



ปัญหากฎหมายเกี่ยวกับการระดมทุนสาธารณะผ่านผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ใน

การระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนตามหลักเกณฑ์

ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

LEGAL PROBLEMS OF CROWD FUNDING VIA FUNDING PORTAL

IN CASE OF EQUITY CROWD FUNDING AS PRESCRIBED

IN THE REGULATION OF SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION

กุลประภัสสร ฉันทาลักษณ์¹ และณัฐริกา แชน²

¹ นักศึกษาปริญญาโท ภาควิชาตลาดทุน การเงิน และภาษี คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย (K.chantaluck@gmail.com)

² อาจารย์ประจำ ภาควิชาตลาดทุน การเงิน และภาษี คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

บทคัดย่อ

ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ออกโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้น เป็นการวางหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการระดมทุนสาธารณะ (Crowdfunding) ประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน (Equity Crowdfunding) เป็นการระดมทุนแบบใหม่ที่เกิดขึ้นในตลาดทุน โดยการบัญญัติขึ้นของการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนนั้นจะเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจ (Startup) และผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs) สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายยิ่งขึ้น โดยผ่านตัวกลางคือเว็บไซต์ซึ่งอยู่ในระบบอินเทอร์เน็ตปัจจุบัน

จากศึกษาเปรียบเทียบพบว่าระหว่างประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกาในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเว็บไซต์ตัวกลางหรือผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (Funding Portal) นั้น ทั้ง 2 ประเทศมีการกำหนดกฎหมายที่คล้ายคลึงกันในเรื่องของการจัดตั้งเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ตามกฎหมายของประเทศนั้น ๆ แต่ในส่วนที่แตกต่างในเรื่องของการกำหนดนิติบุคคลนั้นประเทศสหรัฐอเมริกามีการกำหนดที่ชัดเจนมากกว่าและมีการเปิดโอกาสให้องค์กรธุรกิจหลาย ๆ ประเภทมีการเข้าจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้มากกว่าประเทศไทย

คำสำคัญ: การระดมทุนสาธารณะ, การระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน, ผู้ให้บริการระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์

ABSTRACT

Notification of the Capital Market Supervisory Board No. Tor Jor 7/2558 Re: Regulation concerning the property commercialization via the internet, prescribed by The Securities and Exchange Commission, is the criterion about Crowdfunding: Equity Crowdfunding, which is a new kind of fundraising in capital market. That is, the Equity



Crowdfunding criterion gives an opportunity to startups and SMEs so that they can reach source of funds more simply via the websites on the internet.

According to the comparison research, in terms of the funding portal comparison between Thailand and the United States, both of them have the similarity of founding portal conforming to the law in their countries. However, there is the different in juristic person determination. The United States come up with more obvious regulations, and they allow various kinds of business organization to register as funding portal which is more effective than in Thailand.

Keywords: Crowdfunding, Equity Crowdfunding, Funding portal

1. บทนำ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นหน่วยงานของรัฐที่ถูกจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีหน้าที่กำกับและพัฒนาตลาดทุนของประเทศ โดยมีการกำกับดูแลและคุ้มครองผู้ลงทุน ทั้งตลาดแรกและตลาดรอง ซึ่งในอดีตนั้นการระดมทุนจากตลาดทุนยังไม่ได้รับความนิยมในการระดมทุนในตลาดทุนมากเท่ากับการระดมทุนในตลาดเงินอย่างเช่น ธนาคารพาณิชย์ หรือธนาคารเฉพาะกิจของรัฐบาล เป็นต้น ทำให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ต้องมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศให้มีการระดมทุนภาคธุรกิจมากขึ้น โดยวิธีการหนึ่งที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นำมาพัฒนาการระดมทุนภาคธุรกิจคือการระดมทุนสาธารณะ

ในประเทศไทยนั้นการระดมทุนสาธารณะเป็นไปในช่วงเริ่มต้น เนื่องจากเพิ่งเริ่มมีการประกาศใช้การระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ จึงถือว่าเป็นการระดมทุนในตลาดทุนในลักษณะใหม่ เพื่อสร้างช่องทางให้ผู้ประกอบการ ไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจ ผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็ก เป็นต้น (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ,2559) ที่เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายยิ่งขึ้น เพื่อพัฒนาธุรกิจที่กำลังเริ่มต้นหรือประกอบธุรกิจอยู่แล้วสามารถก้าวหน้าแข่งขันกับผู้ประกอบการในประเทศและต่างประเทศได้อย่างราบรื่น แต่การระดมทุนในระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์นั้นย่อมมีการเสี่ยงกับผู้ลงทุน ซึ่งโดยปกติการลงทุนช่องทางอื่นๆ มีความเสี่ยงเช่นกันทำให้ผู้ลงทุนต้องมีการศึกษาการลงทุนในรายของธุรกิจเป็นอย่างดีก่อนการลงทุน โดยผู้ประกอบการที่จะเข้าออกเสนอขายหลักทรัพย์ได้ก็จำเป็นต้องผ่านหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เสียก่อนถือว่าสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้นได้ลดความเสี่ยงให้ผู้ลงทุนได้ระดับหนึ่งแล้ว

ดังนั้นการลงทุนทุกช่องทางนั้นล้วนมีความเสี่ยงมากมายสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์หรือข้อบังคับให้ผู้ออกเสนอขายหลักทรัพย์ต้องปฏิบัติตาม ซึ่งเป็นไปตามหน้าที่ คือกำกับดูแลและคุ้มครองผู้ลงทุน

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

1. ศึกษาถึงหลักเกณฑ์ ประกาศหรือกฎหมายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อนำมาเปรียบเทียบความเหมือนและความแตกต่าง
2. ศึกษาถึงปัญหาและผลกระทบของการประกาศใช้การระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนในเรื่องของปัญหาในการจัดตั้งผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ที่ทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการให้บริการเว็บไซต์ในการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน
3. นำปัญหาของการจัดตั้งผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์มาวิเคราะห์และเสนอถึงแนวทางแก้ไขปัญหา เพื่อความปลอดภัยของนักลงทุนและ โอกาสในการจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ของผู้ที่มีความต้องการเป็นตัวกลาง

3. การดำเนินการวิจัย

การดำเนินการศึกษานี้เป็นลักษณะเชิงคุณภาพ โดยการศึกษาค้นคว้าเอกสาร ตำรา รวมทั้งสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ทั้งของประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อรวบรวมและวิเคราะห์ถึงปัญหาแล้วเสนอวิธีการแก้ไข โดยขั้นตอนและเครื่องมือที่ในการดำเนินการศึกษานั้นจะเป็นการศึกษาในของเชิงเอกสาร (Documentary Research) โดยเอกสารดังกล่าวนี้จะ ได้แก่ ตัวบทกฎหมายของประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกาที่เป็นกรอบในการควบคุมในวงกว้าง ประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนและการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนในเรื่องของผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์และเอกสารลำดับรองต่างๆ อาทิเช่น เอกสารทางวิจัย ตำรา บทความทางวิชาการ ข้อมูลทางเว็บไซต์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ และนำข้อมูลที่ได้ศึกษาจากเอกสารนั้นนำมาศึกษาเชิงเปรียบเทียบ (Comparative Study) ในเรื่องหลักเกณฑ์ วิธีการ ตลอดจนประโยชน์และผลกระทบ รวมไปถึงรายละเอียดของกฎหมายของประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกา และนำมาสรุปผลรวมของการศึกษาและนำเสนอถึงข้อเสนอแนะในปัญหาที่มีการนำวิเคราะห์ในส่วนต่าง ๆ

4. ผลการวิจัย

ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ออกโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นการวางหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน โดยประกอบด้วยบุคคลที่เกี่ยวข้องกับ 3 บุคคล ดังนี้



รูปที่ 1 ภาพรวมของการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน



โดยการศึกษาวิเคราะห์ถึงเฉพาะผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งจะเข้ามาเป็นตัวกลางซึ่งถือว่าเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน ซึ่งผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์จะมีหน้าที่สำคัญในการประสานงานหรือติดต่อสัมพันธ์ระหว่างบริษัทที่ต้องการเงินทุนและผู้มีเงินออมหรือนักลงทุน ซึ่งผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์จะเป็นผู้ให้บริการในการสร้างพื้นที่ให้กับบริษัทที่ต้องการเงินทุนได้มีโอกาสในการแสดงแผนงานหรือโครงการของตนทั้งแบบเป็นเพียงความคิดในการสร้างผลงานสินค้าต่าง ๆ เพียงเท่านั้น ซึ่งนักลงทุนจะลงทุนหรือไม่ก็ขึ้นอยู่กับความพึงพอใจของนักลงทุนเองเท่านั้น โดยการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนนั้นเป็นส่วนหนึ่งในตลาดการเงินที่เรียกว่า ตลาดทุน โดยตลาดทุนนั้นหมายถึงการระดมเงินทุนผ่านตลาดทุนจะเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งจะใช้เวลาเกิน 1 ปี การระดมเงินทุนผ่านตลาดทุนนั้นจะเป็นการระดมเงินทุนจากประชาชนในลักษณะวงกว้าง โดยผ่านการออกตราสารทางการเงินหรือหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ และเสนอขายแก่ประชาชน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

ในประเทศไทยบุคคลที่จะเข้ามาเป็นผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้นั้นต้องผ่านการพิจารณาจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เสียก่อน โดยผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ต้องมีคุณสมบัติที่ครบถ้วนและปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2558 ที่ได้กำหนดไว้ให้ครบถ้วน ถ้าหากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ที่จะเข้ามาขึ้นขออนุญาตเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์มีคุณสมบัติที่ครบถ้วนตามที่กำหนดไว้แล้วสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะมีคำสั่งอนุญาตให้ผู้นั้นสามารถดำเนินการเป็นตัวกลางได้

ซึ่งการศึกษานี้วิเคราะห์เห็นถึงปัญหาของการจัดตั้งเป็นบริษัทในการเป็นผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดคุณสมบัติของผู้ที่มีความต้องการขออนุญาตเป็นผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ไว้ในข้อ 13 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2558 ไว้ดังนี้

“ผู้ขอความเห็นชอบเป็นผู้ให้บริการระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ยื่นขอความเห็นชอบตามข้อ 12 จะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานต่อเมื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (1) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย.....”

โดยคำว่า “เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย” ในที่นี้สร้างความไม่ชัดเจนและอาจจะก่อให้เกิดปัญหาเกิดขึ้นให้กับผู้ที่มีความต้องการขออนุญาตเป็นผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์และส่งผลกระทบต่อนักลงทุน เนื่องจากคำว่า “บริษัท” นั้นอาจหมายความรวมถึงได้ทั้งบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งทั้งบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนจำกัดนั้นก็มีความแตกต่างกันในการจัดตั้งบริษัท เนื่องจากบริษัทจำกัดกำหนดว่าสามารถมีผู้ก่อการบริษัทได้ตั้งแต่ 3 คนขึ้นไปตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา 1097 (โสภณ รัตนกร, 2553) และบริษัทมหาชนจำกัดกำหนดว่าสามารถผู้ก่อการบริษัทได้ตั้งแต่ 15 ขึ้นไป ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ. 2535 มาตรา 16 ซึ่งผู้เริ่มก่อการมีความสำคัญในการจัดตั้งบริษัท โดยการศึกษานี้เห็นว่าจำนวนผู้เริ่มก่อการบริษัทอาจส่งผลกระทบต่อความปลอดภัยของนักลงทุน ซึ่งตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2558 ไม่มีการกำหนดไว้ว่าเป็นบริษัทในประเภทใด ซึ่งในปัจจุบันนั้นมีการดำเนินการแก้ไขการจัดตั้งการนิติบุคคล ได้แก่



ร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งบริษัทจำกัดคนเดียว พ.ศ.....(กรมพัฒนาธุรกิจการค้า, 2558) โดยผู้ประกอบการสามารถจดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดโดยมีผู้เริ่มก่อการได้เพียงคนเดียวจากเดิมที่ต้องใช้บุคคล 3 คนขึ้นไป ซึ่งการจดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดที่แก้ไขเปลี่ยนแปลงนั้นเพื่อสนับสนุนและรองรับให้เกิดผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจ และผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็ตามนโยบายของรัฐบาล รวมทั้งยังช่วยลดขั้นตอนของการจดทะเบียนให้รวดเร็วมากขึ้น และยังเป็นการป้องกันปัญหาการตั้งผู้ถือหุ้นปลอม หรือ นอมินีขึ้น โดยเห็นว่า มีการพิจารณาของร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งนิติบุคคลคนเดียวนั้นมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือผู้ที่ต้องการเงินทุนที่เข้าประกอบธุรกิจใหม่ซึ่งจะทำให้ผู้ที่ต้องการเงินทุนนั้นสามารถจัดตั้งบริษัทที่เป็นนิติบุคคลได้และเพื่อที่จะสร้างความน่าเชื่อถือให้กับผู้ประกอบการเอง

แต่การศึกษานี้เห็นว่าผู้ที่ขึ้นของอนุญาตเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์นั้นเป็นบุคคลที่มีความสำคัญมาก เนื่องจากจะเป็นทางผ่านทางการเงินของนักลงทุนกับบริษัทที่ต้องการเงินทุนและเป็นทางผ่านในการทำข้อเสนอขายหลักทรัพย์ (หุ้น) ระหว่างบริษัทที่ต้องการเงินทุนและนักลงทุน การมีขึ้นของร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งบริษัทจำกัดคนเดียว พ.ศ..... จะส่งผลถึงความปลอดภัยในการลงทุนในผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์เนื่องจากถ้าหากบุคคลเดียวสามารถจัดตั้งบริษัทจำกัดได้ก็อาจจะทำให้ไม่มีบุคคลใดสามารถอ่านอำนาจการตัดสินใจของบุคคลนั้นไม่ว่าเรื่องสำคัญที่จะมีผลในเปลี่ยนแปลงของบริษัทหรือในเรื่องการบริการทั่วไปและทำให้อ่านจอยู่บุคคลคนเดียว จะทำให้นักลงทุนคนเดียวมีอำนาจในการบริหารต่างๆเพียงผู้เดียว ซึ่งจะทำให้ผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์มีความน่าเชื่อถือที่น้อยลง

ส่วนในประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นประเทศที่มีการนำการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนมาใช้เป็นการระดมทุนแบบใหม่ โดยวัตถุประสงค์ของการนำการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนมาบังคับใช้ในประเทศนั้นมีวัตถุประสงค์เช่นเดียวกันกับประเทศไทยคือเพื่อสร้างโอกาสให้กับผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจและผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ซึ่งจะก่อให้เกิดโอกาสทางธุรกิจนั้นกับบริษัทที่ต้องการเงินทุนอีกมากมาย ไม่ว่าจะเป็นการจ้างแรงงานในธุรกิจ การขยายเส้นทางธุรกิจให้มีความเติบโตมากขึ้น โดยรัฐบาลของนายบารัค โอบามาที่เป็นประธานาธิบดีในสมัยนั้น มองว่า จะเป็นการช่วยเหลือในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศเอง(U.S. Securities and Exchange Commission, 2016) ซึ่งการนำการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนมาบังคับใช้นั้น มีการเพิ่มเติมไว้ใน Title III ของกฎหมาย Jumpstart Our Business Startups Act (JOBS Act) Securities Act of 1933 (Securities Act) และ Securities Exchange Act of 1934 (Exchange Act) โดยการเพิ่มเติมกฎหมายต่าง ๆ นั้นก็เพื่อที่จะปรับให้เข้ากับยุคสมัยที่เปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบันซึ่งจะเป็นต้นแบบให้กับการระดมทุนออนไลน์อื่น ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นใหม่ในอนาคตและยังเป็นการเพิ่มความปลอดภัยในการใช้อินเทอร์เน็ตสำหรับการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน

โดยความสำคัญของ JOBS Act นั้นถือว่าเป็นกฎหมายหลักที่มีผลใช้บังคับทั่วประเทศซึ่งเป็นกฎหมายที่มีความสำคัญเพราะว่า JOBS Act เป็นเหมือนบทบัญญัติที่มีความเกี่ยวข้องกับการทำข้อเสนอหลักทรัพย์ของการลงทุนที่อยู่ภายใต้ Securities Act ข้อเสนอเกี่ยวกับการขายหลักทรัพย์ที่มีการบังคับใช้รวมถึงข้อบังคับในการจดทะเบียน โดย JOBS Act นั้นมีการกำหนดถึงบุคคลที่จะเข้ามาเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งจะเป็นตัวกลางในการเป็นผู้จัดการเว็บไซต์ ซึ่ง JOBS Act นั้นมีการกำหนดว่า บุคคลที่จะเข้ามาเป็น



ผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ต้องเป็นบุคคลที่มีประสิทธิภาพในการเป็นตัวกลางในการเป็นผู้ซื้อและขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทที่ต้องการเงินทุนและนักลงทุน

ในประเทศสหรัฐอเมริกาการเป็นตัวกลางในการเป็นผู้จัดการเว็บไซต์นั้นจะต้องจดทะเบียนและได้รับอนุญาตจาก U.S. Securities and Exchange Commission (U.S. SEC) เพียงเท่านั้น โดย U.S. SEC มีการกำหนดให้ 2 บุคคล สามารถที่จะจดทะเบียนเข้ามาเป็นตัวกลางได้แก่ บริษัทที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ผู้ค้าหลักทรัพย์และผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์โดยการศึกษานี้จะวิเคราะห์ถึงผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์เพียงเท่านั้น โดยจะนำมาเปรียบเทียบกับผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ของประเทศไทยที่มีเพียงบุคคลเดียวเท่านั้นที่สามารถจดทะเบียนเป็นตัวกลางได้ ซึ่งการจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์จะอยู่ภายใต้บังคับกับ Securities Act Section 4A(a)(1) โดยเข้าจดทะเบียนในรูปแบบฟอร์ม Form Funding Portal on EDGAR ด้วยวิธี SEC's Electronic Data ซึ่ง U.S. SEC จะวิเคราะห์และรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลของผู้ที่ต้องการเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้ใส่ไว้ในระบบดังกล่าวแล้วนำมาวิเคราะห์เพื่อดำเนินการในการอนุญาตผู้ที่ต้องการเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์(U.S. Securities and Exchange Commission, 2017)

ประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศไทยมีความแตกต่างของการเป็นตัวกลางผู้ที่ต้องการเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์คือ ในประเทศสหรัฐอเมริกาเปิดโอกาสให้บุคคล 2 ประเภทสามารถจดทะเบียนเป็นตัวกลางได้ 2 ประเภท ได้แก่ บริษัทที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และผู้ค้าหลักทรัพย์ที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่แล้วเพียงเข้ามาจดทะเบียนเป็นตัวกลางกับ U.S. SEC เพียงเท่านั้น และผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์เป็นบุคคลประเภทใหม่ที่สามารถเข้ามาเป็นตัวกลางได้ตามที่ Securities Act และ Exchange Act กำหนดซึ่งต้องมีการจดทะเบียนกับ U.S. SEC ตามที่กำหนดแบบฟอร์มไว้ซึ่งแตกต่างจากของประเทศไทยที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์มีเปิดโอกาสให้เพียงผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ที่ถูกกำหนดคุณสมบัติไว้ชัดเจนในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 เพียงเท่านั้นที่จะสามารถจดทะเบียนเป็นตัวกลางได้

ตารางที่ 1 ตารางเปรียบเทียบขององค์กรธุรกิจที่สามารถจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์

ประเภทองค์กรธุรกิจ	บริษัท	บริษัทจำกัด	ห้างหุ้นส่วน	กิจการเจ้าของคนเดียว	ทรัสต์	อื่นๆ
ประเทศ	มหาชนจำกัด					
สหรัฐอเมริกา	√	√	√	√	√	√
ไทย	√	√				

จาก ตารางที่ 1 จะเห็นถึงความแตกต่างของนิติบุคคลที่สามารถเข้ามาจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ดังนี้



1. โอกาสในการจดทะเบียนในประเทศไทยนั้นเปิดโอกาสให้บริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยเท่านั้นที่สามารถจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ในข้อ 13 ซึ่งแตกต่างจากประเทศสหรัฐอเมริกาที่เปิดโอกาสไม่เฉพาะเพียงแต่บริษัทเท่านั้นแต่ยังเปิดโอกาสให้นิติบุคคลประเภทอื่นๆสามารถที่จะจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้

2. ความชัดเจนของประเภทนิติบุคคล ประเทศไทยเพียงแต่กำหนดว่าต้องเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยเท่านั้นแต่ไม่ได้มีการจำแนกถึงประเภทที่แน่ชัด ซึ่งแตกต่างจากประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีการกำหนดไว้ใน Form Funding Portal (U.S. Securities and Exchange Commission, 2016) เล่าว่ามีองค์กรธุรกิจประเภทใดบ้างที่สามารถจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้

ในปัจจุบันแล้วประเทศไทยจะมีการเปลี่ยนแปลงการจัดตั้งนิติบุคคลคนเดียว ซึ่งการศึกษานี้มองว่าอาจจะส่งผลกับนักลงทุนในเรื่องความปลอดภัยของนักลงทุนที่จะใช้บริการผ่านตัวกลางนั้น ๆ ในเรื่องของการคานอำนาจในการบริหารงาน แต่ในประเทศสหรัฐอเมริกาก็เปิดโอกาสให้องค์กรธุรกิจที่เป็นกิจการเจ้าของคนเดียวสามารถที่จะจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้เช่นกัน

เมื่อถ้าหากเปรียบเทียบกันแล้วระหว่างประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกาแล้ว แม้จะมีความแตกต่างก็ตามแต่ในความต่างนั้นก็ยังมีเหมือนกันคือ การจัดตั้งนิติบุคคลนั้นต้องจัดตั้งตามกฎหมายของประเทศนั้น ๆ อย่างเช่น จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยหรือจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้น ซึ่งจะเป็นสิ่งที่ควบคุมการจัดตั้งผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ของแต่ละประเทศให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์หรือกฎหมายที่ประกาศใช้นั้น ๆ

5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยและ U.S. SEC ของประเทศสหรัฐอเมริกานั้นล้วนทำตามหน้าที่ในการกำกับดูแล พัฒนาและส่งเสริมตลาดทุนในประเทศนั้นๆ เพื่อสร้างระบบเศรษฐกิจให้มั่นคง ทำให้ระบบเศรษฐกิจภายในประเทศสามารถดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพซึ่งการส่งเสริมตลาดทุนในปัจจุบันนี้คือการพัฒนาและส่งเสริมการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนซึ่งเห็นได้ว่าทั้งประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกานั้นกำลังให้ความสำคัญกับการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนนี้เนื่องจากเป็นการระดมทุนที่อาศัยเทคโนโลยีที่ปัจจุบันกำลังเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตประจำวันของทุกคน โดยการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนนี้เมื่อพิจารณาแล้วทั้งประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกามีความต้องการให้การระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนนี้เป็นการระดมทุนที่เป็นการช่วยเหลือและส่งเสริมการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจและผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยและ U.S. SEC ของประเทศสหรัฐอเมริกาพิจารณาถึงว่าผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจและผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กกลุ่มเหล่านี้เป็นกลุ่มธุรกิจที่ค่อนข้างเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ยากเนื่องจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ อาทิเช่น หลักทรัพย์ในการค้าประกันกับธนาคารพาณิชย์ หรือแม้กระทั่งผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจและผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กนั้นมีเพียงแผนธุรกิจหรือโครงการที่ยังไม่มีการเริ่มทำธุรกิจ เป็นต้น



การเข้าแหล่งเงินทุนขายนั้นอาจจะทำให้ระบบเศรษฐกิจไม่มีการพัฒนาไปเท่าที่ควรจะเป็น ซึ่งจากความเป็นมาแล้ว ทั้ง 2 ประเทศเริ่มจากพื้นฐานเหตุผลเดียวกันที่ต้องการสร้างโอกาสให้ผู้ประกอบการที่เพิ่งเริ่มธุรกิจและผู้ประกอบการ ขนาดกลางและขนาดเล็กเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น โดยการนำตลาดทุนมาเป็นทางเลือกหนึ่งให้ผู้ประกอบการ ที่เพิ่มเริ่มธุรกิจและผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กเพื่อนำเงินลงทุนเหล่านั้นไปต่อขยายทางธุรกิจและสร้าง โอกาสต่าง ๆ ในระบบเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นโอกาสในการจ้างแรงงาน ซึ่งจะเป็นการช่วยส่งเสริมในการเติบโตของ ระบบเศรษฐกิจ

โดยจากหลักเกณฑ์และกฎหมายของประเทศไทยและประเทศสหรัฐอเมริกาตามที่ได้ออกไปแล้วจะมีการ เปรียบเทียบให้เห็นถึงความแตกต่างของทั้ง 2 ประเทศ แล้วนำหลักเกณฑ์ของประเทศไทยคือ ประกาศคณะกรรมการ กำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ในข้อ 13 ในเรื่องของการจัดจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่าย อีเล็กทรอนิกส์หรือตัวกลาง โดยมาวิเคราะห์ถึงปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้น ถึงความไม่แน่ชัดของประกาศดังกล่าวนี้และ นำมาเปรียบเทียบกับกฎหมายของสหรัฐอเมริกาซึ่งมีความแตกต่างกัน ตั้งแต่ของบุคคลที่สามารถจดทะเบียน เป็นตัวกลางได้ โดยประเทศสหรัฐอเมริกานั้นมีการกำหนดให้ 2 บุคคลสามารถเป็นตัวกลางได้ ซึ่งได้แก่ บริษัทที่ทำ หน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ผู้ค้าหลักทรัพย์และผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งจะเห็นได้ว่ามีความแตกต่างจากของประเทศไทยที่กำหนดให้บุคคลเดียวสามารถจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดม ทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้

ในส่วนข้อเสนอแนะนั้นจะเป็นการเสนอข้อเสนอนั้นในส่วนของความแตกต่างของ โอกาสของนิติบุคคลที่ จะเข้ามาจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ของประเทศไทยและประเทศ สหรัฐอเมริกา โดยประเทศสหรัฐอเมริกาค่อนข้างที่จะเปิดโอกาสให้นิติบุคคลหลายๆประเภทรวมทั้งกิจการเจ้าของ คนเดียวสามารถที่จะจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งแตกต่างจากของ ประเทศไทยแค่เพียงระบุว่าเป็นบริษัท ซึ่งมีความไม่ชัดเจนของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ใน การระบุนิติบุคคลที่เป็นบริษัท โดยอาจสร้างความสับสนให้กับผู้ที่ประสงค์ที่จะเข้าจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดม ทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งการค้นคว้าอิสระนี้เห็นได้ว่าในประเทศไทยนั้นควรมีการปรับเปลี่ยนหลักเกณฑ์ ตามข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

1. ข้อเสนอแนะในส่วนของความไม่ชัดเจนของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ในข้อ 13 (1)

ในส่วนของความไม่ชัดเจนของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ในข้อ 13 (1) การศึกษานี้เห็นว่าสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ควรเปลี่ยนแปลงข้อความให้มีการกำหนด ชัดเจนมากขึ้น โดยเพิ่มเติมข้อความจากข้อความเดิมเป็น

“ผู้ขอความเห็นชอบเป็นผู้ให้บริการระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ยื่นขอความเห็นชอบตาม ข้อ 12 จะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานต่อเมื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชนจำกัด ห้างหุ้นส่วน หรือทรัสต์ที่จัดตั้งตามกฎหมายไทย.....”

การสร้าง ความชัดเจนของข้อความนั้น การศึกษานี้เห็นว่า การเปลี่ยนแปลงข้อความ เป็นบริษัทจำกัด บริษัทมหาชนจำกัด ห้างหุ้นส่วน หรือทรัสต์นั้นจะทำให้นิติบุคคลที่เข้าจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่าน ระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์สิทธิและหน้าที่ในการกำหนดเป็นนิติบุคคลตามประเภทที่แตกต่างกัน



2. ข้อเสนอแนะหากมีการเปลี่ยนแปลงการจัดตั้งบริษัทจำกัดตามร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งนิติบุคคลคนเดียว พ.ศ..

โดยการศึกษาเห็นว่าการจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ควรเป็นบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือ เนื่องจากผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ต้องเป็นตัวกลางระหว่างบริษัทที่ต้องการเงินทุนและนักลงทุนต้องมีเงินไหลผ่านตัวกลางตลอดเวลา จึงควรที่เป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือในการดำเนินการบริหารงาน โดยถ้าหากบุคคลคนเดียวสามารถที่จะจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัดได้ อาจส่งผลถึงการคานอำนาจในการตัดสินใจในบริษัทดังกล่าวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นตัวกลาง ซึ่งการศึกษานี้เห็นว่าถ้าหากร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งนิติบุคคลคนเดียว พ.ศ....มีการประกาศใช้จะทำให้เข้าหลักเกณฑ์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ข้อ 13 (1) ทำให้บุคคลสามารถจัดตั้งนิติบุคคลคนเดียวได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทที่ต้องการเงินทุนและนักลงทุนในการเข้าบริหารผ่านผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ควรเพิ่มเติมประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ข้อ 13 เป็นประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ข้อ 13/1 โดยเพิ่มเติมดังนี้

“ข้อ 13/1 ผู้ขอความเห็นชอบเป็นผู้ให้บริการระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ยื่นขอความเห็นชอบตามข้อ 12 จะได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานต่อเมื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์ ข้อ 13 แต่ถ้าหากเป็นบริษัทจำกัดที่จัดตั้งตามร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งนิติบุคคลคนเดียว พ.ศ... บริษัทจำกัดนั้นต้องมีกรรมการในบริษัทจำนวนอย่างน้อย 3 คน”

ดังนั้นการกำหนดจำนวนกรรมการในบริษัทนั้นจะสร้างความน่าเชื่อถือให้กับผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์และเป็นการคานอำนาจในการบริหารจัดการรวมทั้งการตัดสินใจเรื่องสำคัญในบริษัท ซึ่งความน่าเชื่อถือและการคานอำนาจจะเป็นสิ่งที่ประกอบการตัดสินใจของบริษัทที่ต้องการลงทุนที่ต้องการขายหลักทรัพย์และประกอบการตัดสินใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการซื้อหลักทรัพย์ผ่านผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์นั้นๆ

3. ข้อเสนอแนะในการเพิ่มโอกาสให้นิติบุคคลอื่นๆเข้าประกอบกิจการเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์

การประกอบกิจการเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทยนั้นเปิดโอกาสให้เพียงบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยเท่านั้น โดยบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทยนั้นเป็นได้ทั้งบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งแตกต่างจากประเทศสหรัฐอเมริกาที่เปิดโอกาสให้นิติบุคคลหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด บริษัทจำกัด ห้างหุ้นส่วน กิจการเจ้าของคนเดียว ทรัสต์ หรือนิติบุคคลอื่นๆ สามารถจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้ ทำให้อาจจะมีผู้สนใจจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์เป็นจำนวนมากทำให้เป็นการสร้างทางเลือกให้กับบริษัทที่ต้องการเงินทุนและนักลงทุน โดยถ้าหากในอนาคตประเทศไทยมีการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนมากขึ้น ประเทศไทยอาจจะต้องเปิดโอกาสให้นิติบุคคลอื่นสามารถจดทะเบียนเป็นการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนได้ โดยสามารถเพิ่มข้อความในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.7/2558 ข้อ 13 (1) จากเดิมเป็น



“ผู้ขอความเห็นชอบเป็นผู้ให้บริการระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ที่ยื่นขอความเห็นชอบตามข้อ 12 จะต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานต่อเมื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

(1) เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นกฎหมายไทยหรือนิติบุคคลอื่นที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย”

ถ้าหากการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุน ได้รับความนิยมนมากขึ้นเรื่อยๆ การเปิดโอกาสให้ให้นิติบุคคลอื่นๆ ไม่เพียงแต่เป็นบริษัทเท่านั้นที่จะสามารถเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้ จะเป็นการสร้างโอกาสให้กับทั้งผู้ที่มีความต้องการจดทะเบียนเป็นผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์และบริษัทที่ต้องการเงินทุน เพื่อการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ

นอกจากนี้เพื่อเป็นการพัฒนาหลักเกณฑ์ของการระดมทุนแบบการระดมทุนสาธารณะประเภทที่ให้หุ้นเป็นสิ่งตอบแทนแก่ผู้ลงทุนในการเป็นตัวกลางผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ในโอกาสต่อไป ควรศึกษา เปรียบเทียบถึงหลักเกณฑ์การ เป็นตัวกลางระหว่างการเป็นบริษัทที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ผู้ค้าหลักทรัพย์และผู้ให้บริการระดมทุนผ่านระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ในการปฏิบัติดำเนินงาน เป็นตัวกลางว่าแตกต่างกันอย่างไร

เอกสารอ้างอิง

กรมพัฒนาธุรกิจการค้า.(9 พฤศจิกายน 2558).ร่างพระราชบัญญัติการจัดตั้งนิติบุคคลโดยบุคคลคนเดียวพ.ศ.....

[ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก http://www.dbd.go.th/download/article/article_12112627.pdf

โสภณ รัตนากร. (2553). คำอธิบายประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ว่าด้วยหุ้นส่วนและบริษัท. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์นิติบรรณการ.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). การลงทุนในตราสารทุน (Equity Investment). กรุงเทพมหานคร บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (9 กุมภาพันธ์ 2559). หลักการ/วัตถุประสงค์ของการกำกับดูแลการระดมทุนผ่านผู้ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก <http://www.sec.or.th/TH/RaisingFunds/CFD/Pages/principle.aspx>

U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. (05 July 2016). Regulation Crowdfunding: A Small Entity Compliance Guide for Issuers [Online] Available http://www.sec.gov/info/smallbus/secg/rccomplianceguide051316.htm#_ftn2

U.S. Securities and Exchange Commission. (27 October 2016). FORM FUNDING PORTAL APPLICATION OR AMENDMENT TO APPLICATION FOR REGISTRATION OR WITHDRAWAL FROM REGISTRATION AS FUNDING PORTAL UNDER THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934 [Online]. Available <https://www.sec.gov/files/formcfportal.pdf>

U.S. Securities and Exchange Commission. (18 January 2017). Registration of Funding Portals:Introduction[Online]. Available:<https://www.sec.gov/divisions/marketreg/tmcompliance/fpregistrationguide.htm>