

# อินฟรา ฟันด์

## ทางเลือกระดมทุนให้ภาคธุรกิจไทย



กับทิศทาง

ก.ล.ต.

ตลาดทุนไทย

อรรถชัย พิชัยโสภณ

ผู้อำนวยการฝ่ายงานเลขานุการ ก.ล.ต.

**ว**กฤตการณ์น้ำท่วมในปีนี้ได้สร้างความเสียหายให้กับภาคอุตสาหกรรมและกิจการสาธารณูปโภคของไทยอย่างมาก การฟื้นฟูกิจการหลังน้ำลดจำเป็นต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก เพื่อให้กิจการที่ได้รับผลกระทบสามารถกลับมาดำเนินการตามปกติได้อย่างเร็วที่สุด อันจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยเดินหน้าต่อไป และช่วยบรรเทาความเดือดร้อนให้กับภาคประชาชนโดยรวม

กิจการโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ที่ต้องการหาแหล่งเงินทุนเพื่อกอบกู้กิจการ นอกเหนือจากการกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์แล้ว ตอนนี่ยังมีทางเลือกใหม่ที่น่าสนใจ นั่นก็คือการจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) ซึ่ง ก.ล.ต.ได้ออกหลักเกณฑ์เสร็จเรียบร้อยแล้ว และพร้อมที่จะอนุมัติจัดตั้งกองทุน infrastructure fund ให้ทั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน (บลจ.) และผู้สนใจ

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน หรือ อินฟราฯ เป็นกองทุนที่ลงทุนในโครงการของรัฐวิสาหกิจ เอกชน หรือ ส่วนราชการที่มีหน้าที่รับผิดชอบในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ทางด่วน มอเตอร์เวย์ โรงไฟฟ้า โรงผลิตน้ำประปา สนามบิน รางรถไฟ ท่าเรือ น้ำลึท โทรมนาคม หรือระบบพลังงานทดแทน โดยทำสัญญาโอนกระแสรายรับที่จะได้มาจากการดำเนินงานในอนาคตของโครงการเหล่านี้ เช่น เงินจากการเก็บค่าทางด่วน ค่าขายกระแสไฟฟ้า มาจ่ายเป็นผลตอบแทนคืนให้แก่นักลงทุนตามจำนวนและระยะเวลาที่

ตกลงกันไว้ในสัญญา

นอกจากนี้ กองอินฟราฯยังสามารถนำเงินไปลงทุนในโครงการที่ยังไม่เริ่มก่อสร้าง อยู่ระหว่างการก่อสร้าง หรือ ก่อสร้างเสร็จแล้วแต่ยังไม่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (Greenfield Project) ได้ แต่การลงทุนในลักษณะดังกล่าวเกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนก็มีความเสี่ยงสูง จึงกำหนดให้ต้องเสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่เท่านั้น

สำหรับกองอินฟราฯต้องมีนโยบายการกระจายหน่วยลงทุนต่อผู้ลงทุนทั่วไปให้ชัดเจน และต้องเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท โดยในหนึ่งกองอาจประกอบไปด้วยหลายโครงการ ซึ่งแต่ละโครงการต้องมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท และล่าสุด ก.ล.ต.ได้ผ่อนคลายนโยบาย โดยกำหนดมูลค่าทรัพย์สินขั้นต่ำของกิจการประเภทไฟฟ้าเป็นโครงการลงทุนไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาทต่อโครงการ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายรัฐที่สนับสนุนโครงการผลิตไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็กหรือเล็กมาก

ภายหลังน้ำลดแล้ว หลายกิจการสามารถใช้ประโยชน์จากกองอินฟราฯในการระดมทุนเพื่อช่วยฟื้นฟูประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการสร้างเขื่อนเพื่อการกักเก็บน้ำของนิคมอุตสาหกรรม การฟื้นฟูสภาพถนน การวางระบบการระบายน้ำ และประปา เป็นต้น

การระดมทุนผ่านกองอินฟราฯจะช่วยลดภาระภาครัฐ ทั้งด้านงบประมาณและหนี้สาธารณะในการฟื้นฟูและพัฒนาโครงการโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ อันจะเป็นประโยชน์ต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศในระยะยาว เป็นช่องทางในการระดมทุนของภาคเอกชน รวมทั้งเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสถาบันและประชาชนมีทางเลือกลงทุนมากขึ้นด้วย