

การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานผ่าน การระดมทุนจากตลาดทุน

การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน

ความจำเป็น : ประเทศต้องพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็น
อีกเป็นจำนวนมาก

ประโยชน์ที่ได้รับ :

- ความเป็นอยู่และการประกอบอาชีพ
ของประชาชนดีขึ้น
- เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน
ของประเทศ
- ภาครัฐสนับสนุนให้เอกชนมีส่วนร่วม
ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

1. เงินทุนจากผู้ถือหุ้น
2. เงินจากการกู้ยืม
3. การระดมทุนผ่านกองทุนรวม
โครงสร้างพื้นฐาน

1. เงินทุนจากผู้ถือหุ้นผ่านการจัดตั้งบริษัท

ในช่วงเริ่มต้น อาจจัดตั้งในรูปแบบของบริษัทจำกัดหรือ บริษัทมหาชนที่เสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งมีความคล่องในด้านการบริหารจัดการและการทำธุรกรรมต่าง ๆ โดยการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด หมายถึง การเสนอขายที่มีลักษณะใดลักษณะหนึ่งดังต่อไปนี้

(1) การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 50 รายภายในรอบระยะเวลา 12 เดือน

(2) การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ที่มีมูลค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 20 ล้านบาทภายในรอบระยะเวลา 12 เดือน ทั้งนี้ การคำนวณมูลค่ารวมของหุ้นดังกล่าว ให้ถือเอาราคาเสนอขายหุ้นนั้นเป็นเกณฑ์

(3) การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ลงทุนสถาบัน

1. เงินทุนจากผู้ถือหุ้นผ่านการจัดตั้งบริษัท (ต่อ)

เมื่อบริษัทต้องการขยายการลงทุนเพิ่มเติมก็สามารถระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นต่อจากประชาชนในวงกว้างได้ (เสนอขายหุ้น IPO) โดยบริษัทต้องจัดให้มีผู้สอบบัญชีและที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการขึ้นทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. มาจัดเตรียมระบบบัญชีระบบการควบคุมภายในให้ได้มาตรฐาน

สรุปขั้นตอนการแปรรูปเป็นบริษัทจดทะเบียน

บริษัทจำกัด

แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนที่ ก.พาณิชย์

บริษัทมหาชนจำกัด

ขออนุญาตออกและเสนอขายหุ้นจาก ก.ล.ต.

บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

ขอจดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

รูปแบบการระดมทุน

- ผู้ถือหุ้น ผู้มีอำนาจควบคุมเป็นใคร?
- CG ดี?
- ลักษณะการประกอบธุรกิจเป็นอย่างไร?
- ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานเป็นไปตามสภาพอุตสาหกรรม?
- ปัจจัยความเสี่ยงมีอะไร มีมาตรการแก้ไข+ ลดความเสี่ยงอย่างไร?
- มีรายการระหว่างกัน? มีมาตรการทำรายการอย่างไร?
- มีข้อพิพาททางกฎหมาย? ผลกระทบเป็นอย่างไร?



เปิดเผย
ข้อมูล

2. เงินจากการกู้ยืม

- กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน : โดยปกติสถาบันการเงินจะขอให้
มีหลักทรัพย์หรือบุคคลค้ำประกันการกู้ยืมเงิน

- การออกเสนอขายหุ้นกู้

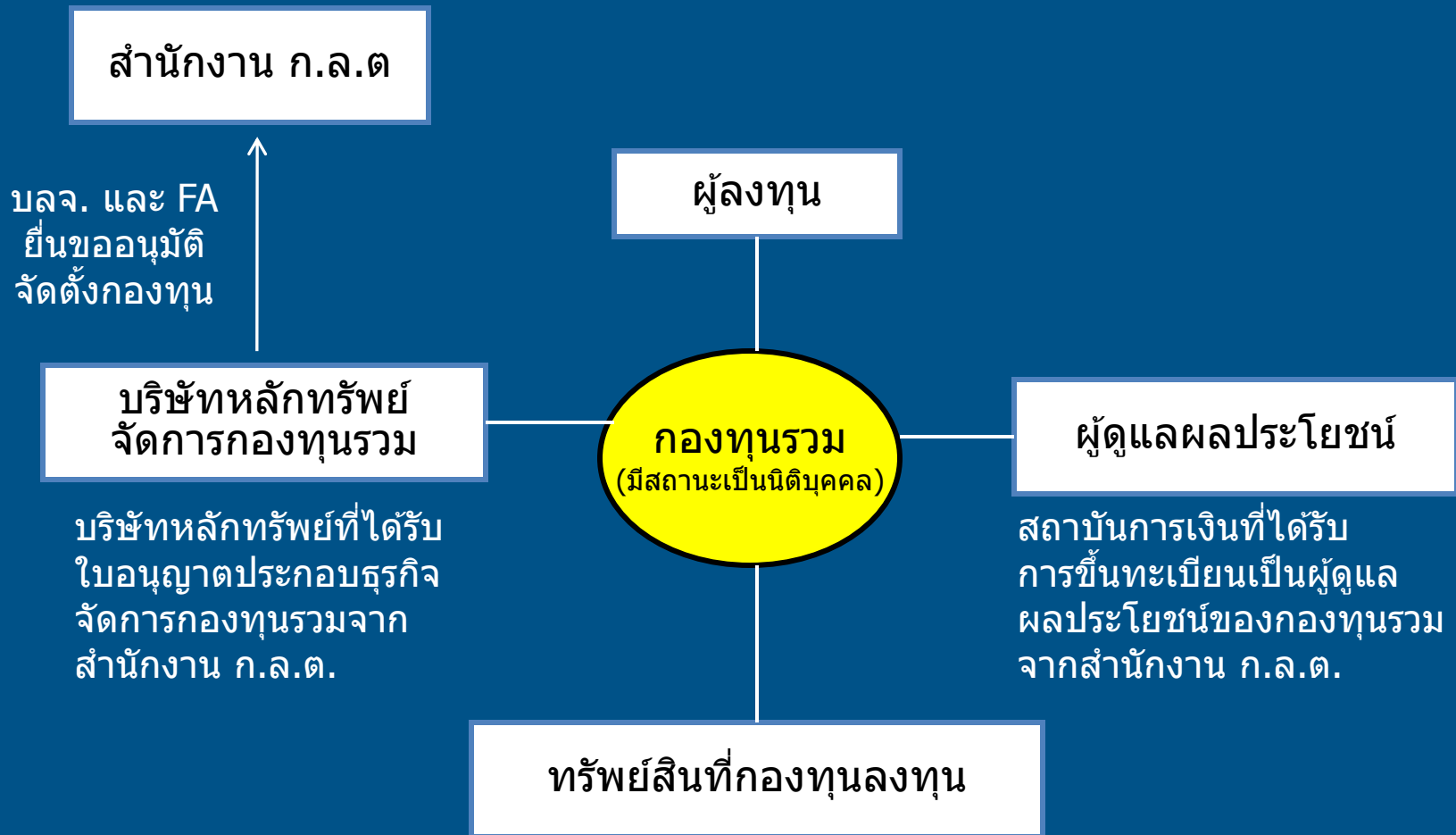
	การจัดอันดับ ความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)	ผู้จัดจำหน่าย (Underwriter)	ที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Adviser "FA")
เสนอขายต่อ ผู้ลงทุนสถาบัน	X	X	X
เสนอขายต่อ ประชาชนในวงกว้าง	✓	✓	✓ (ถ้าเป็นบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ไม่ต้องมี FA)

3. การจัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน ประโยชน์

- เป็นอีกทางเลือกในการระดมทุนของผู้ประกอบการและหน่วยงานภาครัฐโดยสามารถเลือกได้ว่าจะใช้ทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานใดที่มีอยู่ในการระดมทุนจากนักลงทุนเพื่อนำเงินไปลงทุนโครงการใหม่
- ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาวมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น เฉพาะกองทุนที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป โดยผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาจะได้รับยกเว้นภาษีเงินปันผลให้แก่บุคคลธรรมดาเป็นเวลา 10 ปี นับแต่วันจดทะเบียนกองทุน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure fund)

โครงสร้างของกองทุนรวม



กิจการ infra 10 ประเภทที่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานลงทุนได้

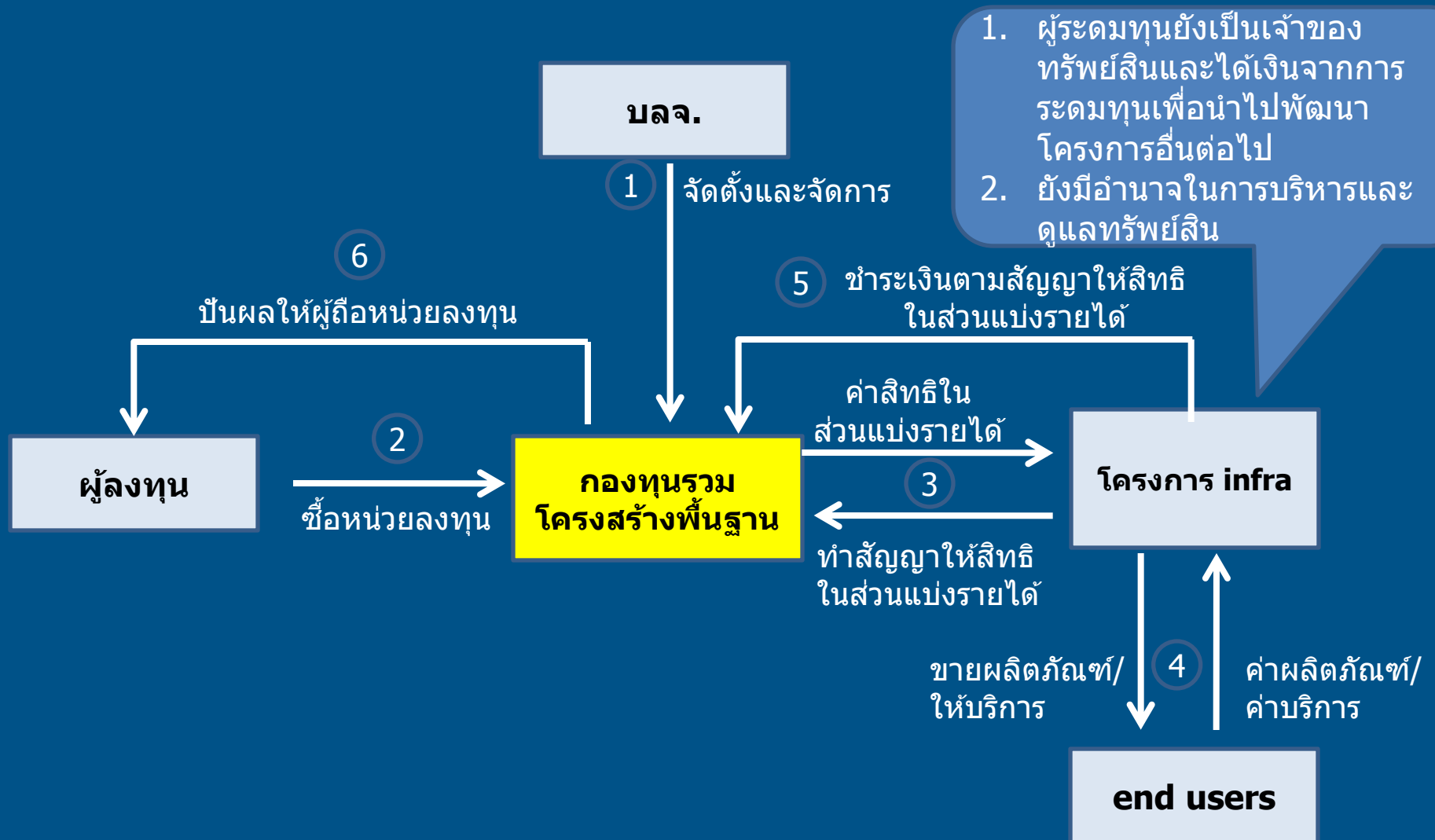
- (1) ระบบขนส่งทางราง
- (2) ไฟฟ้า
- (3) ประปา
- (4) ถนน/ทางพิเศษ/ทางสัมปทาน
- (5) ท่าอากาศยาน/สนามบิน
- (6) ท่าเรือน้ำลึก
- (7) โทรคมนาคม
- (8) พลังงานทางเลือก
- (9) ระบบบริหารจัดการน้ำ และระบบการชลประทาน
- (10) ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ



กองทุน Infra สามารถเลือกลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ ตามความเหมาะสม

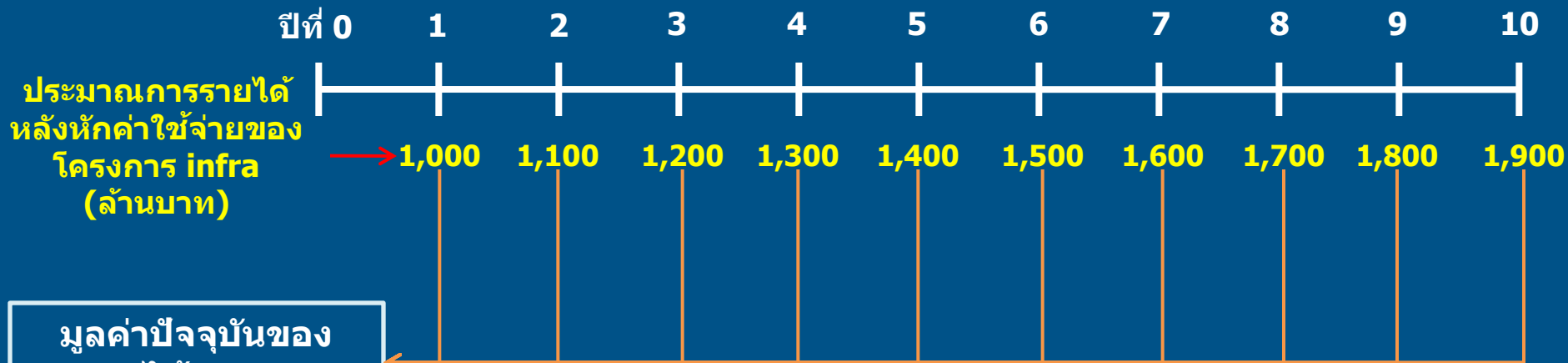
- (1) ลงทุนโดยตรงในทรัพย์สิน ผ่านการถือครองกรรมสิทธิ์ : เหมาะสมกับทรัพย์สิน Infra ที่สามารถโอนความเป็นเจ้าของได้ เช่น ทรัพย์สิน infra ของเอกชน
- (2) ลงทุนในสัญญาแบ่งรายได้หรือสิทธิการเช่า : เหมาะสมกับทรัพย์สินที่เป็นของรัฐ และไม่สามารถโอนกรรมสิทธิ์/สัมปทานได้

รูปแบบที่เหมาะสมกับทรัพย์สินที่ไม่สามารถโอนกรรมสิทธิ์/สัมปทานได้



ตัวอย่างการคำนวณเงินที่กองทุนจะจ่ายเป็น ค่าซื้อกระแสรายได้ให้แก่เจ้าของทรัพย์สิน

หากกองทุนจะลงทุนในกระแสรายได้ในขนาดของกิจการ infra เป็นระยะเวลา 10 ปี กองทุนจะประเมินมูลค่าที่จะลงทุนในวันนี้ โดยใช้วิธีการเงินเพื่อคำนวณมูลค่าของรายได้ในขนาดของโครงการ infra



มูลค่าปัจจุบันของ
รายได้จากการ
ให้บริการกิจการ
infra ในระยะเวลา
10 ปีข้างหน้า ที่อัตรา
คิดลด 6.6%
10,000 ล้านบาท

ถ้าหากโครงการ infra สามารถสร้างรายได้ตามที่ประมาณการไว้ ผู้ถือหุ้นจะ
ลงทุนก็จะได้รับผลตอบแทนตลอดอายุโครงการประมาณ 6.6% ด้วยเช่นกัน

การขายกระแสรายได้ของ กิจการโครงสร้างพื้นฐานให้แก่ Infra fund



1. เงินที่เจ้าของกิจการโครงสร้างพื้นฐานได้จากการขายกระแสรายได้ให้แก่ Infra fund ไม่ใช่การกู้ยืมเงิน จึงไม่ต้องจ่ายคืนเงินที่ได้รับมา รวมทั้งไม่มีภาระเรื่องดอกเบี้ย แต่ต้องนำส่งกระแสรายได้ในอนาคตเป็นระยะเวลาที่กำหนดตามสัญญาที่ทำไว้กับ Infra fund
2. เมื่อเจ้าของกิจการโครงสร้างพื้นฐานขายรายได้ในอนาคตให้แก่ Infra fund แล้วเจ้าของกิจการโครงสร้างพื้นฐานนั้นยังคงเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์และยังมีอำนาจในการบริหารจัดการทรัพย์สินตามเดิม และต้องปฏิบัติตามหน้าที่ตามสัญญาแบ่งรายได้ เช่น การนำส่งรายได้ให้แก่ กองทุน การทำรายงานข้อมูลต่าง ๆ โดยจะมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทำหน้าที่ช่วยผู้ลงทุนในการดูแลให้มีการนำส่งรายได้ตามสัญญา

การขายกระแสรายได้ของ กิจการโครงสร้างพื้นฐานให้แก่ Infra fund



3. เจ้าของกิจการโครงสร้างพื้นฐานจะไม่ได้มีส่วนได้เสียกับรายได้ของกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ในช่วงระยะเวลาของสัญญาแบ่งรายได้ หากกิจการโครงสร้างพื้นฐานมีรายได้มากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดไว้ Infra fund จะเป็นผู้รับความเสี่ยงดังกล่าว
4. หลังจากหมดระยะเวลาตามสัญญาการขายรายได้ให้แก่ Infra fund แล้ว เจ้าของกิจการโครงสร้างพื้นฐานก็ไม่มีหน้าที่ในการนำส่งรายได้อีกรายได้ที่เกิดขึ้นภายหลังหมดสัญญาจะเป็นของเจ้าของกิจการโครงสร้างพื้นฐานตามเดิม

1. Infra fund ต้องระดมทุนจากผู้ลงทุนไม่น้อยกว่า 2,000 ล้านบาท
2. นำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานแต่ละโครงการ $\geq 1,000$ ล้านบาท ยกเว้นกิจการไฟฟ้า ทรัพย์สินแต่ละโครงการ ≥ 500 ล้านบาท
3. ทรัพย์สินที่ลงทุนต้องเป็นกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่เป็นไปเพื่อ ประโยชน์หรือให้บริการแก่ประชาชนในวงกว้างของประเทศไทย
4. บุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลเดียวกัน ห้ามถือหน่วยลงทุนเกิน 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด

ลักษณะสำคัญ (ต่อ)

5. ถ้าจะขายผู้ลงทุนทั่วไป

5.1.1 ต้องลงทุนในโครงการที่สร้างเสร็จแล้วและมีรายได้เชิงพาณิชย์ (Brownfield Project 100%) หรือ

5.1.2 ต้องลงทุนใน Brown field ไม่น้อยกว่า 70% ของเงินที่ได้จากการระดมทุน ที่เหลือลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ

ในกรณีที่ เป็น greenfield ต้องระดมทุนจากผู้ลงทุนรายใหญ่ (ซื้อขั้นต่ำ 10 ล้านบาทขึ้นไป)

การสนับสนุนด้านภาษีจากภาครัฐ

1. สำหรับนักลงทุน

ได้รับยกเว้นภาษีเงินปันผลให้แก่บุคคลธรรมดาเป็นเวลา 10 ปี นับแต่วันจดทะเบียนกองทุน สำหรับกองทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อัตราปกติคือเลือกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10%)

2. กรณีการโอนกรรมสิทธิ์หรือให้เช่าระยะยาว

- ยกเว้น VAT / ภาษีธุรกิจเฉพาะ/ ค่าธรรมเนียมอากรแสตมป์ สำหรับธุรกรรมการโอนทรัพย์สินเข้ากองทุน Infra
- ลดหย่อนค่าธรรมเนียมกรมที่ดิน

ขั้นตอนการจัดตั้งกอง infra

1. คัดเลือกกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่จะนำมาระดมทุนผ่านกอง infra
2. คัดเลือกที่ปรึกษาทางการเงิน (“ที่ปรึกษา”) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) เพื่อการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (สามารถดูรายชื่อได้จาก website ของสำนักงาน ก.ล.ต. : www.sec.or.th)
3. เมื่อเห็นว่าโครงการมีความเป็นไปได้ และมีการจัดโครงสร้างของกองทุนในเบื้องต้นแล้ว สามารถขอเข้าหารือกับสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนที่จะยื่นขออนุมัติจัดตั้งต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
4. ก่อนที่จะยื่นขอจัดตั้งกองทุนต่อสำนักงาน ที่ปรึกษาฯ และ บลจ. ต้องนำเสนอระบบงานที่จะใช้ในการบริหารจัดการกองทุนต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
5. ภายหลังจากยื่นคำขอจัดตั้งกองทุนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว สำนักงาน ก.ล.ต. อาจขอให้ที่ปรึกษาฯ และ บลจ. ส่งเอกสารหลักฐานประกอบคำขอจัดตั้งกองทุนเพิ่มเติม และเมื่อสำนักงานได้รับเอกสารครบถ้วนแล้ว สำนักงานจะแจ้งผลการพิจารณาภายใน 45 วัน

ตัวอย่างที่ภาคเอกชนนำกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานมาใช้ในการระดมทุน

	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF)	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ABPIF)	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ทูโรท (TRUEIF)
ประเภท	ระบบขนส่งทางราง	ไฟฟ้า	โทรคมนาคม
รูปแบบการลงทุน	สัญญาแบ่งรายได้	สัญญาแบ่งรายได้	ลงทุนโดยตรงในทรัพย์สิน + สัญญาแบ่งรายได้
หมวดธุรกิจ	ขนส่งและโลจิสติกส์	พลังงานและสาธารณูปโภค	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (33.33%)	บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (29.97%)	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (33.24%)
มูลค่าการระดมทุน	62,510.40 ล้านบาท	6,352.50 ล้านบาท	58,080 ล้านบาท

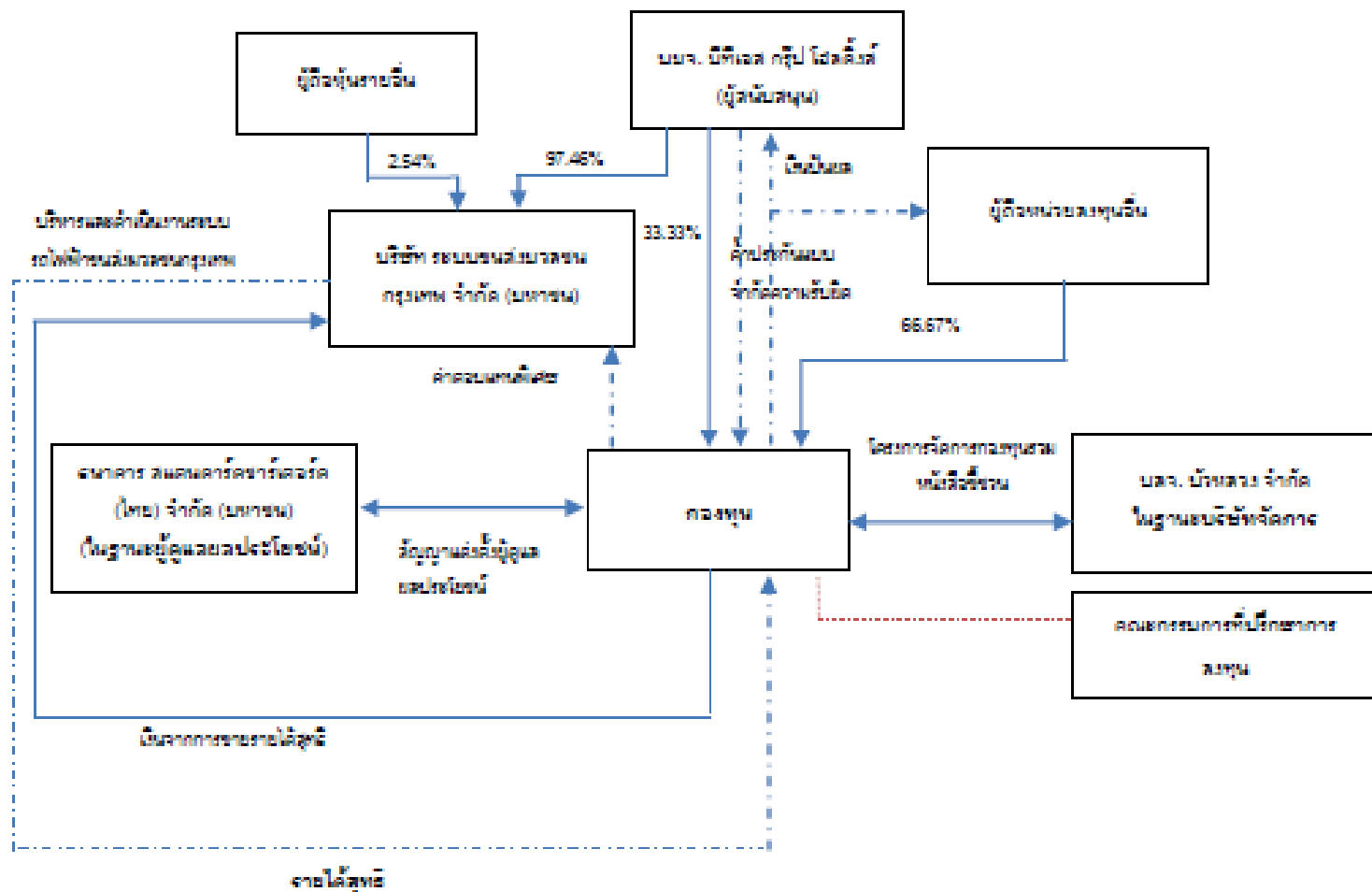
ตัวอย่าง

1. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งทางราง บีทีเอสโกรท ("BTSGIF")



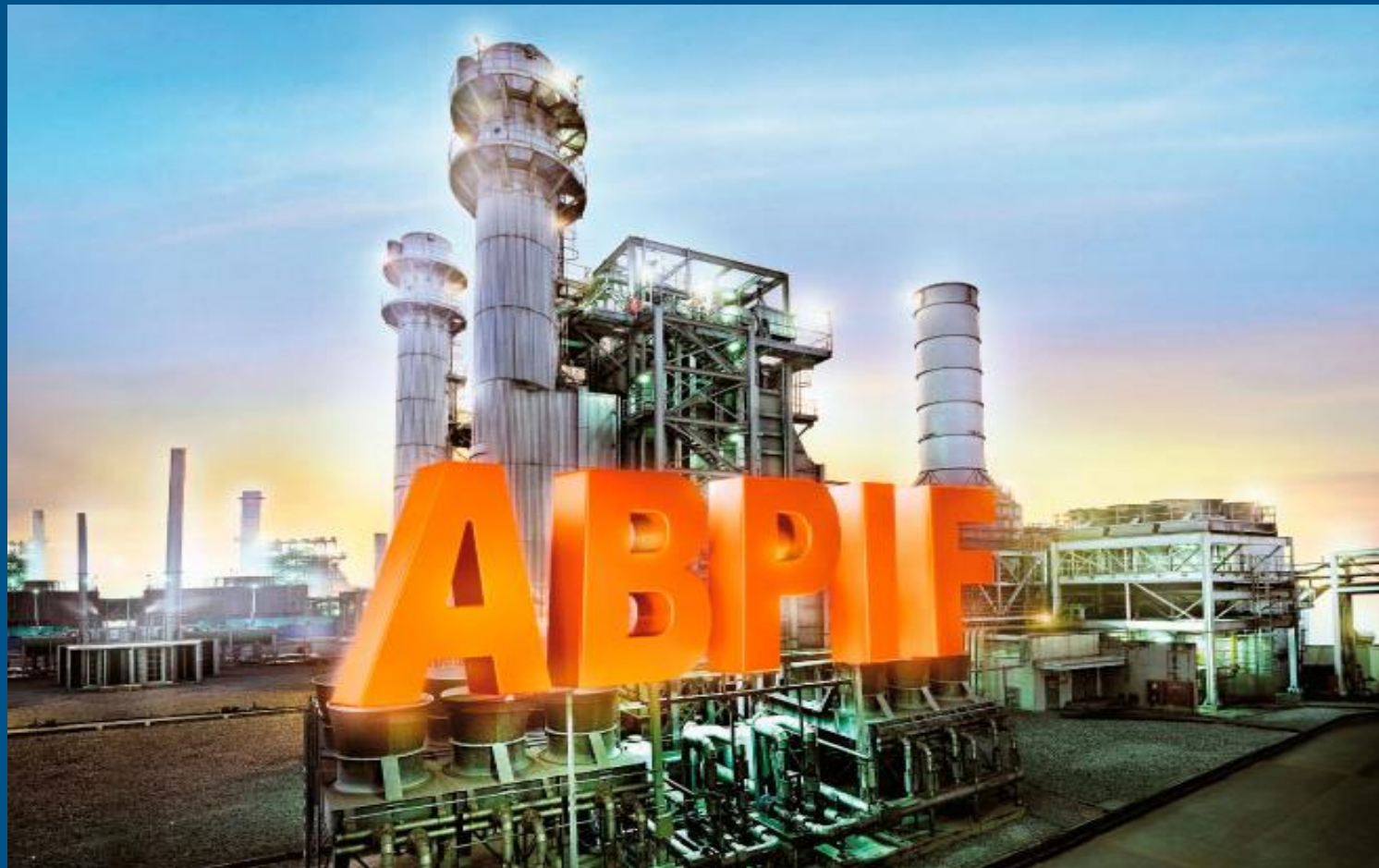
ตัวอย่าง (ต่อ)

1. BTSGIF (ต่อ)



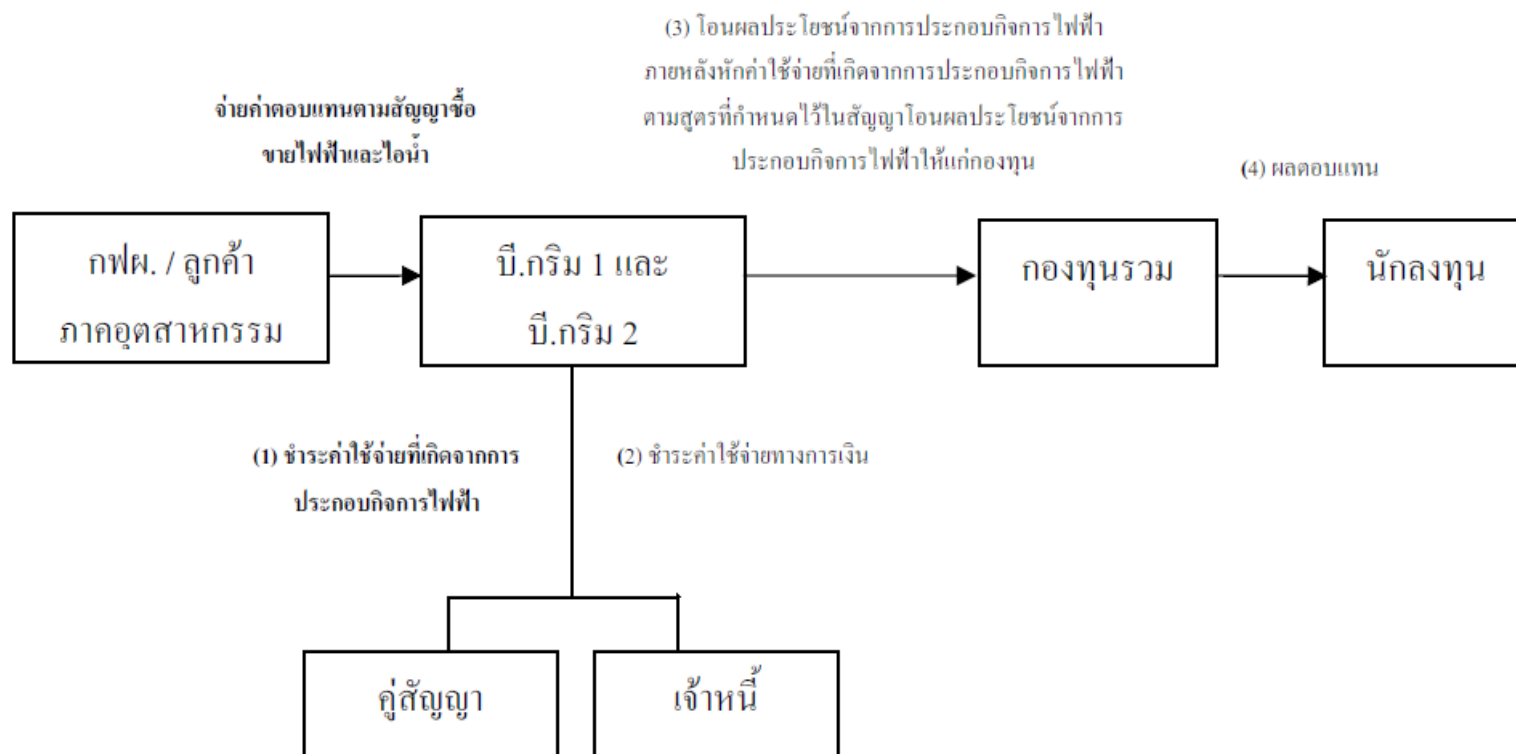
ตัวอย่าง (ต่อ)

2. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ABPIF)



ตัวอย่าง (ต่อ)

2. ABPIF (ต่อ)



ผลประโยชน์จากการประกอบกิจการไฟฟ้า = กระแสเงินสดรับที่ได้จากรายได้ของโรงไฟฟ้า – กระแสเงินสดที่จ่ายสำหรับรายจ่ายของโรงไฟฟ้า + การเปลี่ยนแปลงรายการตั้งสำรอง + เงินสดคงเหลือต้นงวด – เงินสดคงเหลือขั้นต้น

ตัวอย่าง (ต่อ)

3. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม โทรโกรท (TRUEIF)



trueGIF
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม โทรโกรท

ตัวอย่าง (ต่อ)

3. TRUEIF (ต่อ)

