

## รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากประกาศ

- ชื่อร่าง 1. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ...../2565 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยบริษัทจำกัด
2. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ...../2565 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกโดยบริษัทจำกัด
3. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ...../2565 เรื่อง การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่โดยบริษัทมหาชนจำกัด เพื่อการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ฉบับที่.....)
4. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ...../2565 เรื่อง การอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจงเพื่อประโยชน์ในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (ฉบับที่.....)

ประกาศใหม่

แก้ไข/ปรับปรุง

ยกเลิก

หน่วยงานของรัฐผู้เสนอร่างประกาศ..... คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### ความสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติและแผนการปฏิรูปประเทศ

สอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติในเรื่อง การสร้างความสามารถในการแข่งขัน ที่ให้ความสำคัญต่อการผลักดันและเพิ่มศักยภาพวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (“SME”) ที่ต้องการให้ตลาดทุนเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับ SME และนวัตกรรม โดยมีเป้าหมายดำเนินการเปิดช่องการระดมทุนให้ SME ที่เป็นบริษัทจำกัด (รวมถึงบริษัทจำกัดที่มีขนาดเกินกว่า SME<sup>1</sup>) สามารถเสนอขายหุ้นหรือหุ้นกู้แปลงสภาพ (“CD”) ต่อบุคคลในวงจำกัดได้ โดยไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตและไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายต่อสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ ยังสอดคล้องในเรื่องการปรับสมดุลและพัฒนาระบบการบริหารจัดการภาครัฐ โดยเป็นภาครัฐที่ยึดหลัก “ภาครัฐของประชาชนเพื่อประชาชนและประโยชน์ส่วนรวม” รวมทั้งยึดหลักธรรมาภิบาล ปรับวัฒนธรรมการทำงานให้มุ่งผลสัมฤทธิ์และผลประโยชน์ส่วนรวม

สอดคล้องกับแผนการปฏิรูปประเทศในเรื่อง แผนปฏิรูปด้านกฎหมาย ประเด็นกิจกรรมปฏิรูปที่ 1 มีกลไกยกเลิกหรือแก้ไขปรับปรุงกฎหมายที่สร้างภาระหรือเป็นอุปสรรคต่อการดำรงชีวิตหรือการประกอบอาชีพของประชาชนและกิจกรรมปฏิรูปที่ 4 จัดให้มีกลไกช่วยเหลือประชาชนในการจัดทำและเสนอร่างกฎหมาย.....

<sup>1</sup> นิยามตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

## ส่วนที่ ๑

### เหตุผลความจำเป็นที่ต้องตรากฎหมายและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากประกาศ

#### ๑. สภาพปัญหา สาเหตุของปัญหา และผลกระทบของปัญหา

๑.๑ ปัญหาคืออะไร สาเหตุของปัญหาคืออะไร และผลกระทบของปัญหาคืออะไร

- เนื่องจากบริษัทจำกัดที่มีขนาดเกินกว่า SME<sup>2</sup> มีความจำเป็นที่จะระดมทุนตามหลักเกณฑ์การระดมทุนในวงแคบสำหรับ SME (“PP-SME”)<sup>3</sup> แต่ติดข้อจำกัดทางกฎหมายทำให้ไม่สามารถทำได้
- เนื่องจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีการออกประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ ลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 (“ประกาศ กจ. 39/2564”) ซึ่งจะมีผลใช้บังคับในวันที่ 1 ตุลาคม 2565 สำนักงาน ก.ล.ต. จึงปรับปรุงถ้อยคำในประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของ SME เพื่อให้สอดคล้องกับนิยามผู้ลงทุนตามประกาศดังกล่าว

๑.๒ เหตุใดรัฐจึงควรแทรกแซงในเรื่องนี้

- เพื่อให้การระดมทุนเอื้อต่อของภาคเอกชนมากขึ้น จึงเปิดโอกาสให้กิจการที่มีศักยภาพ โดยเฉพาะกลุ่ม Startup ที่มีการเติบโตของรายได้ที่สูงและอาจมีขนาดเกินกว่า SME สามารถใช้หลักเกณฑ์ PP-SME ในการระดมทุนได้โดยไม่ติดข้อจำกัดด้านขนาดกิจการ อีกทั้งยังคงหลักการด้านการคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเหมาะสม
- เพื่อให้สอดคล้องกับนิยามผู้ลงทุนตามประกาศ กจ. 39/2564 ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงเรื่องการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ สำหรับประกาศต่าง ๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต.

#### ๒. วัตถุประสงค์และเป้าหมายของการแทรกแซง

วัตถุประสงค์และเป้าหมายของการแทรกแซงคืออะไร

- เพื่อให้ประกาศที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์ PP-SME ที่ปรับปรุงแล้ว เอื้อต่อการระดมทุนของภาคเอกชนมากขึ้น โดยเปิดโอกาสให้บริษัทจำกัดที่มีขนาดเกินกว่า SME (โดยเฉพาะกลุ่ม Startup ที่มีการเติบโตของรายได้ที่สูงและอาจมีขนาดเกินกว่า SME) สามารถใช้หลักเกณฑ์ PP-SME ในการระดมทุนได้ โดยไม่ติดข้อจำกัดด้านขนาดกิจการ รวมถึงขยายกรอบเงินระดมทุนสำหรับผู้ลงทุนรายบุคคล ในขณะที่ยังคงหลักการด้านการคุ้มครองผู้ลงทุนอย่างเหมาะสม

<sup>2</sup> นิยามตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

<sup>3</sup> 1. ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 17/2563 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ลงวันที่ 12 มีนาคม พ.ศ. 2563: กำหนดหลักเกณฑ์การเสนอขาย โดยไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (“แบบ filing”) และไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

2. ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 3/2563 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่เป็นบริษัทจำกัด ลงวันที่ 11 มีนาคม พ.ศ. 2563: ยกเว้นการยื่นแบบ filing CD เพื่อให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การเสนอขาย

- เพื่อให้ถ้อยคำในประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของ SME สอดคล้องกับนิยามผู้ลงทุนตามประกาศ กจ. 39/2564 ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงเรื่องการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่ สำหรับประกาศต่าง ๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต.

### ๓. การแก้ปัญหาในปัจจุบัน

๓.๑ วิธีการแก้ปัญหาที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันคืออะไร

- หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องในปัจจุบันสำหรับบริษัทจำกัดที่มีขนาดเกินกว่า SME จะไม่สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดตามหลักเกณฑ์ PP-SME ได้ เนื่องจากติดข้อจำกัดในการระดมทุนในตลาดทุน จึงปรับปรุงหลักเกณฑ์โดยเปิดให้กิจการที่มีขนาดเกินกว่า SME สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดได้ตามหลักเกณฑ์ PP-SME โดยไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตและไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังคงมีข้อกำหนดบางประการเพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน

๓.๒ ต่างประเทศแก้ปัญหานี้อย่างไร (ถ้ามี) และการดำเนินการดังกล่าวเหมาะสมกับ

สังคมไทยหรือไม่ อย่างไร.....

### ๔. การรับฟังความคิดเห็น

ได้รับฟังความคิดเห็นของผู้เกี่ยวข้องแล้ว

ได้นำผลการรับฟังความคิดเห็นมาประกอบการวิเคราะห์ผลกระทบแล้ว

### ๕. ความสัมพันธ์หรือความใกล้เคียงกับกฎหมายอื่น

ร่างประกาศนี้มีความสัมพันธ์หรือใกล้เคียงกับกฎหมายอื่นหรือไม่ อย่างไร เป็นร่างประกาศที่อาศัยอำนาจตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดย

- ปรับปรุงถ้อยคำในประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของ SME เพื่อให้สอดคล้องกับนิยามผู้ลงทุนตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 39/2564 ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงเรื่องการกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษและผู้ลงทุนรายใหญ่

- ปรับปรุงประกาศโดยยกเลิกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 17/2563 เรื่อง การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมลงวันที่ 12 มีนาคม พ.ศ. 2563 และประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 3/2563 เรื่อง การยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกโดยวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่เป็นบริษัทจำกัด

### ๖. ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากประกาศ

๖.๑ ประกาศนี้จำกัดสิทธิหรือเสรีภาพ หรือก่อให้เกิดหน้าที่หรือภาระอะไรแก่ใครบ้าง...ร่างประกาศนี้มิได้จำกัดสิทธิหรือเสรีภาพ รวมทั้งมิก่อให้เกิดหน้าที่หรือภาระแก่บุคคลใด เนื่องจากเป็นร่างประกาศที่ลดภาระหน้าที่

ของบริษัทที่ใช้หลักเกณฑ์ PP-SME ในการระดมทุนจะไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตและไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

๖.๒ มีมาตรการป้องกัน แก้อั้ว คุ่มครอง หรือเยียวยาให้แก่ผู้ได้รับผลกระทบตาม ๖.๑ อย่างไร...ไม่มี เนื่องจากร่างประกาศนี้ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อบุคคลใด อีกทั้งเป็นหน้าที่ของสำนักงาน ก.ล.ต.ในการออกประกาศเพื่อลดภาระหน้าที่และอำนวยความสะดวกให้แก่ประชาชนอยู่แล้ว.....

๖.๓ ประกาศนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ประเทศ สังคม หรือประชาชนอย่างไร...ประกาศนี้มีประโยชน์แก่บริษัทจำกัดที่มีขนาดเล็กกว่า SME สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดตามหลักเกณฑ์ PP-SME ได้ ซึ่งจะไม่ติดข้อจำกัดในการระดมทุนในตลาดทุนแล้ว อีกทั้งการระดมทุนดังกล่าวไม่ต้องยื่นคำขออนุญาตและไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

## ๗. ความพร้อมและต้นทุนของรัฐในการปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามประกาศ

๗.๑ หน่วยงานผู้รับผิดชอบ...สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.....

๗.๒ มีแนวทางและระยะเวลาเตรียมการในการปฏิบัติตามหรือบังคับการให้เป็นไปตามประกาศอย่างไร...ได้กำหนดระยะเวลาในการใช้บังคับร่างประกาศที่เกี่ยวข้องทั้งหมดทั้งสิ้น 4 ฉบับ ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2565 เป็นต้นไป อีกทั้งยังเปิดให้มีการรับฟังความคิดเห็นต่อประชาชนเป็นเวลา 30 วัน บนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งทำให้บริษัทจำกัด/บริษัทมหาชนจำกัด มีเวลาเตรียมตัวดำเนินการตามร่างประกาศดังกล่าว

และมีการนำเทคโนโลยีมาใช้เพื่ออำนวยความสะดวกหรือลดขั้นตอนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการหรือไม่ .....ไม่มีการนำเทคโนโลยีมาใช้.....

๗.๓ มีแนวทางและระยะเวลาในการสร้างความเข้าใจให้แก่ประชาชนและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามและการบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายอย่างไร...มีการจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นต่อประชาชนในการปรับปรุงประกาศที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นระยะเวลา 30 วันบนเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งทำให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องมีเวลาในการทำความเข้าใจร่างประกาศนี้ได้

๗.๔ ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะต้องใช้ในการปฏิบัติตามและบังคับการให้เป็นไปตามกฎหมายในระยะ ๓ ปีแรก เป็นจำนวน.....บาท อัตราค่าจ้างที่ต้องใช้.....อัตรา

อัตราค่าจ้างที่มีอยู่แล้ว.....อัตรา อัตราค่าจ้างที่ต้องเพิ่มขึ้น.....อัตรา ไม่มีต้นทุนหรืออัตราค่าจ้างที่ต้องเพิ่มในการร่างประกาศนี้ เนื่องจากสำนักงาน ก.ล.ต.มีเจ้าหน้าที่ที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการออกประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. อยู่แล้ว

## ๘. ผลกระทบโดยรวมที่อาจเกิดขึ้นจากกฎหมาย

๘.๑ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ...การออกร่างประกาศนี้จะช่วยลดภาระที่ไม่จำเป็นแก่ผู้ประกอบการ อันจะช่วยส่งเสริมการระดมทุนเอื้อต่อของภาคเอกชนมากขึ้น.....

๘.๒ ผลกระทบต่อสังคม...การรับฟังความคิดเห็นของผู้ที่เกี่ยวข้องก่อนการออกประกาศจะช่วยให้ออกประกาศไม่เป็นภาระแก่ประชาชนเกินสมควร และเป็นการสร้างความเป็นธรรมในสังคมยิ่งขึ้น.....

๘.๓ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมหรือสุขภาพ ..... ไม่มี

๘.๔ ผลกระทบอื่นที่สำคัญ ..... ไม่มี

## ส่วนที่ ๒

### เหตุผลความจำเป็นในการใช้ระบบอนุญาต ระบบคณะกรรมการ การกำหนดโทษอาญา และการให้เจ้าหน้าที่ของรัฐมีดุลพินิจ

๙. เหตุผลความจำเป็นในการใช้ระบบอนุญาต เพื่อเป็นการเตือนผู้ลงทุนให้ตระหนักถึงความเสี่ยงในการโอน  
เปลี่ยนมือและให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นที่ไม่ว่าทอดใด ๆ หากการโอนนั้นจะขัดกับข้อจำกัด  
การโอนหุ้นที่ได้จดทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ PP-SME ดังนั้น กรณีการเสนอขาย  
CD กิจการต้องจดข้อจำกัดการโอนสำหรับการเสนอขาย CD ในแต่ละครั้งกับสำนักงาน ก.ล.ต. จึงจะถือว่าได้รับ  
อนุญาต

๑๐. เหตุผลความจำเป็นในการใช้ระบบคณะกรรมการ ..... ไม่มีการใช้ระบบคณะกรรมการ

๑๑. เหตุผลความจำเป็นในการกำหนดโทษอาญา ..... ไม่มีการกำหนดโทษอาญา

๑๒. เหตุผลความจำเป็นในการกำหนดให้เจ้าหน้าที่ของรัฐมีดุลพินิจในการออกคำสั่งทางปกครอง  
หรือดำเนินกิจการทางปกครอง ..... ไม่มีการกำหนดให้เจ้าหน้าที่ของรัฐมีดุลพินิจดังกล่าว

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อมูลที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบ  
และวิเคราะห์อย่างถี่ถ้วนแล้ว

ลงชื่อ .....

(นางสาวรีนวดี สุวรรณมงคล)

เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

5 ตุลาคม 2565

หน่วยงานผู้รับผิดชอบ ฝ่ายจดทะเบียนหลักทรัพย์ 2

เจ้าหน้าที่ผู้รับผิดชอบ นายไพบูรณ์ ดำรงวารี

โทร. 0-2263-6075

อีเมล paiboon@sec.or.th