

เจาะลงทุน'อินฟราฟันด์'

ทางเลือกรับผลตอบแทน'2ต่อ'

> 21

เจาะลงทุน'อินฟราฟันด์'

ทางเลือกรับผลตอบแทน'2ต่อ'

● ศรีสฎา พุมมะรินทร์  
กรุงเทพธุรกิจ

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน หรือ อินฟราสตรัคเจอร์ฟันด์ แม้จะมีความซับซ้อนที่นักลงทุนต้องทำความเข้าใจให้ดี แต่มีความน่าสนใจอยู่ที่การจ่ายผลตอบแทนในรูปเงินปันผล ช่วยสร้างรายได้สม่ำเสมอให้กับผู้ลงทุน แถมยังมีโอกาสทำกำไรจาก “ส่วนต่าง” ของราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอีกด้วย

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่อยู่ในตลาดปัจจุบันมี 3 ประเภท คือ 1.กองทุนที่ลงทุนผ่านการถือครองกรรมสิทธิ์ (freehold) เหมาะกับทรัพย์สินที่สามารถโอนความเป็นเจ้าของได้ เช่น ทรัพย์สินของภาคเอกชน 2.กองทุนที่ลงทุนในสัญญาแบ่งรายได้หรือสิทธิการเช่า เหมาะกับทรัพย์สินที่เป็นของภาครัฐ หรือ ทรัพย์สินที่ไม่สามารถโอนเปลี่ยนกรรมสิทธิ์ ค้ำสัญญา หรือสัมปทานได้ และ 3.กองทุนที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ประกอบกิจการโครงสร้างพื้นฐาน

จากข้อมูลของ บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช (ประเทศไทย) พบว่าส่วนใหญ่กองทุนอินฟรา ลงทุนในทรัพย์สินที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานของประเทศถึง 12 ประเภท ประกอบด้วย 1.ระบบขนส่งทางราง 2.ประปา 3.ท่าอากาศยาน 4.โทรคมนาคม 5.ระบบบริหารจัดการน้ำ/ชลประทาน 6.ไฟฟ้า 7.ถนน/ทางพิเศษหรือทางสัมปทาน 8.ทำเรื่อน้ำลึก 9.พลังงานทางเลือก 10.ระบบป้องกันภัยธรรมชาติ 11.ระบบจัดการของเสีย และ 12.กิจการตาม 1-11 หลายกิจการประกอบกัน

| กองทุนโครงสร้างพื้นฐานมีมูลค่าทรัพย์สินรวมราว 3.47 แสนล้านบาท มีอัตราปันผลตอบแทนดังนี้ |                                                                               |                                    |                      |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Ticket                                                                                 | ชื่อกองทุนรวม                                                                 | หมวดธุรกิจ                         | ขนาดกองทุน (ล้านบาท) | อัตราเงินปันผลตอบแทน |
| DIF                                                                                    | โครงสร้างพื้นฐาน<br>โทรคมนาคม ดิจิทัล                                         | เทคโนโลยีสารสนเทศ<br>และการสื่อสาร | 146,070              | 5.9%                 |
| BTSGIF                                                                                 | โครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่ง<br>มวลชนทางรางบีทีเอสโกรก                           | ขนส่ง และ<br>โลจิสติกส์            | 66,250               | 6.6%                 |
| JASIF                                                                                  | โครงสร้างพื้นฐาน<br>บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสบีน                              | เทคโนโลยีสารสนเทศ<br>และการสื่อสาร | 58,905               | 8.7%                 |
| TFFIF                                                                                  | โครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตไทย                                                 | ขนส่ง และโลจิสติกส์                | 46,054               | 0.0%                 |
| EGATIF                                                                                 | โครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ<br>ชุดที่ 1 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย | พลังงาน<br>และสาธารณูปโภค          | 21,740               | 6.6%                 |
| ABPIF                                                                                  | โครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า<br>อมตะ บี.กริม เพาเวอร์                             | พลังงาน<br>และสาธารณูปโภค          | 4,622                | 13.2%                |
| BRRGIF                                                                                 | โครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า<br>กลุ่มน้ำตาบลูร์รัมย์                              | พลังงาน<br>และสาธารณูปโภค          | 3,660                | 2.9%                 |

ที่มา: AIMC, SET

ด้านผลตอบแทนของกองทุนอินฟรา จะเป็นรูปแบบเงินปันผลและ Capital Gain จากการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนดให้กองทุนประเภทนี้ จ่ายปันผลไม่ต่ำกว่า 90% ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว และต้องจ่ายอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง จึงเหมาะกับผู้ที่ต้องการรายได้สม่ำเสมอ

สำหรับการลงทุนในกองทุนอินฟรานี้ ชญานี จิงมานนท์ นักวิเคราะห์กองทุนประจำประเทศไทย บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ฯ แนะนำว่า ต้องทำความเข้าใจที่มาของผลตอบแทนว่าขึ้นอยู่กับปัจจัยใด เช่น มีผลตอบแทนขึ้นอยู่กับการใช้บริการจริง เช่น ทางพิเศษ หรือมีรายได้จากสัญญาเช่าทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานในระยะยาว

ทำให้อาจมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) กรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTAM แนะนำด้วยว่า กองทุนอินฟรา เป็นการลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐาน มีความจำเป็นในชีวิตประจำวัน จึงเหมาะกับลงทุนระยะยาว ที่คาดหวังรับเงินปันผลต่อเนื่อง อีกทั้งผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดา ยังได้รับยกเว้นภาษีเงินปันผลเป็นเวลา 10 ปี นับจากวันจัดตั้งกองทุนอีกด้วย ปัจจุบัน KTAM มีกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่บริหารจัดการอยู่ 2 กองทุน คือ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 กฟผ. (EGATIF) และ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (TFFIF) ณรงค์ศักดิ์ ปลอดมีชัย ประธาน

เจ้าหน้าที่บริหาร บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด หรือ SCBAM กล่าวว่า ปัจจุบันกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน มีมูลค่าทรัพย์สินรวมราว 3.47 แสนล้านบาท โดยกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล (DIF) มีขนาดกองทุนสูงสุด 1.46 แสนล้านบาท มีอัตราเงินปันผลตอน 5.69% โดยกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมมีรายได้จากการให้เช่า มีแหล่งที่มาของรายได้ที่มั่นคงรวมถึงได้รับผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว จากสัญญาเช่าที่กำหนดค่าเช่าและระยะเวลาการเช่าที่ชัดเจน นอกจากนี้กองทุนรวมยังสามารถนำทรัพย์สินที่เหลืออยู่ไปให้เช่าเพิ่มเติมแก่ผู้ประกอบการรายอื่น ส่งผลให้มีโอกาสได้รับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม จึงเป็นทางเลือกที่น่าจะเหมาะสำหรับผู้ที่มองหาโอกาสลงทุนในธุรกิจนี้ ในรูปแบบที่มีความผันผวนไม่สูงมาก และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ

แถมยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกด้วย สำหรับทรัพย์สินโทรคมนาคมที่กองทุนรวมสามารถลงทุนได้ อาทิ เส้าโทรคมนาคม สายใยแก้วนำแสง (Fiber Optic Cable) อุปกรณ์ระบบสื่อสารสัญญาณท่อร้อยสายสื่อสาร เป็นต้น

สำหรับ **ชัยสุวรรณ์** ผู้อำนวยการสายการตลาดบลจ.ทีสโก้จำกัด หรือ TISCOAM

กล่าวว่า บริษัทสนใจสินทรัพย์ประเภทโรงไฟฟ้า รถไฟฟ้า เพราะไม่ผันผวนไปตามสภาวะเศรษฐกิจ หากเปรียบเทียบกองทุนอินฟราไทยกับต่างประเทศ จะพบว่า ผลตอบแทนกองทุนอินฟราไทยอาจสูงกว่า เพราะตัวเลือกยังน้อย ขนาดกองทุนยังไม่ใหญ่มาก และความเสี่ยงมากกว่า ดังนั้นผู้ลงทุนต้องเลือกลงทุนในโครงการที่รู้จักมีสภาพคล่องแน่นอน ขณะที่กองทุนอินฟราต่างประเทศแม้ผลตอบแทนน้อยกว่าแต่มีความเสี่ยงน้อยกว่า และมีการกระจายตัวมากกว่า สินทรัพย์ที่น่าสนใจได้แก่ สนามบิน และท่าเรือ

**วิน พรหมแพทย์** ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุนบลจ.ซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล จำกัด หรือ CPRAM แนะนำว่า **เลือกลงทุนในขนาดกองใหญ่ สภาพคล่องดี เลือกผลตอบแทนรายตัวตั้งแต่ 5-7% แต่เป็นกองทุนที่จดทะเบียนในตลาด อาจมีความเสี่ยงจากราคาปรับขึ้นลงได้บ้าง** ผู้ลงทุนควรจะศึกษากองทุนให้เข้าใจชัดเจน เช่น รายได้มาจากไหน ผลตอบแทนที่ได้รับมีส่วนลดทุนมากหรือไม่ ถ้าผลตอบแทนมากแต่มีส่วนลดทุนมากด้วยก็อาจจะไม่คุ้มกัน เพราะเป็นส่วนแบ่งรายได้ไม่ใช่สิทธิการเช่าสำหรับสินทรัพย์ที่สนใจ เช่น ระบบโครงสร้างพื้นฐานทางด่วน เส้าโทรคมนาคม