

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ.....	(1)
กิตติกรรมประกาศ.....	(5)
สารบัญตาราง.....	(13)
สารบัญภาพประกอบ	(14)
บทที่	
1. บทนำ	1
1.1 ความสำคัญและสภาพปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	5
1.3 ขอบเขตการศึกษา	6
1.4 วิธีการศึกษา.....	6
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
2. หลักการทั่วไปของธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	8
2.1 ข้อพิจารณาทั่วไปเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุน	8
2.1.1 ประวัติความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	9
2.1.2 ความหมายของธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	13
2.1.3 ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุน	19
2.1.3.1 จำแนกประเภทตามช่วงเวลาของการเข้าร่วมลงทุน.....	19
2.1.3.2 จำแนกประเภทตามองค์กรธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	22
2.2 วงจรการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน	25

2.2.1 กลยุทธ์การลงทุน (investment strategy)	25
2.2.2 การค้นหาโครงการลงทุน (deal flow generation)	25
2.2.3 การกลั่นกรองโครงการลงทุน (screening).....	26
2.2.4 การวิเคราะห์กิจการ (due diligence)	27
2.2.5 การตีราคาทรัพย์สิน (valuation)	29
2.2.6 โครงสร้างการลงทุน (investment structure).....	30
2.2.7 การกำกับดูแลกิจการที่เข้าร่วมลงทุน (post investment management)	31
2.2.8 การถอนตัวจากการเข้าร่วมลงทุน (exit)	32
2.3 หลักการพื้นฐานทางการเงินเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	32
2.3.1 ทฤษฎีหุบเขามรณะ (Valley of Death Theory)	33
2.3.2 ทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory)	34
2.4 หลักการและนโยบายทางภาษีอากรเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน.	36
2.4.1 หลักการทางภาษีอากรที่ดี.....	36
2.4.2 นโยบายของรัฐตามคำแนะนำขององค์กรเพื่อความร่วมมือ ทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Co-operation and Development) สำหรับกระตุ้นและส่งเสริม ธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	40
2.4.3 ข้อคำนึงในการกำหนดมาตรการจูงใจทางภาษีตามคำแนะนำของ องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Co-operation and Development).....	61
3. ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศออสเตรเลีย	64
3.1 ข้อพิจารณาทั่วไปเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศออสเตรเลีย.....	64
3.1.1 การเติบโตของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศออสเตรเลีย.....	64
3.1.2 ประวัติความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศออสเตรเลีย...	67
3.1.3 ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุน	19
3.2 การประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศออสเตรเลีย.....	69
3.2.1 ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศออสเตรเลีย	69

3.2.2	มาตรการทางกฎหมายกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	70
3.2.2.1	ห้างหุ้นส่วนจำกัดเงินร่วมลงทุน (Venture Capital Limited Partnerships).....	71
3.2.2.2	ห้างหุ้นส่วนจำกัดเงินร่วมลงทุนขั้นต้น (Early Stage Venture Capital Limited Partnerships)	73
3.2.2.3	กองทุนเพื่อการลงทุนแห่งออสเตรเลีย(Australian Venture Capital Funds of Funds)	75
3.2.2.4	นักธุรกิจเงินร่วมลงทุนซึ่งมีสิทธิตามกฎหมาย(Eligible Venture Capital Investors)	76
3.2.3	มาตรการทางภาษีกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	80
3.2.3.1	มาตรการการยกเว้นภาษีให้แก่องค์กรธุรกิจ.....	80
3.2.3.2	มาตรการการยกเว้นภาษีให้แก่หุ้นส่วนหรือนักลงทุน	82
4.	ธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย.....	85
4.1	ข้อพิจารณาทั่วไปเกี่ยวกับธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย	85
4.1.1	การเติบโตของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย.....	85
4.1.2	ประวัติความเป็นมาของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย.....	86
4.1.3	ประเภทของธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย	93
4.1.3.1	ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาครัฐ.....	93
4.1.3.2	ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน.....	99
4.2	มาตรการทางกฎหมายกับการจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	100
4.2.1	ข้อพิจารณาทั่วไปทางกฎหมายเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	100
4.2.2	โครงสร้างการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนในประเทศไทย	101
4.2.3	มาตรการกำกับดูแลธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	108
4.3	มาตรการทางภาษีกับการจัดตั้งธุรกิจเงินร่วมลงทุน	100
4.3.1	มาตรการทางภาษีสำหรับนิติบุคคลร่วมลงทุน.....	112
4.3.1.1	การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเงินปันผลและผลกำไร ฝ่ายทุนที่ได้รับจากวิสาหกิจที่เข้าร่วมลงทุนซึ่งยังมิได้	

จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์.....	112
4.3.1.2 การยกเว้นภาษีเงินได้จากผลกำไรฝ่ายทุนในวิสาหกิจที่ เข้าร่วมลงทุนซึ่งได้จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์แล้ว....	115
4.3.2 มาตรการทางภาษีสำหรับนักธุรกิจเงินร่วมลงทุน.....	118
5. บทวิเคราะห์ปัญหามาตรการภาษีกับการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย.....	120
5.1 เงื่อนไขการเข้าร่วมลงทุนของผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนมีข้อจำกัด ที่เป็นไปได้ยากในทางปฏิบัติ.....	123
5.2 การจำกัดกรอบเงื่อนไขของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทำให้ ผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนไม่ต้องการพัฒนาวิสาหกิจให้มีการเติบโต มากจนเกินไป.....	130
5.3 ควรกำหนดระยะเวลาการถอนตัวของผู้ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อป้องกันการใช้มาตรการทางภาษีในการวางแผนภาษี.....	135
5.4 ควรให้สิทธิประโยชน์แก่นักลงทุนทุกประเภทตามหลักความเป็นธรรม และหลักความเป็นกลางในการจัดเก็บภาษี.....	140
5.4.1 มาตรการทางภาษีไม่เอื้ออำนวยให้องค์กรธุรกิจในรูปแบบของ ห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการ ประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนได้.....	140
5.4.2 ผู้ลงทุนหรือนักลงทุนสถาบันต่างประเภทกันอาจได้รับสิทธิประโยชน์ ทางภาษีที่แตกต่างกัน.....	142
5.4.3 สิทธิประโยชน์ทางภาษีไม่เอื้ออำนวยต่อการที่ผู้ประกอบธุรกิจ เงินร่วมลงทุนจะทำการถอนตัวออกจากวิสาหกิจขนาดกลางและ ขนาดย่อมภายหลังจากจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์.....	145
5.4.4 นิติบุคคลร่วมลงทุนต่างชาติควรได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เท่าเทียมกับนิติบุคคลร่วมลงทุนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของ ประเทศไทย.....	148
5.4.5 นิติบุคคลร่วมลงทุนอาจใช้มาตรการทางภาษีในการวางแผนภาษี โดยการประกอบธุรกิจอื่นควบคู่กันไปกับการให้ความสนับสนุน	

วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม.....	150
6. บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	153
6.1 บทสรุป.....	153
6.2 ข้อเสนอแนะ.....	158
บรรณานุกรม	168
ภาคผนวก	
ก. พระราชบัญญัติธุรกิจเงินร่วมลงทุน ค.ศ. 2002 แห่งประเทศออสเตรเลีย.....	178
ข. พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 396) พ.ศ. 2545	237
ค. พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 439) พ.ศ. 2548	241
ง. พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 442) พ.ศ. 2548	244
จ. พระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 481) พ.ศ. 2552	248
ฉ. กฎกระทรวง ฉบับที่ 235 (พ.ศ. 2545) ออกตามความในประมวลรัษฎากร ว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร.....	251
ช. ประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง กำหนดกิจการการจัดการเงินร่วมลงทุน ให้เป็นธุรกิจหลักทรัพย์.....	253

ซ.	กฎกระทรวง ว่าด้วยการอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการเงินร่วมลงทุน พ.ศ. 2545	254
ฉ.	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน 20/2545...	258
ญ.	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน 21/2545...	261
ฎ.	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน 22/2545...	277
ฏ.	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน 23/2545...	280
ฐ.	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กธ./น. 24/2545 ..	282
ฑ.	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ อน 13/2545....	284
ฒ.	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ อน 8/2546.....	288
ณ.	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ อน 15/2546....	290
ด.	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน 25/2545....	292
ต.	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน 37/2545....	295