	BRIDGE CAPITAL PARTNERS; LLC
ALLIED FUNDING GROUP	BRIDGER COMMERCIAL FUNDING
ALLIED NATIONAL INC	BRIDGEWAY CAPITAL
ALLSTATE MORTGAGE FUNDING	BRIGGS CAPITAL; INC.
ALPESH KADAKIA	BRIGHTWAY MORTGAGE FUNDING

ALPHA CAPITAL	BRITT BOYD
ALPHA CAPITAL MANAGMENT	BROADBAND CAPITAL
ALPHA OMEGA FUNDRAISING	BROADCREEK CAPITAL LLC
ALPHA VENTURE CAPITAL; INC	BROKER FUNDING SOLUTION
ALPHA-MATRIX CAPITAL	BROOKFIELD AWARDS
ALPHAIMGES.COM	BROOKFIELD FUNDING
ALPINE FUNDING	BROOKFIELD FUNDING INC
ALPINE FUNDING LLC	BROOKS CAPITAL; INC
ALPINE FUNDS GROUP	BROOKSTONE CAPITAL; INC
ALTA FUNDING GROUP	BROWN; SEAN
ALTERNATIVE AIDS FUNDING	BRUCE JOHNSTON
ALTERNATIVE CAPITAL	BUCK AND DOE CONSERVATION FUND-SAVE
ALTERNATIVE CAPITAL LLC	BUILDING TRADES UNITED PENSION TRUST FUND
ALTERNATIVE FUNDING GROUP	BUNTZEN; GEORGE
ALTERNATIVE FUNDING SOURCES	BURGESS; FRED
ALTERNATIVE FUNDRAISING	BURLINGAME CAPITAL PARTNERS II; L.P
ALTERNATIVE MORTGAGE FUNDING CORPORATION	BURT; D. BYRON
AM CAPITAL FUNDING	BUS PIRATES
AMAZURA FUNDING	BUSH; ROBERT W
AMBASSADOR CAPITAL CORP	BUYERS CHOICE FUNDING INC
AMBASSADOR FUND & INVEST	BYRD CAPITAL MARKET ADVISORS
AMBASSADOR FUNDING & INVESTMENTS	BYRON CAPITAL
AMC CAPITAL PARTNERS	C & C EXPRESS FUNDING
AMC FUNDING COMPANY	C CAPITAL CORP.
AMER ISHAQ	C D S CAPITAL

AMERI-FUNDING GROUP	C SQUARE FUNDING LLC
AMERI-FUNDING GROUP INC	C&S CAPITAL PARTNERS; L.L.C
AMERICA FIRST FUNDING INC	CABOT;CHRISTANE
AMERICAN ASSOC OF FUNDRAISING COUNSEL	CADENCE CAPITAL
AMERICAN BOSNIA-HERZEGOVINA RELIEF FUND	CAHABA CAPITAL PARTNERS; LLC.
AMERICAN CAPITAL CORPORATION	CALFUNDS LEASING
AMERICAN CAPITAL FUNDING LLC	CALIFORNIA CAPITAL
AMERICAN CAPITAL MGMT.	CALIFORNIA FUNDING GROUP
AMERICAN CAPITAL RESOURCE; INC	CALIFORNIA FUNDING GROUP INC
AMERICAN CAPITAL RESOURCES; INC	CALIFORNIA NUMISMATIC FUNDING
AMERICAN COLLEGE FUNDING	CALIFORNIA SECURED FUNDING
AMERICAN COMMERCIAL CAPITAL	CALIFORNIA STUDENT SCHOLARSHIP FUND
AMERICAN DREAM FUNDING	CALLOWAY FUNDRAISING INC
AMERICAN DREAM FUNDING INC	CALTOS CAPITAL LLC
AMERICAN EAGLE FUNDING	CAMBRIDGE CAPITAL
AMERICAN EQUITY FUNDING	CAMICO MANGEMENT FUND
AMERICAN FAMILY FUNDING CORP	CANOPY GROUP
AMERICAN FAMILY FUNDS	CANTERBURY RD.
AMERICAN FEDERATED FUNDING INC	CANYON LAKE FUNDING INC
AMERICAN FUNDING GROUP	CAPITAL
AMERICAN FUNDING RESOURCES	CAPITAL 2000
AMERICAN FUNDING TRUST SERVICES INC	CAPITAL ACCESS INTERNATIONAL
AMERICAN HOME FUNDING	CAPITAL AD VENTURE; INC
AMERICAN HOME FUNDING INC OF INDIANA	CAPITAL ADHESIVE
AMERICAN INTERNATIONAL CAPITAL & TRADE ALLIANCE; I	CAPITAL ADVANTAGE

AMERICAN KIDNEY FUND	CAPITAL ADVANTAGE; INC
AMERICAN MORTGAGE FUNDING CORP	CAPITAL ADVANTAGE;INC
AMERICAN PROPERTIES FUNDING CO	CAPITAL AREA TENT COMPANY
AMERICAN REFUNDS	CAPITAL CAGES; CARTS AND MINIGOLF; LLC
AMERICAN RESIDENTAIL FUNDING	CAPITAL CASH FLOW
AMERICAN RESIDENTIAL FUNDING INC	CAPITAL CITIES IMPORTED CARS
AMERICAN VALUE FUNDRAISERS	CAPITAL CITY BOMBERS
AMERICAS FAVORITE FUNDRAISING	CAPITAL CITY YOUNG REPUBLICANS
AMERICAS FIRST STATE CAPITAL	CAPITAL CLOSING
AMERICOM CAPITAL INC	CAPITAL CONCEPTS NORTHWEST
AMERIFIRST FUNDING	CAPITAL CONSORTIUM
AMERIFUND LENDING GROUP	CAPITAL CONTROL; INC
AMERIFUND MORTGAGE	CAPITAL DIMENSION PARTNERS LLC
AMERILENDING FUNDING	CAPITAL EQUIPMENT AND HANDLING
AMH CAPITAL	CAPITAL EXPLOSION GRAPHIC DESIGN
AMH CAPITAL; LLC	CAPITAL EXPRESS; L.L.C
AMICUS LEGAL FUNDING	CAPITAL FORMATION COUNSELORS; INC
AMMON;THEODORE	CAPITAL FORUM
AMODEO;PASQUALE	CAPITAL FREEDOM CARD
AMOL SHAH	CAPITAL FUNDING
AMPERSAND VENTURE MGMT CORP	CAPITAL FUNDING GROUP
AMS FUNDING SERVICES INC	CAPITAL FUNDING MORTGAGE
AMSTAT CAPITAL	CAPITAL FUNDING SOURCES
AMTRUST MORTGAGE FUNDING	CAPITAL GROWTH INC
AMTRUST MORTGAGE FUNDING INC	CAPITAL IDEA

ANCHOR CAPITAL COMPANY; INC	CAPITAL IDEAS AND MARKET REALITIES
ANCHOR CAPITAL CORPORATION	CAPITAL INDUSTRIES; INC.
ANCHOR FUNDING GROUP INC	CAPITAL JET SETTERS
ANDERSON CAPITAL FUNDING	CAPITAL LOGISTICS LTD
ANDERSON FUNDING LIMITED	CAPITAL LUBRICANTS LLC
ANDERSON; TODD	CAPITAL M; INC.
ANDREW LAYTON	CAPITAL MARKET FUNDING
ANDRZEJ ROJEK	CAPITAL MARKETS LLC
ANDY ROSEMORE	CAPITAL ONE
ANDYBIGGS.COM	CAPITAL ONE PLAZA
ANIMAL EMERGENCY FUND INC	CAPITAL OUTLOOK
ANIMAL RESCUE FUND OF THE HAMPTONS	CAPITAL PARTNERS USA; INC
ANNAPOLIS CAPITAL	CAPITAL PLACE
ANNE E BORGESANI MEMORIAL PRIZE FUND	CAPITAL Q
ANNOVATE CAPITAL PARTNERS	CAPITAL REALTY & FUNDING CORP
ANTHELION CAPITAL LLC	CAPITAL RECOVERY
ANTHEUS CAPITAL	CAPITAL RESOURCE
ANTHONY FUNDARO	CAPITAL RESOURCE FUNDING GROUP
ANTHONY SAITTA	CAPITAL RESOURCES INTERNATIONAL
ANTINEOCAPITALISM.ORG	CAPITAL RESOURCES INTL LTD
ANTIOCH INDEPENDENCE FUND	CAPITAL RESOURCES; LLC
ANVIL FUNDING CORPORATION	CAPITAL SEARCH CORPORATION
AO CAPITAL CORP	CAPITAL SOURCE; INC
APAX PARTNERS INC	CAPITAL STRATEGIES
APEX CAPITAL LLC	CAPITAL SYNERGIES INC

APEX COMMERCIAL CAPITAL CORP.	CAPITAL TRACTOR
APLINE FUNDING	CAPITAL WELL
APPALACHIAN FUNDING	CAPITAL WHEELS
APPLIED CAPITAL VENTURES	CAPITALASSETEXCHANGE
APPROPRIATED FUNDING & ADVANCEMENTS INC	CAPITALAVAILABLE
APPROVED FUNDING	CAPITALBREAKS LTD.
ARB CAPITAL	CAPITALONE
ARBOR FUNDING COMPANY	CAPITALVEST; INC.
ARGO GLOBAL CAPITAL; INC	CAPITALWORKS; LLC
ARIEL CREATIVE	CAPITOL FUNDING GROUP
ARIEL MUTUAL FUNDS	CAPSTONE FUNDING
ARISAIG FUNDING LLC	CAPSTONE FUNDING CORP
ARIZONA COMMERCIAL FUNDING IN	CAPWEST FUNDING
ARK CAPITAL CORPORATION	CARDINAL HEALTH PARTNERS
ARK OF LOVE FUNDRAISERS COAI	CAREY; CONSTANCE
ARKANSAS CAPITAL CORPORATION	CARIBBEAN SPONSORSHIP FUND
ARKANSAS SINGLE PARENT SCHOLARSHIP FUND	CARL HOLMES
ARLINGTON CAPITAL	CARL TENNISON SCHOLARSHIP FUND
ARMATRADE INC	CARLOS LU
ARMAXX; INC	CARLSBAD FUNDING
ARMSTRONG CAPITAL	CARLSEN; GARY
ARNEL CAPITAL FUNDING	CARNEGIE CAPITAL LTD
ARROW COMMERCIAL CAPITAL	CAROL JOYNER
ARROW FUNDING	CARR;ERNEST
ARTHUR ANDERSEN LLP	CARSON CAPITAL FUNDING GROUP
ARTS & CULTURE FUNDING REPORT	CARY YOUNG

ASAP FUNDING INC	CASCADE COMMUNICATIONS VENTURS
ASAP FUNDING SOLUTIONS	CASH COLLEGE FUNDING INC
ASEAN CAPITAL	CASTILE VENTURES
ASEAN CAPITAL; INC	CATHY HANSBERRY CAMPAIGN FUND
ASIAN CAPITAL; INC.	CAVALRY FUNDING
ASLAN ASSET STRATEGIES	CAVER; WILLIAM
ASPEN CAPITAL GROUP	CDS FUNDRAISERS
ASPEN CORPORATE FUNDING	CEASE
ASSN OF FUNDRAISING PRO GOLDEN GATE CHAPTER	CEDAR CREEK PARTNERS LLC
ASSOCIATION OF FUNDRAISING PROFESSIONALS	CELLCOR
ASSOCIATION OF FUNDRAISING PROFESSIONALS GREATER D	CELLINO; PETER
ASSOCIATION OF PUBLIC PENSION FUND AUDITORS INC	CENDERA FUNDING INC
ASSOCOF FUNDRAISERS&DIRECT SELLERS	CENTERPOINT FUNDING CORP
ASSURED INDUSTRIES INC	CENTRAL CREDIT UNION FUND
ASTA FUNDING	CENTRAL CYBER SPACE
ASTA FUNDING INC	CENTRAL FUNDING INC
ATHENA CAPITAL ADVISORS INC	CENTRAL STATES FUNDS
ATHENIAN VENTURE PARTNERS	CENTREFUND
ATHLETIC SPORTS FUND OF AMERICA	CENTURY FUNDING
ATLANTA MORTGAGE FUNDING INC	CENTURY MORTGAGE & FUNDING BROKER/BANKER
ATLANTIC CAPITAL	CENTURY MORTGAGE FUNDING

ผนวก ง

พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕



พระราชกฤษฎีกา
ออกตามความในประมวลรัษฎากร
ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖)
พ.ศ. ๒๕๔๕

ภูมิพลอดุลยเดช ป.ร.
ให้ไว้ ณ วันที่ ๒๖ มกราคม พ.ศ. ๒๕๔๕
เป็นปีที่ ๕๗ ในรัชกาลปัจจุบัน

พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช มีพระบรมราชโองการ โปรดเกล้าฯ
ให้ประกาศว่า

โดยที่เป็นการสมควรยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลบาง
กรณี

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๒๒๑ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย และ
มาตรา ๓(๑) แห่งประมวลรัษฎากร ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวล
รัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๔๖ จึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้
ดังต่อไปนี้

มาตรา ๑ พระราชกฤษฎีกานี้เรียกว่า “พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวล
รัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕”

มาตรา ๒ พระราชกฤษฎีกานี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุ
เบกษา เป็นต้นไป

มาตรา ๓ ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นมาตรา ๕ อัญญัติ และมาตรา ๕ เถกนวิสติ แห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐

“**มาตรา ๕ อัญญัติ** ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สำหรับเงินได้พึงประเมินที่เป็นเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หรือผลประโยชน์ที่ได้จากการโอนหุ้นดังกล่าว ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไข ดังต่อไปนี้

(๑) เป็นบริษัทที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย ซึ่งเป็นนิติบุคคลร่วมลงทุนตามประกาศกระทรวงการคลังว่าด้วยกำหนดกิจการจัดการเงินร่วมลงทุนให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน และมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่าสองร้อยล้านบาท โดยต้องมีการชำระค่าหุ้นครั้งแรกเป็นจำนวนไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของทุนจดทะเบียนและชำระค่าหุ้นที่เหลือทั้งหมดภายในระยะเวลาสามปีนับแต่วันจดทะเบียน

การลดทุนจดทะเบียนให้กระทำได้ เมื่อได้ถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าเจ็ดปีติดต่อกัน

(๒) ต้องได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายในสามปีนับแต่วันที่พระราชกฤษฎีกานี้ใช้บังคับ

(๓) ต้องถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไม่น้อยกว่าจำนวนร้อยละของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัท ดังนี้

(ก) ร้อยละ ๒๐ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปีที่หนึ่ง เว้นแต่มีเหตุอันสมควรและได้รับอนุญาตจากอธิบดี จะมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ ๒๐ ก็ได้

(ข) ร้อยละ ๔๐ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปีที่สอง

(ค) ร้อยละ ๖๐ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปีที่สาม

(ง) ร้อยละ ๘๐ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปีที่สี่ เป็นต้นไป

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมดังกล่าวต้องเป็นกิจการที่มีสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่รวมที่ดินไม่เกินสองร้อยล้านบาท และมีการจ้างแรงงานไม่เกินสองร้อยคน หรือตามหลักเกณฑ์ที่อธิบดีประกาศกำหนดขึ้นภายหลังจากพระราชกฤษฎีกานี้ใช้บังคับแล้วเป็นเวลาสามปี

(๔) ต้องถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าเจ็ดปีในรอบปีบัญชีต่อเนื่องกัน เว้นแต่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมดังกล่าวได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลาการถือหุ้นอาจน้อยกว่าเจ็ดปีได้แต่ต้องไม่น้อยกว่าห้าปีต่อเนื่องกัน

(๕) ต้องมีการมอบหมายให้ผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นผู้จัดการเงินร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

มาตรา ๕ เอกลักษณ์ ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สำหรับเงินได้พึงประเมิน ดังต่อไปนี้

(๑) เงินปันผลที่ได้จากการถือหุ้นในบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่ง จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๕ อัญญัติ

(๒) ผลประโยชน์ที่ได้จากการ โอนหุ้นของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ซึ่งจัดตั้งโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา ๕ อัญญัติ”

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ

พันตำรวจโท ทักษิณ ชินวัตร

นายกรัฐมนตรี

หมายเหตุ :- เหตุผลในการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาฉบับนี้ คือ โดยที่เป็นการสมควรยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สำหรับเงินได้พึงประเมินที่เป็นเงินปันผลที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน ได้จากการถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม หรือผลประโยชน์ที่ได้จากการ โอนหุ้นของวิสาหกิจดังกล่าว และยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล สำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือผลประโยชน์ที่ได้จากการ โอนหุ้นของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลดังกล่าว เพื่อเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนการลงทุนในกิจการที่เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และเพื่อเป็นการกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในตลาดทุน โดยผ่านการบริหารจัดการลงทุนของผู้ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ อันจะทำให้เกิดการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมและพาณิชย์กรรมเพิ่มขึ้น และระบบเศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จึงจำเป็นต้องตราพระราชกฤษฎีกานี้

(ร.จ. ฉบับกฤษฎีกา เล่ม ๑๑๕ ตอนที่ ๑๒ ก วันที่ ๓๐ มกราคม ๒๕๔๕)

ผนวก จ

พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๓๕) พ.ศ. ๒๕๔๘



พระราชกฤษฎีกา
ออกตามความในประมวลรัษฎากร
ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๓๕)
พ.ศ. ๒๕๔๘

ภูมิพลอดุลยเดช ป.ร.
ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๕ ตุลาคม พ.ศ. ๒๕๔๘
เป็นปีที่ ๖๐ ในรัชกาลปัจจุบัน

พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช มีพระบรมราชโองการ โปรดเกล้าฯ
ให้ประกาศว่า

โดยที่เป็นการสมควรแก้ไขเพิ่มเติมเงื่อนไขการยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้าง
หุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุนบางกรณี

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๒๒๑ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย และ
มาตรา ๑(๑) แห่งประมวลรัษฎากร ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวล
รัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๔๖ อันเป็นกฎหมายที่มีบทบัญญัติบางประการเกี่ยวกับการจำกัด
สิทธิและเสรีภาพของบุคคล ซึ่งมาตรา ๒๕ ประกอบกับมาตรา ๔๘ ของรัฐธรรมนูญแห่ง
ราชอาณาจักรไทย บัญญัติให้กระทำได้โดยอาศัยอำนาจตามบทบัญญัติแห่งกฎหมาย จึงทรงพระ
กรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้ ดังต่อไปนี้

มาตรา ๑ พระราชกฤษฎีกานี้เรียกว่า “พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๓๕) พ.ศ. ๒๕๔๘”

มาตรา ๒ พระราชกฤษฎีกานี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๔๘ เป็นต้นไป

มาตรา ๓ ให้ยกเลิกความใน (๒) ของมาตรา ๕ อัญญัติแห่งพระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕ และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“(๒) ต้องได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๕๑”

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ

พันตำรวจโท ทักษิณ ชินวัตร

นายกรัฐมนตรี

หมายเหตุ : เหตุผลในการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาฉบับนี้ คือ โดยที่มาตรา ๕ อัญญัติแห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕ ได้ยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ซึ่งจัดตั้งขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยกำหนดเงื่อนไขให้บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลดังกล่าวต้องได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายในเวลาสามปีนับแต่วันที่พระราชกฤษฎีกาดังกล่าวใช้บังคับ คือ ภายในวันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๔๘ แต่เนื่องจากในปัจจุบัน สถานะธุรกิจเงินร่วมลงทุนอยู่ในระยะเริ่มต้น ผู้ประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุนที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีอยู่เป็นจำนวนน้อย ดังนั้น เพื่อเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนการประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุนอย่างต่อเนื่อง และเพื่อกระตุ้นให้มีผู้ประกอบกิจการธุรกิจร่วมลงทุนเพิ่มมากขึ้น สมควรขยายระยะเวลาการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ออกไปจนถึงวันที่ ๓๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๕๑ จึงจำเป็นต้องตราพระราชกฤษฎีกานี้

(ร.จ. ฉบับกฤษฎีกา เล่ม ๑๒๒ ตอนที่ ๕๗ ก วันที่ ๑๘ ตุลาคม ๒๕๔๘)

ผนวก ฉ

พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๔๒) พ.ศ. ๒๕๔๘



พระราชกฤษฎีกา
ออกตามความในประมวลรัษฎากร
ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๔๒)
พ.ศ. ๒๕๔๘

ภูมิพลอดุลยเดช ป.ร.
ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๔ พฤศจิกายน พ.ศ. ๒๕๔๘
เป็นปีที่ ๖๐ ในรัชกาลปัจจุบัน

พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช มีพระบรมราชโองการ โปรดเกล้าฯ
ให้ประกาศว่า

โดยที่เป็นการสมควรยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีธุรกิจเฉพาะ บางกรณี
อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๒๒๑ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย และ
มาตรา ๓(๑) แห่งประมวลรัษฎากร ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวล
รัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๓๖ อันเป็นกฎหมายที่มีบทบัญญัติบางประการเกี่ยวกับการจำกัด
สิทธิและเสรีภาพของบุคคล ซึ่งมาตรา ๒๕ ประกอบกับมาตรา ๓๕ และมาตรา ๔๘ ของ
รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย บัญญัติให้กระทำได้โดยอาศัยอำนาจตามบทบัญญัติแห่ง
กฎหมายจึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้ ดังต่อไปนี้

มาตรา ๑ พระราชกฤษฎีกานี้เรียกว่า “พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวล
รัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๔๒) พ.ศ. ๒๕๔๘”

มาตรา ๒ พระราชกฤษฎีกานี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุเบกษาเป็นต้นไป

มาตรา ๓ ให้ยกเลิกความใน (๔) ของมาตรา ๕ อัญญัติ แห่งพระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕ และให้ใช้ความต่อไปนี้แทน

“(๔) ต้องถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าห้าปีในรอบปีบัญชีต่อเนื่องกัน เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้ จะมีระยะเวลาการถือหุ้นน้อยกว่าห้าปีในรอบปีบัญชีต่อเนื่องกันได้

(ก) เป็นการถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าสามปีในรอบปีบัญชีต่อเนื่องกัน หรือ

(ข) เป็นการถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมตลอดระยะเวลาที่วิสาหกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่รวมที่ดินไม่เกินสองร้อยล้านบาทและมีการจ้างแรงงานไม่เกินสองร้อยคน”

มาตรา ๔ ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นมาตรา ๕ วิสติ และมาตรา ๕ เอกวิสติ แห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐

“**มาตรา ๕ วิสติ** ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ให้แก่บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย สำหรับเงินได้พึงประเมินที่เป็นเงินปันผลซึ่งได้รับจากบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไข ดังต่อไปนี้

(๑) บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดต้องถือหุ้นในบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลผู้จ่ายเงินปันผล ไม่น้อยกว่าร้อยละยี่สิบห้าของหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลนั้น เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่าหกเดือนนับแต่วันที่ได้หุ้นนั้นมาจนถึงวันที่ได้รับเงินปันผล และ

(๒) เงินปันผลต้องมาจากกำไรสุทธิที่มีการเสียภาษีในประเทศของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลผู้จ่ายเงินปันผล โดยอัตราภาษีดังกล่าวต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละยี่สิบห้าของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ไม่ว่าประเทศของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลผู้จ่ายเงินปันผลจะมีกฎหมายลดหรือยกเว้นภาษีสำหรับกำไรสุทธิให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลนั้นหรือไม่ก็ตาม

มาตรา ๕ เอกวิสติ ให้ยกเว้นภาษีธุรกิจเฉพาะตามหมวด ๕ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร สำหรับรายรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ผู้ขายมิได้ใช้ในการประกอบกิจการ

เฉพาะการขายอสังหาริมทรัพย์ที่เป็น โรงงานพร้อมที่ดินของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลเพื่อ ย้ายสถานประกอบการเข้าไปอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมตามกฎหมายว่าด้วยการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นจำนวนไม่เกินมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ที่เป็น โรงงานพร้อมที่ดินแห่งใหม่และ ย้ายโรงงานเข้าไปในนิคมอุตสาหกรรมเพื่อใช้เป็นสถานประกอบการแห่งใหม่ภายในกำหนดเวลา หนึ่งปีก่อนหรือหลังวันที่ทำสัญญาขายอสังหาริมทรัพย์ที่เป็น โรงงานพร้อมที่ดินแห่งเดิม โดยต้อง ดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ ๓๐ กันยายน พ.ศ. ๒๕๕๓

มูลค่าของอสังหาริมทรัพย์ที่เป็น โรงงานพร้อมที่ดินแห่งใหม่ตามวรรคหนึ่ง ให้ถือตาม ราคาประเมินทุนทรัพย์เพื่อเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมตามประมวล กฎหมายที่ดิน

ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่อธิบดีกรมสรรพากรประกาศกำหนด”

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ

พันตำรวจโท ทักษิณ ชินวัตร

นายกรัฐมนตรี

หมายเหตุ : เหตุผลในการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาฉบับนี้ คือ โดยที่มาตรา ๕ อัญญัติว่า พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕ ได้ยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยกำหนดหลักเกณฑ์ให้ บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลดังกล่าวต้องถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็น ระยะเวลาไม่น้อยกว่าเจ็ดปีในรอบบัญชีติดต่อกัน หรือไม่น้อยกว่าห้าปีต่อเนื่องกัน ในกรณีที่ วิสาหกิจดังกล่าวได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น เพื่อส่งเสริมและ สนับสนุนการประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน อันจะทำให้เกิดการลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมรวมทั้งในตลาดทุนเพิ่มขึ้น สมควรลดระยะเวลาการถือหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมลง นอกจากนั้น เพื่อสนับสนุนการขยายขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ ไทยในการไปลงทุนประกอบการในต่างประเทศ สมควรยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลให้แก่บริษัท จำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย สำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นใน บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ตั้งขึ้นตามกฎหมายของต่างประเทศ รวมทั้งเพื่อสนับสนุนให้ โรงงานอยู่ร่วมกันในนิคมอุตสาหกรรมและช่วยแก้ไขปัญหาภาวะมลพิษ สมควรยกเว้นภาษีธุรกิจ

เฉพาะให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ขายอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นโรงงานพร้อมที่ดินและ
ย้ายสถานประกอบการเข้าไปอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมภายในวันที่ ๓๐ กันยายน พ.ศ. ๒๕๕๓ จึง
จำเป็นต้องตราพระราชกฤษฎีกานี้

(ร.จ. ฉบับกฤษฎีกา เล่มที่ ๑๒๒ ตอนที่ ๑๑๐ ก วันที่ ๒๓ พฤศจิกายน ๒๕๔๘)

ผนวก ข

พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๘๑) พ.ศ. ๒๕๕๒



พระราชกฤษฎีกา
ออกตามความในประมวลรัษฎากร
ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๘๑)
พ.ศ. ๒๕๕๒

ภูมิพลอดุลยเดช ป.ร.

ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๗ พฤษภาคม พ.ศ. ๒๕๕๒

เป็นปีที่ ๖๔ ในรัชกาลปัจจุบัน

พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ ให้ประกาศว่า

โดยที่เป็นการสมควรแก้ไขเพิ่มเติมการยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุนบางกรณี

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๑๘๗ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย และมาตรา ๓(๑) แห่งประมวลรัษฎากร ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติแก้ไขเพิ่มเติมประมวลรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๔๖ อันเป็นกฎหมายที่มีบทบัญญัติบางประการเกี่ยวกับการจำกัดสิทธิและเสรีภาพของบุคคล ซึ่งมาตรา ๒๕ ประกอบกับมาตรา ๓๓ และมาตรา ๔๑ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย บัญญัติให้กระทำได้โดยอาศัยอำนาจตามบทบัญญัติแห่งกฎหมาย จึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้ ดังต่อไปนี้

มาตรา ๑ พระราชกฤษฎีกานี้เรียกว่า "พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๘๑) พ.ศ. ๒๕๕๒"

มาตรา ๒ พระราชกฤษฎีกานี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุเบกษา เป็นต้นไป

มาตรา ๓ ให้ยกเลิกความใน (๒) ของมาตรา ๕ อัญญัติแห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติม

โดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๔๓๕) พ.ศ. ๒๕๔๘ และให้ใช้ความต่อไปนี้เป็น

“(๒) ต้องได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ ๓๑ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๔”

มาตรา ๔ ให้ยกเลิก (ก) ในวรรคหนึ่งของ (๓) ของมาตรา ๕ อัญญัติ แห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐ ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๓๕๖) พ.ศ. ๒๕๔๕

มาตรา ๕ ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็นมาตรา ๕ ทวาวิสติ แห่งพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ ๑๐) พ.ศ. ๒๕๐๐

“มาตรา ๕ ทวาวิสติ ให้ยกเว้นภาษีเงินได้ตามส่วน ๓ หมวด ๓ ในลักษณะ ๒ แห่งประมวลรัษฎากร ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน สำหรับเงินได้พึงประเมินที่ได้จากการโอนหุ้นในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขดังต่อไปนี้

(๑) เป็นบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขตามมาตรา ๕ อัญญัติ (๑)(๒)(๓) วรรคหนึ่ง (๔) และ (๕)

(๒) เป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นกิจการที่มีสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่รวมที่ดินเกินสองร้อยล้านบาท หรือมีการจ้างแรงงานเกินสองร้อยคน

(๓) หุ้นที่โอนต้องเป็นหุ้นที่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้ถือไว้ก่อนที่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลอดระยะเวลาที่รัฐวิสาหกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่รวมที่ดินไม่เกินสองร้อยล้านบาทและมีการจ้างแรงงานไม่เกินสองร้อยคน”

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ

อภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ
นายกรัฐมนตรี

หมายเหตุ: เหตุผลในการประกาศใช้พระราชกฤษฎีกาฉบับนี้ คือ โดยที่เป็นการสมควรแก้ไขเพิ่มเติมหลักเกณฑ์และเงื่อนไขการยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลซึ่งจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อเป็นการส่งเสริมและสนับสนุนการประกอบกิจการธุรกิจเงินร่วมลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยขยายเวลาการขึ้นทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ออกไปจนถึงวันที่ ๓๑ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๕๔ และยกเลิกเงื่อนไขการถือหุ้นในปีแรกในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม รวมทั้งยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้พึงประเมินซึ่งบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้รับจากการโอนหุ้นของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมซึ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงจำเป็นต้องตราพระราชกฤษฎีกานี้

(ร.จ. ฉบับกฤษฎีกา เล่ม ๑๒๖ ตอนที่ ๓๑ ก วันที่ ๑๘ พฤษภาคม ๒๕๕๒)

ผนวก ข

ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กำหนดกิจการการจัดการเงินร่วมลงทุนให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์



ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กำหนดกิจการการจัดการเงินร่วมลงทุนให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๔ แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ

ก.ล.ต. ออกข้อกำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ให้การประกอบกิจการประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนเป็นธุรกิจหลักทรัพย์ตาม (๗) ของบทนิยามคำว่า "ธุรกิจหลักทรัพย์" ในมาตรา ๔ แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕

ข้อ ๒ การประกอบกิจการประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนตามข้อ ๑ หมายความว่า การรวบรวมเงินจากผู้ลงทุนประเภทสถาบันอย่างเฉพาะเจาะจงเพื่อไปจัดตั้งนิติบุคคลร่วมลงทุนและขอขึ้นทะเบียนนิติบุคคลร่วมลงทุนดังกล่าวไว้กับสำนักงาน และบริหารเงินของนิติบุคคลร่วมลงทุนนั้น โดยอาจส่งบุคลากรเข้าร่วมบริหารในกิจการที่นิติบุคคลร่วมลงทุนนำเงินไปลงทุน

คำว่า "ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน" "นิติบุคคลร่วมลงทุน" และ "กิจการ" ให้เป็นไปตามลักษณะที่คณะกรรมการก.ล.ต. จะประกาศกำหนด

ข้อ ๓ ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑๗ กันยายน ๒๕๔๔ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๑๗ กันยายน พ.ศ. ๒๕๔๔

(สมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ผนวก ฅ

กฎกระทรวงว่าด้วยการอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท

การจัดการเงินร่วมลงทุน พ.ศ. ๒๕๔๕



กฎกระทรวง

ว่าด้วยการอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท

การจัดการเงินร่วมลงทุน พ.ศ. ๒๕๔๕

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๗ และมาตรา ๕๐ วรรคสี่ แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ อันเป็นพระราชบัญญัติที่มีบทบัญญัติบางประการเกี่ยวกับการจำกัดสิทธิและเสรีภาพของบุคคล ซึ่งมาตรา ๒๕ ประกอบกับมาตรา ๓๕ มาตรา ๓๖ มาตรา ๔๕ มาตรา ๔๘ และมาตรา ๕๐ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทยบัญญัติให้กระทำได้ โดยอาศัยอำนาจตามบทบัญญัติแห่งกฎหมาย รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังออกกฎกระทรวงไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ผู้ที่จะขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนตามกฎกระทรวงนี้ ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

(๑) เป็นบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน

(๒) มีวัตถุประสงค์เพื่อการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เฉพาะประเภทที่ขอรับใบอนุญาตและกิจการอื่นตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. อนุญาต

(๓) แสดงได้ว่าจะมีระบบงานที่มีความพร้อมในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน โดยพิจารณาจากระบบการควบคุมภายใน ระบบการจัดเก็บเอกสารหลักฐาน และระบบการจัดทำรายงานเกี่ยวกับการจัดการเงินร่วมลงทุน

(๔) แสดงได้ว่าจะมีความพร้อมด้านบุคลากรที่รับผิดชอบด้านการจัดการเงินร่วมลงทุน โดยพิจารณาจากความรู้ ความสามารถ ความซื่อสัตย์สุจริต และประวัติการทำงานของผู้บริหาร

ข้อ ๒ ผู้ที่ประสงค์จะจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน ให้ยื่นคำขอรับความเห็นชอบในการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดดังกล่าวเพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนต่อ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายในระยะเวลาและตามแบบพร้อมเอกสารหลักฐานประกอบคำขอตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ข้อ ๓ ในกรณีที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาเห็นว่าบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่มีคุณสมบัติถูกต้องตามที่กำหนดในกฎกระทรวงนี้ ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. เสนอแนะรัฐมนตรีเพื่อให้ความเห็นชอบในการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดดังกล่าว ภายในหกสิบวันนับแต่วันที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับคำขอและเอกสารหลักฐานครบถ้วนให้รัฐมนตรีพิจารณาให้ความเห็นชอบการจัดตั้งบริษัทตามวรรคหนึ่งให้แล้วเสร็จภายในสามสิบวันนับแต่วันที่รับข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ข้อ ๔ เมื่อรัฐมนตรีให้ความเห็นชอบตามข้อ ๓ แล้ว ให้ผู้ได้รับความเห็นชอบดำเนินการจัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดขึ้นใหม่เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนตามที่ได้ได้รับความเห็นชอบ และให้บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นใหม่ยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ภายในสามสิบวันนับแต่วันที่ได้รับความเห็นชอบตามแบบพร้อมเอกสารหลักฐานตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนดในกรณีที่ผู้ได้รับความเห็นชอบมิได้จัดตั้งบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดขึ้นใหม่หรือมิได้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตภายในระยะเวลาที่กำหนดตามวรรคหนึ่ง ให้การได้รับความเห็นชอบเป็นอันสิ้นสุดลง

ข้อ ๕ ในกรณีที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. พิจารณาเห็นว่าบริษัทหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นใหม่มีคุณสมบัติถูกต้องตามที่กำหนดในกฎกระทรวงนี้ ให้คณะกรรมการ ก.ล.ต. เสนอแนะรัฐมนตรีเพื่อออกใบอนุญาตภายในสามสิบวันนับแต่วันที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับคำขอและเอกสารหลักฐานครบถ้วน และให้รัฐมนตรีพิจารณาให้แล้วเสร็จภายในสามสิบวันนับแต่วันที่รับข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ต. ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน ให้เป็นไปตามแบบที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ข้อ ๖ ในการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุนให้กำหนดเป็นเงื่อนไขไว้ด้วยว่า ผู้ได้รับใบอนุญาตต้องมีคุณสมบัติถูกต้องตามที่กำหนดไว้ในกฎกระทรวงนี้ ตลอดเวลาที่ได้รับใบอนุญาตและต้องดำเนินงานตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่คณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกาศกำหนด

ข้อ ๗ ให้กำหนดค่าธรรมเนียมตามอัตรา ดังนี้

(1) คำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน คำขอละ ๑๐,๐๐๐ บาท

ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์

ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน ๑๐,๐๐๐ บาท

ให้ผู้ได้รับใบอนุญาตชำระค่าธรรมเนียมใบอนุญาตในวันที่ได้รับใบอนุญาต

ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๐ มกราคม พ.ศ. ๒๕๔๕

(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ผนวก ญ

ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. ๒๐/๒๕๔๕



ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. ๒๐/๒๕๔๕ เรื่อง กำหนดลักษณะของคำว่า “ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน” “นิติบุคคลร่วมลงทุน” และ “กิจการ”

อาศัยอำนาจตามความในข้อ ๒ วรรคสอง แห่งประกาศกระทรวงการคลัง
เรื่อง กำหนดกิจการการจัดการเงินร่วมลงทุนให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์ ลงวันที่ ๑๗ กันยายน พ.ศ.
๒๕๔๔ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ออกข้อกำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ให้คำว่า “ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน” “นิติบุคคลร่วมลงทุน” และ “กิจการ”
มีลักษณะดังต่อไปนี้

- (1) “ผู้ลงทุนประเภทสถาบัน” หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีลักษณะดังต่อไปนี้
(ก) ธนาคารพาณิชย์
(ข) บริษัทเงินทุน
(ค) บริษัทหลักทรัพย์ที่ลงทุนในนิติบุคคลร่วมลงทุนเพื่อเป็นทรัพย์สินของ
ตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล
(ง) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
(จ) บริษัทประกันภัย
(ฉ) นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นซึ่งมิได้เป็นนิติบุคคลตาม (ณ)
(ช) ธนาคารแห่งประเทศไทย
(ซ) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
(ฅ) ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ
(ญ) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน
(ฎ) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
(ฏ) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
(ฐ) กองทุนรวม
(ฑ) นิติบุคคลที่มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามงบการเงินปีล่าสุดที่ผู้สอบบัญชี
ตรวจสอบแล้วตั้งแต่หนึ่งร้อยล้านบาทขึ้นไป

- (ต) นิติบุคคลซึ่งมีผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลตาม (ก) ถึง (จ) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละเจ็ดสิบห้าของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- (ฉ) ผู้ลงทุนต่างประเทศที่มีลักษณะเดียวกับผู้ลงทุนตาม (ก) ถึง (ต)
- (ค) ผู้ลงทุนที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนตาม (ก) ถึง (ฉ) ซึ่งซื้อหุ้นของนิติบุคคลร่วมลงทุนตั้งแต่สิบล้านบาทขึ้นไป

(๒) “นิติบุคคลร่วมลงทุน” หมายความว่า บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน

(๓) “กิจการ” หมายความว่า วิสาหกิจขนาดกลางหรือวิสาหกิจขนาดย่อมที่มีมูลค่าสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่รวมที่ดินไม่เกินสองร้อยล้านบาท และมีการจ้างแรงงานไม่เกินสองร้อยคน

ข้อ ๒ ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑๖ เมษายน ๒๕๔๕ เป็นต้นไป
ประกาศ ณ วันที่ ๒๘ มีนาคม พ.ศ. ๒๕๔๕

(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ประธานกรรมการ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ผนวก ฎ

ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. ๒๒/๒๕๔๕



ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ที่ กน. ๒๒/๒๕๔๕
เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดการเงินร่วมลงทุน

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๑๔ แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. ๒๕๓๕ ประกอบกับข้อ ๖ แห่งกฎกระทรวงว่าด้วยการอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน พ.ศ. ๒๕๔๕ คณะกรรมการ ก.ล.ต. ออกข้อกำหนดไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ในประกาศนี้

“บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุน” หมายความว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน

“นิติบุคคลร่วมลงทุน” หมายความว่า บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน

“กิจการ” หมายความว่า วิสาหกิจขนาดกลางหรือวิสาหกิจขนาดย่อมที่มีมูลค่าสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่รวมที่ดินไม่เกินสองร้อยล้านบาท และมีการจ้างแรงงานไม่เกินสองร้อยคน

“สำนักงาน” หมายความว่า สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ข้อ ๒ ให้บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนจัดทำรายงานดังต่อไปนี้ ตามแบบที่สำนักงานประกาศกำหนด และจัดส่งให้สำนักงานภายในสิบห้าวันนับแต่วันสิ้นไตรมาส

๑. รายงานการถือหุ้นของนิติบุคคลร่วมลงทุนในกิจการภายใต้การบริหารของบริษัทจัดการเงินร่วมลงทุน

๒. รายงานการเพิ่มหรือลดเงินทุน และการลงทุนของนิติบุคคลร่วมลงทุน

๓. รายงานการรับรองมูลค่าสินทรัพย์ถาวรและการจ้างแรงงานของกิจการที่นิติบุคคลร่วมลงทุนได้ลงทุน

ข้อ ๓ ให้บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนดำเนินการให้นิติบุคคลร่วมลงทุนจัดส่งงบการเงินของนิติบุคคลร่วมลงทุนต่อสำนักงานภายในกำหนดเวลาดังต่อไปนี้

(๑) งบการเงินสำหรับงวดการบัญชีในรอบระยะเวลาหกเดือนภายในสองเดือน

นับแต่วันสิ้นงวด

(๒) งบการเงินสำหรับงวดการบัญชีประจำปีของผู้สอบบัญชีตรวจสอบและแสดงความเห็นแล้วภายในสี่เดือนนับแต่วันสิ้นปีบัญชี

ข้อ ๔ บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนจะลงทุนในหรือมิใช่ซึ่งหุ้นของกิจการใด เพื่อนิติบุคคลร่วมลงทุนหนึ่ง ๆ เกินหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการมิได้ หากนิติบุคคลร่วมลงทุนดังกล่าวมีบุคคลใดบุคคลหนึ่งถือหุ้นเกินหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของนิติบุคคลร่วมลงทุน และในขณะที่เดียวกันถือหุ้นในกิจการเกินหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการนั้น

ในกรณีที่ปรากฏในภายหลังว่ามีการถือหุ้นโดยบุคคลใด ๆ อันเป็นการฝ่าฝืนวรรคหนึ่ง บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนต้องดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้องภายในหกสิบวันนับแต่วันที่มีการถือหุ้นเกินอัตราส่วนดังกล่าว

การนับจำนวนหุ้นที่บุคคลใดถือในนิติบุคคลร่วมลงทุนหรือในกิจการตามวรรคหนึ่งให้นับรวมจำนวนหุ้นของบุคคลที่เกี่ยวข้องตามที่สำนักงานประกาศกำหนดด้วย

ข้อ ๕ ในกรณีที่บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนไม่สามารถปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และภายในระยะเวลาที่กำหนดตามข้อ ๔ ให้การขึ้นทะเบียนนิติบุคคลร่วมลงทุนสิ้นสุดลง และให้บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนแจ้งต่อสำนักงานภายในสิบห้าวันนับแต่วันที่ครบระยะเวลาที่กำหนดตามข้อ ๔

ข้อ ๖ ให้บริษัทจัดการเงินร่วมลงทุนแจ้งการเลิกนิติบุคคลร่วมลงทุนต่อสำนักงานภายในสิบห้าวันนับแต่วันที่จดทะเบียนเลิกนิติบุคคลร่วมลงทุนกับกระทรวงพาณิชย์

ข้อ ๗ ประกาศนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑๖ เมษายน พ.ศ. ๒๕๔๕ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๒๘ มีนาคม พ.ศ. ๒๕๔๕

(นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ประธานกรรมการ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ผนวก ฎ

แบบสอบถาม

แบบสอบถาม เรื่อง “แนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) เพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย”

วิธีการตอบแบบสำรวจ

แบบสำรวจนี้ แบ่งเป็น ๕ ส่วน คือ

- ส่วนที่ ๑ ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ตอบ
- ส่วนที่ ๒ ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจ
- ส่วนที่ ๓ ข้อมูลเกี่ยวกับบริหารธุรกิจ
- ส่วนที่ ๔ ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ร่วมลงทุน

ในการตอบแบบสอบถาม จะมีลักษณะการตอบคำถาม ๓ ลักษณะ ได้แก่

- ๑. ทำเครื่องหมาย ✓ ในหัวข้อที่ท่านเลือกตัวอย่าง
 ใช่ ไม่ใช่
- ๒. ระบุระดับความคิดเห็นในแต่ละหัวข้อ
- ๓. เติมข้อความตามความคิดเห็นของท่าน ในกรณีที่ท่านมีความคิดเห็นเพิ่มเติม ที่ต้องการแสดงในแต่ละหัวข้อท่านสามารถแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติมได้โดยอิสระ

ส่วนที่ ๑ ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ตอบ

- ๑. ชื่อ-นามสกุล ตำแหน่ง
- บริษัท
- ๒. เพศ ชาย หญิง
- ๓. อายุ ปี
- ๔. การศึกษาสูงสุด
 ต่ำกว่าปริญญาตรี ปริญญาตรี ปริญญาโท ปริญญาเอก
 อื่นๆ (โปรดระบุ)

ส่วนที่ ๒ ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจ

- ๒.๑ ระยะเวลาประกอบธุรกิจ.....ปี ประเภทธุรกิจ (ผลิต,บริการ,ค้าส่ง,ค้าปลีก)
- ๒.๒ สินทรัพย์ถาวร (ไม่รวมมูลค่าที่ดิน) ของธุรกิจ ตามงบการเงินปี ๒๕๕๖
 ไม่เกิน ๕๐ ล้านบาท อยู่ระหว่าง ๕๐-๒๐๐ ล้านบาท เกิน ๒๐๐ ล้านบาท

๒.๓ ยอดขายรวมของธุรกิจตามงบการเงิน

- ต่ำกว่า ๑๐ ล้านบาท ประมาณ ๑๐-๕๐ ล้านบาท
 ประมาณ ๕๐-๑๐๐ ล้านบาท ประมาณ ๑๐๐ ล้านบาทขึ้นไป

๒.๔ จำนวนพนักงาน

- ไม่เกิน ๕๐ คน ๕๑-๒๐๐ คน เกิน ๒๐๐ คน

๒.๕ แหล่งที่มาของเงินทุน ในการก่อตั้งธุรกิจมาจากแหล่งไหน คิดเป็นสัดส่วนเท่าใด (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

- เงินส่วนตัว คิดเป็นสัดส่วน %
 กู้ยืมครอบครัว/ญาติ คิดเป็นสัดส่วน %
 บริษัท / ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง คิดเป็นสัดส่วน %
 ธุรกิจอื่นที่เป็นพันธมิตรธุรกิจ คิดเป็นสัดส่วน %
 เงินร่วมลงทุน (Venture Capital) คิดเป็นสัดส่วน %
 กู้ธนาคาร คิดเป็นสัดส่วน %
 กู้นอกระบบ คิดเป็นสัดส่วน %
 หุ้นกู้ (Debtenture) คิดเป็นสัดส่วน %
 อื่นๆ (โปรดระบุ) คิดเป็นสัดส่วน %

ส่วนที่ ๓ ข้อมูลเกี่ยวกับการบริหารธุรกิจ

๓.๑ ธุรกิจของท่าน มีผู้บริหารงานสูงสุด คือ

- ตัวท่านเอง ครอบครัว/เครือญาติของท่าน (โปรดระบุ)
 คนนอกที่เป็นมืออาชีพ ผู้ร่วมลงทุน
 อื่นๆ (โปรดระบุ)

๓.๒๐ โปรดทำเครื่องหมาย ✓ หน้าช่องที่เป็นปัญหาในการดำเนินธุรกิจของท่าน (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

ปัญหา	
การเงิน	<input type="checkbox"/> ใช้แหล่งเงินทุนจากธนาคารและสถาบันการเงินต่างๆเป็นหลัก
	<input type="checkbox"/> งบการเงินไม่ตรงกับผลประกอบการจริง
	<input type="checkbox"/> การขาดการจัดการด้านการเงินและการบัญชียังไม่เป็นระบบดี
	<input type="checkbox"/> ต้องอาศัยแหล่งเงินกู้ยืมนอกระบบ หรือเงินกู้ยืมบุคคลภายนอก
	<input type="checkbox"/> มีโอกาสขยายธุรกิจได้ แต่ขาดแหล่งเงินทุนอื่น นอกจากต้องขอกู้ยืมธนาคารเพิ่ม
การบริหาร	<input type="checkbox"/> ยังไม่เป็นมืออาชีพพอ ในการทำแผนธุรกิจและการวางกลยุทธ์
	<input type="checkbox"/> ต้นทุนการดำเนินธุรกิจไม่ได้ต่ำกว่าคู่แข่ง
	<input type="checkbox"/> ขาดการพัฒนานวัตกรรม (Innovation) สินค้าหรือบริการไม่ได้แตกต่างจากคู่แข่ง
	<input type="checkbox"/> ผู้บริหารยังไม่เป็นมืออาชีพ
	<input type="checkbox"/> ขาดการบริหารจัดการระบบข้อมูล

ปัญหา	
อื่นๆ	อื่นๆ (โปรด ระบุ).....

ส่วนที่ ๔ ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital)

๔.๑ ท่านรู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุนหรือไม่

- รู้จัก ไม่รู้จัก (ข้ามไปตอบข้อ ๔.๓)

๔.๒ ท่านรู้จัก “ธุรกิจเงินร่วมลงทุน” จากสื่อใด

- หนังสือพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์
 Website อื่น (โปรดระบุ).....

๔.๓ ธุรกิจของท่านมีการร่วมลงทุนหรือไม่

- มี ไม่มี

๔.๔ ท่านคิดว่าปัจจุบันภาคเอกชนได้ให้การสนับสนุนและส่งเสริม “ธุรกิจเงินร่วมลงทุน” มากน้อยเพียงใด

- มากที่สุด มาก ปานกลาง
 น้อย น้อยที่สุด

๔.๕ ท่านคิดว่าปัจจุบันภาครัฐได้ให้การสนับสนุนและส่งเสริม “ธุรกิจเงินร่วมลงทุน” มากน้อยเพียงใด

- มากที่สุด มาก ปานกลาง
 น้อย น้อยที่สุด

๔.๖ ปัจจัยที่ทำให้ผู้ประกอบการ SMEs ไม่พร้อมในการขอเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital)

ปัจจัยที่ทำให้ผู้ประกอบการ SMEs มีความไม่พร้อมในการขอเงินทุนจาก ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital)	ระดับความสำคัญ				
	๑	๒	๓	๔	๕
๑ การให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้าร่วมถือหุ้น					
๒ การให้ตัวแทนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เข้าเป็นกรรมการบริษัท					
๓ การมีผู้แทนจากธุรกิจร่วมลงทุนร่วมบริหารธุรกิจ					
๔ การเพิ่มทุนในอนาคตจะไม่มี ความคล่องตัว					
๕ การซื้อหุ้นคืนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนในอนาคต					
๖ ผู้ประกอบการมองว่า การมีผู้ร่วมลงทุนจากภายนอกอาจกระทบต่อ แนวคิดการทำธุรกิจเดิม					
๗ เงินปันผลจากกำไรต้องแบ่งให้กับธุรกิจเงินร่วมลงทุน					
๘ ความพร้อมในการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรให้เป็นมืออาชีพ และ					

ปัจจัยที่ทำให้ผู้ประกอบการ SMEs มีความไม่พร้อมในการขอเงินทุนจาก ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital)		ระดับความสำคัญ				
		๑	๒	๓	๔	๕
	เป็นสากล					
๘	การที่ต้องจัดทำบัญชีและงบการเงินที่แสดงข้อมูลอย่างเปิดเผย ตรงไปตรงมา					
๑๐	การที่ต้องถูกธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือผู้ตรวจสอบบัญชีตรวจสอบการ ดำเนินธุรกิจ					
๑๑	การที่ผู้ประกอบการต้องทำแผนธุรกิจเสนอ					
๑๒	การที่ผู้ประกอบการต้องมีการพัฒนานวัตกรรมให้เป็นที่สนใจของ ธุรกิจเงินร่วมลงทุน					
๑๓	การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้เป็น ที่น่ายินดีของธุรกิจเงินร่วมลงทุน					
๑๔	การที่ผู้ประกอบการต้องมีการปรับปรุงการทำตลาด ช่องทางจ้ จำหน่าย ให้เป็นที่น่ายินดีของธุรกิจเงินร่วมลงทุน					
๑๕	การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบการจัดการที่เป็นมาตรฐาน					
๑๖	การที่ผู้ประกอบการต้องมีระบบข้อมูลที่สามารถตรวจสอบได้และ เปิดเผย					
๑๗	การที่ธุรกิจต้องมีธรรมเนียมปฏิบัติชอบต่อสังคมมากขึ้น					

๔.๗ ในการขยายธุรกิจในอนาคต หากธุรกิจเงินร่วมลงทุน เป็นแหล่งเงินทุนทางเลือกหนึ่ง ท่านจะเลือกหรือไม่

๔.๗.๑ ไม่เลือก เพราะ (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

- ยังมีเงินทุนเพียงพอในการขยายธุรกิจ
- สามารถระดมทุนจากแหล่งอื่นได้
- ไม่ต้องการให้ผู้อื่นมาถือหุ้น หรือ มามีอำนาจในการบริหาร
- ธุรกิจที่ดำเนินการไม่พร้อมกับการเปลี่ยนแปลงการบริหารจัดการที่จะให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุน

เข้าร่วม

- อื่นๆ.....

๔.๗.๒ เลือก เพราะ (ตอบได้มากกว่า ๑ ข้อ)

- ต้องการแหล่งเงินทุนอื่น ไม่ต้องการเพิ่มทุน
- ต้องการเพราะไม่ต้องการกู้เงินจากสถาบันการเงิน
- ต้องการเพราะในอนาคตมีโครงการกระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- ต้องการ เพราะอยากปรับปรุงธุรกิจให้เป็นมืออาชีพ รองรับการขายธุรกิจในอนาคต
- อื่นๆ.....

ประวัติย่อผู้วิจัย

ชื่อ	นายศิริเดช เอื่องอุดมสิน
วัน เดือน ปีเกิด	๗ สิงหาคม ๒๕๐๕
การศึกษา	ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ (โยธา) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ปริญญาโท MBA มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ประวัติการทำงาน	<ul style="list-style-type: none">● เป็น วิศวกรควบคุมงานก่อสร้าง บริษัท วัฒนาเอ็นจิเนียริง จำกัด พ.ศ ๒๕๒๗ – ๒๕๒๘ พ.ศ ๒๕๒๗- ๒๕๒๘ ควบคุมงานก่อสร้างราชเทวีเทาว์เวอร์ พ.ศ ๒๕๒๘-๒๕๒๙ ควบคุมงานก่อสร้างศูนย์การค้ามาบุญครอง เซ็นเตอร์● พ.ศ ๒๕๓๐ เป็น เจ้าหน้าที่อำนวยการสินเชื่อ ประจำกลุ่มผู้ชำนาญการด้าน สินเชื่อ สายกิจการต่างจังหวัด ดูแลกลุ่มลูกค้าสินเชื่อธุรกิจก่อสร้าง● พ.ศ ๒๕๓๔ ได้เลื่อนตำแหน่งเป็น ผู้จัดการสินเชื่อ ประจำกลุ่ม ผู้ชำนาญการด้านสินเชื่อสายกิจการต่างจังหวัด ดูแลกลุ่มลูกค้าสินเชื่อ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์● พ.ศ ๒๕๓๘ ได้เลื่อนตำแหน่งเป็น AVP สินเชื่อรายกลางกิจการ ต่างจังหวัด● พ.ศ ๒๕๔๑ ได้เลื่อนตำแหน่งเป็น VP สินเชื่อรายกลางกิจการต่างจังหวัด● พ.ศ ๒๕๔๕ ได้เลื่อนตำแหน่งเป็น SVP สินเชื่อรายกลางกิจการ ต่างจังหวัด และย้ายไปเป็นผู้จัดการธุรกิจสัมพันธ์ สำนักธุรกิจถนน ศรีอยุธยา ๑ สมุทรสาคร● พ.ศ ๒๕๔๗ ได้เลื่อนตำแหน่งเป็นผู้จัดการภาค ๓ สายลูกค้าธุรกิจราย กลางต่างจังหวัด● พ.ศ ๒๕๕๐ ได้เลื่อนตำแหน่งเป็น ผู้อำนวยการลูกค้าธุรกิจรายปลีก ต่างจังหวัด● พ.ศ. ๒๕๕๒ ได้รับตำแหน่งเป็น ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่● พ.ศ. ๒๕๕๕ ได้รับตำแหน่ง ผู้รับผิดชอบลูกค้าธุรกิจรายปลีก● พ.ศ. ๒๕๕๖ ได้รับตำแหน่ง รองผู้จัดการใหญ่
ตำแหน่งปัจจุบัน	รองผู้จัดการใหญ่ บมจ. ธนาคารกรุงไทย

สรุปย่อ

ลักษณะวิชา การเศรษฐกิจ

เรื่อง	แนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย		
ผู้วิจัย	นายศิริเดช เอื้ออุมตสิน	หลักสูตร ปรอ.	รุ่นที่ 26
ตำแหน่ง	รองผู้จัดการใหญ่		

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs : Small and Medium Enterprises) นับเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ ณ สิ้นปี 2555 มีวิสาหกิจจำนวนทั้งสิ้น 2,781,945 ราย จำแนกเป็นวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จำนวน 2,739,142 ราย คิดเป็นร้อยละ 98.5 ของจำนวนวิสาหกิจทั้งประเทศ สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP : Gross Domestic Product) ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในปี 2555 มีมูลค่ารวม 4,211,262.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.0 ของ GDP รวมทั้งประเทศ

โดยในปัจจุบันวิสาหกิจของไทยยังคงประสบปัญหาการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ถึงแม้ว่าช่องทางการระดมทุนของธุรกิจในปัจจุบันจะสามารถกระทำได้หลายรูปแบบด้วยกัน แต่ความสามารถในการระดมทุนตามวิธีการต่างๆสำหรับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของไทย ยังคงถูกจำกัด เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจขนาดใหญ่ซึ่งสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายกว่า อย่างไรก็ตาม ยังมีช่องทางการระดมทุนสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมอีกรูปแบบหนึ่งที่เกิดขึ้นในประเทศไทยเป็นระยะเวลาานานกว่า 20 ปี และมีบทบาทเพิ่มมากขึ้นในปัจจุบัน ได้แก่ การหาแหล่งเงินทุนจาก “ธุรกิจเงินร่วมลงทุน” หรือ “Venture Capital” นั่นเอง

ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital หรือเรียกว่า VC) เป็นธุรกิจที่มีการลงทุนระยะยาวประมาณ 3-5 ปี ซึ่งลงทุนเหมือนเป็นส่วนร่วมกับเจ้าของกิจการ นอกจากสนับสนุนทางการเงินแล้ว ธุรกิจเงินร่วมลงทุนยังให้คำปรึกษา ช่วยชี้แนวทางด้านต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกิจที่ได้รับเงินร่วมลงทุน สามารถที่จะเติบโตได้อย่างรวดเร็ว พร้อมทั้งจะจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ถอนการลงทุนผ่านการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือขายคืนให้กับเจ้าของเดิมในราคาที่ตกลงกันไว้ในกรณีที่ไม่มีประสงค์จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือขายหุ้นต่อให้ Strategic Partners

สำหรับธุรกิจเงินร่วมลงทุนในต่างประเทศ นับว่ามีส่วนสำคัญในการผลักดันให้เกิดบริษัทเกิดใหม่ (Start Up) เพราะเข้ามาเติมเต็มความต้องการเงินทุนของ Start Up ที่มีความเสี่ยงสูง ซึ่งธนาคารไม่สามารถรับความเสี่ยงตรงนี้ได้

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยนับว่ายังอยู่ขั้นเริ่มต้นและมีจำนวนน้อยมาก สาเหตุหลักที่ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยไม่เติบโตเท่าที่ควร เคยมีผู้ให้ความเห็นพอสรุปได้ดังนี้

1. จำนวนธุรกิจผู้ประกอบการ Start Up ในประเทศไทยยังมีน้อย เมื่อมีจำนวนน้อย โอกาสที่จะเจอบริษัทที่ประสบความสำเร็จก็ต่ำลงซึ่งส่งผลให้จำนวนธุรกิจเงินร่วมลงทุนเองก็น้อยตามไปด้วย

2. ขาด Venture Capital Fund หมายถึงบริษัทที่จะมาซื้อกิจการของผู้ประกอบการ Start Up ทำให้ทางออกหลัก คือ ต้องนำเข้าตลาดหลักทรัพย์ หรือตลาด MAI ซึ่งต้องใช้เวลานาน

3. ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมขาดความรู้ความเข้าใจ และไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย ประกอบด้วย ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ และภาคเอกชน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ ประกอบด้วย 5 กองทุน ได้แก่

1. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม
2. กองทุนเงินร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลาง หรือ ไทยแลนด์รีคัฟเวอรีฟันด์
3. กองทุนเพื่อการร่วมลงทุน หรือ ไทยแลนด์เอควิตี้ฟันด์ (Thailand Equity Fund)
4. กองทุนร่วมทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของธุรกิจไทย (SME Venture Fund)

5. กองทุนสินามิ ไทยแลนด์รีคัฟเวอรีฟันด์

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนในประเทศไทย มีแหล่งเงินทุนทั้งจากนักลงทุนสถาบันในและนอกประเทศ กองทุนจากต่างประเทศ ตลอดจนเงินทุนของบริษัทที่มีนโยบายในการเข้าร่วมลงทุน บริษัทร่วมลงทุนแห่งแรกของไทย คือ บริษัท ธนสถาปนา จำกัด ได้จัดตั้งขึ้นในปี 2530 จากการร่วมลงทุนของธนาคารพาณิชย์ไทย 6 แห่ง และได้รับการสนับสนุนจากองค์การช่วยเหลือระหว่างประเทศของสหรัฐอเมริกา (USAID)

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ศึกษาแนวคิดและลักษณะธุรกิจเงินร่วมลงทุนของต่างประเทศและประเทศไทย
2. ศึกษาสาเหตุปัญหาการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนกับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย

3. ศึกษาหาแนวทางการใช้แหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนเพื่อสร้างความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของประเทศไทย

ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตด้านเนื้อหา
 - 1.1 ศึกษาแนวคิดธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย
 - 1.2 เปรียบเทียบแนวคิดการดำเนินธุรกิจเงินร่วมลงทุนทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา เป็นต้น
2. ขอบเขตด้านประชากร

ศึกษาผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบสอบถามจำนวน 72 ตัวอย่าง ระยะเวลา 3 เดือน ระหว่างเดือนมกราคม ถึงเดือนมีนาคม 2557

วิธีการดำเนินการวิจัย

- การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ โดยมีขั้นตอนการวิจัย ดังนี้
1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย จำนวน 72 ตัวอย่าง แบ่งออกเป็น ภาคการผลิต การบริการ ภาคค้าส่ง และค้าปลีก
 2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นแบบสอบถามที่ผู้วิจัยจะสร้างขึ้นเอง
 3. การเก็บรวบรวม ผู้วิจัยจะเก็บรวบรวมข้อมูล และรับกลับคืนด้วยตนเอง
 4. การวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยจะวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถาม โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อหาค่าสถิติต่าง ๆ เช่น ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ผลการวิจัย

พบว่าปัญหาที่สำคัญของธุรกิจด้านการเงิน คือ ปัญหาในการหาแหล่งเงินทุน เนื่องจากเงินทุนส่วนตัวมีจำกัด โดยส่วนใหญ่จะทำการกู้เงินจากธนาคารเป็นหลัก แต่ก็ถูกจำกัดที่จะไม่สามารถกู้เพิ่มได้ ทำให้บางครั้งก็ทำการกู้เงินจากครอบครัว หรือแม้กระทั่ง กู้เงินจากแหล่งเงินกู้นอกระบบ มีเพียง 1% ได้รับเงินมาจากการร่วมลงทุน ปัญหาในการบริหารส่วนใหญ่ กังวลกับต้นทุนการดำเนินธุรกิจที่สูง ทำให้ไม่สามารถสู้กับคู่แข่งได้ นอกเหนือจากนั้น การบริหารงานที่ปัจจุบันยังบริหารงานแบบไม่ใช่มืออาชีพ ทำให้ขาดการทำแผนธุรกิจและวางกลยุทธ์ที่เหมาะสม และมีธุรกิจจำนวน 21% มองว่า จำเป็นที่จะต้องมึนวัตกรรมที่จะสามารถทำให้สร้างความแตกต่างจากธุรกิจของคู่แข่ง ได้ส่วนที่เหลือได้มองว่า การบริหารจัดการระบบข้อมูลยังทำได้ไม่ดีเพียงพอ และตนเองขาดการบริหารงานแบบมืออาชีพ

ด้านธุรกิจเงินร่วมลงทุน ส่วนใหญ่ไม่รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน และคิดว่าแหล่งข้อมูลความรู้ที่ทำให้รู้จักธุรกิจเงินร่วมลงทุน จะเป็นทาง Website ในธุรกิจของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมส่วนใหญ่จะไม่มีการลงทุน ด้านการสนับสนุนในเรื่องธุรกิจเงินร่วมลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐมีปริมาณที่น้อยมาก โดยรวมแล้วผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมจะมีปัญหาเกี่ยวกับการที่จะมีธุรกิจเงินร่วมลงทุนเข้ามามีส่วนร่วมในกิจการ โดยสามารถจัดกลุ่มออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มที่มีปัญหาหนัก และกลุ่มที่มีปัญหาน้อย

ปัญหาหลักที่ผู้ประกอบการให้ความสำคัญในการเข้าร่วมลงทุนของธุรกิจเงินร่วมลงทุน ส่วนใหญ่จะเป็นเรื่องการเข้ามามีอำนาจในการบริหาร การถือหุ้น การเข้าร่วมเป็นกรรมการ การแบ่งผลกำไร การจัดทำงบการเงินที่แสดงข้อมูลอย่างเปิดเผย การเปิดเผยข้อมูล และการซื้อหุ้นคืน

ส่วนประเด็นปัญหารอง จะเป็นเรื่องการจัดทำแผนธุรกิจ การพัฒนานวัตกรรม การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ช่องทางการตลาด การจัดจำหน่าย

ข้อเสนอแนะ

แนวทางการพัฒนาธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

สิ่งที่รัฐบาลควรให้การส่งเสริมและสนับสนุนธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย

1. รัฐบาลต้องวางกรอบยุทธศาสตร์การสร้างเสริมความเข้มแข็งให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมให้ชัดเจนมากขึ้น ในด้านการสร้างความมั่นคงทางการเงิน การบริหารจัดการ และมีนวัตกรรม ธุรกิจเงินร่วมลงทุนถือเป็นเครื่องมือทางการเงินหนึ่งที่ช่วยให้ผู้ประกอบการมีฐานะการเงินที่แข็งแรงขึ้น ผู้ร่วมลงทุนจะถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ด้านการบริหารจัดการ และนวัตกรรมให้ เพื่อสร้างรากฐานการพัฒนาระบบเศรษฐกิจที่ยั่งยืน

2. รัฐบาลควรผลักดันให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีมาตรฐานการจัดทำงบการเงิน มีการจัดทำบัญชีการเงินที่แสดงถึงผลประโยชน์ที่ดำเนินการอยู่จริง เข้าสู่ระบบภาษีที่ถูกต้อง มีความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะเห็นได้จากประเทศที่สามารถพัฒนาธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้ดี เช่น สหรัฐอเมริกา อังกฤษ สิงคโปร์ ญี่ปุ่น ล้วนแต่เป็นประเทศที่ให้วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเข้าสู่ระบบการเงินที่มีมาตรฐาน

3. รัฐบาลควรผลักดันการเสริมสร้างความรู้ด้านการบริหารจัดการ การเงิน การวางแผนธุรกิจ บ่มเพาะความรู้ตั้งแต่ในระดับที่ศึกษาในระดับอุดมศึกษา หรือระดับอาชีวะ หรือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดเล็กที่ต้องการเริ่มประกอบการธุรกิจ ให้เป็นผู้บริหารมืออาชีพ มีความเป็นสากล สร้างผู้ประกอบการรุ่นใหม่ให้มากขึ้น สามารถที่จะนำแหล่งเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุนไปขยายธุรกิจ สร้างกิจการให้เติบโต ช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจของประเทศดีขึ้น

4. รัฐบาลควรส่งเสริมให้องค์กรสถาบันการศึกษาชั้นนำของประเทศเป็นผู้นำในการวิจัย สร้างนวัตกรรม- เทคโนโลยี สร้างความรู้ความสามารถในการบริหารจัดการใหม่ๆ นำความองค์ความรู้ต่างๆช่วยถ่ายทอดและต่อยอดธุรกิจให้เกิดมูลค่าในเชิงพาณิชย์

5. รัฐบาลควรส่งเสริมให้มีการสร้างองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุนในรูปสถาบันการเงินทุน (Venture Capital Institution) มากขึ้น สถาบันที่มีอยู่ควรเพิ่มเงินทุนสนับสนุน การทำธุรกิจเงินร่วมลงทุนพร้อมพัฒนาให้มีการบริการจัดการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งส่งเสริมให้มีผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนรายใหม่ในประเทศไทยให้เพิ่มขึ้น โดยปรับปรุงกฎหมายการทำธุรกิจเงินร่วมลงทุน แก้ไขปัญหาอุปสรรคต่างๆ

ผู้ประกอบการ

1. ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยต้องปรับทัศนคติและความคิดในการบริหารงานของบริษัทให้มีความโปร่งใส พร้อมถูกตรวจสอบ โดยเฉพาะเรื่องงบการเงินของกิจการต้องเข้าสู่ระบบภาษีที่ถูกต้อง ใช้ระบบการเงินเป็นเครื่องมือชี้วัดขีดความสามารถในการบริหารจัดการ และความเข้มแข็งของธุรกิจ จะช่วยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนไม่ว่าจะเป็นเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน เงินจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน หรือเงินจากหุ้นส่วนรายใหม่

2. ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยต้องปรับความคิดและทัศนคติในการทำธุรกิจแบบครอบครัว ที่มีการโอนถ่ายการเป็นเจ้าของกิจการให้กับทายาท ขาดการบริหารมืออาชีพ สร้างผู้บริหารใหม่ที่มีความสามารถเข้าดูแลให้หน่วยงานต่างๆขององค์กร ขาดการยอมรับในการมีบุคคลคนอื่นหรือองค์กรธุรกิจอื่นร่วมลงทุน โดยผู้ประกอบการต้องเรียนรู้การจัดการด้านการร่วมทุน หาผู้ร่วมทุนที่ดีเป็นหุ้นส่วนธุรกิจ ไม่เช่นนั้นธุรกิจจะไม่สามารถเติบโตอย่างเข้มแข็งได้

3. ผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยต้องปรับความคิดและทัศนคติในการทำธุรกิจที่ต้องมุ่งเน้นการสร้างแตกต่าง สร้างนวัตกรรม เพิ่มประสิทธิภาพด้านต่างๆ ยอมรับความรู้ในการบริหารจัดการใหม่ๆ ยอมรับและพร้อมรับการเปลี่ยนแปลงและการถ่ายทอดจากผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน

องค์กรภาคเอกชน

1. องค์กรภาคเอกชนต่างๆ เช่น หอการค้าแห่งประเทศไทย สมาคมธนาคารพาณิชย์ และอื่นๆ ต้องช่วยกันปรับทัศนคติผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมไทยให้ปรับตัวพร้อมรับเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน และช่วยสร้างผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนให้เพิ่มขึ้น มีการจัดตั้งสภาหรือสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อประสานความร่วมมือช่วยพัฒนาธุรกิจเงินร่วมลงทุนประเทศไทยให้เติบโตอย่างเข้มแข็ง

2. องค์กรภาคธุรกิจขนาดใหญ่ ควรมีส่วนร่วมมีการตั้งกองทุนธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่มีโครงการลงทุนดีๆแต่ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้มีโอกาสดำเนินธุรกิจ โดยไม่คำนึงถึงผลตอบแทนจากเงินลงทุนมากเกินไป