



สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
รับที่ 33808 ลจก
วันที่ 4 ส.ค. 2558 19.43

14 ธันวาคม 2558

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ความเห็นประกอบเรื่องเพื่อ พิจารณา เพิ่มเติม

ว.ค. 466.1
วันที่ 14 ธ.ค. 58
เวลา 19.50

ที่ ธบท.ผศง.(04) 2146/2558 เรื่อง ความเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทยต่อ
การจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (Thailand Future Fund)

ตามที่สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี มีหนังสือด่วนที่สุด ที่ นร 0506/ว(ล) 45141 ลงวันที่ 14 ธันวาคม 2558 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (Thailand Future Fund) (กองทุนฯ) ขอให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) พิจารณาเสนอความเห็นในส่วนที่เกี่ยวข้องเพื่อประกอบการพิจารณาของคณะรัฐมนตรี ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

ธปท. พิจารณาแล้วมีความเห็นว่า เห็นด้วยในหลักการของการจัดตั้งกองทุนฯ เนื่องจากจะช่วยทำให้รัฐสามารถดำเนินการตามแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานได้ โดยช่วยลดภาระการคลังในระยะยาวและชะลอแนวโน้มหนี้สาธารณะที่อาจสูงขึ้น ภายใต้ข้อจำกัดที่เพิ่มขึ้นในการจัดสรรงบประมาณและการกู้เพื่อลงทุนตามพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 นอกจากนี้ กองทุนฯ นี้ ยังช่วยพัฒนาตลาดทุน โดยเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ในตลาด ให้เป็นทางเลือกแก่นักลงทุน

อย่างไรก็ตาม แม้การจัดตั้งกองทุนฯ นี้จะช่วยลดภาระการคลังในทางตรง แต่อาจสร้างภาระแฝงทางการคลัง (Contingent Liabilities) ในอนาคตได้ หากโครงการไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้เพียงพอ ซึ่งเป็นผลจากการรับประกันผลตอบแทนการลงทุนขั้นต่ำ จึงควรพิจารณารับประกันในอัตราที่เหมาะสม และอาจกันสำรองจากปีที่ยอดกองทุนฯ ได้ผลตอบแทนสูงไว้ชดเชยภาระในการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำดังกล่าว

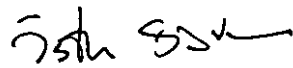
ดังนั้น ธปท. เห็นว่า ปัจจัยสำคัญที่จะนำมาซึ่งความสำเร็จของการจัดตั้งกองทุนฯ โดยที่ไม่สร้างภาระแฝงทางการคลังในอนาคต คือ 1) การคัดเลือกโครงการที่มีศักยภาพและสร้างผลตอบแทนได้เพียงพอ มีการประเมินความเสี่ยงและความเป็นไปได้ของโครงการ เพื่อให้เข้าใจถึงประมาณการสถานะทางการเงินของโครงการที่ครบถ้วน และ 2) ผู้พิจารณาคัดเลือกโครงการควรมีความเชี่ยวชาญ เป็นอิสระ และมีความโปร่งใสในกระบวนการพิจารณาโครงการ

นอกจากนี้ ธปท. มีความเห็นเพิ่มเติมว่า ในส่วนของกองทุนวายุภักษ์นั้น ปัจจุบันหน่วยลงทุนถือโดยรัฐบาลเกือบทั้งหมด จึงมีข้อจำกัดในการลงทุนของประชาชนรายย่อยตามวัตถุประสงค์แรกเริ่มในการจัดตั้งอีกต่อไป รวมถึงรัฐบาลมีความจำเป็นที่จะต้องใช้จ่ายเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานอีกมาก

จึงควรพิจารณายกเลิกกองทุนวายุภักษ์ เพื่อลดภาระและค่าใช้จ่ายบริหารจัดการกองทุนฯ และ
นำสภาพคล่องที่ได้มาสนับสนุนการพัฒนาประเทศที่จำเป็นด้านอื่น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ และพิจารณานำเสนอคณะรัฐมนตรีต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายวิรไท สันติประภพ)

ผู้ว่าการ

สายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5627

โทรสาร 0 2282 5082