

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 บทสรุป

คงได้ศึกษามาแล้วว่าธุรกิจ Startup คือธุรกิจที่ถูกออกแบบให้มีการเติบโตแบบก้าวกระโดดอันเป็นรากฐานของระบบเศรษฐกิจในปัจจุบันและอนาคต โดยมีวิธีสร้างรายได้ที่สามารถหาเงินแบบทำซ้ำและขยายได้ง่ายด้วยเทคโนโลยี หรือ นวัตกรรมมาใช้เป็นหัวใจหลักในการสร้างธุรกิจ โดยส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจที่เกิดขึ้นเพื่อแก้ปัญหาในชีวิตประจำวัน หรือเห็น โอกาสที่ยังไม่มีใครเคยเห็น ที่ตรงกับความต้องการของผู้ใช้ โดยที่ธุรกิจ Startup มักจะอยู่ในรูปแบบของบุคคลธรรมดาซึ่งหมายถึง ผู้ประกอบการเป็นเจ้าของคนเดียวซึ่งมีบทบาททั้งเป็นผู้ลงทุน ในกิจการและในขณะเดียวกันก็เป็นผู้บริหารควบคุมดูแลในทุก ๆ ส่วนของงาน กล่าวคือมีอำนาจเบ็ดเสร็จแต่เพียงลำพัง หากธุรกิจมีกำไรก็จะเป็นของผู้ประกอบการ แต่หากขาดทุนหรือมีความรับผิดชอบใด ๆ แล้ว ผู้ประกอบการนั้นก็ต้องรับผิดชอบนั้นทั้งหมดอย่างไม่จำกัดจำนวนแต่เพียงผู้เดียว พูดอีกอย่างก็คือ ไม่ต้องตั้งบริษัทหรือจัดตั้งนิติบุคคลแต่อย่างไร

นอกจากนี้ การระดมทุนจากประชาชนโดยวิธี Crowdfunding ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทค. 7/2558 เรื่อง ข้อกำหนดเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ผ่านระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ยังไม่ได้รับความนิยมนิยมจากประชาชนผู้ลงทุนเหมือนกับประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งได้ตรากฎหมาย Jumpstart Our Business Startups Act (JOBS Act) ปี 2012 ซึ่งธุรกิจ Startup ในประเทศสหรัฐอเมริกาสามารถระดมได้เป็นจำนวนมาก

สำหรับหุ้นกู้เป็นตราสารที่บริษัทออกเพื่อกู้เงินระยะยาวจากประชาชนทั่วไป เมื่อผู้ลงทุนซื้อหุ้นกู้ จะมีฐานะเป็นเจ้าหนี้ของบริษัทผู้ออกหุ้นกุนั้น บริษัทจะจ่ายดอกเบี้ยให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ตามระยะเวลาและในอัตราที่กำหนดไว้ อัตราดอกเบี้ยหรืออาจเป็นแบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ หรืออัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว และเมื่อครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ผู้ถือจะได้รับเงินต้นคืนตามที่ระบุไว้

ทั้งนี้ ผู้วิจัยจึงได้มุ่งเน้นศึกษาแนวทางในการแก้ปัญหาดังกล่าว โดยการศึกษาความเป็นไปได้ในการปรับปรุงหลักกฎหมายตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทำให้ทราบว่าความขัดแย้ง หรือความยุ่งยากนั้น คือการที่ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ไม่อนุญาตให้บริษัทออกหุ้นกู้ได้ แต่พระราชบัญญัติหลักทรัพย์

และตลาดหลักทรัพย์กลับอนุญาตให้บริษัทออกหุ้นกู้ได้ และยังมีมุ่งเน้นเนื้อหาขึ้นตอนต่าง ๆ ในการออกหุ้นกู้ของบริษัทไปไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เป็นหลักอีกด้วย โดยสรุปประเด็นถึงเหตุผลที่ควรอนุญาตให้ธุรกิจ Startup ที่จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดสามารถออกหุ้นกู้ได้ 3 ประการ ดังนี้

5.1.1 จากการศึกษาตัวอย่างจากต่างชาติ พบว่าชาติตัวอย่าง อย่างสาธารณรัฐอินเดีย ได้มีหลักกฎหมายในการออกหุ้นกู้ของบริษัทเป็นเวลานาน และชัดเจน โดยมีการบัญญัติหลักกฎหมายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเป็นการบังคับให้การออกหุ้นกู้โดยบริษัทนั้นเป็นไปได้โดยง่าย และเป็นระบบ ซึ่งสาธารณรัฐอินเดียได้บัญญัติไว้ใน **THE COMPANIES ACT, 2013** เพิ่มเติมโดย **The Companies (Share Capital and Debentures) Rules, 2014**

5.1.2 สำหรับประเทศไทยนั้น แม้การออกหุ้นกู้โดยบริษัทจะมีการบัญญัติหลักกฎหมายไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 แต่ก็มีข้อขัดแย้งกันบางประการกับประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ โดยเปิดโอกาสให้บริษัทที่ไม่สามารถออกหุ้นกู้ได้ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ สามารถออกหุ้นกู้ได้ภายใต้ข้อยกเว้นพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแตกต่างหากออกจากกัน

5.1.3 รัฐบาล และหน่วยงานทางภาครัฐกำลังผลักดัน ธุรกิจ Startup ให้ได้รับการสนับสนุนที่มากขึ้นซึ่งหากทำความเข้าใจกับวัตถุประสงค์และรายละเอียดของการออกหุ้นกู้โดย ธุรกิจ Startup ที่จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด ในเชิงกฎหมายข้างต้นแล้วก็จะพบว่า

ก) การกำหนดให้มีการออกหุ้นกู้โดยธุรกิจ Startup ที่จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด เป็นไปได้โดยง่ายก็เพื่อเป็นการสนับสนุนกิจการต่าง ๆ ให้ได้พัฒนาไปได้โดยง่าย เพื่อผลักดันเศรษฐกิจของประเทศ

ข) การกำหนดให้มีการออกหุ้นกู้โดยธุรกิจ Startup ที่จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด ได้ให้อำนาจ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการกำหนดหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ในการออกหุ้นกู้เกือบทั้งสิ้น

ทั้งนี้จึงมีความเป็นไปได้ที่จะกำหนดหลักการในการออกหุ้นกู้ของบริษัทให้ชัดเจน และเดินไปในทิศทางเดียวกัน บนพื้นฐานของเจตนารมณ์แห่งกฎหมายเพราะมีตัวอย่างให้เห็นทั้งจากต่างชาติ และแม้กระทั่งจากการพยายามจะสนับสนุนธุรกิจ Startup ของรัฐบาลไทยในปัจจุบันเอง ซึ่งประโยชน์ที่จะได้รับนั้นผู้วิจัยวิเคราะห์แล้วเห็นว่าประโยชน์มากกว่าผลเสียทั้งในด้านเศรษฐกิจหรือสังคม

ดังนั้น สามารถสรุปได้คือ ความสะดวก และความชัดเจนในการออกหุ้นกุนั้น ถือเป็นการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีต่อนักลงทุน และยังช่วยสื่อสารให้ตลาดรวมไปถึงนักลงทุนมีความรู้จักในตัว

องค์กร ซึ่งจะมีประโยชน์ในอนาคตหากบริษัทต้องการระดมทุน หรือต้องการหาช่องทางการระดมทุนใหม่ หากผู้ประกอบการธุรกิจ Startup ได้รับการสนับสนุน และมองเห็นทางเลือกในการพัฒนาธุรกิจของตนเองได้อย่างคล่องตัว และกำหนดได้เอง ซึ่งอาจจะเป็นแรงจูงใจให้เกิดความสนใจในการออกหุ้นกู้มากขึ้น และเมื่อมีธุรกิจ Startup ที่อาจจะพัฒนาไปได้อีกมากมาย ก็จะส่งผลให้นักลงทุนเริ่มหันมาจับจ่าย เข้าซื้อหุ้นกู้เพื่อหวังผลกำไรแบบก้าวกระโดด อันจะเป็นผลดีต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศนั่นเอง

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากผลสรุปของการศึกษา ยังแสดงให้เห็นว่ามีความจำเป็นอย่างยิ่งที่ประเทศไทยจะต้องพัฒนาปรับปรุงกฎหมายเกี่ยวกับการออกหุ้นกู้ของธุรกิจ Startup ที่จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด เพื่อเป็นเครื่องมือ และกลไกให้ผู้ประกอบการธุรกิจ Startup ใช้สำหรับการหาทุนในการดำเนินงาน หรือแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ของบริษัท และเมื่อแก้ไขปรับปรุงได้แล้ว ก็ต้องเป็นที่ยอมรับทั้งนักลงทุนในไทย และของนานาชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งชาติกับชาติที่มีนักลงทุนที่พร้อมจะลงทุนกับธุรกิจ Startup อย่างมาก หรือ ชาติที่มีอิทธิพลต่อการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งจากการศึกษาวิเคราะห์หลักการและทฤษฎีของการออกหุ้นกู้โดยบริษัทจำกัดนั้น ไม่ว่าจะเป็หลักการของต่างชาติ หรือแม้กระทั่งของไทยเอง ผู้วิจัยจึงขอเสนอแนะแนวทางในปรับปรุงหลักกฎหมายเกี่ยวกับการออกหุ้นกู้โดยบริษัทจำกัด โดยมีหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ดังนี้

- 1) ปรับปรุงแก้ไขประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์มาตรา 1229 ให้อนุญาตบริษัทออกหุ้นกู้ได้

การปรับปรุงแก้ไขประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์มาตรา 1229 ให้อนุญาตบริษัทออกหุ้นกู้ได้นั้นมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความขัดแย้งของหลักกฎหมาย ระหว่างประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ซึ่งไม่อนุญาตให้บริษัทออกหุ้นกู้ได้ กับพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้บริษัทออกหุ้นกู้ได้ และเพื่อลดความสับสนมิให้ผู้ประกอบการ เกิดความเข้าใจผิดว่าแท้จริงแล้วบริษัทต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็บริษัทมหาชนจำกัด หรือบริษัทจำกัด นั้นสามารถออกหุ้นกู้ได้หรือไม่ หลักกฎหมายทั้งสองจะได้บังคับใช้ไปในทิศทางเดียวกันได้อย่างราบรื่น

- 2) ออกกฎหมายอนุญาต ให้ธุรกิจ Startup สามารถออกหุ้นกู้ได้

เนื่องจากธุรกิจ Startup การระดมทุนอาจ ไม่ใช่เรื่องง่ายนัก จะกู้เงินทุนจากสถาบันทางการเงินก็อาจจะถูกปฏิเสธสถาบันทางการเงินต่าง ๆ ได้ เพราะกิจการยังไม่มีประวัติการดำเนินการรายได้ก็ยังไม่แน่นอน สินทรัพย์ที่จะมาใช้เป็นหลักประกันก็อาจจะน้อย หรือหากจะระดม ทุน จาก

ตลาดทุนด้วยวิธีการออกเสนอขายหลักทรัพย์และนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก็จะไม่เหมาะกับขนาดของกิจการและยุ่งยาก ต้องมีการเตรียมความพร้อมอีกหลายเรื่อง

ดังนั้น การออกกฎหมายอนุญาตให้ธุรกิจ Startup สามารถออกหุ้นกู้ได้ จึงเป็นความจำเป็นเร่งด่วน เพราะปัจจุบันมีการเริ่มต้นของธุรกิจ Startup เป็นจำนวนมาก และธุรกิจประเภทนี้ยังได้รับการสนับสนุนไม่มากเท่าที่ควร จึงจำเป็นต้องแก้ไขโดยเร่งด่วน เพื่อสนับสนุนการประกอบธุรกิจ Startup ซึ่งง่าย และมีความก้าวหน้าอย่างเห็นได้ชัด ให้มีความสะดวก ในการหาแหล่งเงินทุนมาดำเนินธุรกิจของตน เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

จากข้อเสนอแนะดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยเห็นว่า การให้บริษัทจำกัดที่ประกอบธุรกิจ Startup หรือธุรกิจอื่นสามารถออกหุ้นกู้ เป็นสิ่งที่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนอีกทางเลือกหนึ่ง เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น และสามารถพัฒนาแผนธุรกิจที่ได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับดึงดูดนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศ และเป็นการสร้างรายได้ให้กับประเทศอีกทางหนึ่ง