

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อทง. 21/2560

เรื่อง หลักการและร่างประกาศการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์
(crowdfunding)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2560

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

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

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 23 สิงหาคม 2560

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|---------------------------------|-----------------------------|
| 1. นางบุตรี หวังศิริรุ่งเรือง | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2263-6047 |
| 2. นางณัฐจิรา จิรเสวีนุประพันธ์ | โทรศัพท์/โทรสาร 0-2033-9562 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
โทรศัพท์ 1207 หรือ 0-2033-9999

I. ที่มา

1.1 เพื่อเป็นอีกหนึ่งช่องทางที่ช่วยเพิ่มโอกาสแก่ผู้ประกอบการธุรกิจที่เริ่มต้นใหม่ (“startups”) หรือธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (“SMEs”) ให้สามารถระดมทุนในตลาดทุนด้วยวิธีการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปได้ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนจึงได้ให้ความเห็นชอบหลักเกณฑ์การออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 7/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (“crowdfunding”) มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2558

1.2 ตั้งแต่ประกาศ crowdfunding มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2558 ยังไม่มีผู้ได้รับความเห็นชอบเป็น funding portal เนื่องจากอุปสรรคประการหนึ่ง คือ funding portal ยังหาผู้เก็บรักษาเงินค่าจองซื้อหุ้นไม่ได้ แม้คณะกรรมการกำกับตลาดทุนได้ให้ความเห็นชอบการปรับปรุงประกาศ crowdfunding ให้ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุนประเภททรัสต์เป็นผู้เก็บรักษาเงินค่าจองซื้อหุ้นได้เพิ่มเติมแล้วก็ตาม

1.3 ปัจจุบันมีการพัฒนาเทคโนโลยี blockchain / smart contract ซึ่งสามารถนำมาเป็นทางเลือกในการจัดการเงินค่าจองซื้อหุ้น crowdfunding ได้ โดยขณะนี้ผู้ที่สนใจนำเทคโนโลยีดังกล่าวมาประยุกต์ใช้มีทั้งธนาคารพาณิชย์และผู้เล่นรายใหม่

1.4 การที่ผู้ลงทุนหุ้น crowdfunding มีช่องทางในการ exit การลงทุนได้ จะช่วยให้หุ้นดังกล่าวมีสภาพคล่องมากขึ้น เป็นที่สนใจของผู้ลงทุน และช่วยให้ startups หรือ SMEs สามารถระดมทุนด้วยมูลค่า (valuation) ที่ดีขึ้น

II. แนวทางที่เสนอแก้ไข

2.1 การใช้เทคโนโลยี เช่น blockchain / smart contract เป็นต้น ในกระบวนการจัดการเงินค่าจองซื้อหุ้น

ความเป็นมา

กรอบการกำกับดูแลเกี่ยวกับเงินค่าจองซื้อหุ้น มีเจตนารมณ์เพื่อให้มั่นใจว่าเงินของผู้ลงทุนไม่สูญหายระหว่างการจองซื้อ และ บริษัทที่ระดมทุน (“issuer”) จะได้รับเงินทุนเมื่อสามารถระดมทุนสำเร็จตามเป้าหมายเท่านั้น (all-or-nothing approach) ประกอบกับเกณฑ์กำหนดให้ funding portal มีทุนจดทะเบียนเพียง 5 ล้านบาท จึงห้าม funding portal เป็นผู้เก็บรักษาเงินค่าจองซื้อหุ้นเอง แต่ต้องจัดให้มีบุคคลที่ 3 ที่มีความน่าเชื่อถือเป็นผู้เก็บรักษาเงินค่าจองซื้อหุ้น

เกณฑ์ปัจจุบัน

ประกาศ ทจ. 7/2558 ข้อ 23 (4) funding portal ต้องควบคุมให้มีระบบการเก็บรักษาทรัพย์สินของสมาชิกที่มีลักษณะหนึ่งลักษณะใดดังต่อไปนี้

(ก) ระบบการเก็บรักษาทรัพย์สินโดยจัดให้มีผู้ดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญาเพื่อการเก็บรักษาเงินค่าจองซื้อของสมาชิกตามกฎหมายว่าด้วยการดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา (escrow agent)

(ข) ระบบการเก็บรักษาทรัพย์สินที่จัดให้มีผู้ประกอบการธุรกิจที่สามารถเก็บรักษาทรัพย์สินได้เพื่อเก็บรักษาเงินจองซื้อหลักทรัพย์ของสมาชิก

(ค) ระบบการเก็บรักษาทรัพย์สินที่จัดให้มีบุคคลที่มีความน่าเชื่อถือซึ่งมีฐานะการเงินที่มั่นคงทำหน้าที่เก็บรักษาเงินจองซื้อหลักทรัพย์ของสมาชิก โดยการดำเนินการดังกล่าวอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลหลัก ทั้งนี้ บุคคลดังกล่าวต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

ระบบการเก็บรักษาทรัพย์สินตามวรรคหนึ่งให้หมายความรวมถึงการจัดให้มีระบบการแยกทรัพย์สินของสมาชิกออกจากทรัพย์สินของผู้เก็บรักษาทรัพย์สินด้วย

ข้อ 39 ให้ funding portal จัดให้มีการเก็บรักษาเงินค่าจองซื้อตามระบบที่กำหนดตามข้อ 23 วรรคหนึ่ง (4)

ข้อพิจารณาในการเสนอปรับปรุง

สำนักงานเห็นว่า เมื่อมีเทคโนโลยีที่สามารถนำมาใช้จัดการเงินค่าจองซื้อได้ โดยไม่จำเป็นต้องมีบุคคลที่ 3 ทำหน้าที่เก็บเงินค่าจองซื้อในระหว่างการจองซื้อ จึงควรปรับปรุงเกณฑ์ให้ยืดหยุ่นยิ่งขึ้น โดยเปิดให้ funding portal นำเทคโนโลยี เช่น blockchain / smart contract เป็นต้น มาพัฒนาวิธีจัดการสำหรับการชำระเงินค่าจองซื้อหุ้นได้ ทั้งนี้ วิธีการดังกล่าวต้องมั่นคง ปลอดภัย และตรวจสอบได้

2.2 การยินยอมให้มีตลาดรองแบบจำกัดสำหรับการซื้อขายหุ้น crowdfunding

ความเป็นมา

การมีตลาดรอง สำหรับหุ้นที่ผ่านการระดมทุนแบบ crowdfunding เพื่อให้ผู้ลงทุนมีช่องทางในการ exit การลงทุนได้ จะทำให้หุ้นดังกล่าวมีสภาพคล่องมากขึ้น เป็นที่สนใจของผู้ลงทุน และช่วยให้ startups หรือ SMEs สามารถระดมทุนด้วยมูลค่า (valuation) ที่ดีขึ้น

เกณฑ์ปัจจุบัน

ประกาศ ทจ. 7/2558 ข้อ 20 (2) ห้าม funding portal จัดให้มีระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์จะใช้ระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ดังกล่าวเพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์ของตนเอง

ประกาศ ทจ. 8/2558 ข้อ 2 ห้ามผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เสนอขายหุ้นผ่าน funding portal

(1) เสนอขายหุ้นดังกล่าว เว้นแต่เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงจำนวนไม่เกิน 50 รายภายในรอบระยะเวลา 12 เดือนใด ๆ หรือเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน หรือเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทดังกล่าว

(2) โฆษณาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นการทั่วไป

ข้อพิจารณาในการเสนอปรับปรุง

สำนักงานเห็นควรให้

1. funding portal สามารถประกอบธุรกิจโดยให้บริการระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (“electronic trading platform”) เป็นตลาดรองสำหรับหุ้นของบริษัทที่เสนอขายผ่าน funding portal ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานได้ (ไม่ว่าจะเสนอขายผ่าน funding portal รายดังกล่าวหรือรายอื่น) โดยกรณีผู้ลงทุนรายบุคคลจะสามารถเข้ามาใช้ electronic trading platform นี้ได้เฉพาะเพื่อการขายหุ้นที่ถืออยู่ (ใช้เป็น exit เท่านั้น) เพื่อยังคงจำกัดวงเงินตามเจตนารมณ์ของหลักเกณฑ์ปัจจุบัน ส่วนผู้ลงทุนอื่น ๆ* สามารถซื้อขายหุ้นบน electronic trading platform ได้โดยไม่จำกัดวงเงิน ทั้งนี้ แนวทางดังกล่าวสอดคล้องกับหลักการคุ้มครองผู้ลงทุน crowdfunding ในตลาดแรกตามประกาศของสำนักงาน

2. เนื่องจากการเสนอขายหุ้นบน electronic trading platform ถูกพิจารณาได้ว่าเป็นการโฆษณาเสนอขายเป็นการทั่วไป แต่เมื่อการเสนอขายกระทำบน electronic trading platform ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลแล้ว จึงเห็นควรยกเว้นให้การเสนอขายดังกล่าวไม่ถือเป็นการฝ่าฝืนข้อห้ามเรื่องการโฆษณาที่กำหนด

2.3 การเพิ่มโอกาสในการแข่งขันแก่ funding portal ที่จัดตั้งภายหลัง

ความเป็นมา

เกณฑ์ crowdfunding ปัจจุบันกำหนดให้ issuer ต้องเสนอขายผ่าน funding portal เพียงรายเดียว เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน เนื่องจากเห็นว่า เป็นวิธีการที่ง่ายที่สุดในการคุ้มครองเงินเสนอขายและวงเงินลงทุนของผู้ลงทุนรายบุคคล

เกณฑ์ปัจจุบัน

ประกาศ ทจ. 7/2558 ข้อ 6 การเสนอขายหลักทรัพย์ผ่าน funding portal ต้องกระทำผ่าน funding portal เพียงรายเดียว เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน

* ได้แก่ ผู้ลงทุนสถาบัน กิจการเงินร่วมลงทุน นิติบุคคลร่วมลงทุน และผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ

ข้อพิจารณาในการเสนอปรับปรุง

เพื่อให้ funding portal ที่ได้รับความเห็นชอบรายหลังๆ มีโอกาสในการแข่งขัน สำนักงานเห็นควรยกเลิกข้อกำหนดเรื่องการเสนอขายหุ้นครั้งถัด ๆ ไปต้องทำผ่าน funding portal รายเดิม แต่ยังคงข้อกำหนดเรื่องการเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง ต้องทำผ่าน funding portal เพียงรายเดียว เพื่อให้ funding portal สามารถคুমวงเงินการลงทุนของผู้ลงทุนรายบุคคลได้

เรื่อง ปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ
หรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ (crowdfunding)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ _____ ตำแหน่ง _____

ชื่อบริษัท _____

โทรศัพท์ _____ โทรสาร _____

อีเมล _____

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|---|
| ☐ ผู้ที่สนใจเป็น funding portal | ☐ ผู้ที่สนใจระดมทุน |
| ☐ ผู้ลงทุนรายบุคคล | ☐ ผู้ลงทุนที่มีลักษณะเฉพาะ |
| ☐ ผู้ลงทุนสถาบัน กิจการเงินร่วมลงทุน นิติบุคคลร่วมลงทุน | |
| ☐ ที่ปรึกษากฎหมาย | |
| ☐ อื่น ๆ (ระบุ) _____ | |

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นกลับไปที่ ฝ่ายส่งเสริมเทคโนโลยีทางการเงิน สำนักงาน ก.ล.ต.

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์/โทรสาร: 0-2263-6047 หรือ email: butree@sec.or.th

*** สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้ ***

1. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการเปิดให้ funding portal นำเทคโนโลยี เช่น blockchain / smart contract เป็นต้น มาใช้ในกระบวนการจัดการเงินค่าจองซื้อหุ้น

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
การเปิดให้ funding portal นำเทคโนโลยี เช่น blockchain / smart contract เป็นต้น มาใช้ในกระบวนการจัดการเงินค่าจองซื้อหุ้น	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

2. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการเปิดให้ funding portal ให้บริการตลาดรองแบบจำกัดสำหรับการซื้อขายหุ้น crowdfunding

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
การเปิดให้ funding portal ให้บริการตลาดรองแบบจำกัดสำหรับการซื้อขายหุ้น crowdfunding	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

3. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เสนอขายหุ้นผ่าน funding portal สามารถเสนอขายหุ้นหรือโฆษณาเสนอขายหุ้นผ่านผู้ให้บริการ electronic trading platform ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานได้เป็นการทั่วไป

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
การให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่เสนอขายหุ้นผ่าน funding portal สามารถเสนอขายหุ้นหรือโฆษณาเสนอขายหุ้นผ่านผู้ให้บริการ electronic trading platform ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานได้เป็นการทั่วไป	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

4. ท่านเห็นด้วยหรือไม่กับการยกเลิกข้อกำหนดที่ issuer ต้องเสนอขายครั้งถัดไปผ่าน funding portal รายเดิม

หลักเกณฑ์ที่กำหนด	เห็นด้วย	ไม่เห็นด้วย
การยกเลิกข้อกำหนดที่ issuer ต้องเสนอขายครั้งถัดไปผ่าน funding portal รายเดิม	☐	☐
ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติม		

ข้อเสนอแนะ หรือข้อสังเกตเพิ่มเติมอื่น ๆ
