



**ผลการดำเนินงานกองทุนร่วมลงทุน
(Venture Capital)**

XI บทที่ 11

ผลการดำเนินงานกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital)

11.1 ลักษณะทั่วไปของกองทุนร่วมลงทุน

กองทุนร่วมลงทุนหรือธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital: VC) เป็นการสนับสนุนเงินทุน (Equity) ให้กับกิจการใดๆ ที่เจ้าของกิจการยังขาดเงินทุน โดยกองทุนร่วมลงทุนเข้าถือหุ้นในกิจการตามสัดส่วนที่เหมาะสมและมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นรายหนึ่งของกิจการนั้นๆ

11.1.1 ข้อแตกต่างระหว่างเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) กับเงินกู้ยืม (Loans)

ข้อแตกต่างระหว่างเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) กับเงินกู้ยืม (Loans)

| เงินร่วมลงทุน (Venture Capital) | เงินกู้ยืม (Loans) |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> เป็นการระดมเงินทุนที่ปราศจากภาระดอกเบี้ยจ่าย | <ul style="list-style-type: none"> เกิดการระดมเงินที่กู้ยืมเงินจากธนาคาร หรือสถาบันการเงิน |
| <ul style="list-style-type: none"> ไม่ต้องใช้หลักทรัพย์หรือหลักประกันใดๆ | <ul style="list-style-type: none"> ต้องใช้หลักทรัพย์หรือหลักประกัน เพื่อเป็นการประกันการให้กู้ยืม |
| <ul style="list-style-type: none"> ผู้ร่วมลงทุนทุกฝ่ายมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการและรับผิดชอบร่วมกัน | <ul style="list-style-type: none"> ผู้ให้กู้ยืมมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้ และไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ของกิจการ |
| <ul style="list-style-type: none"> มีระบบที่เรียบง่ายและที่ปรึกษา เพื่อให้การช่วยเหลือสนับสนุน และให้คำแนะนำต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของ SMEs | <ul style="list-style-type: none"> ส่วนใหญ่จะไม่มีระบบที่เรียบง่าย เพื่อให้การช่วยเหลือสนับสนุนการดำเนินงานของ SMEs |

11.1.2 ข้อดีของกองทุนร่วมลงทุน

1. เป็นแหล่งระดมเงินทุนของ SMEs ที่ปลอดภาระต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย
2. ช่วยเสริมสร้างสภาพภาพทางการเงินของ SMEs ให้เข้มแข็งยิ่งขึ้น จนสามารถพัฒนาตนเอง เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต
3. โอกาสในการเข้าถึงความช่วยเหลือ การสนับสนุนส่งเสริมการดำเนินงานจากหน่วยงานภาครัฐอย่างครอบคลุม เช่น การบริหารจัดการ การตลาด การผลิต

บัญชี/การเงิน รวมถึงระบบพี่เลี้ยง (Mentorship) และที่ปรึกษา (Counseling) เป็นต้น ช่วยพัฒนาศักยภาพและยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของ SMEs

4. การเข้าร่วมลงทุนในกิจการใดๆ ของกองทุนร่วมลงทุนจะช่วยเสริมภาพพจน์ ชื่อเสียงของกิจการนั้น ๆ ให้เป็นที่ยอมรับ และมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น

11.1.3 ข้อเสียของกองทุนร่วมลงทุน

1. การมีผู้ถือหุ้นจากภายนอก (กองทุนร่วมลงทุน) อาจส่งผลกระทบต่อแนวคิดการดำเนินธุรกิจของผู้ถือหุ้นเดิม
2. ผลประโยชน์จากการลงทุนของเจ้าของกิจการ จะถูกแบ่งตามสัดส่วนการถือหุ้น

11.2 ภาพรวมธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) ในประเทศไทย

จากรายงานความคืบหน้าการดำเนินงานตามยุทธศาสตร์การส่งเสริม SMEs ปี 2547 ซึ่งรวบรวมโดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พบว่าจำนวน SMEs ที่ได้รับการร่วมลงทุนมีจำนวน 40 ราย เป็นจำนวนเงิน 430.67 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับการให้สินเชื่อแก่ SMEs ของสถาบันการเงินของรัฐซึ่งได้ให้สินเชื่อแก่ SMEs จำนวน 359,630 ราย เป็นจำนวนเงิน 325,667 ล้านบาท เห็นได้ว่า SMEs สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนประเภทเงินร่วมลงทุนได้น้อยกว่าการให้สินเชื่อเป็นจำนวนมาก ดังนั้น สำนักงานฯ จึงเห็นว่าควรส่งเสริมธุรกิจเงินร่วมลงทุนให้เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย เพื่อให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุนสามารถผลักดันธุรกิจ SMEs ให้เจริญเติบโตได้อย่างยั่งยืน

เพื่อรองรับนโยบายในด้านกองทุนร่วมลงทุน สำนักงานฯ จึงจัดทำการศึกษาผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนและผู้ประกอบการ SMEs โดยการจัดทำแบบสอบถามสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนและผู้ประกอบการ SMEs ในปี 2548 เพื่อให้ทราบถึงแนวทางการดำเนินงานของธุรกิจเงินร่วมลงทุนแต่ละแห่ง และปัญหาอุปสรรคในการดำเนินงาน ทั้งนี้เพื่อเป็นแนวทางในการส่งเสริมธุรกิจ และเพื่อส่งเสริมให้ SMEs รู้จักธุรกิจนี้มากยิ่งขึ้น โดยในการจัดทำแบบสอบถามได้แบ่งประเภท

ผู้ตอบแบบสำรวจเป็น 2 กลุ่ม คือ 1.กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ 3 ราย และ 2. กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชน 9 ราย รวมเป็นจำนวนผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 12 ราย และสามารถสรุปรายละเอียดเกี่ยวกับกองทุนร่วมลงทุนในด้านต่างๆ ได้ดังต่อไปนี้

11.2.1 รูปแบบการประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ผู้ให้บริการกองทุนร่วมลงทุน หรือธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย อาจแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลักๆ คือ

(1) ผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนเอกชน

ธุรกิจเงินร่วมลงทุนภาคเอกชนส่วนใหญ่เป็นกองทุนหรือบริษัทเงินร่วมลงทุนจากต่างประเทศซึ่งเข้ามาดำเนินธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยในช่วงทศวรรษ 1990 อันเป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยมีการเติบโตสูง ปัจจุบันมีธุรกิจเงินร่วมลงทุนเอกชนประกอบกิจการในประเทศไทย ประมาณ 10 - 12 ราย โดยมีรูปแบบการลงทุนหลายรูปแบบ อาทิ

- การลงทุนประเภท Private Equity Fund ซึ่งเป็นการเข้าร่วมทุนในกิจการใดกิจการหนึ่งเพื่อแก้ไขปัญหาบางประการของกิจการนั้นๆ ให้สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ส่วนใหญ่จะลงทุนในธุรกิจที่อยู่ในระยะขยายกิจการ (Expansion) โดยคาดหวังผลตอบแทนจากมูลค่าหุ้นที่จะสูงขึ้น ภายหลังจากที่ธุรกิจได้แก้ปัญหาแล้ว

- Venture Capital Fund เป็นการลงทุนระยะปานกลาง ประมาณ 5-10 ปี ส่วนใหญ่มักจะเน้นในบริษัทที่มีเทคโนโลยีที่มีศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจซึ่งอาจขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของแต่ละบริษัท และมักจะลงทุนในธุรกิจที่อยู่ในระยะเริ่มต้น (Start up)

- Angel Fund เป็นการลงทุนที่มุ่งเน้นด้านการพัฒนาต้นแบบผลิตภัณฑ์ หรือการศึกษาวิจัยต่างๆ เพื่อนำไปต่อยอดในการประกอบธุรกิจ

- Direct Investment เป็นการลงทุนระยะยาวเพื่อขยายกิจการ

(2) กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ

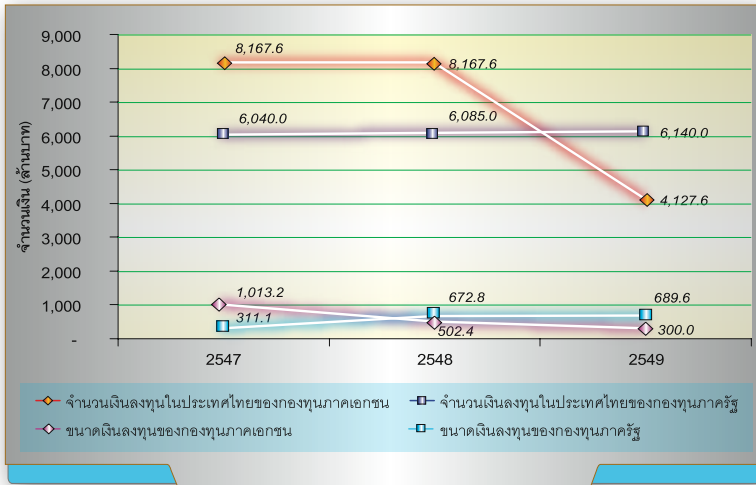
ภายหลังวิกฤติเศรษฐกิจเมื่อปี 2543 ภาครัฐได้เริ่มเข้ามามีบทบาทในการสนับสนุนทางการเงินแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในรูปแบบของเงินร่วมลงทุนมากขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างสถานะทางด้านเงินทุนให้แก่ SMEs เพื่อเสริมสร้าง SMEs ที่มีศักยภาพและนวัตกรรม รวมทั้งการสนับสนุนให้ SMEs ได้มีโอกาสเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ ปัจจุบันมีกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital Fund) ซึ่งจัดตั้งโดยรัฐบาลและใช้เงินทุนจากภาครัฐเพื่อเข้าร่วมทุนกับ SMEs รวม 3 กองทุน ได้แก่

- กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนใน SMEs โดยมี บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณ จำกัด เป็นผู้จัดการกองทุน จัดตั้งในปี 2543
- กองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของ SMEs โดยมีสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) เป็นผู้จัดการกองทุน จัดตั้งในปี 2546
- กองทุนเพื่อพัฒนานวัตกรรม โดยมีสำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (สนช.) เป็นผู้จัดการกองทุน จัดตั้งในปี 2546

11.2.2 จำนวนเงินกองทุนและขนาดของวงเงินลงทุนของกองทุนร่วมลงทุนในประเทศไทย

ในปี 2548 กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐมีจำนวนเงินกองทุนรวมกันทั้ง 3 กองทุน เป็นจำนวนเงิน 6,085 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เป็นเงิน 45 ล้านบาท และในปี 2549 กองทุนร่วมลงทุนของภาครัฐมีจำนวนเงินเพิ่มขึ้นเป็น 6,140 ล้านบาท ทั้งนี้ กองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของ SMEs ซึ่งบริหารงานโดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มีจำนวนเงินกองทุนที่มีขนาดใหญ่ที่สุดคือ 5,000 ล้านบาท กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนใน SMEs มีจำนวนเงินกองทุน 1,000 ล้านบาท และกองทุนเพื่อพัฒนานวัตกรรมมีจำนวนเงินกองทุน 40 ล้านบาท ในส่วนของกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนในปี 2547 และ 2548 มีจำนวนเงินกองทุนรวมเท่ากัน คือ 8,167.6 ล้านบาท และในปี 2549 มีจำนวนเงินกองทุนลดลงเป็น 4,127.6 ล้านบาท เนื่องจากมีการยกเลิกกิจการของธุรกิจเงินร่วมลงทุนเอกชน 1 ราย เพื่อเคลื่อนย้ายเงินทุนไปยังต่างประเทศ (ข้อมูลจากกองทุนเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน 6 ราย)

ภาพที่ 11.1 จำนวนเงินกองทุนสำหรับการลงทุนในประเทศไทย และจำนวนเงินที่ลงทุนจริงในแต่ละปี



ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

เมื่อพิจารณาผลการเข้าร่วมลงทุนจริงพบว่ากองทุนร่วมลงทุนภาครัฐมียอดเงินที่อนุมัติให้เข้าร่วมทุนเพิ่มขึ้นทุกปี กล่าวคือ ในปี 2547 มีขนาดเงินลงทุนหรือจำนวนเงินที่เข้าไปร่วมลงทุนกับวิสาหกิจต่างๆ รวม 311.1 ล้านบาท ในปี 2548 มีขนาดเงินลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 672.8 ล้านบาท และในปี 2549 มีขนาดเงินลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 689.6 ล้านบาท ส่วนกองทุนร่วมลงทุนของภาคเอกชนมีขนาดเงินลงทุนลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2547 - 2549 กล่าวคือ ในปี 2547 กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนมีขนาดเงินลงทุน 1,013.2 ล้านบาท ในปี 2548 มีขนาดเงินลงทุนลดลงเหลือ 502.4 ล้านบาท และในปี 2549 มีขนาดเงินลงทุนเพียง 300.0 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าบทบาทของกองทุนร่วมลงทุนในการเข้าไปร่วมลงทุนกับวิสาหกิจต่างๆ นั้น มีแนวโน้มขยายตัวอยู่ในกองทุนร่วมลงทุนของภาครัฐ ในขณะที่กองทุนร่วมลงทุนของภาคเอกชนจะลดบทบาทลงไปเรื่อยๆ

11.2.3 จำนวนกิจการที่ได้รับการร่วมลงทุน

จากผลการศึกษาพบว่าจำนวนกิจการในประเทศไทยที่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากกองทุนร่วมลงทุน ยังมีจำนวนค่อนข้างน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนกิจการทั้งหมดหรือเปรียบเทียบกับต่างประเทศ โดยข้อมูลจากกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ 3 แห่ง และกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชน 6 แห่ง พบว่า ณ เดือนธันวาคม 2548 มีจำนวนธุรกิจที่ได้รับการร่วมลงทุนจากกองทุนร่วมลงทุน และยังมีสถานะของการร่วมลงทุน อยู่รวม 211 ราย แยกเป็นกองทุนร่วมลงทุนของภาครัฐ 158 ราย และกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชน จำนวน 53 ราย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเข้าร่วมลงทุนในอนาคตน่าจะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากจำนวนผู้ขอรับการเข้าร่วมลงทุนที่อยู่ในระบบการพิจารณาของกองทุนที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นค่อนข้างชัดเจน โดยเฉพาะในส่วนของกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ (ตารางที่ 11.1)

ตารางที่ 11.1 จำนวนกิจการที่ได้รับการร่วมลงทุน

| กองทุน | จำนวนผู้ได้รับการร่วมลงทุน ปี 2546 - ปี 2548 (ราย) | จำนวนผู้ขอรับการร่วมลงทุน ที่ยังอยู่ในระบบการพิจารณา ในปี 2548 (ราย) |
|--|--|--|
| 1. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนใน SMEs | 72 | 28 |
| 2. โครงการกองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถฯ | 84 | 205 |
| 3. กองทุนเพื่อพัฒนานวัตกรรม | 2 | 2 |
| รวมกองทุนเงินร่วมลงทุนภาครัฐ 3 แห่ง | 158 | 235 |
| รวมกองทุนเงินร่วมลงทุนภาคเอกชน 6 แห่ง | 53 | 14 |
| รวมกองทุนเงินร่วมลงทุนภาครัฐและเอกชน | 211 | 249 |

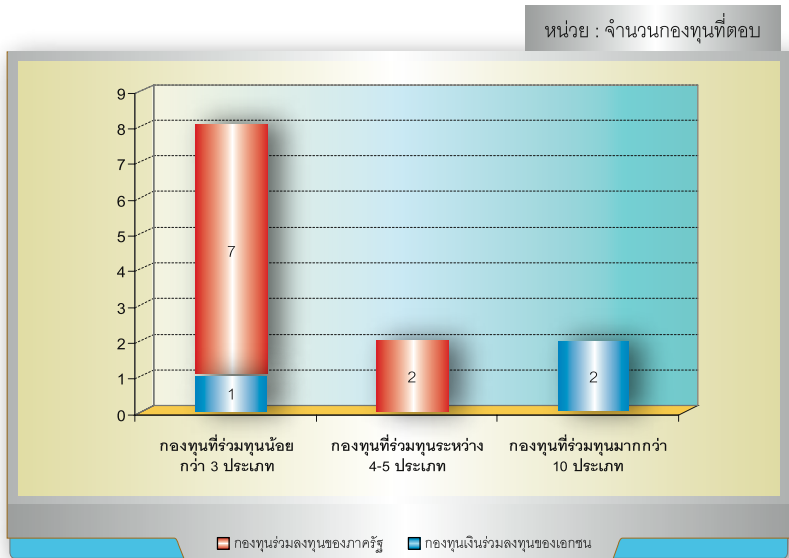
ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

11.2.4 นโยบายการลงทุนของกองทุนร่วมลงทุน

(1) ประเภทอุตสาหกรรม/ธุรกิจเป้าหมายของกองทุนร่วมลงทุน

จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมา กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ และ กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนมีนโยบายการลงทุนด้านการกำหนดประเภทธุรกิจที่เป็นเป้าหมายของกองทุนแตกต่างกัน กล่าวคือ กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนจะเน้นการเข้าร่วมลงทุนในประเภทอุตสาหกรรมที่เจาะจง หรือให้ความสำคัญกับธุรกิจที่ต้นมีความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมและบริการไม่กี่ประเภท ในขณะที่กองทุนเงินร่วมลงทุนภาครัฐจะมีนโยบายการลงทุนที่ครอบคลุมหลายสาขาอุตสาหกรรมมากกว่า รวมทั้งการมุ่งสร้างขีดความสามารถด้านต่างๆ ของธุรกิจ SMEs เช่น ความสามารถด้านการส่งออก การสร้างนวัตกรรมควบคู่ไปด้วย (ภาพที่ 11.2)

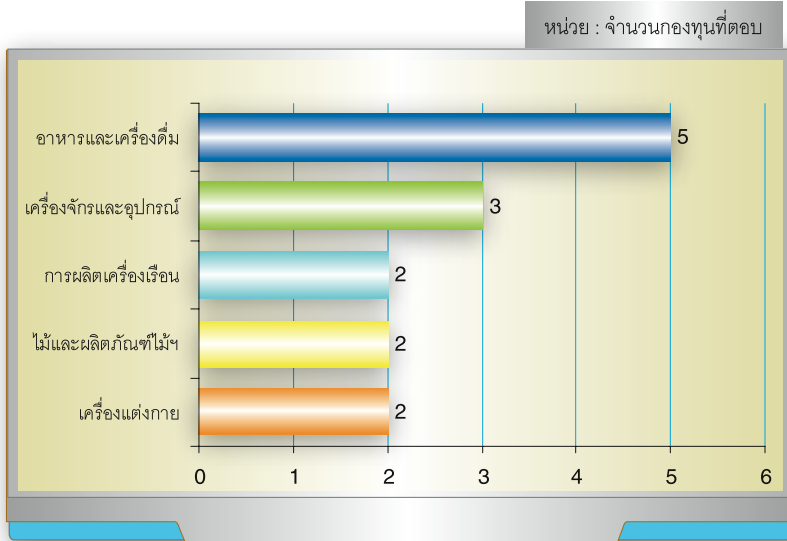
ภาพที่ 11.2 การกระจายการลงทุนของกองทุนร่วมลงทุนตามประเภทธุรกิจ



ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน
โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

เมื่อพิจารณาถึงประเภทอุตสาหกรรมที่กองทุนต่างๆ สนใจเข้าร่วมลงทุนใน ระยะที่ผ่านมาพบว่า ส่วนใหญ่เป็นอุตสาหกรรมที่ประเทศไทยมีศักยภาพในการแข่งขัน ทั้งในตลาดโลกและตลาดระดับภูมิภาค รวมทั้งเป็นสาขาอุตสาหกรรมที่เป็นยุทธศาสตร์ ของประเทศด้วย โดย 5 อันดับแรกของอุตสาหกรรมที่ได้รับการเข้าร่วมลงทุนมากที่สุด ได้แก่ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมเครื่องจักรและอุปกรณ์ อุตสาหกรรมไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ อุตสาหกรรมการผลิตเครื่องเรือน และอุตสาหกรรม เครื่องแต่งกาย ตามลำดับ (ภาพที่ 11.3)

ภาพที่ 11.3 ประเภทอุตสาหกรรม/ธุรกิจที่กองทุนร่วมลงทุนเข้าร่วมทุน 5 อันดับแรก

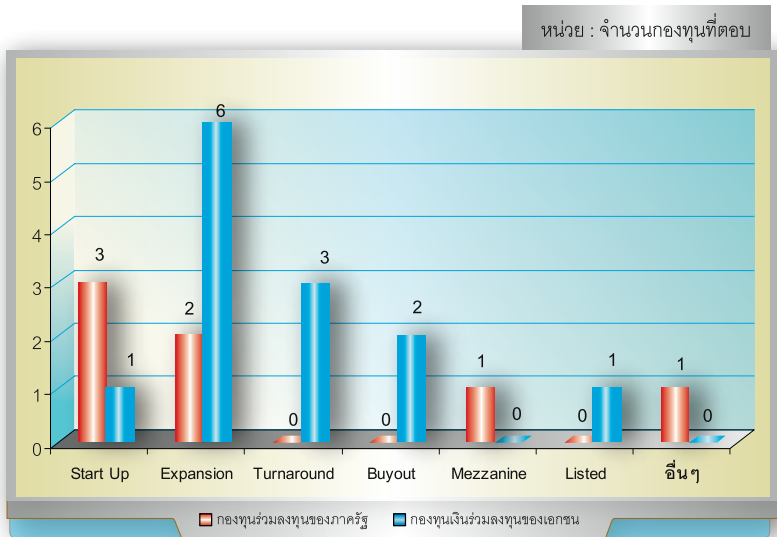


ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน
โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

(2) การกระจายการลงทุนของกองทุนร่วมลงทุน

เมื่อพิจารณาด้านการกระจายการลงทุน พบว่า กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐมักจะเข้าร่วมลงทุนในธุรกิจที่อยู่ในระยะจัดตั้งธุรกิจ (Start up) มากที่สุด และรองลงมาคือ ระยะขยายตัวทางธุรกิจ (Expansion) และระยะที่มีความพร้อมเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ (Mezzanine) รวมทั้งการร่วมลงทุนเพื่อฟื้นฟูกิจการเมื่อผู้ประกอบการ SMEs ประสบปัญหาทางธุรกิจ เช่น กองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของ SMEs เข้าร่วมลงทุนกับผู้ประสบภัยสึนามิ เป็นต้น สำหรับกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนมักจะร่วมลงทุนในธุรกิจที่อยู่ในระยะขยายตัวทางธุรกิจ (Expansion) มากที่สุด รองลงมา คือ ระยะฟื้นฟูธุรกิจ (Turnaround) และระยะการเปลี่ยนมือของกองทุนร่วมลงทุน (Buy Out) และมีบางกองทุนที่ร่วมลงทุนกับธุรกิจที่อยู่ในระยะจัดตั้งกิจการ (Start Up) และธุรกิจที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เรียบร้อยแล้ว (Listed) จะเห็นได้ว่าการกระจายการลงทุนของกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนจะมีนโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ของการลงทุนค่อนข้างเฉพาะเจาะจง (ภาพที่ 11.4)

ภาพที่ 11.4 การกระจายการลงทุนของกองทุนร่วมลงทุนในธุรกิจระยะต่าง ๆ

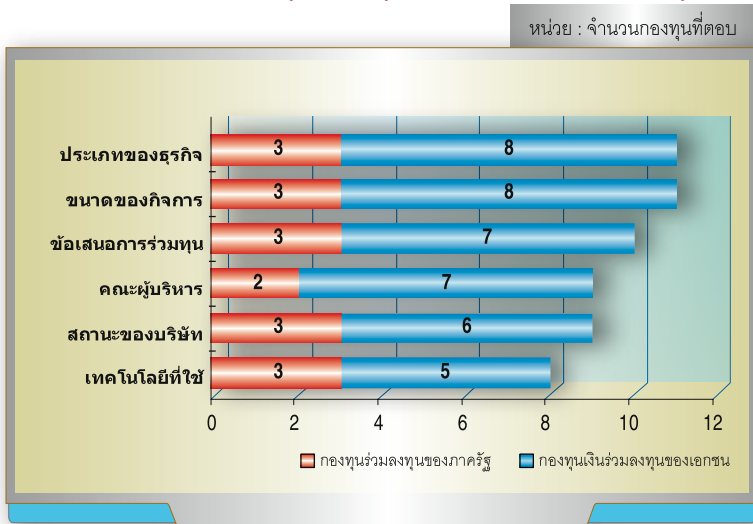


ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน
โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

(3) หลักเกณฑ์การพิจารณาเข้าร่วมลงทุน

หลักเกณฑ์ที่กองทุนร่วมลงทุนใช้ในการพิจารณาเข้าร่วมลงทุนจะเป็นไปตามนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้นๆ ซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาถึงประเภทและขนาดของธุรกิจที่สอดคล้องกับกลุ่มเป้าหมายของกองทุน ข้อเสนอการร่วมลงทุน สถานะของบริษัท คณะผู้บริหาร และเทคโนโลยีที่ใช้ ซึ่งเป็นแนวทางการพิจารณาที่ใกล้เคียงกันระหว่างกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐกับกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชน (ภาพที่ 11.5)

ภาพที่ 11.5 หลักเกณฑ์ที่กองทุนร่วมลงทุนใช้ในการพิจารณาเข้าร่วมลงทุน



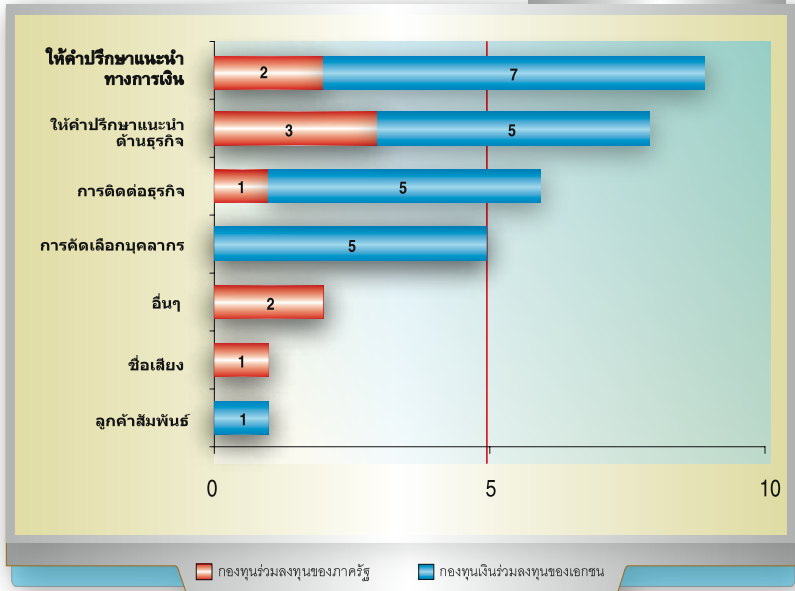
ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน
โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

(4) การมีส่วนช่วยสนับสนุนกิจการที่เข้าร่วมลงทุน

การมีส่วนช่วยสนับสนุนกิจการที่เข้าร่วมลงทุนเป็นปัจจัยหนึ่งในการพิจารณาการเข้าร่วมลงทุนของกิจการ ซึ่งหากกองทุนร่วมลงทุนสามารถให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ใช้บริการในหลายด้าน กิจการนั้นก็สามารรถประสบความสำเร็จในการประกอบธุรกิจได้รวดเร็วยิ่งขึ้น จากการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจร่วมลงทุน พบว่ากองทุนร่วมลงทุนของภาครัฐจะเน้นการให้คำปรึกษาแนะนำด้านธุรกิจ ให้คำปรึกษาด้านการเงินและบริการด้านอื่นๆ ส่วนกองทุนร่วมลงทุนของเอกชนจะเน้นการให้คำปรึกษาแนะนำด้านการเงินมากที่สุด รองลงมา คือ ให้คำปรึกษาแนะนำด้านธุรกิจ และรวมถึงการมีส่วนร่วมในการติดต่อธุรกิจ และการคัดเลือกบุคลากร (ภาพที่ 11.6)

ภาพที่ 11.6 การมีส่วนช่วยสนับสนุนกิจการที่เข้าร่วมลงทุนของกองทุนร่วมลงทุน

หน่วย : จำนวนกองทุนที่ตอบ

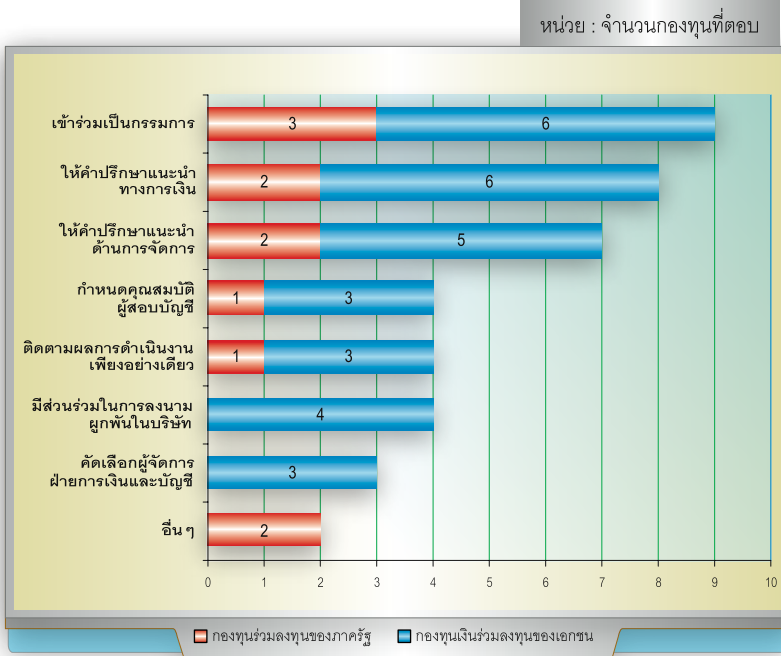


ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน
โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

(5) การเข้าไปมีส่วนในการบริหารกิจการที่เข้าร่วมลงทุน

ถึงแม้ว่าการเข้าร่วมลงทุนจะมีผลให้กองทุนร่วมลงทุนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการหรือเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการก็ตาม แต่โดยทั่วไปนักลงทุนประเภทกองทุนร่วมลงทุนมักจะไม่ต้องการเข้าไปร่วมบริหารจัดการธุรกิจที่ตนลงทุนมากนัก โดยเฉพาะการบริหารงานปกติประจำวัน แต่จะมีบทบาทในการให้คำแนะนำเชิงกลยุทธ์ หรือการช่วยแก้ไขปัญหาสำคัญๆ ให้ลุล่วงมากกว่า ซึ่งจากผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน พบว่าทั้งกองทุนร่วมลงทุนของภาครัฐและกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชน จะใช้วิธีส่งผู้แทนเข้าร่วมเป็นกรรมการของบริษัทที่กองทุนเข้าไปร่วมลงทุน และมักจะมีบทบาทในการให้คำปรึกษาแนะนำทั้งด้านการเงิน และการจัดการเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม กองทุนร่วมลงทุนของภาคเอกชนบางแห่ง ได้มีส่วนร่วมในการลงนามผูกพันในบริษัท กำหนดคุณสมบัติผู้สอบบัญชี คัดเลือกผู้จัดการฝ่ายการเงินและบัญชี และการติดตามผลการดำเนินงานด้วย (ภาพที่ 11.7)

ภาพที่ 11.7 การเข้าไปมีส่วนในการบริหารกิจการที่เข้าร่วมลงทุน



ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

(6) สัดส่วนการเข้าถือหุ้นในแต่ละกิจการของกองทุนร่วมลงทุน

ในการเข้าร่วมลงทุนในกิจการใดกิจการหนึ่ง โดยปกติกองทุนร่วมลงทุนมักจะไม่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการนั้นๆ โดยเฉพาะกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐจะกำหนดสัดส่วนการเข้าไปถือหุ้นในกิจการใดกิจการหนึ่งไว้เป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการลงทุน ซึ่งโดยทั่วไปกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐจะเข้าไปถือหุ้นในกิจการต่างๆ ในสัดส่วนระหว่างร้อยละ 25.0 - 50.0 ในขณะที่กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนจะมีสัดส่วนการเข้าไปถือหุ้นที่แตกต่างกันตามวัตถุประสงค์ของการเข้าร่วมลงทุน โดยมีช่วงของสัดส่วนการถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10.0 จนถึงมากกว่าร้อยละ 75.0 (ตารางที่ 11.2)

ตารางที่ 11.2 สัดส่วนการเข้าร่วมลงทุนในแต่ละกิจการ

หน่วย : จำนวนกองทุนที่ต่อ

| สัดส่วนการเข้าร่วมลงทุนในแต่ละกิจการ (ร้อยละ) | กองทุนร่วมลงทุน ภาครัฐ | กองทุนเงินร่วมลงทุน เอกชน |
|--|---------------------------|------------------------------|
| 5-10 | 0 | 1 |
| 10-15 | 1 | 0 |
| 15-25 | 1 | 3 |
| 25-50 | 2 | 1 |
| 50-75 | 0 | 2 |
| มากกว่า 75 | 0 | 2 |

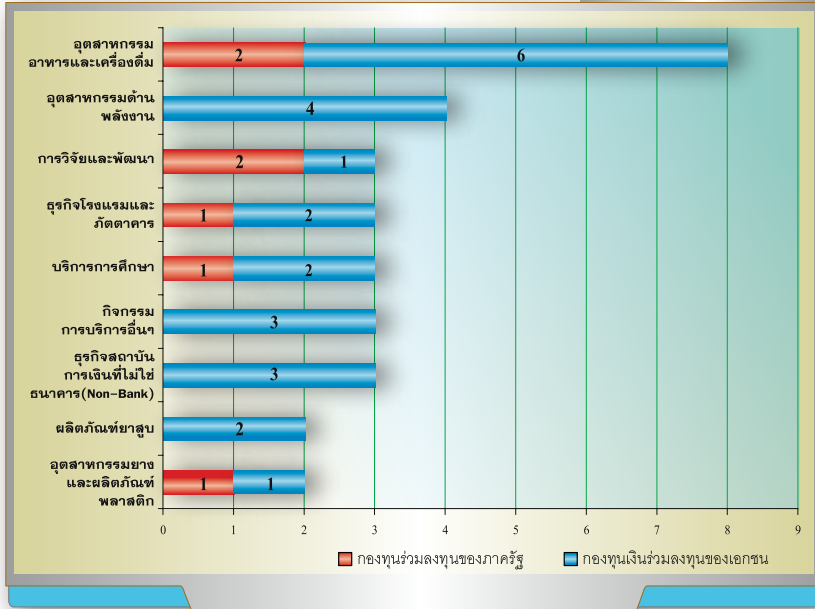
ที่มา : ผลการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน
โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

11.2.5 แนวโน้มการลงทุนของกองทุนร่วมลงทุน

จากการสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน พบว่าทั้งกองทุนเงินร่วมลงทุนของภาครัฐและกองทุนร่วมลงทุนของภาคเอกชนมีความสนใจที่จะลงทุนในอุตสาหกรรมประเภทอาหารและเครื่องดื่มมากที่สุด เนื่องจากเห็นว่าประเทศไทยมีความได้เปรียบเชิงแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้ โดยมีพื้นฐานในการผลิตดี หากได้รับการวิจัยและพัฒนาด้านคุณภาพและผลิตภัณฑ์ และการสร้าง Brand ให้เกิดมูลค่าเพิ่มมากขึ้น จะทำให้อุตสาหกรรมนี้เติบโตได้มาก รองลงมาเป็นอุตสาหกรรมพลังงาน โดยเฉพาะพลังงานทดแทนซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพเนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ และมีความเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรม/ธุรกิจอื่นๆ ที่ใช้พลังงานเป็นปัจจัยในการผลิต เช่น การบริการขนส่ง อุตสาหกรรมการผลิตต่างๆ เป็นต้น ในลำดับต่อมาเป็นอุตสาหกรรมยานยนต์ รถพ่วง และรถกึ่งพ่วง และชิ้นส่วนยานยนต์ซึ่งมีแนวโน้มที่จะขยายการผลิตเพิ่มขึ้น สำหรับภาคบริการ กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนบางแห่งให้ความสนใจในธุรกิจสถาบันการเงินที่ไม่มีธนาคาร (Non Bank) เนื่องจากเห็นว่ามีความมีศักยภาพเมื่อหลักเกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุนตาม Basel II ประกาศใช้ แต่ยังมีอุปสรรคในการประกอบธุรกิจบ้างเนื่องจากประเทศไทยยังไม่มีกฎหมายเฉพาะสำหรับธุรกิจนี้ รองลงมา คือ ธุรกิจบริการการศึกษา การบริการด้านอื่นๆ อาทิ บริการด้านการวิจัยและพัฒนา ธุรกิจโรงแรม และภัตตาคาร สำหรับธุรกิจด้าน IT ประเทศไทยยังไม่มีแนวโน้มได้เปรียบในตลาดเนื่องจากธุรกิจด้านนี้ต้องอาศัยประสบการณ์ การประยุกต์เพื่อเชื่อมต่อกับ Software ต่างประเทศ และมีปัญหาด้านลิขสิทธิ์ของ Software โดยการลงทุนจะต้องศึกษาศักยภาพของอุตสาหกรรมนั้นๆ ด้วย

ภาพที่ 1 1.8 ประเภทธุรกิจที่กองทุนร่วมลงทุนสนใจจะลงทุนในอนาคต

หน่วย : จำนวนกองทุนที่ตอบ



ที่มา : พิจารณาสำรวจผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2548

ในทัศนะของผู้บริหารกองทุนภาคเอกชนเห็นว่าในปัจจุบันและอนาคตอันใกล้ มีแนวโน้มที่แหล่งเงินทุนจากต่างประเทศจะให้ความสนใจในการเข้าไปร่วมลงทุนในประเทศที่เป็นตลาดเปิดใหม่ เช่น จีน อินเดีย และเวียดนาม มากกว่าประเทศไทย เนื่องจากประเทศเหล่านี้เริ่มมีศักยภาพในการเจริญเติบโตสูง และกองทุนมีโอกาสในการทำกำไรได้มากกว่าประเทศที่มีการเติบโตมาแล้วระยะหนึ่ง รวมทั้งมีข้อได้เปรียบในแง่ของขนาดของเงินกองทุนที่ใหญ่กว่าด้วย อย่างไรก็ตามประเทศไทยยังมีข้อได้เปรียบ ในด้านการมีกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การประกอบธุรกิจที่ทันสมัยมากกว่าประเทศอื่นๆ จึงทำให้มีนักลงทุนจากต่างประเทศบางส่วนยังสนใจที่จะประกอบธุรกิจเงินร่วมลงทุนในประเทศไทยต่อไป

11.2.6 ปัญหาและอุปสรรคของกองทุนร่วมลงทุน

ในทัศนะของผู้ประกอบการธุรกิจเงินร่วมลงทุนเห็นว่าปัจจุบันยังมีปัจจัยหลายประการที่เป็นอุปสรรคต่อการขยายบทบาทของกองทุนร่วมลงทุนในประเทศไทย ซึ่งอาจแบ่งเป็น อุปสรรคด้านสภาพแวดล้อมในการทำธุรกิจร่วมลงทุน เช่น กฎระเบียบปฏิบัติบางประการที่ไม่เอื้อต่อการระดมทุนและการประกอบการ โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น เช่น สิทธิประโยชน์ด้านภาษีอากรสำหรับผู้นำเงินมาลงทุนในกองทุน หรือการกำหนดให้จัดตั้งกองทุนร่วมลงทุนเป็นบริษัทจำกัด ซึ่งมีข้อยุ่งยากในการบริหารจัดการหรือการชำระบัญชีกองทุน เป็นต้น อุปสรรคด้านความน่าเชื่อถือหรือความพร้อมของลูกค้า เช่น การขาดแคลนการวิจัยและพัฒนาหรือศักยภาพในด้านเทคโนโลยีของผู้ประกอบการ ปัญหาด้านธรรมาภิบาลและความน่าเชื่อถือของผู้ประกอบการ ตลอดจนความไม่ชัดเจนในทิศทางการพัฒนาภาคการผลิตและบริการเป็นรายสาขา

11.3 ผลการดำเนินงานของกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital) ภาครัฐ

11.3.1 กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME VC) โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธร จำกัด

(1) ข้อมูลพื้นฐานของกองทุน

- จัดตั้งขึ้นตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2542 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ SMEs ในรูปแบบของการร่วมลงทุน (Equity Participation) โดยเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว เสริมสร้างการบริหารจัดการที่ดีภายในองค์กร (Good Corporate Governance) สนับสนุน SMEs ในภาคเศรษฐกิจที่สำคัญและมีศักยภาพสูงในเชิงพาณิชย์ และช่วยเสริมสร้างพัฒนาการของตลาดทุน (Capital Market)

- หลักเกณฑ์การร่วมลงทุน กองทุนจะร่วมลงทุนประมาณ 10-50% ของทุนจดทะเบียนของบริษัท มีระยะเวลาลงทุนประมาณ 3 - 5 ปี โดยจะลงทุนในลักษณะ Passive คือ ไม่เข้าไปก้าวก่ายการดำเนินธุรกิจประจำวันของบริษัท อาจมีการส่งผู้แทนไปเป็นกรรมการของบริษัทที่ร่วมลงทุน

- กลุ่มเป้าหมายของกองทุน ได้แก่ SMEs ที่มีศักยภาพในเชิงพาณิชย์สูง หรือเข้าข่ายเป็นยุทธศาสตร์การพัฒนาที่มีแนวโน้มที่จะประสบความสำเร็จในการประกอบธุรกิจ เช่น ก่อให้เกิดการเชื่อมโยงในสายธุรกิจระหว่างต้นน้ำถึงปลายน้ำ มีมูลค่าเพิ่มสูง มีการสร้างรายได้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ มีการใช้เทคโนโลยีที่ยังขาดแคลนในประเทศ มีนวัตกรรมในตัวสินค้าหรือบริการ หรือในกระบวนการผลิต หรือกระบวนการทำงาน โดยเฉพาะนวัตกรรมจากภูมิปัญญาท้องถิ่น เป็นการผลิตสินค้าหรือบริการที่ลดการพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ เป็นต้น

(2) ผลการดำเนินงานของกองทุนร่วมลงทุน(ตั้งแต่เริ่มกองทุน - มีนาคม 2549)

- กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนได้ดำเนินการร่วมลงทุนกับ SMEs ไปจำนวน 74 ราย เป็นจำนวนเงิน 724.8 ล้านบาท สามารถจำแนกตามประเภทของธุรกิจ ดังนี้ 1. ภาคการผลิต จำนวน 35 ราย เป็นจำนวนเงิน 281.7 ล้านบาท 2. ภาคการบริการ จำนวน 38 ราย เป็นจำนวนเงิน 439.1 ล้านบาท และ 3. ภาคการค้า จำนวน 1 ราย เป็นจำนวนเงิน 4.0 ล้านบาท

- จากผู้ประกอบการ SMEs ที่ได้รับการร่วมลงทุน จำนวน 74 ราย จำนวนเงิน 724.8 ล้านบาท สามารถแยกตามระยะของธุรกิจได้ ดังนี้ 1. ระยะเริ่มต้นธุรกิจ (Seed) จำนวน 24 ราย จำนวนเงิน 241.1 ล้านบาท 2. ระยะจัดตั้งธุรกิจ (Start Up) จำนวน 1 ราย จำนวนเงิน 25.0 ล้านบาท 3. ระยะขยายตัวทางธุรกิจ (Expansion) จำนวน 45 ราย จำนวนเงิน 421.4 ล้านบาท และ 4. ระยะที่ธุรกิจมีความพร้อมในการเข้าตลาดหลักทรัพย์ (Mezzanine) จำนวน 2 ราย จำนวนเงิน 37.3 ล้านบาท

11.3.2 กองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถการแข่งขันของ SMEs โดย สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม

(1) ข้อมูลพื้นฐานของกองทุน

- จัดตั้งตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2546 เพื่อเป็นแหล่งระดมเงินทุน (Source of Fund) ของผู้ประกอบการ SMEs ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจ หรือ SMEs ที่อยู่ในข่ายการสนับสนุน เพื่อส่งเสริมผู้ประกอบการ SMEs โดยการเพิ่มทุน เพื่อให้สัดส่วนของหนี้สินต่อทุนของ SMEs มีศักยภาพ เพื่อช่วยพัฒนาตลาดทุน (Capital

Market) ของประเทศให้เกิดความเข้มแข็ง และเป็นกำลังสำคัญต่อการพัฒนาระบบการเงินของประเทศ

- หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการร่วมลงทุน ต้องเป็นผู้ประกอบการ SMEs ตามประกาศกฎกระทรวงอุตสาหกรรม และมีสถานะเป็นนิติบุคคลสัญชาติไทย จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ จำนวนหุ้นทุนหรือหุ้นบุริมสิทธิที่กองทุนเข้าถือครองในวิสาหกิจใดๆ กำหนดให้มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 10 - 80 ของเงินทุนจดทะเบียน ระยะเวลาการร่วมลงทุน (การถือครองหุ้น) ของกองทุนประมาณ 3 - 5 ปี

- กลุ่มผู้ประกอบการ SMEs เป้าหมายจะครอบคลุมทั้งภาคการผลิต การค้า และการบริการที่เน้นการใช้นวัตกรรมใหม่ (Innovation) มีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ (Creativity) และเน้นการพัฒนาทักษะ ความชำนาญ (Skill Based)

(2) ผลการดำเนินงานของกองทุนร่วมลงทุน (ตั้งแต่เริ่มกองทุน - มีนาคม 2549)

- กองทุนร่วมลงทุนได้ดำเนินการร่วมลงทุนกับ SMEs จำนวน 87 ราย เป็นจำนวนเงิน 1,287.2 ล้านบาท สามารถจำแนกตามประเภทของธุรกิจ ดังนี้ 1. ธุรกิจออกแบบและแฟชั่น จำนวน 8 ราย เป็นจำนวนเงิน 74.9 ล้านบาท 2. ธุรกิจซอฟต์แวร์และไอที จำนวน 6 ราย เป็นจำนวนเงิน 24.3 ล้านบาท 3. ธุรกิจอาหารและสมุนไพร จำนวน 14 ราย เป็นจำนวนเงิน 229.2 ล้านบาท 4. ธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ จำนวน 1 ราย เป็นจำนวนเงิน 6.0 ล้านบาท 5. ธุรกิจการท่องเที่ยว จำนวน 29 ราย เป็นจำนวนเงิน 584.6 ล้านบาท 6. ธุรกิจการส่งออก จำนวน 5 ราย เป็นจำนวนเงิน 63.5 ล้านบาท 7. ธุรกิจที่สนับสนุนธุรกิจอื่นๆ จำนวน 23 ราย เป็นจำนวนเงิน 286.7 ล้านบาท 8. ธุรกิจที่สนับสนุนนโยบายรัฐบาล จำนวน 1 ราย เป็นจำนวนเงิน 18.0 ล้านบาท

- จากผู้ประกอบการ SMEs ที่ได้รับการร่วมลงทุน จำนวน 87 ราย จำนวนเงิน 1,287.2 ล้านบาท สามารถแยกตามระยะของธุรกิจได้ ดังนี้ 1. ระยะจัดตั้งธุรกิจ (Start Up) จำนวน 18 ราย เป็นจำนวนเงิน 223.7 ล้านบาท 2. ระยะขยายตัวทางธุรกิจ (Expansion) จำนวน 35 ราย จำนวนเงิน 454.7 ล้านบาท และ 3. ระยะฟื้นฟูธุรกิจ (Turnaround) จำนวน 34 ราย จำนวนเงิน 608.8 ล้านบาท

11.3.3 กองทุนเพื่อพัฒนานวัตกรรม ภายใต้ โครงการ “ร่วมลงทุนธุรกิจนวัตกรรม” โดย สำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (สนช.)

(1) ข้อมูลพื้นฐานของกองทุน

- รูปแบบการสนับสนุนโครงการ “ร่วมลงทุนธุรกิจนวัตกรรม” เป็นการลงทุนร่วมกับสถาบันร่วมลงทุน เพื่อสนับสนุนให้เกิดการลงทุนในธุรกิจนวัตกรรมที่มีศักยภาพสูง และสามารถยกระดับความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

- ลักษณะโครงการนวัตกรรม จะต้องมึลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้ 1. เป็นโครงการที่มีความเป็นนวัตกรรมทางเทคโนโลยีที่โดดเด่น สามารถสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ หรือสินค้าที่มีความแตกต่างจากคู่แข่งในตลาดโลก อันจะส่งผลให้เพิ่มความสามารถการแข่งขันของประเทศ 2. เป็นโครงการนวัตกรรมที่มีศักยภาพในการขยายผลให้เกิดโครงการนวัตกรรมเชิงยุทธศาสตร์ต่อไป 3. โครงการนวัตกรรมที่เกิดจากการริเริ่มพัฒนาร่วมกันระหว่างสำนักงานและผู้ประกอบการหรือกลุ่มโครงการ 4. เป็นโครงการนวัตกรรมที่ผู้ประกอบการหรือกลุ่มโครงการต้องร่วมลงทุนกับภาครัฐ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงให้แก่ผู้ประกอบการก่อนที่จะทำการผลิตอย่างเต็มรูปแบบต่อไป 5. เป็นธุรกิจที่มีศักยภาพสูงทางด้านการตลาด การเงินและเทคโนโลยี โดยมุ่งเน้นการพัฒนานวัตกรรมทางด้านเทคโนโลยีและ/หรือการบริหารจัดการ

- หลักเกณฑ์การสนับสนุน 1. สนช. จะร่วมลงทุนกับสถาบันร่วมลงทุนในโครงการนวัตกรรม โดยมีสัดส่วนร่วมกันระหว่าง สนช. และสถาบันร่วมลงทุนไม่เกินร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนหลังการเข้าร่วมลงทุน โดย สนช. จะร่วมลงทุนในสัดส่วนไม่เกินการร่วมลงทุนของสถาบันร่วมลงทุน 2. วงเงินร่วมลงทุนของ สนช. สูงสุดจำนวนไม่เกิน 25 ล้านบาทต่อโครงการ หน่วยงานร่วมสนับสนุน สถาบันการเงินร่วมลงทุน

(2) ผลการดำเนินงานของกองทุน (ตั้งแต่เริ่มกองทุน - มีนาคม 2549)

- กองทุนได้ดำเนินการร่วมลงทุนไปแล้ว จำนวน 3 ราย เป็นจำนวนเงิน 55.0 ล้านบาท โดยเป็นการร่วมลงทุนกับผู้ประกอบการ SMEs ที่พัฒนานวัตกรรมใหม่ จำนวน 2 ราย และร่วมลงทุนกับสถาบันการศึกษาเพื่อต่อยอดผลงานวิจัยและสิทธิบัตรของสถาบัน จำนวน 1 ราย

ตารางที่ 11.3 ผลการดำเนินงานของกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ (ตั้งแต่เริ่มกองทุน - มีนาคม 2549)

| กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐ | จำนวน (ราย) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) |
|---|-------------|---------------------|
| 1. กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนใน SMEs | 74 | 724.8 |
| 2. โครงการกองทุนร่วมลงทุนเพื่อยกระดับความสามารถ | 87 | 1,287.2 |
| 3. กองทุนเพื่อพัฒนานวัตกรรม | 3 | 55.0 |
| รวม | 164 | 2,067.0 |

ที่มา : สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, พฤษภาคม 2549

จากการศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนร่วมลงทุน (Venture Capital) ข้างต้น เห็นได้ว่ากองทุนร่วมลงทุนภาครัฐมีบทบาทในการร่วมลงทุนกับ SMEs มากกว่ากองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชน เนื่องจากกองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนมีลักษณะการกระจายการร่วมลงทุนกระจุกตัวอยู่สาขาอุตสาหกรรมที่ตนเองมีความถนัด และร่วมลงทุนในธุรกิจที่อยู่ในระยะขยายตัว (Turnaround) เพื่อลดความเสี่ยงในการบริหารกองทุน ซึ่งแตกต่างจากกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐที่มีลักษณะการกระจายการร่วมลงทุนในสาขาอุตสาหกรรมที่หลากหลาย และให้ความสำคัญกับธุรกิจที่อยู่ระยะจัดตั้งธุรกิจ (Start Up) มากกว่า โดยสาขาอุตสาหกรรมที่กองทุนทั้งสองร่วมลงทุนมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม นอกจากนี้ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มยังเป็นอุตสาหกรรมที่กองทุนทั้งสองสนใจที่จะร่วมลงทุนในอนาคตมากที่สุด เนื่องจากมองว่าประเทศไทยมีขีดความสามารถในการแข่งขัน อุตสาหกรรมต่อมาที่กองทุนร่วมลงทุนภาคเอกชนสนใจ คือ อุตสาหกรรมพลังงาน เนื่องจากเป็นปัจจัยพื้นฐานของการประกอบการธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นภาคการผลิต ภาคการค้า และภาคการบริการ ในขณะที่กองทุนร่วมลงทุนภาครัฐสนใจจะลงทุน

ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนา ทั้งนี้เพื่อให้ผลการศึกษาวิจัยสามารถนำมาใช้ในเชิงพาณิชย์ เกิดการพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มแก่ระบบเศรษฐกิจได้อย่างยั่งยืน

จะเห็นได้ว่าทั้งกองทุนร่วมลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน ต่างก็มีส่วนช่วยในการสนับสนุนธุรกิจตั้งแต่เริ่มจัดตั้งกิจการจนถึงสามารถทำให้กิจการนั้นอยู่รอดในระบบได้ ในลำดับต่อไปก็เป็นภารกิจของภาครัฐในการผลักดันนโยบายและมาตรการต่างๆ ในการส่งเสริมธุรกิจเงินร่วมลงทุน เพื่อให้ดึงดูดกองทุนหรือบริษัทเงินร่วมลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาลงทุนในประเทศไทยให้มากยิ่งขึ้น ทั้งนี้เพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ผู้ประกอบการไทยที่ต้องการขอรับการสนับสนุนต่อไป