

# กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ทางเลือกใหม่ ในการระดมทุนของ CFO

ประเทศไทยของเรายังต้องการการพัฒนาอีกมาก โดยเฉพาะการพัฒนาในโครงสร้างพื้นฐานหลักของประเทศที่มีผู้ดำเนินการทั้งภาครัฐและภาคเอกชน การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ของประเทศจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง ซึ่งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) เป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่งที่ตั้งขึ้นเพื่อระดมทุนจากทั้งสถาบันและผู้ลงทุนรายย่อยทั่วไป โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้ไปลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะ 10 ประเภท ดังนี้ 1.ระบบขนส่งทางราง 2.ไฟฟ้า 3.ประปา 4.ถนนทางพิเศษหรือทางดัมปทาน 5.ท่าอากาศยาน หรือสนามบิน 6.ท่าเรือน้ำลึก 7.โทรคมนาคม 8.พลังงานทางเลือก 9.ระบบบริหารจัดการน้ำ/การชลประทาน 10.ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเป็นช่องทางในการระดมทุนของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน กล่าวคือสำหรับภาครัฐการระดมทุนในรูปแบบของการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่อลงทุนในกระแสรายได้และสิทธิในการจัดหาประโยชน์จากกิจการโครงสร้างพื้นฐาน จะไม่ถือเป็นภาระกักหนี้ยของภาครัฐ (หนี้สาธารณะ) เนื่องจากเป็นการใช้ศักยภาพในการหารายได้และการทำกำไรในอนาคตของกิจการโครงสร้างพื้นฐานมาระดมทุน โดยรัฐยังคงเป็นเจ้าของและผู้บริหารกิจการโครงสร้างพื้นฐานอยู่ เช่นเดิมแต่ในสัดส่วนที่ลดลง ถือเป็นกาเพิ่มบทบาทของตลาดทุนในการเป็นช่องทางระดมทุนสำหรับกิจการภาครัฐสำหรับภาคเอกชนนอกเหนือจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแล้ว ภาคเอกชนก็สามารถระดมทุนโดยการนำเอากิจการโครงสร้างพื้นฐานที่บริษัทลงทุนมาเป็นเครื่องมือในการระดมทุน เพื่อนำไปพัฒนากิจการ

โครงสร้างพื้นฐานอื่นต่อไปได้ด้วยต้นทุนที่เหมาะสม โดยภาระหนี้สินไม่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับภาครัฐ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจะได้รับมี 2 รูปแบบ คือ

1.เงินปันผล (Dividend Income) รายได้ของกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่มาจากค่าเช่า ค่าบริการ และอื่น ๆ หักด้วยรายจ่าย เหลือเป็นกำไรที่นำมาจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ซึ่งสำนักงานก.ล.ต. กำหนดให้จ่ายไม่ต่ำกว่า 90% ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว (รายการที่ปรับปรุงคือ กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized Gain) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน เงินสำรองที่กันไว้เพื่อซ่อมแซมบำรุงรักษา หรือปรับปรุงกิจการโครงสร้างพื้นฐาน เงินสำรองที่กันไว้เพื่อการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมหรือภาระผูกพันของกองทุนรวมตามนโยบายการกู้ยืมเงิน เป็นต้น) โดยต้องจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละครั้ง (อาจกำหนดจ่ายปีละหลายครั้ง เช่น จ่ายทุกไตรมาส หรือจ่ายทุก 6 เดือน) ทั้งนี้ กิจการโครงสร้างพื้นฐานบางโครงการที่กองทุนเข้าลงทุนจะมีผลประกอบการที่ไม่ค่อยผันผวน ผู้ลงทุนจึงสามารถลงทุนระยะยาวเพื่อรับเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง

2.กำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) เนื่องจากกองทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับกำไร (หรือขาดทุน) จากส่วนต่างราคาซื้อขาย ทั้งนี้ การเพิ่มหรือลดของราคาซื้อขายจะขึ้นกับผลการดำเนินงานของกองทุน และสภาวะตลาดในช่วงเวลานั้นด้วย



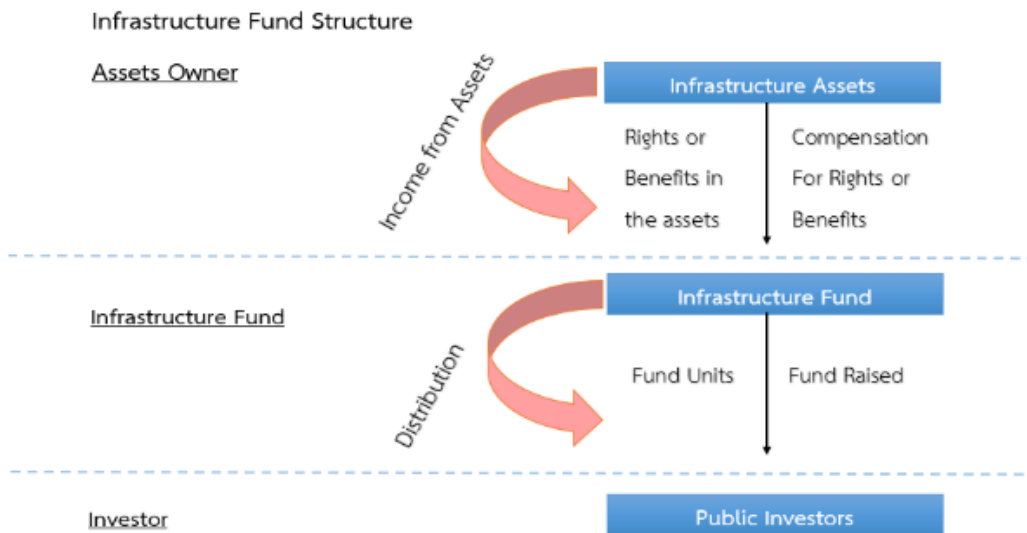
รัฐบาลไทยได้เห็นความสำคัญและให้การสนับสนุนการจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีมติให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการลงทุนในกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานตามพระราชกฤษฎีกา ฉบับที่ 544 พ.ศ. 2555 ดังนี้

1. ยกเว้นภาษีเงินได้ให้แก่บุคคลธรรมดาสำหรับเงินปันผลที่ได้จากกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นเวลา 10 ปีภาษีต่อเนื่องกัน นับแต่ปีภาษีที่มีการจดทะเบียนจัดตั้งกองทุน

2. ยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ และอากรแสตมป์ ให้แก่เจ้าของหรือผู้ทรงสิทธิในทรัพย์สินสำหรับมูลค่าของฐานภาษีรายรับ และการกระทำที่เกี่ยวกับตราสารที่เกิดขึ้นหรือเนื่องจากการโอนทรัพย์สินที่

เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐานให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

ปัจจุบันกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานได้รับความสนใจและถือเป็นทางเลือกใหม่ของการระดมทุนหรือแหล่งเงินทุนของโครงการต่าง ๆ ของภาครัฐ และภาคเอกชนหลาย ๆ แห่งที่เข้าข่ายกิจการโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีแรงจูงใจในการซื้อหน่วยลงทุนของนักลงทุน สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการสร้างรายได้ของสินทรัพย์ในโครงสร้างพื้นฐานเองที่สามารถสร้างและกระจายรายได้โดยตรงผ่านการจ่ายเงินปันผล ไปยังผู้ถือหุ้นด้วยการดำเนินงานผ่านกองทุนรวม



รูปแสดงโครงสร้างกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน

ดังนั้น การจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจึงเป็นทางเลือกในการระดมทุนรูปแบบหนึ่งของภาครัฐและภาคเอกชนจากนักลงทุนรายย่อยทั่วไปและสถาบันการเงินที่สนใจ กองทุนประเภทนี้สามารถช่วยแบ่งเบาภาระ

หนี้สินจากงบประมาณการลงทุนทั้งของภาครัฐและภาคเอกชนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาประเทศต่อไป อย่างไรก็ตาม การลงทุนมีความเสี่ยง นักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ให้รอบคอบก่อนการลงทุน

