



ก.ล.ต. ทอถ้ก นสพ. โปสตุ้ทุเค้ย้ ส้งออก 26 ต.ค. 2554 ตีพิมพ์ 27 ต.ค. 2554

โดย นางจารุพรรณ อินทรรุ่ง

ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน : ทางออกในการฟื้นฟูประเทศไทย

ภาวะอุทกภัยที่กำลังเกิดขึ้นในขณะนี้ ได้สร้างความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สินของประชาชนและส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมเป็นอย่างมาก ภารกิจเร่งด่วนของประเทศจากนี้ไป คือ การกอบกู้สถานการณ์ และหาแนวทางป้องกันไม่ให้เกิดขึ้นอีก รวมทั้งต้องฟื้นฟูภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบ และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน

ในด้านของตลาดทุนนั้น ปัจจุบันมีเครื่องมือที่เข้ามามีส่วนช่วยในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน รวมทั้งฟื้นฟูกิจการที่ได้รับผลกระทบดังกล่าวได้ ซึ่งก็คือ “กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน-Infrastructure Fund” หรือ “กองอินฟรา” ซึ่งจะมีการระดมทุนจากผู้ลงทุนทั่วไปเพื่อนำเงินไปลงทุนในกิจการ โดยกองทุนรวมจะได้รับผลตอบแทนจากกิจการที่ไปลงทุน และจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ลงทุน

กองอินฟราจะช่วยลดภาระการลงทุนและการก่อหนี้สาธารณะของภาครัฐ รวมทั้งสนับสนุนให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อันจะช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของประเทศ โดยประเภทของกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนรวมลงทุนได้ ได้แก่ ระบบขนส่งทางราง ระบบน้ำ ไฟฟ้า ถนน ทางพิเศษหรือทางสัมปทาน ท่าอากาศยานหรือสนามบิน ท่าเรือน้ำลึก โทรคมนาคม และพลังงานทางเลือก ซึ่งกองอินฟราสามารถลงทุนโดยตรงในทรัพย์สิน โครงสร้างพื้นฐาน หรือทางอ้อมผ่านบริษัทที่ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานก็ได้ รูปแบบการลงทุนอาจเป็นได้ทั้งถือกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สิน สิทธิการเช่า สิทธิสัมปทาน สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต หรือสิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ในอนาคต

นอกจากนี้ กองอินฟรายังสามารถนำเงินไปลงทุนในโครงการที่ยังไม่เริ่มก่อสร้าง อยู่ระหว่างการก่อสร้าง หรือก่อสร้างเสร็จแล้วแต่ยังไม่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (greenfield project) ได้

แต่ถ้าลงทุนเกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน ต้องเสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่เท่านั้น เนื่องจากกองทุนรวมนั้นถือว่าเสี่ยงสูง ไม่เหมาะสมสำหรับผู้ลงทุนทั่วไป

สำหรับกองทุนอินฟราที่มีการลงทุนในกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่สร้างเสร็จและมีรายได้แล้ว สามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไปได้ โดยต้องเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องมีขนาดใหญ่พอสมควร คือ มีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท โดยในหนึ่งกองอาจประกอบไปด้วยหลายโครงการซึ่งแต่ละโครงการต้องมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาท

ปัจจุบัน ก.ล.ต. ได้ออกประกาศให้จัดตั้งกองทุนอินฟราและพร้อมให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ”) ยื่นขอจัดตั้งกองทุนรวมได้ตั้งแต่ 16 กันยายน 2554 และล่าสุดจะมีการปรับให้สอดคล้องกับนโยบายพลังงานของภาครัฐที่ต้องการสนับสนุนโครงการผลิตไฟฟ้าของเอกชนขนาดเล็กหรือขนาดเล็กมาก โดยจะกำหนดมูลค่าทรัพย์สินขั้นต่ำของกิจการประเภทไฟฟ้าเป็นโครงการละไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท

เมื่อกิจการที่ถือเป็นโครงสร้างพื้นฐานของประเทศได้รับความบอบช้ำเสียหายจากมหาอุทกภัยครั้งนี้ ก.ล.ต. ก็หวังว่ากองทุนอินฟราจะเป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้ประกอบการจะนึกถึงและใช้ประโยชน์ ในส่วนผู้ลงทุนก็น่าจะศึกษาและทำความรู้จักไว้ล่วงหน้า เมื่อถึงเวลาที่มีกองทุนเหล่านี้มาเสนอขาย ผู้ลงทุนจะได้ตัดสินใจได้ทันเวลาละ