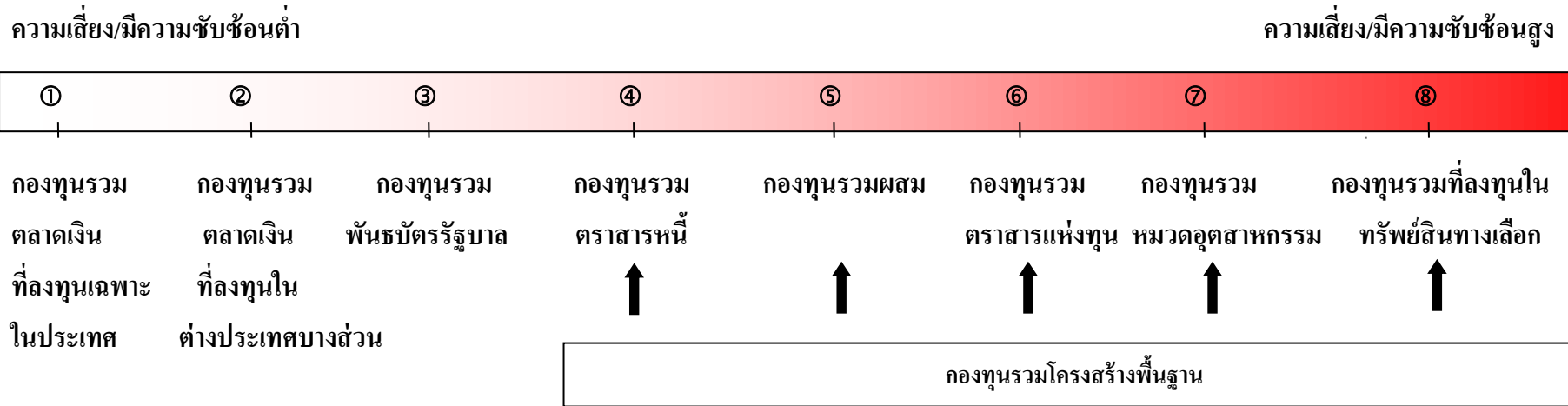


แผนภาพแสดงตำแหน่งความเสี่ยงของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และสรุปปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ



เนื่องจากโครงสร้างของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานและประเภททรัพย์สินที่กองทุนลงทุนของแต่ละกองทุนนั้นมีความแตกต่างกัน ดังนั้น ระดับความเสี่ยงของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานจะอยู่ในระดับ 4 ถึง 8 ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยดังต่อไปนี้ ความแน่นอนของรายได้ สภาพการแข่งขันและความผันผวนของธุรกิจที่กองทุนลงทุน การกระจายการลงทุนของกองทุน ระดับความน่าเชื่อถือของคู่สัญญาหรือผู้ให้บริการ ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่ลงทุน สัดส่วนการลงทุนใน greenfield project หรือลักษณะเฉพาะอื่นใดที่มีผลกระทบต่อประโยชน์และความเสี่ยงของกองทุนรวมดังกล่าว

ตัวอย่างการพิจารณาระดับความเสี่ยงของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่มีความเสี่ยงระดับ 4

กองทุนที่มีทุกปัจจัยประกอบกันดังนี้ รายได้ของกองทุนมีการระบุไว้ล่วงหน้าเป็นจำนวนที่แน่นอน มีความผันผวนต่ำ มีหน่วยงานของรัฐเป็นผู้เช่า หรือเป็นคู่สัญญาระยะยาว และกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนเปิดดำเนินการและมีรายได้เชิงพาณิชย์แล้วในระยะเวลาอันพอสมควร ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความแน่นอนของรายได้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่มีความเสี่ยงระดับ 8

กองทุนที่มีทุกปัจจัยประกอบกันดังนี้ รายได้ของกองทุนมีความผันผวนสูง กิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนใช้เทคโนโลยีใหม่ ยังไม่เป็นที่แพร่หลาย โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุนเพิ่งเปิดดำเนินการ หรือกองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในโครงการที่ยังไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ

สรุปปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (“กองทุนรวม”) โดยมีตัวอย่างคำอธิบาย ดังต่อไปนี้

1. กรณีทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนรวมลงทุน ไม่อยู่ในรูปของกรรมสิทธิ์ เช่น เป็นสิทธิการเช่า สิทธิสัมปทาน สิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ในอนาคต => กองทุนรวมจะลงทุนในสิทธิในการรับประโยชน์จากรายได้ของกิจการ ... เป็นระยะเวลา ... ปี ดังนั้น มูลค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนรวมลงทุนจะลดลงตามอายุสิทธิที่เหลืออยู่ โดยมูลค่าที่ลดลงในแต่ละปีอาจเป็นจำนวนที่ไม่เท่ากัน ซึ่งขึ้นอยู่กับการประเมินค่าทรัพย์สินดังกล่าว
2. กรณีกองทุนรวมจะลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ (greenfield project) => กองทุนรวมจะลงทุนในกิจการ ... ซึ่ง ณ วันที่ ... ก่อสร้างไปแล้วร้อยละ ... ของโครงการ กองทุนรวมจึงมีความเสี่ยงในการพัฒนาโครงการดังกล่าวหากเกิดกรณีการก่อสร้างล่าช้า (project delay) หรือต้นทุนก่อสร้างเพิ่มขึ้น (cost overrun)
3. กรณีกองทุนรวมจะลงทุนในกิจการ โครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่งก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มจัดหาประโยชน์ได้ไม่นานนัก => กองทุนรวมจะลงทุนในกิจการ ... ซึ่งเพิ่งก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มจัดหาประโยชน์เมื่อวันที่ ... ความสำเร็จของการจัดการประโยชน์จากกิจการดังกล่าวจึงขึ้นอยู่กับปริมาณลูกค้าที่จะเข้ามาใช้บริการ ซึ่งอาจประเมินศักยภาพของลูกค้าได้ยากกว่าโครงการอื่นที่มีการดำเนินงานหรือให้บริการมาระยะหนึ่งแล้ว