

# Thai infrastructure Fund

Thai Infrastructure Fund ก้าวใหม่ของการระดมทุน เพื่อการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานไทย เมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2552 คณะกรรมการรัฐมนตรีเศรษฐกิจ

มีมติเห็นชอบในหลักการแนวทางการจัดตั้งกองทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานไทย (Thai Infrastructure Fund) ตามที่กระทรวงการคลัง โดยสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) นำเสนอ





โดยที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลส่วนใหญ่ อยู่ในภาครัฐวิสาหกิจเป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารโครงการ  
ดังนั้น เพื่อให้รัฐบาลสามารถลงทุนในโครงการต่างๆ เกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐาน  
ที่มีความจำเป็นต่อการพัฒนาประเทศอย่างรวดเร็ว และก่อให้เกิดการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ทันที่  
ตลอดจนเป็นการแบ่งเบาภาระการคลังของประเทศไทยในระยะยาวกระทรวงการคลังจึงได้  
พิจารณาหาแนวทางการลงทุนที่เป็นการระดมทุนในรูปแบบใหม่ นอกเหนือจากการกู้เงิน  
ซึ่งถือเป็นการเพิ่มภาระหนี้สาธารณะของประเทศ  
หรือการนำรัฐวิสาหกิจเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ซึ่งไม่สามารถดำเนินการได้ในอนาคตอันใกล้ กองทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานไทย (Thai Infrastructure Fund)  
มีลักษณะเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้น เพื่อทำหน้าที่นำโครงการที่เกี่ยวกับโครงสร้างพื้นฐานประเภทต่างๆ ได้แก่  
ทางด่วน ท่าอากาศยาน โรงไฟฟ้า โรงผลิตน้ำและระบบโทรคมนาคม  
มาระดมทุนจากนักลงทุนสถาบันและประชาชนทั่วไป  
โดยนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากกระแสรายรับของโครงการที่นำมาระดมทุน

ในขณะที่รัฐวิสาหกิจยังคงความเป็นเจ้าของและเป็นผู้บริหารจัดการโครงสร้างพื้นฐานนั้น นอกจากนี้ กองทุนฯ ยังช่วยเพิ่มความโปร่งใสในการทำงานของรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งเป็นการช่วยพัฒนาตลาดทุน โดยสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่

ตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทยเพื่อเป็นทางเลือกเพิ่มเติมในการลงทุนให้กับผู้ฝาก

เงินและนักลงทุนที่ลงทุนในระยะยาวด้วย สำหรับการจัดตั้งกองทุนฯ นั้น

คณะรัฐมนตรีจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติโครงการที่จะนำมาระดมทุน

หลังจากนั้นกระทรวงการคลังจะเป็นหน่วยงานหลักในการกำกับดูแลการจัดตั้ง การบริหารแผนการจัดตั้ง

รวมทั้งการดำเนินงานของกองทุนฯ ภายหลังจากระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้

ลักษณะของโครงสร้างผลตอบแทนของกองทุนฯ สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ 1. กองทุนฯ

โครงการที่มีผลตอบแทนตามความพร้อมในการให้บริการ โดยไม่ขึ้นกับปริมาณการใช้บริการจริง (Availability Payment) ได้แก่ โรงไฟฟ้า โรงผลิตน้ำ และท่าเรือ ซึ่งกองทุนในลักษณะนี้จะมีความเสี่ยงต่ำ

เนื่องจากมีผลตอบแทนที่แน่นอน 2. กองทุนฯ โครงการที่ได้รับผลตอบแทนตามปริมาณการใช้งานจริง (Demand Payment) เช่น โครงการทางพิเศษที่เงินรายได้แปรผันตามจำนวนผู้ใช้บริการ รวมทั้งโครงการใหม่ๆ

ที่มีการคาดการณ์ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงได้ยาก ส่งผลให้กองทุนฯ มีความเสี่ยงอยู่ในระดับสูง

ดังนั้นภาครัฐจึงต้องเข้ามาสนับสนุนในเรื่องนี้ โดยเฉพาะการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ

เพื่อจะเพิ่มความสนใจของนักลงทุนให้เข้ามาลงทุน และลดต้นทุนในการระดมทุนในโครงการนั้นๆ

ของภาครัฐลงได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้จากการศึกษาเบื้องต้นพบว่า

มีรัฐวิสาหกิจที่มีโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่มีความพร้อมในการระดมทุนผ่าน กองทุนฯ จำนวน 5 แห่ง แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ

1. กลุ่มรัฐวิสาหกิจที่มีกระแสเงินเพียงพอสามารถจัดตั้งกองทุนฯ ได้เอง จำนวน 3 หน่วยงาน

ซึ่งคาดว่าจะสามารถระดมทุนได้ถึง 270,000-340,000 ล้านบาท ได้แก่

1.1 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย มีโครงการที่มีความพร้อมในการระดมทุนได้ประมาณ 180,000-220,000 ล้านบาท

1.2 การไฟฟ้านครหลวง มีโครงการที่มีความพร้อมในการระดมทุนได้ประมาณ 90,000-110,000 ล้านบาท

1.3 การท่าเรือแห่งประเทศไทย มีโครงการที่มีความพร้อมในการระดมทุนได้ประมาณ 15,000-19,000 ล้านบาท

2. กลุ่มรัฐวิสาหกิจที่ไม่สามารถจัดตั้งกองทุนฯ ได้ หากไม่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ จำนวน 2 หน่วยงาน ได้แก่

การทางพิเศษแห่งประเทศไทย และการประปาส่วนภูมิภาค ทั้งนี้ขนาดของกองทุนฯ

ที่จะจัดตั้งขึ้นอยู่กับระดับการสนับสนุนของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ในระยะแรก

มีรัฐวิสาหกิจที่สนใจและพร้อมจัดตั้งกองทุนฯ ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

และการทางพิเศษแห่งประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะสามารถระดมทุนได้รวมประมาณ 27,000 ล้านบาท

โดยคาดว่าจะสามารถจัดตั้งกองทุนฯ ได้ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2553