

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

ครั้งที่ 3

เรื่อง

การอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (infrastructure fund)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 19/2553

เผยแพร่เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2553

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 20 ตุลาคม 2553

ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)



ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารจีพีเอฟ วิทยู บี ชั้น 10 ถนนวิทยู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0-2695-9528 โทรสาร 0-2695-9738

## ส่วนที่ 1

### วัตถุประสงค์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้เปิดรับฟังความคิดเห็น เรื่อง การอนุญาตให้จัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (infrastructure fund) ระหว่างวันที่ 1 กันยายน - 15 ตุลาคม 2551 และวันที่ 15 - 30 ตุลาคม 2552 ซึ่งได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน บุคคลที่เกี่ยวข้อง และประชาชนทั่วไปในการให้ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่อการพิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ดังกล่าว สำนักงานจึงได้นำข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะจากการรับฟังความคิดเห็นปรับปรุงหลักเกณฑ์เพิ่มเติมในบางเรื่องให้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น

ดังนั้น เพื่อให้ร่างประกาศที่จะนำออกใช้บังคับมีถ้อยคำที่ชัดเจนและไม่ทำให้เกิดความเข้าใจที่คลาดเคลื่อน สำนักงานจึงนำร่างประกาศ 2 ฉบับดังต่อไปนี้ เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน บุคคลที่เกี่ยวข้อง และประชาชนทั่วไป

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กน. /2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการกู้ยืมเงินในนามของกองทุนรวมและการก่อภาระผูกพันแก่ทรัพย์สินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. /2553 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

สำนักงานขอความร่วมมือจากท่านโปรดนำส่งข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะเกี่ยวกับร่างประกาศข้างต้นต่อสำนักงานภายในวันที่ **20 ตุลาคม 2553** พร้อมนี้สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการติดต่อสอบถามคือ นางสาวกิตติณี ลักษณะสิริศักดิ์ และนางดวงพร วงศ์ศศิธร ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2695-9530 หรือ 0-2695-9528 หรือทาง e-mail: [kittinee@sec.or.th](mailto:kittinee@sec.or.th) หรือ [duangpor@sec.or.th](mailto:duangpor@sec.or.th)

## ส่วนที่ 2

### สรุปหลักเกณฑ์การอนุญาตให้จัดตั้งกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

เรื่อง	หลักเกณฑ์
<b>การจัดตั้งกองทุนและการเสนอขายหน่วยลงทุน</b>	
<b>1. ประเภทกองทุน</b>	1.1 จัดตั้งในรูปแบบของกองทุนปิด 1.2 กองทุนต้องระบุเฉพาะเจาะจงทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่จะลงทุน 1.3 บริษัทจัดการต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้ร่วมจัดทำรายละเอียดโครงการจัดการและหนังสือชี้ชวน 1.4 บริษัทจัดการต้องจัดให้มีผู้จัดการกองทุนรวมทั่วไปทำหน้าที่ตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนในทรัพย์สินอื่น
<b>2. ขนาดกองทุน</b>	เงินทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 2,000 ล้านบาท
<b>3. การแบ่งชนิดของหน่วยลงทุน</b>	แบ่งหน่วยลงทุนออกเป็นหลายชนิดได้ (multi-tranche) โดยหน่วยลงทุนชนิดเดียวกันต้องมีข้อกำหนดอย่างเท่าเทียมกัน
<b>4. การกำหนดสัดส่วนการเสนอขายและการจัดสรรหน่วยลงทุน</b>	4.1 บริษัทจัดการสามารถกำหนดสัดส่วนหน่วยลงทุนที่จะเสนอขายต่อผู้ลงทุนแต่ละประเภทได้ โดยต้องให้ความสำคัญกับผู้จองซื้อรายย่อยในประเทศและจัดสรรให้ผู้จองซื้อรายย่อยดังกล่าวด้วยวิธี small lot first 4.2 ห้ามจัดสรรให้บุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลใดเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (“เกณฑ์ 1 ใน 3”) เว้นแต่เป็นบุคคลที่ได้รับยกเว้น (เช่น กบข. กองทุนประกันสังคม กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ) ให้จัดสรรได้รายละเอียดไม่เกิน 50% ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด 4.3 กรณีที่มีการแบ่งชนิดหน่วยลงทุน ห้ามจัดสรรให้บุคคลใดหรือกลุ่มบุคคลใดเกินกว่า 50% ของจำนวนหน่วยลงทุนแต่ละชนิด
<b>5. จำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนขั้นต่ำ</b>	จำนวนไม่น้อยกว่า 500 ราย เว้นแต่เป็นกองทุนที่ลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จเกินกว่า 30% ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน ต้องมีผู้ถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 35 ราย ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนมีผู้ถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย ให้เลิกกองทุนทันที เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน
<b>6. การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</b>	ต้องนำหน่วยลงทุนชนิดที่เสนอขายต่อผู้จองซื้อรายย่อย เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
<b>7. ข้อจำกัดการถือหน่วยลงทุน</b>	7.1 บุคคลใด (นับรวมกลุ่มบุคคลเดียวกัน) ถ้าถือเกินหน่วยลงทุนเกินเกณฑ์ 1 ใน 3 หน่วยลงทุนส่วนที่เกินเกณฑ์ 1 ใน 3 จะไม่มีสิทธิออกเสียงและไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผล

เรื่อง	หลักเกณฑ์
	<p>7.2 บุคคลที่ได้รับยกเว้น (เช่น กบข. กองทุนประกันสังคม กองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ) หากถือหน่วยลงทุนเกินกว่า 50% ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด หน่วยลงทุนส่วนที่เกินกว่า 50% จะไม่มีสิทธิออกเสียงและไม่ได้รับเงินปันผล</p> <p>ทั้งนี้ เงินปันผลส่วนที่ไม่จ่ายให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนที่ถือหน่วยลงทุนเกินอัตราที่กำหนดข้างต้น ให้ตกเป็นของแผ่นดิน</p> <p>7.3 ภายในระยะเวลา 1 ปี บริษัทจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนซึ่งรับซื้อหน่วยลงทุนไว้ตามสัญญารับประกันการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุน จะได้รับเงินปันผลเต็มตามจำนวนหน่วยลงทุนที่ถืออยู่ และหากถือหน่วยลงทุนเกินกว่า 50% ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมด หน่วยลงทุนส่วนที่เกินกว่า 50% จะไม่มีสิทธิออกเสียง</p> <p>7.4 ในกรณีกฎหมายที่กำกับดูแลการประกอบกิจการ โครงสร้างพื้นฐานนั้น หรือสัญญาการจัดหาผลประโยชน์ของกองทุน มีข้อจำกัดการลงทุนของผู้ลงทุนต่างด้าว (foreign limit) ให้กองทุนมี foreign limit เหมือนข้อกำหนดนั้น โดยหน่วยลงทุนส่วนที่เกิน foreign limit จะไม่มีสิทธิออกเสียงและไม่ได้รับเงินปันผล และในกรณีที่กองทุนลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการ ให้กองทุนมี foreign limit เป็นไปตามโครงการที่มี foreign limit ในอัตราต่ำสุด</p>
<b>การลงทุน</b>	
<b>8. การลงทุนในทรัพย์สิน กิจการโครงสร้างพื้นฐาน</b>	<p>8.1 กองทุนสามารถลงทุนได้ทั้งในกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ก่อสร้างแล้วเสร็จและจัดหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ได้แล้ว (“โครงการที่แล้วเสร็จ”) และกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่ยังไม่เริ่มก่อสร้าง หรือยังก่อสร้างไม่แล้วเสร็จ หรือก่อสร้างเสร็จแล้วแต่ยังไม่เริ่มจัดหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ (“โครงการที่ไม่แล้วเสร็จ” (greenfield project)) อย่างไรก็ตาม หากกองทุนจะลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จเกินกว่า 30% ของสินทรัพย์รวม ให้เสนอขายหน่วยลงทุนทั้งหมดต่อผู้ลงทุนรายใหญ่ โดยมีมูลค่าการซื้อขายขั้นต่ำ 10 ล้านบาท และมีข้อจำกัดการโอนหน่วยลงทุน</p> <p>8.2 ภายใน 6 เดือนนับแต่วันจดทะเบียนกองทุนหรือวันที่เพิ่มทุน กองทุนต้องลงทุนในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของกองทุน (นับรวมการลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ) โดยเป็นการลงทุนในลักษณะดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"><li>(1) ลงทุนโดยตรงในทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(2) ลงทุนโดยถือหุ้นเกินกว่า 75% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด</li></ol> <p>และมีอำนาจควบคุมในบริษัทที่มีทรัพย์สินหรือรายได้จากกิจการโครงสร้างพื้นฐานไม่น้อยกว่า 75% ของสินทรัพย์รวมหรือรายได้รวม แล้วแต่กรณี (“บริษัทลูก”) (นับมูลค่าการลงทุนตามหลัก consolidated basis)</p>

เรื่อง	หลักเกณฑ์
<p>9. ประเภทของทรัพย์สิน กิจการโครงสร้าง พื้นฐานที่กองทุนรวม ลงทุนได้</p>	<p>9.1 “กิจการ โครงสร้างพื้นฐาน” หมายความว่า กิจการหรือการดำเนินการ ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"><li>(1) ระบบขนส่งทางราง</li><li>(2) ไฟฟ้า</li><li>(3) ประปา</li><li>(4) ถนน ทางพิเศษ หรือทางสัมปทาน</li><li>(5) ท่าอากาศยานหรือสนามบิน</li><li>(6) ท่าเรือน้ำลึก</li><li>(7) โทรคมนาคม</li><li>(8) พลังงานทางเลือกซึ่งเป็นพลังงานที่ใช้แล้วสามารถหมุนเวียนมาใช้ได้ใหม่และเป็นพลังงานที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมต่ำกว่าพลังงานจากฟอสซิล</li><li>(9) อื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุนประกาศกำหนด</li></ol> <p>9.2 “ทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน” หมายความว่า</p> <ol style="list-style-type: none"><li>(1) กรรมสิทธิ์ สิทธิครอบครอง หรือสิทธิการเช่าในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร อุปกรณ์ หรือทรัพย์สินอื่นใดที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการประกอบกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(2) สิทธิสัมปทานในการประกอบกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(3) สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต หรือสิทธิตามสัญญาแบ่งรายได้ในอนาคตของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรือที่เกิดขึ้นจากการบริหารจัดการ กิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(4) สิทธิเรียกร้องตามสัญญาซื้อขายติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ หรือสัญญา ก่อสร้าง หรือสัญญาซื้อขายผลิตภัณฑ์หรือบริการของกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(5) หุ้นหรือตราสารหนี้ของบริษัทที่เป็นไปตามเงื่อนไขดังนี้<ol style="list-style-type: none"><li>(ก) บริษัทมีการลงทุนในทรัพย์สินตาม (1) ถึง (4) รวมกันไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าสินทรัพย์รวม หรือมีรายได้จากทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ไม่น้อยกว่า 75% ของรายได้รวมในแต่ละปีบัญชี และ</li><li>(ข) กองทุนถือหุ้นในบริษัทเกินกว่า 75% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมด</li></ol></li></ol> <p>9.3 เป็นกิจการที่เป็นไปเพื่อประโยชน์สาธารณะของประเทศไทยเป็นหลัก รวมทั้ง เป็นโครงการของภาครัฐ หรือได้รับสิทธิหรือสัมปทานจากภาครัฐ หรือภาครัฐรับซื้อ ผลิตภัณฑ์เป็นส่วนใหญ่ หรือกรณีอื่นใดที่มีลักษณะเทียบเคียงกันได้</p>

เรื่อง	หลักเกณฑ์
<p><b>10. ขอบเขตการดำเนินงาน</b></p>	<p>10.1 บริษัทจัดการต้องดำเนินการให้กองทุนมีการลงทุน การทำสัญญา การทำประกันภัย ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อรักษาประโยชน์ที่ดีที่สุดของกองทุน โดยบริษัทจัดการต้องใช้ความระมัดระวังเชิงผู้ประกอบวิชาชีพและมีการทำ due diligence สำหรับการดำเนินการในเรื่องดังกล่าวด้วย</p> <p>10.2 การแก้ไขสัญญาที่สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือหน่วยลงทุน จะกระทำได้ต่อเมื่อเข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) ได้รับความเห็นชอบจากผู้ดูแลผลประโยชน์ หรือ</p> <p>(ข) ได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหน่วยลงทุนตามหลักเกณฑ์ในข้อ 21 โดยในการขอมติจากผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการต้องแสดงความเห็นและจัดให้มีการให้ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์และคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาด้วย</p>
<p><b>11. การจัดหาประโยชน์</b></p>	<p>11.1 กองทุนถือใบอนุญาตประกอบกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน (license) ไม่ได้เว้นแต่มีเหตุจำเป็นและสมควร</p> <p>12.2 กองทุนต้องให้เช่า ให้สิทธิ หรือว่าจ้างให้ผู้อื่นทำหน้าที่บริหารกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</p>
<p><b>12. การเข้าบริหารบริษัทลูก</b></p>	<p>บริษัทจัดการสามารถส่งผู้แทนเป็นกรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้บริหารระดับสูง เพื่อเข้าบริหาร หรือมีอำนาจควบคุมกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนได้ โดยมีเงื่อนไขดังนี้</p> <p>12.1 ผู้แทนดังกล่าวเป็นบุคคลที่มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามในทำนองเดียวกับผู้จัดการกองทุน (แต่ไม่จำเป็นต้องได้รับความเห็นชอบเป็นผู้จัดการกองทุน)</p> <p>12.2 บริษัทจัดการต้องมีมาตรการควบคุม conflict of interest และมีระบบ internal control ที่เหมาะสม</p>
<p><b>13. อัตราส่วนการกู้ยืมเงิน (borrowing limit)</b></p>	<p>13.1 กองทุนสามารถกู้ยืมเงินหรือก่อภาระผูกพันได้ โดยต้องจำกัดความรับผิดไว้ไม่เกินกว่ามูลค่าทรัพย์สินของกองทุน (non-recourse debt) และผู้ถือหน่วยลงทุนไม่ต้องรับผิดชอบใด ๆ ในความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น</p> <p>13.2 กองทุนต้องมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ ในส่วนหนี้สิน ให้นับรวมเงินกู้ยืมและมูลค่าหน่วยลงทุนคล้ายหนี้ สำหรับในส่วนทุน ให้นับเฉพาะมูลค่าหน่วยลงทุนคล้ายทุน</p> <p>13.3 กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในบริษัทลูกและบริษัทลูกมีการกู้ยืมเงิน การพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตาม 13.2 ให้ใช้หลัก consolidated basis</p> <p>13.4 การกู้ยืมเงินต้องมีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุน การดำเนินการให้โครงการที่ไม่แล้วเสร็จเป็นโครงการที่แล้วเสร็จ การปรับปรุงสภาพทรัพย์สิน หรือการชำระหนี้เงินกู้ยืมเดิม (refinance)</p>

เรื่อง	หลักเกณฑ์
14. การลงทุนใน ทรัพย์สินอื่น	<p>14.1 ประเภทของทรัพย์สินอื่นที่ลงทุนได้</p> <ol style="list-style-type: none"><li>(1) พันธบัตรรัฐบาล</li><li>(2) ตัวเงินค้ำประกัน</li><li>(3) พันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่รัฐวิสาหกิจหรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งเป็นผู้ออก และมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ค้ำประกัน</li><li>(4) เงินฝากในธนาคาร หรือบริษัทตลาดรองสินเชื่อที่อยู่อาศัย</li><li>(5) บัตรเงินฝากที่ธนาคารหรือบริษัทเงินทุนเป็นผู้ออก หากมีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานก่อนการลงทุน</li><li>(6) ตัวแลกเงินหรือตัวสัญญาใช้เงินที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้รับ ออวัล ผู้สตั๊กหลัง โอนประเภทมีสิทธิไล่เบี่ย หรือผู้ค้ำประกัน และหากมีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานก่อนการลงทุน</li><li>(7) หน่วยลงทุนหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ตราสารแห่งหนึ่งหรือกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสารแห่งหนึ่งหรือเงินฝาก</li><li>(8) หน่วยลงทุนของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานอื่น</li><li>(9) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไปในต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานที่เป็นสมาชิกสามัญของ IOSCO หรือซื้อขายในตลาดหลักทรัพ์ที่เป็นสมาชิกของ WFE และลงทุนในทรัพย์สินประเภทเดียวกันกับที่กองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานลงทุนได้</li><li>(10) หุ้นของบริษัทที่ประกอบกิจการ โครงสร้างพื้นฐานและไม่ใช่บริษัทลูกของกองทุน</li><li>(11) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อ hedging</li></ol> <p>14.2 อัตราส่วนการลงทุนในทรัพย์สินที่นิติบุคคลใดนิติบุคคลหนึ่งเป็นผู้ออกหรือเป็นคู่สัญญา (company limit) และ total junk limit เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนทั่วไป</p> <p>14.3 กรณีที่กองทุนมีการลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จโดยทยอยจ่ายเงินลงทุนเป็นงวด ๆ ให้กองทุนรวมนำเงินส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายไปลงทุนในทรัพย์สินตามข้อ 14.1(1)-(6) เท่านั้น (ไม่นับการลงทุนของเงินส่วนนี้เป็นทรัพย์สินอื่น แต่จะนับเป็นทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน)</p>
15. การประเมินราคา ทรัพย์สิน	<p>15.1 ระยะเวลาที่ต้องจัดให้มีการประเมินราคาทรัพย์สิน</p> <ol style="list-style-type: none"><li>(1) ก่อนที่กองทุนจะลงทุนในหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน (ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี)</li></ol>

เรื่อง	หลักเกณฑ์
	<p>(2) บริษัทจัดการ หรือผู้ดูแลผลประโยชน์ หรือผู้สอบบัญชี เห็นว่ามีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกิดขึ้นอันอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าของทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(3) ทุก 3 ปีนับแต่วันที่มีการประเมินค่าตาม (1) หรือ (2)</p> <p>15.2 ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินต้องเป็นนิติบุคคลและเป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระที่มีความรู้หรือประสบการณ์ในการประเมินราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานหรือการประกอบธุรกิจของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุน (ไม่จำเป็นต้องเป็นบริษัทประเมินค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน) ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะแต่งตั้งผู้ประเมินราคาทรัพย์สินรายใดรายหนึ่งให้ทำการประเมินราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานเดียวกัน ติดต่อกันเกินกว่า 2 ครั้งไม่ได้</p> <p>15.3 การทำธุรกรรมในกรณีทั่วไปต้องให้มีผู้ประเมิน 1 ราย ส่วนการทำธุรกรรมกับผู้ที่เกี่ยวข้องต้องจัดให้มีผู้ประเมิน 2 ราย</p>
เกณฑ์อื่น ๆ	
<p><b>16. คณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน (Investment Advisory Committee)</b></p>	<p>16.1 กองทุนต้องจัดให้มีคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนเพื่อทำหน้าที่ให้คำแนะนำต่อผู้จัดการกองทุน เช่น การลงทุนในหรือการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน การแก้ไขสัญญาที่สำคัญ เป็นต้น โดยคณะกรรมการประกอบด้วยบุคคลดังนี้</p> <p>(1) ผู้แทนของบริษัทจัดการ โดยเป็นผู้จัดการกองทุนรวมอย่างน้อย 1 ราย</p> <p>(2) ผู้ทรงคุณวุฒิหรือผู้มีประสบการณ์ในกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุน ซึ่งต้องไม่เป็นผู้ที่มีลักษณะต้องห้ามที่แสดงถึงการขาดความเหมาะสมและความไว้วางใจให้บริหารจัดการกิจการที่มีมหาชนเป็นผู้ถือหุ้นตามบทบัญญัติว่าด้วยการบริหารกิจการบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ภายใต้ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ</p> <p>16.2 ห้ามกรรมการให้ความเห็นในเรื่องที่ตนมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p>
<p><b>17. การจ่ายปันผล</b></p>	<p>17.1 จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 90% ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วตาม 17.4</p> <p>17.2 ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสมในงวดบัญชีใด อาจจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมดังกล่าวด้วยก็ได้</p> <p>ทั้งนี้ การจ่ายปันผลข้างต้นต้องไม่ทำให้กองทุนเกิดยอดขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น</p> <p>17.3 กรณีที่กองทุนมีผลขาดทุนสะสม ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล</p> <p>17.4 กำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว หมายถึง กำไรสุทธิที่ได้หักรายการดังต่อไปนี้</p> <p>(1) unrealized gain จากการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</p> <p>(2) เงินสำรองที่กั้นไว้เพื่อซ่อมแซม บำรุงรักษา หรือปรับปรุงกิจการ โครงสร้างพื้นฐานตามแผนที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนในรายละเอียดโครงการและหนังสือชี้ชวน หรือที่ได้แจ้งแก่ผู้ถือหุ้นลงทุน</p>



เรื่อง	หลักเกณฑ์
	<p>(3) เงินสำรองที่กั้นไว้เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมหรือภาระผูกพันของกองทุนตามนโยบายการกู้ยืมเงินที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนในรายละเอียดโครงการหรือหนังสือชี้ชวนหรือที่ได้แจ้งแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน</p> <p>ในกรณีที่กองทุนมีรายการค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด (เช่น unrealized loss จากการประเมินราคาทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายที่ทยอยตัดจ่าย เป็นต้น) กองทุนจะหักรายการตาม (2) และ (3) จากกำไรสุทธิได้ไม่เกินกว่าผลต่างของรายการดังกล่าวกับค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดนั้น</p>
<p><b>18. การเพิ่มหรือการลดเงินทุน จดทะเบียน</b></p>	<p>18.1 การเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนต้องได้รับมติอนุมัติจากผู้ถือหน่วยลงทุน</p> <p>18.2 บริษัทจัดการจะเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มทุนได้ต่อเมื่อได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน เว้นแต่เป็นการเสนอขายแบบ right offering ทั้งจำนวน</p> <p>18.2 บริษัทจัดการอาจลดเงินทุนจดทะเบียนเมื่อเกิดเหตุการณ์ดังต่อไปนี้</p> <p>(1) กองทุนมีสภาพคล่องส่วนเกินจากการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</p> <p>(2) กองทุนมีรายการค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด (เช่น unrealized loss จากการประเมินราคาทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายที่ทยอยตัดจ่าย เป็นต้น)</p> <p>18.3 บริษัทจัดการต้องลดเงินทุนจดทะเบียนในกรณีดังนี้</p> <p>(1) บริษัทจัดการได้จดทะเบียนเพิ่มเงินทุนของกองทุนเพื่อจะลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานแล้ว แต่ไม่สามารถลงทุนได้</p> <p>(2) ผู้ถือหน่วยลงทุนมีมติให้ลดทุน</p>
<p><b>19. การดำเนินการของกองทุนกรณีได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</b></p>	<p>19.1 ในกรณีที่กองทุนจะตกลงเข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน ต้องได้รับมติจากผู้ถือหน่วยลงทุนตามข้อ 21 ในกรณีดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ขนาดรายการตั้งแต่ร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุน (ก่อนตกลงเข้าทำรายการ) ภายในรอบ 6 เดือน</p> <p>(2) มูลค่ารายการที่จะได้มาสูงกว่าราคาประเมิน (ที่จะจำหน่ายต่ำกว่าราคาประเมิน)</p> <p>(3) การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานกับบุคคลที่เกี่ยวข้องภายในรอบ 6 เดือน ที่มีมูลค่าไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท หรือไม่น้อยกว่า 3% ของ NAV แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า</p> <p>ทั้งนี้ (1) และ (2) จะยกเว้นในกรณีที่เป็นการจำหน่ายตามสัญญาที่ทำกับรัฐซึ่งได้ระบุไว้ในโครงการตั้งแต่ต้นแล้ว</p>

เรื่อง	หลักเกณฑ์
	<p>19.2 หนังสือนัดประชุมต้องระบุข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น หน่วยลงทุน เช่น ข้อมูลทรัพย์สิน ราคาประเมิน ความเห็นของบริษัทจัดการต่อราคาประเมินและราคาที่จะทำรายการ ความเห็นของผู้ดูแลผลประโยชน์และคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุน เป็นต้น</p>
<p>20. การเปิดเผยข้อมูลและการรายงาน</p>	<p>20.1 ในการขอจัดตั้งกองทุนหรือขอเพิ่มเงินทุนจดทะเบียน บริษัทจัดการต้องเปิดเผยข้อมูลที่ครบถ้วนเพียงพอต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนในรายละเอียดโครงการจัดการและหนังสือชี้ชวน</p> <p>20.2 การเปิดเผยข้อมูลหลังจากได้จัดตั้งกองทุนแล้ว</p> <p>(1) งบการเงินรายไตรมาส (สอบทาน) ภายใน 45 วัน และงบการเงินประจำปี (ตรวจสอบ) ภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นงวดบัญชีดังกล่าว โดยให้เปิดเผยพร้อมกับคำอธิบายและการวิเคราะห์ของบริษัทจัดการ (Management Discussion &amp; Analysis)</p> <p>(ก) งบการเงินของกองทุนจัดทำตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชีกำหนด หากมาตรฐานการบัญชีให้ทางเลือกในการบันทึกบัญชีด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม (fair value) หรือวิธีต้นทุน (cost) กองทุนรวมต้องบันทึกบัญชีด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม</p> <p>(ข) กรณีกองทุนมีการลงทุนในบริษัทลูก งบการเงินของบริษัทลูกต้องจัดทำตามมาตรฐานการบัญชีและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ว่าด้วยการจัดทำงบการเงินของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ที่ออกตามมาตรา 56 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ และให้กองทุนจัดทำงบการเงินรวมด้วย</p> <p>ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทจัดการจะส่งงบการเงินประจำปีแทนงบการเงินไตรมาสที่ 4 ให้ดำเนินการภายใน 60 วันนับแต่วันสิ้นปีบัญชี</p> <p>(2) รายงานประจำปีของกองทุนรวม ภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นรอบปีบัญชี</p> <p>(3) กรณีที่กองทุนลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ ให้บริษัทจัดการจัดทำรายงานความคืบหน้าของโครงการ (progress report) ของกิจการดังกล่าวทุก 6 เดือน โดยเปรียบเทียบผลที่เกิดขึ้นจริงกับแผนงาน ทั้งด้านการก่อสร้างและจำนวนเงินลงทุนที่จ่ายไปแล้ว และหากล่าช้ากว่าแผนงาน ให้ระบุแนวทางแก้ไขและผลกระทบต่อกองทุนด้วย รวมทั้งเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของกองทุนจนกว่าโครงการดังกล่าวเปลี่ยนเป็นโครงการที่แล้วเสร็จ</p> <p>(4) เปิดเผยและรายงานเมื่อมีเรื่องสำคัญ (ตามแนวทางของบริษัทจดทะเบียน) เช่น มีเหตุการณ์ที่อาจกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีการทำสัญญาแต่งตั้งผู้บริหารกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน หรือมีข้อมูลของกองทุนที่เป็นปัจจุบันที่ผู้ลงทุนควรได้รับทราบ เป็นต้น เพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุน</p>

เรื่อง	หลักเกณฑ์
<b>21. การขอมติของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน</b>	<p>21.1 กรณีมติเวียน: ต้องได้รับมติโดยเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มีสิทธิออกเสียงและไม่มีส่วนได้เสีย</p> <p>21.2 กรณีจัดประชุมผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน: ต้องได้รับมติโดยเสียงข้างมากของจำนวนหน่วยลงทุนของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่เข้าร่วมประชุมที่มีสิทธิออกเสียงและไม่มีส่วนได้เสีย เว้นแต่การขอมติในเรื่องดังต่อไปนี้ ต้องได้รับมติโดยเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของหน่วยลงทุนทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่เข้าร่วมประชุมที่มีสิทธิออกเสียงและไม่มีส่วนได้เสีย</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(ก) การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(ข) การเพิ่มเงินทุนหรือการลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวม</li><li>(ค) การแก้ไขข้อตกลงเกี่ยวกับการจัดการทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</li><li>(ง) การตกลง ยินยอม หรือใช้สิทธิออกเสียง เพื่อให้บริษัทที่กองทุนรวมลงทุนตามข้อ 9.2 (5) ดำเนินการตาม (ก) (ข) หรือ (ค)</li></ul> <p>ทั้งนี้ องค์กรประชุมต้องมีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมาประชุมไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่า 50% ของจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งหมดซึ่งถือหุ้นหน่วยลงทุนรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด</p> <p>21.3 การขอมติเพื่อแก้ไขเพิ่มเติมโครงการจัดการกองทุนรวม ต้องได้รับมติโดยเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซึ่งคิดตามจำนวนหน่วยลงทุนรวมกันเกิน 50% ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด</p>
<b>22. การเลิกกองทุน</b>	<p>22.1 เมื่อมีจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนน้อยกว่า 35 ราย</p> <p>22.2 เมื่อมีการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน และบริษัทจัดการนำเงินไปลดเงินทุนจดทะเบียนของกองทุนรวมจนทำให้กองทุนรวมมีเงินทุนจดทะเบียนต่ำกว่า 2,000 ล้านบาทเมื่อคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุน</p> <p>22.3 เมื่อมีการจำหน่ายทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานจนทำให้มูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่เหลืออยู่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าทรัพย์สินรวม โดยบริษัทจัดการไม่สามารถลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานเพิ่มเติมเพื่อให้กองทุนมีมูลค่าการลงทุนในทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานไม่น้อยกว่า 1,500 ล้านบาท และไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนรวมภายใน 1 ปีนับแต่วันที่จำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน</p> <p>22.4 เมื่อสำนักงานมีคำสั่งเพิกถอนการอนุมัติให้จัดตั้งกองทุน</p>

ทั้งนี้ สำนักงานขอให้ท่านโปรดศึกษารายละเอียดของหลักเกณฑ์ข้างต้นตามร่างประกาศ  
ที่แนบท้ายเอกสารฉบับนี้

**ส่วนที่ 3 : แบบสำรวจรับฟังความคิดเห็น ร่างประกาศการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (infrastructure fund) และร่างประกาศเกี่ยวกับการกู้ยืมเงินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน**

ชื่อผู้ตอบ \_\_\_\_\_ ตำแหน่ง \_\_\_\_\_

ชื่อบริษัท/ องค์กร \_\_\_\_\_

อาชีพ/ ประเภทธุรกิจ \_\_\_\_\_

เบอร์โทรศัพท์ \_\_\_\_\_ เบอร์โทรสาร \_\_\_\_\_

E-mail address \_\_\_\_\_

ความเห็นและข้อเสนอแนะ \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_