



ด่วนที่สุด
ธนาคารแห่งประเทศไทย

ที่ ค.น.

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
รับที่ 10850
วันที่ 2 ก.ค. 2559 9.20

๗ กรกฎาคม 2559

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ความเห็นประกอบเรื่องเพื่อ พิจารณาเพิ่มเติม

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี

ที่ ธปท.ผส.ง.(04) 869 /2559 เรื่อง ความเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทยในเรื่อง
การจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (Thailand Future Fund)

ตามที่สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี มีหนังสือด่วนที่สุด ที่ นร 0506/ว(ล) 24837 ลงวันที่
8 กรกฎาคม 2559 เรื่อง การจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (Thailand Future Fund)
(กองทุนฯ) โดยขอให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) พิจารณาเสนอความเห็นในส่วนที่เกี่ยวข้อง
ความละเอียดแจ้งแล้ว นั้น

ธปท. พิจารณาแล้วมีความเห็น ดังนี้

1. เนื่องจากกองทุนฯ จะลงทุนทั้งในโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่มีอยู่เดิม (Brownfield Project) และโครงการที่จะสร้างใหม่ (Greenfield Project) กองทุนฯ ควรระบุเกณฑ์ที่ใช้ในการคัดเลือกโครงการลงทุน การประเมินความเสี่ยงและความเป็นไปได้ของโครงการให้ชัดเจน อาทิ อัตราผลตอบแทนทางการเงินและทางเศรษฐศาสตร์ รวมทั้งต้องมีมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลการลงทุนและกลไกการรับประกันผลตอบแทนที่โปร่งใส เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ถือหุ้นรายลงทุนและนำมาซึ่งความสำเร็จของการจัดตั้งกองทุนฯ

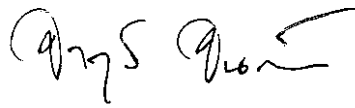
อย่างไรก็ดี การจัดตั้งกองทุนหมุนเวียนเพื่อสนับสนุนกองทุนฯ ต้องระมัดระวังไม่ให้เกิดภาระทางการเงินคลังในอนาคตได้ ทั้งภาระทางตรงจากการรับประกันผลตอบแทนการลงทุนขั้นต่ำ และภาระแฝงทางการเงินคลัง (Contingent Liabilities) หากโครงการไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้เพียงพอ ดังนั้น เพื่อให้การจัดตั้งกองทุนฯ ช่วยลดภาระทางการเงินคลังในระยะยาวจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ได้สำเร็จตามวัตถุประสงค์ กองทุนฯ ควรพิจารณาอัตราการรับประกันผลตอบแทนที่เหมาะสม รวมถึงการกันสำรองจากปีที่กองทุนฯ ได้ผลตอบแทนสูงไว้ชดเชยภาระการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ และภาระชดเชยให้กับรัฐบาล

2. ในส่วนของแหล่งเงินทุนของกองทุนฯ ในระยะแรก ส่วนที่เป็นวงเงินประมาณ 9,000 ล้านบาท ที่จะเปิดเป็นทางเลือกให้กระทรวงการคลังพิจารณานำหน่วยลงทุนประเภท ก. ของกองทุน วายักษ์ หนึ่ง ไปชำระราคาซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนฯ (Pay in Kind) ได้นั้น ธปท. มีความเห็นว่า

การจะนำกองทุนวายุภักษ์เข้ามาเป็นช่องทางระดมทุนให้แก่กองทุนฯ ดังกล่าว ควรทบทวน บทบาทและความจำเป็นของกองทุนวายุภักษ์ในระยะต่อไปให้มีความชัดเจนเสียก่อน ซึ่งหากพิจารณาแล้ว ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะให้กองทุนวายุภักษ์ระดมทุนส่วนใหญ่จากประชาชนรายย่อย ดังเช่นในช่วงหลายปี ที่ผ่านมาที่ภาครัฐเป็นผู้ถือหุ้นรายลงทุนเกือบทั้งหมด ก็ควรยุติกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งจะช่วยลดภาระและ ค่าใช้จ่ายบริหารจัดการกองทุนฯ สามารถนำสภาพคล่องที่ได้มาสนับสนุนการพัฒนาประเทศที่จำเป็น ด้านอื่น และยังเป็นผลดีกับการพัฒนาตลาดทุนจากการขายหุ้นคุณภาพดีที่กองทุนวายุภักษ์ถือครองอยู่ อย่างไม่มีกำหนดให้เปลี่ยนมือสู่นักลงทุนอื่นได้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายจาตุรงค์ จันทรวงศ์)
ผู้ว่าการแทน

สายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5627

โทรสาร 0 2282 5082