

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อจท-2. 42/2562

เรื่อง การออกหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME”)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2562

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้
ตามที่ติดต่อด้านล่าง หรือ e-mail: jaruwan@sec.or.th หรือ thanidal@sec.or.th

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 25 ธันวาคม 2562

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

1. นางสาวจรรุวรรณ เลี้ยวศรีสุข โทรศัพท์ 0-2263-6254
2. นางสาวฐานิดา เลิศวัฒนกิจกุล โทรศัพท์ 0-2263-6249

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะ มา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
เลขที่ 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999 โทรสาร 0-2033-9660

1. ที่มา

1. แผนแม่บทภายใต้ยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี (ปี 2561 - 2580) ให้ความสำคัญต่อการผลักดันและเพิ่มศักยภาพ SME โดยกำหนดเป้าหมายเพิ่มสัดส่วน SME ต่อ GDP เป็นร้อยละ 60 ภายในปี 2580 และหนึ่งในแผนย่อยที่ผลักดันคือ การสร้างโอกาสเข้าถึงบริการทางการเงิน โดยกำหนดเป้าหมายวัดอัตรามูลค่าการระดมทุนผ่านตลาดทุนของ SME ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 - 16 ตั้งแต่ปี 2561 - 2580 ดังนั้น ตลาดทุนจะต้องมีบทบาทมากขึ้นในการเป็นช่องทางระดมทุนของ SME

2. สำนักงานพบว่า ปัญหาและอุปสรรคที่ทำให้ SME ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดทุนสาเหตุหนึ่งเกิดจากกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวกับการระดมทุนไม่เอื้ออำนวย ทำให้กิจการมีความยุ่งยากในการระดมทุนและการจูงใจให้พนักงานเข้าทำงาน รวมทั้งทำให้ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากการที่กิจการอาจไม่ปฏิบัติตามสัญญาลงทุน เช่น กฎหมายห้ามมิให้บริษัทจำกัดเสนอขายหุ้นแก่บุคคลอื่นนอกจากผู้ถือหุ้น¹ ซึ่งหากกิจการต้องการระดมทุนจากผู้ลงทุนที่มีผู้ถือหุ้น กิจการต้องเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของตนเองก่อนแล้วจึงให้ผู้ถือหุ้นเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนอีกทอดหนึ่ง² รวมถึงบริษัทจำกัดยังไม่สามารถเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงานโดยตรงได้ และไม่สามารถเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible debenture หรือ “CD”)³ ได้ เป็นต้น

3. เพื่อเป็นการแก้ไขอุปสรรคที่ทำให้ SME ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดทุนได้ สำนักงานเห็นควรออกหลักเกณฑ์ให้ SME สามารถระดมทุนผ่านเครื่องมือในตลาดทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสมกับความต้องการ โดยลดขั้นตอนและต้นทุนที่ไม่จำเป็นตามขนาดและขั้นการพัฒนาของ SME ซึ่งแบ่งเป็น 2 ระยะ ดังนี้

SME ระยะที่ 1 บริษัทที่เข้าข่ายเป็นวิสาหกิจขนาดย่อม (รวมถึงวิสาหกิจรายย่อย) ตามนิยาม SME ของสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“สสว.”) ซึ่งเพิ่งเริ่มต้นประกอบธุรกิจได้ไม่นาน ธุรกิจมีขนาดเล็กและความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจค่อนข้างสูง และยังไม่เป็นบริษัทมหาชน จำกัด

SME ระยะที่ 2 บริษัทที่เข้าข่ายเป็นนิยามวิสาหกิจขนาดกลางตามนิยาม SME ของ สสว. ซึ่งประกอบธุรกิจมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง มีนโยบายและลักษณะการทำธุรกิจที่ชัดเจน และยังไม่เป็นบริษัทมหาชน จำกัด

¹ มาตรา 1222 วรรคหนึ่ง แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ กำหนดว่า บรรดาหุ้นที่ออกใหม่ ต้องเสนอให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหลายตามส่วนซึ่งเขาถืออยู่

² อ้างอิงมาตรา 1222 แห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์

³ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ.17/2561 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ลงวันที่ 17 มกราคม พ.ศ. 2561 อนุญาตให้เฉพาะบริษัทมหาชนจำกัดเท่านั้นที่สามารถเสนอขาย CD ได้

ในการนี้ สำนักงานจึงเสนอการออกหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนของ SME โดยขอเปิดรับฟังความคิดเห็นเป็นการทั่วไปจากผู้ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับหลักการดังกล่าว โดยสำนักงานจะนำข้อคิดเห็นต่าง ๆ จากผู้ที่เกี่ยวข้องไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาดำเนินการแก้ไขให้เหมาะสมในทางปฏิบัติต่อไป

2. เป้าหมายที่ต้องการบรรลุ

เพื่อให้ SME สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในตลาดทุนได้มากขึ้น และบรรลุเป้าหมายตามแผนแม่บทยุทธศาสตร์ชาติ 20 ปี

3. แนวทางการออกหลักเกณฑ์

สำนักงานมีแนวคิดที่จะออกหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนของ SME ดังนี้

1. การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ของ SME

1.1 SME ระยะที่ 1 กรณีวิสาหกิจขนาดย่อม (รวมถึง Micro SME)

เนื่องจาก SME ยังเป็นธุรกิจขนาดเล็กและมีความเสี่ยงค่อนข้างสูง จึงควรจำกัดให้เฉพาะผู้ลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนหรือพนักงานของกิจการเท่านั้นที่สามารถเข้าลงทุนได้ โดยกำหนดเงื่อนไขดังนี้

(1) ประเภทกิจการ

เป็นบริษัทจำกัดที่เข้าข่ายนิยามวิสาหกิจขนาดย่อมและวิสาหกิจรายย่อย ซึ่งขึ้นทะเบียนและเข้าร่วมโครงการเกี่ยวกับการส่งเสริมการระดมทุนของ SME กับ สสว. (กล่าวคือ วิสาหกิจรายย่อย หรือ Micro SME เป็นวิสาหกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 1.8 ล้านบาท ส่วนวิสาหกิจขนาดย่อม เป็นวิสาหกิจที่ผลิตสินค้าที่มีรายได้ไม่เกิน 100 ล้านบาท หรือวิสาหกิจที่ให้บริการและการค้าที่มีรายได้ไม่เกิน 50 ล้านบาท)⁴

(2) ประเภทหลักทรัพย์

หุ้นและ CD เนื่องจากเป็นเครื่องมือพื้นฐานสำหรับการระดมทุนของ SME โดยเฉพาะอย่างยิ่ง CD ซึ่งเหมาะกับกิจการที่เพิ่งเริ่มต้นประกอบธุรกิจ เนื่องจาก (1) ยังไม่มีข้อมูลที่เพียงพอในการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ (มูลค่าหุ้น) ผู้ลงทุนจึงลงทุนในรูปแบบการให้กู้ยืมเงินก่อนจนกระทั่งกิจการมีศักยภาพ

⁴ ตามนิยามใหม่ของ สสว. ซึ่งอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาในชั้นคณะกรรมการกฤษฎีกา

ในระดับหนึ่งที่สามารถประเมินมูลค่าได้ ผู้ลงทุนจึงขอใช้สิทธิแปลงจากเจ้าหนี้เป็นผู้ถือหุ้น⁵ และ (2) ผู้ลงทุนอาจต้องใช้เวลาในการทำ due diligence ประมาณ 6 เดือนถึง 1 ปี จึงต้องการลงทุนในรูปแบบเจ้าหนี้เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนในกิจการที่เพิ่งเริ่มทำธุรกิจ โดยหากธุรกิจเติบโตตามเป้าหมาย ผู้ลงทุนก็จะเปลี่ยนสถานะจากเจ้าหนี้เป็นผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในการออก CD จะต้องมีการกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิแปลงสภาพ ราคา และอัตราการใช้สิทธิแปลงสภาพที่แน่นอน

(3) ประเภทผู้ลงทุนและจำนวนเงินลงทุน

1. ผู้ลงทุนประเภทผู้ลงทุนสถาบัน (“II”) กิจการเงินร่วมลงทุน (“VC”) และนิติบุคคลร่วมลงทุน (“PE”)⁶ ให้กิจการสามารถเสนอขายได้โดยไม่จำกัดจำนวนผู้ลงทุนและไม่จำกัดเงินลงทุน เนื่องจากผู้ลงทุนกลุ่มนี้มีความเชี่ยวชาญด้านการลงทุน สามารถพิจารณาตัดสินใจลงทุนและรับความเสี่ยงได้มาก

2. กรรมการหรือพนักงาน (“ESOP”) ให้กิจการสามารถเสนอขายได้โดยไม่จำกัดจำนวนหรือมูลค่า เพื่อจูงใจให้เขาร่วมงานกับกิจการ โดยให้กิจการสามารถเพิ่มทุนและทยอยให้หุ้นแก่พนักงานที่ปฏิบัติงานได้ตามที่ตกลง รวมทั้งสามารถซื้อหุ้นคืนจากพนักงานที่ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงกับกิจการได้ โดยอาจจัดให้มีตัวกลาง (special purpose vehicle) เพื่อทำหน้าที่ถือหุ้นของกิจการ

(4) เงื่อนไขและหน้าที่เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

กิจการที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวได้รับยกเว้นไม่ต้องยื่นเอกสารใดต่อสำนักงานเพื่อลดขั้นตอนการอนุญาตและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ในการเสนอขายกิจการต้องดำเนินการตามเงื่อนไขดังนี้

1. จัดให้มีข้อมูลสรุปอธิบายเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจ ความเสี่ยงและข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้อง (“fact sheet”) ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดและวิธีการซื้อขายเปลี่ยนมือ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการพิจารณาลงทุนก่อนการเสนอขาย⁷ (ตัวอย่างตามเอกสารแนบ)

2. ไม่มีการโฆษณาเป็นวงกว้าง

⁵ ปัจจุบันบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนจำกัดสามารถเสนอขายตราสารหนี้ได้ โดยแนวทางอนุญาตและกำกับดูแลขึ้นอยู่กับว่าการเสนอนั้นเป็นการเสนอขายต่อบุคคลทั่วไปหรือบุคคลในวงจำกัด แต่เกณฑ์อนุญาตยังคงห้ามมิให้บริษัทจำกัดเสนอขาย CD

⁶ ผู้ลงทุนสถาบัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 4/2560 เรื่อง การกำหนดคบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 8 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 กิจการเงินร่วมลงทุน และ นิติบุคคลร่วมลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 15/2561 เรื่อง การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน ลงวันที่ 3 กรกฎาคม พ.ศ. 2561

⁷ กรณี ESOP กิจการสามารถทำได้โดยไม่ต้องยื่นคำขออนุญาต แบบแสดงรายการข้อมูล และ factsheet เนื่องจากพนักงานเป็นผู้ที่ทราบข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่ตนเองทำงานอยู่แล้ว

3. รายงานผลการขายหลักทรัพย์ภายใน 15 วันนับแต่วันที่เสนอขายหรือวันที่มีการใช้สิทธิ แปลงสภาพ

1.2 SME ระยะที่ 2 กรณีวิสาหกิจขนาดกลาง

SME ที่เข้าข่ายเป็นวิสาหกิจขนาดกลาง (กล่าวคือ เป็นวิสาหกิจที่ผลิตสินค้าที่มีรายได้ตั้งแต่ 100 ถึง 500 ล้านบาท หรือวิสาหกิจที่ให้บริการหรือการค้าที่มีรายได้ตั้งแต่ 51 ถึง 300 ล้านบาท) ซึ่งประกอบธุรกิจมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง มีนโยบายและลักษณะการประกอบธุรกิจที่ชัดเจน มีศักยภาพและฐานะการเงิน รวมทั้งมีความต้องการระดมทุนที่หลากหลาย โดยอาจมีทั้งความต้องการที่จะระดมทุนจากนักลงทุนในวงแคบโดยตรงเหมือนกรณีวิสาหกิจขนาดย่อม

สำนักงานจะออกหลักเกณฑ์ให้กิจการซึ่งเข้าขยายนโยบายวิสาหกิจขนาดกลางสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ได้ภายใต้เงื่อนไขและหน้าที่เช่นเดียวกับที่กำหนดสำหรับ SME ระยะที่ 1 แต่จะให้ SME ในระยะนี้สามารถเสนอขายผู้ลงทุนประเภทอื่นนอกเหนือจาก II VC หรือ PE ได้ แต่จะจำกัดให้เสนอขายหุ้นและ CD ได้รวมกันไม่เกิน 10 ราย และเงินลงทุนรวมกันไม่ 20 ล้านบาท โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขและหน้าที่เช่นเดียวกับที่กำหนดสำหรับ SME ระยะที่ 1

2. การกำหนดให้บริษัทมีข้อตกลงกับผู้ลงทุน (shareholder agreement) ที่ซื้อหลักทรัพย์ ในเรื่องการโอน เปลี่ยนมือไปสู่ผู้ลงทุนรายย่อยในทอดต่อไป

ในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ สำหรับ SME ทั้ง 2 ระยะ จะต้องมีกำหนดให้บริษัทมีข้อตกลงกับผู้ลงทุนประเภท II VC PE⁸ และ ESOP ที่เข้าซื้อหลักทรัพย์ (shareholder agreement) โดยกำหนดห้ามไม่ให้ผู้ลงทุนดังกล่าวมีการโอนเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ไปสู่ผู้ลงทุนรายย่อยในทอดต่อไป⁹ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการกระจายหุ้นและ CD ไปสู่ผู้ลงทุนรายย่อย

⁸ กรณี II VC และ PE ถือว่าเป็นกลุ่มเดียวกันและให้โอนได้ภายในกลุ่มนี้

⁹ เว้นแต่เป็นกรณีการโอนเปลี่ยนมือให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง การออกหลักเกณฑ์เพื่อรองรับการระดมทุนของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME)

ข้อมูลทั่วไป			
ชื่อผู้ตอบ		ตำแหน่ง	
ชื่อบริษัท			
โทรศัพท์		โทรสาร	
อีเมล			
สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)			
<input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนรายย่อย	<input type="checkbox"/> ผู้ลงทุนสถาบัน		
<input type="checkbox"/> กิจการเงินร่วมลงทุน (VC) นิติบุคคลร่วมลงทุน (PE)	<input type="checkbox"/> บริษัทจำกัด		
<input type="checkbox"/> บริษัทมหาชนจำกัด	<input type="checkbox"/> หน่วยงานภาครัฐ		
<input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์ / ที่ปรึกษาทางการเงิน	<input type="checkbox"/> อื่น ๆ (ระบุ)		

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ 2
 สำนักงาน ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทรสาร: 0-2033-9535 หรือ e-mail: jaruwan@sec.or.th หรือ thanidal@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

แบบสำรวจความคิดเห็น

ท่านเห็นด้วยหรือไม่ที่สำนักงานจะปรับปรุงหลักเกณฑ์ในเรื่องดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการออกหลักเกณฑ์ให้ SME ที่เข้าขายเป็นวิสาหกิจขนาดย่อม (รวมถึง Micro SME) และขนาดกลางซึ่งขึ้นทะเบียนและเข้าร่วมโครงการเกี่ยวกับการส่งเสริมการระดมทุนของ SME กับ สสว. สามารถขายหุ้นและ CD ได้	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการออกหลักเกณฑ์กำหนดให้การออก CD จะต้องมีการกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิแปลงสภาพ ราคา และอัตราการใช้สิทธิแปลงสภาพที่แน่นอน	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		
3. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการออกหลักเกณฑ์ให้ SME ที่เข้าขายเป็นวิสาหกิจขนาดย่อม (รวมถึงวิสาหกิจรายย่อย) และขนาดกลาง สามารถขายหุ้นและ CD ได้โดยไม่ต้องยื่นเอกสารต่อสำนักงาน หาก 3.1 เสนอขายให้เฉพาะผู้ลงทุนประเภทผู้ลงทุนสถาบัน กิจการเงินร่วมลงทุน นิติบุคคลร่วมลงทุน โดยไม่จำกัดจำนวนผู้ลงทุนและมูลค่า	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม _____ _____ _____		

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>3.2 กรณีเป็นการขายให้กรรมการหรือพนักงาน (“ESOP”) รวมไปถึงตัวกลางที่มีวัตถุประสงค์ในการถือหุ้นของกิจการ : กิจการสามารถเสนอขายได้โดยไม่จำกัดจำนวนและมูลค่า เพื่อจูงใจให้เข้มาร่วมงานกับกิจการ</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>3.3 กิจการต้องจัดให้มีข้อมูลสรุปที่อธิบายเกี่ยวกับลักษณะการประกอบธุรกิจ ความเสี่ยงและข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้อง (“fact sheet”) ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดและวิธีการซื้อขายเปลี่ยนมือ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการพิจารณาลงทุน (ตัวอย่างตามเอกสารแนบ)</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>3.4 ในการเสนอขาย กิจการต้องไม่มีการโฆษณาเป็นวงกว้าง</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>3.5 กิจการต้องรายงานผลการขายหลักทรัพย์ภายใน 15 วันนับแต่วันที่เสนอขายหรือวันที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		

หลักเกณฑ์ที่ปรับปรุง	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
<p>4. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการออกหลักเกณฑ์ให้ SME ที่เข้าขายเป็นวิสาหกิจขนาดกลางสามารถขายหุ้นและ CD ต่อผู้ลงทุนรายย่อยได้รวมกันไม่เกิน 10 ราย และเงินลงทุนรวมกันไม่เกิน 20 ล้านบาท</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>5. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการกำหนดให้บริษัทมีข้อตกลงกับผู้ลงทุนประเภท II VC PE และ ESOP ที่เข้าซื้อหลักทรัพย์ (shareholder agreement) โดยกำหนดห้ามไม่ให้ผู้ลงทุนดังกล่าวมีการโอนเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ไปสู่ผู้ลงทุนรายย่อยในทอดต่อไป เว้นแต่เป็นการโอนเปลี่ยนมือให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		
<p>6. อื่น ๆ</p>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>ข้อเสนอแนะหรือข้อสังเกตเพิ่มเติม</p> <hr/> <hr/> <hr/>		