



เศรษฐกิจกิดต่าง



ดร. รุจิระ บุนนาค

กสสการผู้จัดการ
Marut Bunnag
International Law Office
rujira_bunnag@yahoo.com
Twitter : @RujiraBunnag

ไทยแลนด์ ฟิวเจอร์ ฟันด์

ปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งในการพัฒนาประเทศให้เจริญก้าวหน้าคือ โครงสร้างพื้นฐาน เช่น ระบบการคมนาคม ระบบพลังงาน ระบบการจัดการน้ำ ระบบสื่อสาร เป็นต้น หากประเทศใดมีโครงสร้างพื้นฐาน สาธารณูปโภคต่างๆ พร้อมจะก้าวเดินต่อไปได้อย่างรวดเร็ว ต่างจากประเทศด้อยพัฒนา แม้จะมีสินค้าและบริการหรือแรงงานที่เป็นที่ต้องการของตลาดและชาวต่างชาติ แต่ไม่สามารถแปรเปลี่ยนมาเป็นรายได้เข้าประเทศได้อย่างเต็มที่ เพราะขาดโครงสร้างพื้นฐานที่ดีทำให้ไม่อาจจะทำงานท่องเที่ยว ส่งออก ภาคเกษตร หรือภาคอุตสาหกรรมจะติดขัดไปหมด

การสร้างโครงสร้างพื้นฐานในด้านต่างๆ นั้น ต้องใช้เงินเป็นจำนวนมากและเป็นภาระกับงบประมาณ เงินภาษีต่างๆ ที่เรียกเก็บ หากรอคอยจนกว่าประเทศจะมีรายได้เพียงพอที่จะสร้างใช้เวลานาน ทำให้ขาดโอกาสในการพัฒนาประเทศ กระทั่งกับรายได้และความเป็นอยู่ของประเทศอย่างน่าเสียดาย ด้วยเหตุนี้รัฐบาลจึงมีแนวความคิดที่จะออกกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย หรือไทยแลนด์ ฟิวเจอร์ ฟันด์ (Thailand Future Fund หรือ TFF) เพื่อระดมเงินทุนจากภาคเอกชนและประชาชนมาสร้างโครงสร้างพื้นฐาน

แต่เดิมนั้นมีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบางแห่ง โดยลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ หลายบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งกองทุนรวมดังกล่าวให้ผลตอบแทนที่ดี แม้จะมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมหุ้นทั่วไปอยู่บ้าง เพราะเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนแต่ในหมวดอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานเท่านั้น (Sector Fund) โดยไม่มีการกระจายการลงทุนไปหมวดอุตสาหกรรมอื่นหลายๆ หมวดอุตสาหกรรม ต่อมาเมื่อมีการออกกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุนเฉพาะกิจการอีกหลายกองทุน

สำหรับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทยนั้น เป็นกองทุนรวมที่ออกโดยภาครัฐเน้นลงทุนในระบบการคมนาคม เช่น ทางด่วน มอเตอร์เวย์ รถไฟทางคู่ รถไฟความเร็วสูง เป็นต้น เพราะการคมนาคมเป็นรากฐานสำคัญในการขนส่งสินค้าและบริการเพื่อพัฒนาประเทศ โดยในขั้นต้นจะให้ทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) นำร่องโดยนำรายได้ค่าผ่านทางบางส่วนมาลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ (รามอินทรา-อโศก) และโครงการทางพิเศษบูรพาวิถี (บางนา-ชลบุรี) มาเข้ากองทุนรวมนี้ เพราะมีการจราจรที่มาก คับคั่ง ให้ผลตอบแทนที่ดี ซึ่งคาดว่าจะได้ผลตอบแทนสูงถึง 7-8% ต่อปี อันเป็นทางเลือกที่ดีกว่าในยุคที่ดอกเบี้ยเงินฝากต่ำ และหากจะไปลงทุนซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ อาจประสบกับความผันผวน ได้รับผลตอบแทนน้อยกว่านี้ได้



เงินที่ได้จากการระดมทุนโดยกองทุนรวมกองนี้จะนำไปลงทุนสร้างโครงการของ กทพ. คือ ทางพิเศษพระราม 3-ดาวคะนอง-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานครด้านตะวันตก และโครงการทางด่วนชั้นที่ 3 สายเหนือ ตอน N2 และ E-W Corridor ด้านตะวันออก

กองทุนรวมนี้จัดเป็นกองทุนปิด หน่วยลงทุนมีจำนวนจำกัดไม่ได้ขายต่อไปเรื่อยๆ กองทุนรวมนี้ไม่จำกัดอายุของกองทุน และไม่มีกรรับประกันผลตอบแทน ดังนั้น เพื่อให้ประชาชนเกิดความมั่นใจ กระทรวงการคลังจะเข้าถึงหน่วยลงทุนในกองทุนดังกล่าวด้วยในวงเงินไม่เกินหนึ่งหมื่นล้านบาท

ในระยะยาวจะมีโครงการของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และการประปาส่วนภูมิภาคมาเข้าร่วมในกองทุนรวมนี้ด้วย โดยกองทุนรวมนี้จะเป็นแหล่งเงินทุนของรัฐวิสาหกิจต่างๆ ที่ต้องการเงินไปสร้างโครงการ โดยไม่เป็นภาระกับการคลัง เพราะการออกกองทุนรวมเพื่อระดมทุนไม่เป็นการก่อหนี้สาธารณะ เหมือนการกู้ยืมเงิน โดยรัฐบาล รัฐวิสาหกิจและหน่วยงานอื่นๆ ของรัฐ เนื่องจากรัฐบาลมีเงินไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย

ปัจจุบันประเทศไทยมีหนี้สาธารณะคงค้างอยู่ที่ประมาณ 42% ของจีดีพีเป็นเงินประมาณ 6.2 ล้านล้านบาท

การที่รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจจะมีเงินไปสร้างโครงการถนนทางด่วนต่างๆ เพิ่มขึ้นโดยเร็วจะไปสอดคล้องกับการเตรียมจัดเก็บภาษี การได้รับประโยชน์จากการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของรัฐที่เรียกว่า ภาษีลากลอย กล่าวคือ ใครมีบ้าน คอนโด ที่ดิน อยู่ภายในรัศมีโดยรอบที่กำหนด เช่น 2.5-5 กม. จากทางด่วน รถไฟความเร็วสูง รถไฟทางคู่ ท่าเรือ สนามบิน ฯลฯ จะต้องเสียภาษีนี้ เพราะได้ประโยชน์จากมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี ได้กล่าวย้ำในที่ประชุมคณะรัฐมนตรีว่า ต้องให้ประชาชนได้มีส่วนได้ซื้อกองทุนนี้ ไม่ให้เป็นเหมือนตอนนำบริษัท ปตท.เข้าตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ที่ได้ซื้อหุ้นของนั้นโดยส่วนใหญ่เป็นผู้บริหาร ดังนั้นกองทุนนี้ขอให้ประชาชนได้มีสิทธิซื้อก่อน

กองทุนรวมนี้จะออกขายหน่วยลงทุนให้ประชาชน โดยให้ผู้ถือหน่วยลงทุนรายย่อย ซึ่งเป็นประชาชนทั่วไปเข้าซื้อหน่วยลงทุนก่อนผู้ถือหน่วยลงทุนรายใหญ่ หรือนักลงทุนสถาบัน

ในส่วนของประชาชนนักลงทุนจะได้ผลตอบแทนนอกจากในรูปของเงินปันผลแล้ว ยังมีราคาของหน่วยลงทุนที่เพิ่มขึ้นในอนาคต หากผลตอบแทนดีและยังได้รับประโยชน์จากมูลค่าเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินของกองทุนรวม เช่น ที่ดินที่เป็นที่ตั้งโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ด้วย

ดังนั้น หากเข้าซื้อกองทุนรวมนี้ นอกจากมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดี ในขณะที่ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารที่แนวโน้มจะลดลงเรื่อยๆ และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังมีความผันผวน การซื้อกองทุนรวมนี้ ยังมีส่วนช่วยในการพัฒนาประเทศด้านโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ และส่งเสริมเศรษฐกิจของประเทศด้วย ■