

รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562
ของ
กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF)

ประชุมเมื่อวันที่พฤหัสบดีที่ 25 เมษายน 2562 เวลา 10.00 น. ณ ห้องฟอร์จูน บอลรูม ชั้น 3 โรงแรมแกรนด์ เมอร์เคียว ฟอร์จูน เลขที่ 1 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร โดย คุณพรชิต พลอยกระจ่าง Deputy Managing Director บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด (“บริษัทจัดการ”) ทำหน้าที่เป็นประธานในที่ประชุม

ผู้ดำเนินการประชุม คุณพริ้มพัชร จิรวรรพสา กล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มาเข้าร่วมประชุม พร้อมแนะนำผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด ในฐานะบริษัทจัดการ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) (“กองทุน”) และ ผู้บริหารจากบริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) (“TB”) ในฐานะผู้บริหารทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานของกองทุน และผู้ที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

- **ผู้บริหาร และ ผู้จัดการกองทุน (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด)**
 1. คุณพรชิต พลอยกระจ่าง Deputy Managing Director
 2. คุณนพวรรณ แสงวงกิจ Vice President
- **ผู้บริหารทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐาน (บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน))**
 1. คุณยอดชาย อัครวงษ์ กรรมการบริหาร
- **ผู้ที่เกี่ยวข้อง จาก บริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด**
 1. คุณชลรส สันติอัครวราภรณ์ หุ้นส่วน (Partner)
 2. คุณศุภกาญจน์ ประสิทธิ์เม ผู้จัดการ (Manager)

ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงต่อที่ประชุมว่า องค์ประชุมกำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมาประชุมไม่น้อยกว่า 25 ราย หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทั้งหมด และจำนวนผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มาประชุมดังกล่าว ต้องมีหน่วยลงทุนนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนจึงจะเป็นองค์ประชุม และได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า ณ เวลา 10.00 น. มีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนมาประชุมด้วยตนเองและโดยการมอบฉันทะรวมทั้งสิ้น 462 ราย ซึ่งคิดเป็นหน่วยลงทุนรวมกันทั้งหมด 2,374,330,023 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 43.1696 ของจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเท่ากับ 5,500,000,000 หน่วย) และกล่าวเชิญ คุณพรชิต พลอยกระจ่าง Deputy Managing Director บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด เปิดการประชุมสามัญประจำปี 2562 ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน

คุณพรชิต พลอยกระจ่าง ได้กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่เข้าร่วมประชุม และแจ้งว่ามีผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนเข้าร่วมประชุมครบองค์ประชุมตามข้อกำหนดประชุม และเปิดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562 ของกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) ตามลำดับ

ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงวิธีปฏิบัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ดังนี้

โดยการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจะดำเนินไปโดยเรียงตามวาระที่แจ้งไว้ในหนังสือเชิญประชุมซึ่งในวาระที่ 1 ถึงวาระที่ 4 เป็นวาระเพื่อทราบ ไม่มีการลงมติออกเสียง และวาระที่ 5 เป็นวาระอื่น ๆ ซึ่งหากมีการลงมตินับคะแนนเสียงในวาระที่ 5 ผู้ดำเนินการประชุมจะแจ้งกระบวนการนับคะแนนให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทราบอีกครั้ง ในแต่ละวาระผู้เข้าร่วมประชุมสามารถสอบถามคำถามต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้นๆ ได้ตามความเหมาะสมในช่วงที่ให้ซักถามโดย ผู้ดำเนินการประชุมจะเป็นผู้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทราบ ขอให้ผู้ซักถามยกมือ และแจ้งชื่อ นามสกุล พร้อมทั้งแจ้งด้วยว่า เป็นผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนที่มาด้วยตนเอง หรือเป็นผู้รับมอบฉันทะ ทั้งนี้ เพื่อบันทึกในรายงานการประชุมให้ถูกต้องครบถ้วน โดยขอให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนซักถามและอภิปรายให้กระจับ เพื่อประสิทธิภาพในการดำเนินการประชุม และไม่กระทบกับผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนโดยส่วนรวม คำถามในแต่ละช่วงวาระ ขอให้เกี่ยวข้องกับวาระนั้นๆ ในกรณีคำถามเกี่ยวข้องกับวาระอื่น ขอยกไปตอบในวาระอื่นนั้นแทน

ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงวาระการประชุมตามที่ได้แจ้งต่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทางหนังสือเชิญประชุมไปก่อนหน้านี้ดังต่อไปนี้

- วาระที่ 1 รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF)
- วาระที่ 2 รับทราบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกองทุนรวม สำหรับปี 2561
- วาระที่ 3 รับทราบเรื่องการจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2561
- วาระที่ 4 รับทราบการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของกองทุนรวมและค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชีสำหรับปี 2562
- วาระที่ 5 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

วาระที่ 1 รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF)

คุณนพวรรณแดงต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562 เพื่อรับทราบข้อมูลเกี่ยวกับกองทุน เนื่องจากการประชุมสามัญครั้งนี้เป็นการประชุมครั้งแรกนับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทน. 1/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ วิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (ที่แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งกำหนดให้บริษัทจัดการจัดประชุมสามัญประจำปี ภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้

คุณนพวรรณนำเสนอโครงสร้างของกองทุนซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทจัดการ ผู้สนับสนุน และ ผู้ดูแลผลประโยชน์ และ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอื่นของกองทุน ดังนี้

กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานที่ก่อตั้ง และบริหารจัดการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด และ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ กองทุนได้รับการสนับสนุนจาก บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) (“บริษัทจัสมิน”) โดยกองทุน และ บริษัท จัสมิน มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน คือ บริษัท จัสมิน เป็นผู้สนับสนุนของกองทุน และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกองทุน โดยมีข้อกำหนดว่า บริษัท จัสมินจะถือหน่วยลงทุน JASIF จำนวนร้อยละ 33.33 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดในปีที่ 1-3 และจะถือหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 19 ของจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดในปีที่ 4-6 หลังจากนั้น ซึ่ง ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2562 บริษัท จัสมินถือหน่วยลงทุน ร้อยละ 23.51 และที่เหลืออีกร้อยละ 76.49 ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ

บริษัท จัสมิน ถือหุ้น ร้อยละ 99.82 ใน บริษัท ทริปเปิลที บรอดแบนด์ จำกัด (มหาชน) หรือ (“TB”) และ TB ถือหุ้นร้อยละ 99.993 ใน บริษัท ทริปเปิลที อินเทอร์เน็ต จำกัด (“TTTT”) โดย TB เป็นผู้ให้บริการโครงข่ายแก่ บริษัท ทริปเปิลที อินเทอร์เน็ต จำกัด ตามสัญญาให้บริการโครงข่าย

กองทุนมีคณะกรรมการที่ปรึกษาการลงทุนทำหน้าที่ให้คำปรึกษา คำแนะนำแก่บริษัทจัดการเกี่ยวกับการลงทุน รวมถึงการบริหารจัดการทรัพย์สินของกองทุน

กองทุนเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (Optical Fiber Cable: “OFC”) จำนวน 980,500 คอร์ กิโลเมตร ที่กองทุนซื้อมาจาก TB ตามสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน และ กองทุนให้ TB เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตามสัญญาเช่าหลักและสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า โดย TB ให้บริการบำรุงรักษาทรัพย์สินแก่กองทุนตามสัญญาบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน นอกจากนั้นแล้ว TB ยังให้บริการจัดหาผู้เช่าแก่กองทุนตามสัญญาให้บริการจัดหาผู้เช่าทรัพย์สินสำหรับทรัพย์สิน ภายใต้สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า

ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงของกองทุน มีลักษณะดังนี้

1. ครอบคลุม 77 จังหวัดทั่วประเทศไทย ทั้งกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด
2. เกือบทั้งหมดพาดอยู่กับเสาไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและการไฟฟ้านครหลวง มีบางส่วนฝังอยู่ใต้ดิน
3. สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในธุรกิจโทรคมนาคมได้ทุกชนิด เช่น
 - ใช้ในโครงข่ายธุรกิจมือถือทั้ง 3G, 4G และ 5G
 - ใช้ในโครงข่ายบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตทั้งระบบ Fixed Line และ Wireless ในทุกเทคโนโลยี เช่น ADSL FTTX และ Docsis
 - ใช้ในโครงข่ายเคเบิลทีวี
 - ใช้สำหรับองค์กรต่างๆ ในการเชื่อมต่อข้อมูลระหว่างองค์กร เช่น วงจรเช่า (Leased Line) และ เครือข่ายส่วนตัว (Private Internet) เป็นต้น
4. เส้นใยแก้วนำแสงมีอายุการใช้งานได้นานไม่ต่ำกว่า 30 ปี
5. ในปัจจุบันยังไม่มีวัสดุอื่นใดที่สามารถนำมาใช้ทดแทนเส้นใยแก้วนำแสงได้

รายละเอียดทรัพย์สินกิจการโครงสร้างพื้นฐานที่กองทุนลงทุน

รายละเอียดทรัพย์สิน : ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ประมาณ 980,500 คอร์ริกิโลเมตร ซึ่งกองทุนซื้อจาก TB โดยทรัพย์สินประกอบด้วย :

1. ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงในปัจจุบัน จำนวน 800,500 คอร์ริกิโลเมตร ส่งมอบเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2558 และ
2. ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงในอนาคต ประมาณ 180,000 คอร์ริกิโลเมตร ททยอยส่งมอบภายในระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสิ้น โดยทยอยส่งมอบให้เดือนละ 7,500 คอร์ริกิโลเมตร ณ สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2559 TB ได้ทำการส่งมอบทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงในอนาคตครบทั้ง 180,000 คอร์ริกิโลเมตรให้แก่กองทุนเรียบร้อยแล้ว และเป็นไปตามแผนงานที่ได้กำหนดไว้

ประเภททรัพย์สิน : กรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง

ที่ตั้งของทรัพย์สิน : 77 จังหวัด กระจายอยู่ทั่วประเทศไทย

วันที่เข้าลงทุน : วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2558

ต้นทุนเงินลงทุน : 55,000,000,000.00 บาท

ราคาประเมินล่าสุด : 57,300,000,000.00 บาท

รายได้ต่อปี : รายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.2561 ถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2561 เท่ากับ 5,814.45 ล้านบาท

การจัดหาผลประโยชน์ของกองทุน

การจัดหาผลประโยชน์ : กองทุนให้ TB เข้าใช้ทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ตามสัญญาดังต่อไปนี้

1. สัญญาเช่าหลัก: ร้อยละ 80 ของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (784,400 คอร์ริกิโลเมตร) อัตราค่าเช่าเมื่อเริ่มโครงการ 425 บาท/คอร์ริกิโลเมตร/เดือน (ปัจจุบันเท่ากับ 433.21 บาท/คอร์ริกิโลเมตร/เดือน) ระยะเวลาการเช่าประมาณ 11 ปี สิ้นสุดวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2569 การต่อสัญญาเช่าจะต้องแจ้งเป็นหนังสือล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 36 เดือนก่อนสิ้นสุดสัญญาเช่า
2. สัญญาประกันรายได้ค่าเช่า: ร้อยละ 20 ของทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง (196,100 คอร์ริกิโลเมตร) อัตราค่าเช่าเมื่อเริ่มโครงการ 750 บาท/คอร์ริกิโลเมตร/เดือน (ปัจจุบันเท่ากับ 764.48 บาท/คอร์ริกิโลเมตร/เดือน) ระยะเวลาการเช่า 3 ปี สามารถต่ออายุสัญญาได้อีกครั้งละไม่เกิน 3 ปี โดยกองทุนจะทำหนังสือแจ้งต่อ TB ล่วงหน้าอย่างน้อย 6 เดือน

การปรับค่าเช่า : ปรับขึ้นทุกวันที่ 1 มกราคมของทุกปี ตามอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค ("CPI") ที่ประกาศโดย กระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ ไม่เกินร้อยละ 3 ต่อปี

ค่าบริหารและบำรุงรักษา : กองทุนว่าจ้าง TB ให้บริหารและบำรุงรักษา เส้นใยแก้วนำแสง (OFC) อัตราค่าบริการรวมในปีแรกเท่ากับ 200 บาท/คอร์ริกิโลเมตร/ปี และปรับขึ้นในอัตราร้อยละ3ต่อปีปัจจุบัน เท่ากับ 225.10 บาท/คอร์ริกิโลเมตร/ปี

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน : กองทุนในฐานะเจ้าของทรัพย์สินจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมดของทรัพย์สิน ซึ่งประกอบด้วย ค่าจ้าง TB ในการบริหารและบำรุงรักษา OFC ค่าเบี้ยประกันภัย และค่าสิทธิผ่านทาง

อัตราการเจริญเติบโตของค่าเช่าของกองทุน

อัตราค่าเช่าทรัพย์สินตามสัญญาเช่าหลักและสัญญาเช่ารอง จะปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ ในปีที่ผ่านมา ดังนี้

- ในปี 2558 กองทุนเริ่มจัดตั้ง กองทุนได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลักเท่ากับ 425 บาท /คอร์ริโดเมตร/เดือน และค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเท่ากับ 750 บาท/คอร์ริโดเมตร/เดือน
- ในปี 2559 กองทุนได้รับค่าเช่าเท่ากับปี 2558 ทั้งนี้เพราะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของปี 2558 ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์เท่ากับร้อยละ -0.90
- ในปี 2560 กองทุนได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลักเท่ากับ 425.81 บาท /คอร์ริโดเมตร/เดือน และค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเท่ากับ 751.43 บาท/คอร์ริโดเมตร/เดือน ทั้งนี้เพราะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของปี 2559 ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์เท่ากับร้อยละ 0.19
- ในปี 2561 กองทุนได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลักเท่ากับ 428.62 บาท /คอร์ริโดเมตร/เดือน และตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเท่ากับ 756.39 บาท/คอร์ริโดเมตร/เดือน ทั้งนี้เพราะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของปี 2560 ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์เท่ากับร้อยละ 0.66
- ในปี 2562 กองทุนได้รับค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลักเท่ากับ 433.21 บาท /คอร์ริโดเมตร/เดือน และตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเท่ากับ 764.48 บาท/คอร์ริโดเมตร/เดือน ทั้งนี้เพราะอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของปี 2561 ที่ประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์เท่ากับร้อยละ 1.07

ข้อมูลผู้ถือหน่วยลงทุน ปิดสมุดเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2562

1.บริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	สัดส่วนร้อยละ 23.51
2.State Street Bank and Trust Company	สัดส่วนร้อยละ 4.25
3.บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด	สัดส่วนร้อยละ 3.21
4.บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	สัดส่วนร้อยละ 2.45
5.นายไพศาลชาติพิทักษ์	สัดส่วนร้อยละ 2.04
6.บริษัท แอลเอสไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สัดส่วนร้อยละ 1.73
7.ธนาคารแลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	สัดส่วนร้อยละ 1.71
8.ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	สัดส่วนร้อยละ 1.58
9.SouthEast Asia UK Nominee	สัดส่วนร้อยละ 1.58
10.BBHISL Nominee Limited	สัดส่วนร้อยละ 1.50

กองทุนมีสัดส่วนผู้ถือหน่วยลงทุนดังนี้

1.บุคคลธรรมดา – ในประเทศ	สัดส่วนร้อยละ 44.51
2.บริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	สัดส่วนร้อยละ 23.51
3.นิติบุคคล – ในประเทศ	สัดส่วนร้อยละ 18.84
4.นิติบุคคล – ต่างประเทศ	สัดส่วนร้อยละ 12.53
5.บุคคลธรรมดา – ต่างประเทศ	สัดส่วนร้อยละ 0.61

ทั้งนี้ บริษัทจัดการเห็นสมควรนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญประจำปี 2562 เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบข้อมูล

เกี่ยวกับกองทุน เนื่องจากวาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติในวาระนี้

ผู้ดำเนินการประชุม เรียงเชิญผู้เข้าร่วมประชุมซักถามข้อสงสัยเกี่ยวกับภาพรวมของกองทุนตามที่ได้นำเสนอข้างต้น

ผู้ซักถามท่านที่ 1: คุณสุพจน์ พรหมจินดาพันธุ์ ผู้ถือหน่วยลงทุน

คำถามแรก หลังจากที่บริษัทจัดสมินถือครองหน่วยลงทุนน้อยลง อาจทำให้นักลงทุนเกิดความไม่เชื่อมั่น ราคาของหน่วยลงทุนจึงตกลงเหลือ 10 บาท ตอนนี้อยู่ที่ 10.33 บาท Infrastructure Fund อื่นๆ เท่าที่ศึกษามา ส่วนมากจะขายสูงกว่า Book Value แต่หน่วยลงทุนของ JASIF ขายต่ำกว่า Book Value คือ 10.33 บาท จึงอยากเรียนให้ บริษัทจัดสมินลงทุนเพิ่มขึ้น เพื่อให้ราคาหน่วยลงทุนเพิ่มสูงขึ้น ฝากเรียนผ่านตัวแทนบริษัทจัดสมินในประเด็นนี้ด้วย

คำถามที่สอง เรื่องเทคโนโลยี 5G จะเกิดขึ้นในปีหน้า ความเร็วในการส่งข้อมูลเพิ่มขึ้นถึง 100 เท่าของ 4G อยากทราบว่า Fiber Optic สามารถเพิ่มความเร็วได้ 100 เท่าหรือไม่

คำถามที่สาม รัฐบาลมีนโยบายที่นำสายไฟฟ้าและสายสื่อสารลงใต้ดิน ภายใน 2 ปี อยากทราบว่า ค่าใช้จ่ายในการนำสาย Fiber Optic ลงดิน เป็นของจัดสมิน หรือของ JASIF

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทน บริษัท จัดสมิน

1. เรื่องราคาตลาดของหน่วยลงทุนจะนำเรียนผู้บริหารทราบต่อไป
2. เรื่องเกี่ยวกับ 5G ในรายละเอียดประกอบด้วย 3 Band คือ Band ต่ำ กลาง และสูง Band ที่ให้ความเร็วได้ดีที่สุด คือ 26GHz 28GHz แต่ coverage จะสั้นมาก จากเดิม 700 คือ ประมาณ 10 กิโลเมตร แต่พอ 26GHz 28GHz ความถี่นี้ ทำให้ coverage เหลือเพียง 200-300 เมตร ในการใช้ 5G ที่ความถี่สูงเพื่อให้ได้ speed ดี เหมือน wifi จุดที่ปล่อยสัญญาณต้องมี Optic เชื่อมต่อ แล้วค่อยปล่อยสัญญาณออกมา แต่ตัว fiber optic ปัจจุบันที่ให้บริการ speed สูงสุดต่อพอร์ต 2500 MB แต่ว่าอุปกรณ์ที่ลงสามารถอัพเกรดได้ อย่างน้อยๆ 10 Gbit/sec คือ 10,000 MB ซึ่งเทคโนโลยีต่อไปจะทำให้ได้ถึง 40,000 MB

เส้นใยแก้วนำแสงในปัจจุบันใช้คลื่นความถี่แสง ซึ่งสามารถขยายความถี่แสงได้อีก (Wavelength-division multiplexing : "WDM") ซึ่งจะเพิ่มขีดความสามารถของ core network โดยเส้นใยแก้ว 1 เส้น ได้ถึง 80 ความถี่แสง ความถี่ 1 แสง ปัจจุบันได้ถึง 100G หรือ 1 Core ในการให้บริการอุปกรณ์ที่ให้บริการเหล่านี้ยังแพงอยู่ เช่น Bandwidth ที่แต่ก่อนเป็น 5 MB 10 MB ปัจจุบันเป็น 1000MB แต่ในอนาคต ต้นทุนของกลุ่ม core จะลดลงเรื่อยๆ contents ต่างๆ เช่น วิดีโอ HDTV ขนาดประมาณ 4 MB แต่ภาพยนตร์พวก 4K ที่จะมาในอนาคต จะมีขนาดถึง 30MB ต่อ channel ซึ่งตัว Fiber สามารถรองรับได้ไม่จำกัด ขึ้นอยู่กับจะหยิบเทคโนโลยีใดมาใช้เชื่อมต่อ กล่าวคือ สาย OFC ยังใช้เหมือนเดิม แต่ที่ต้องเปลี่ยน คือ อุปกรณ์ต้นทางกับปลายทาง ถ้าต้องการเพิ่มความเร็วต้องเปลี่ยนอุปกรณ์ต้นทางและปลายทางเพื่อให้ความเร็วเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการใช้งาน สรุปได้ว่า ความจุของ fiber optic ไม่จำกัด แต่ปรับเปลี่ยนอุปกรณ์ของต้นทางปลายทาง

3. ค่าใช้จ่ายในการลงดิน ปัจจุบันเป็นค่าใช้จ่ายของทางกองทุน โดยที่ TB เป็นผู้ดำเนินการให้ แต่การลงดินไม่จำเป็นต้องลงถนนทั้งเส้น อยู่ที่การออกแบบ เช่น ลงดินบางส่วนและบางส่วนหลบเข้าซอย เป็นต้น ซึ่งทาง TB ก็จะทำแบบให้เหมาะสม

คุณสุพจน์ –ถามต่อ

คำถาม เรื่อง License เป็นที่ทราบว่าจัดสมินมี license อยู่ถึงปี 2569 ดังนั้น ถ้าจัดสมินมีแนวโน้มที่จะต่อสัญญา จะได้เพิ่มความมั่นใจให้ผู้ลงทุน จะได้ลงทุนต่อไป

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ณ ปัจจุบัน จัสมิน ต่อดีความเรียบร้อย สิ้นสุด 29 มกราคม 2575 ใช้จ่ายฝ่ายทุนทางกองทุนเป็นผู้รับผิดชอบ โดยเรื่องการเอาสายลงดิน ก็ให้ TB จัดการให้ โดยค่าใช้จ่ายเป็นของกองทุน

ผู้ซักถามท่านที่ 2: คุณบุญทรัพย์ แก้ววังน้อย ผู้ถือหน่วยลงทุน

สืบเนื่องจากคำถามของท่านแรก เมื่อถึงเวลาของเทคโนโลยี 5G นั้น เงินลงทุนในอุปกรณ์จะต้องเพิ่มไหม ใครจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดังกล่าว

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทน บ.จัสมิน

ในส่วนของกองทุนจะเป็นเรื่อง Fiber Optic อย่างเดียว ซึ่งไม่ต้องมีการลงทุนเพิ่ม ในส่วนอุปกรณ์ใช้งาน 5G หรือฮาร์ดแวร์ของ Fiber เป็นเรื่องของ อุปกรณ์ ซึ่งทางผู้เช่าจะเป็นผู้ลงทุน โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสม

ผู้ซักถามท่านที่ 3: คุณเจิมศักดิ์ ผู้ถือหน่วยลงทุน

คำถามแรก ตามที่ผู้ถือหน่วยลงทุนคนแรกสอบถามเรื่องเอาสายลงดิน และจัสมินตอบว่าเป็นภาระของกองทุน ที่จะออกค่าใช้จ่าย ผู้ถือหน่วยค่อนข้างไม่สบายใจ เพราะปัจจุบันเท่าที่ทราบ รัฐมีนโยบายที่จะเอาสายลงใต้ดินทั้งหมด โดยเฉพาะถนนสายสำคัญ ซึ่งการก่อสร้างใหม่ที่จะเอาลงดิน ราคาค่อนข้างสูง และปัจจุบันมาตรฐานความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม ไม่สามารถจะหลีกเลี่ยงได้ น่าจะเป็นความเสี่ยงที่ค่อนข้างชัดเจน

คำถามที่สอง การคิดคำนวณค่าเสื่อมของ Fiber Optic คิดคำนวณอย่างไร และอัตราเท่าไร ทำไมมูลค่าทรัพย์สินปัจจุบันจึงเพิ่มขึ้นจากการเริ่มลงทุนครั้งแรก

คำถามที่สาม สายที่พาดบนเสาไฟฟ้า เกิดอุบัติเหตุหลายครั้ง และมีค่าความรับผิดชอบ เป็นความรับผิดชอบของใคร บ. จัสมิน หรือกองทุน หรือบริษัทประกัน

คำถามที่สี่ การประกันภัยทรัพย์สิน ค่าประกันกองทุนเป็นผู้จ่ายหรือไม่ ในอัตราเท่าไร

คำถามที่ห้า ในกรณีสัญญาเช่าทรัพย์สินสิ้นสุดลง และ บ. จัสมินไม่เช่าต่อ จะเกิดอะไรขึ้น

คำถามที่หก ผู้ถือหน่วยลงทุนมีความเสี่ยงอย่างไรบ้าง

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทน บ. จัสมิน

(คำถามแรก)

ตามข้อมูลการนำสายไฟและสายสื่อสารลงดินในกรุงเทพฯ และปริมณฑล มีประมาณ 200 กิโลเมตร ที่จะต้องดำเนินการ จะเป็นถนนสายหลัก เช่น สุขุมวิท (ดำเนินการแล้ว) หรือรอบพญาไท (ดำเนินการแล้ว) ลาดพร้าว (ดำเนินการแล้ว บางส่วน) ในการดำเนินการนำสายไฟลงดินทั่วประเทศ หรือแม้แต่เฉพาะในส่วนของกรุงเทพฯ ทั้งหมด ความเป็นไปได้ยังอาจจะไม่เต็มร้อย เนื่องจากท่อหลักส่วนใหญ่เป็นท่อขององค์การโทรศัพท์ ส่วนที่เหลือจะเป็นท่อของการไฟฟ้า การประปา และหน่วยงานอื่นๆ ซึ่งค่อนข้างหนาแน่น ซึ่งอาจเป็นอุปสรรคต่อการจะฝังท่อเพิ่มเติม นอกจากนี้ในการนำสายไฟลงดินทั้งหมด จะส่งผลต่อขั้นตอนการเดินสายไปยังผู้ใช้บริการ (เข้าบ้านแต่ละหลัง) ดังนั้น ส่วนที่จะมีผลกระทบจริงๆ จึงอยู่ที่ประมาณ 200 กิโลเมตร ดังที่เรียนข้างต้น เท่านั้น โดยมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเอาสายลงดิน ประมาณ 600,000 บาท ต่อกิโลเมตร ส่วนค่าเช่าท่อ ทุก Operator อยู่ระหว่างการให้กสทช.เป็นคนกลางในการปรับค่าเช่าท่อ ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 20,000 บาท ต่อกิโลเมตร ต่อเดือน

คุณเจิมศักดิ์ – ถามต่อ

เมื่อนำสาย OFC ลงดินแล้ว เราสามารถเก็บค่าเช่าเพิ่มขึ้นได้หรือเปล่า เนื่องจากผมทำงานการประปา จึงทราบว่ามีปัญหาเยอะ มีท่อต่างๆ อยู่ใต้ดิน ดังนั้น มูลค่าในการลงทุนแต่ละครั้งจึงค่อนข้างสูง เฉพาะในกรุงเทพฯ 200 กว่า กิโลเมตร กิโลเมตรละ 600,000 บาท ค่าใช้จ่ายเป็น 1,000 กว่าล้านบาท และยังมีเมืองใหญ่และเมืองท่องเที่ยวต่างๆ เช่น เชียงใหม่ หัวหิน ซึ่งในอนาคตคงลงใต้ดินแน่นอน ไม่มีเมืองใหญ่ในประเทศใดที่มีสายพาด และการดำเนินการอาจต้องเปลี่ยนวิธีการเป็นลงอุโมงค์ ซึ่งการก่อสร้างยิ่งซับซ้อนค่าใช้จ่ายก็ยิ่งสูง ไม่ทราบว่าทางผู้บริหารกองทุนมีการคิดคำนวณความเสี่ยงในเรื่องนี้ไว้หรือไม่ และจะชี้แจงต่อสิ่งที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้ได้อย่างไร

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

(คำถามแรก)

สำหรับความเห็นเรื่องนี้ กองทุนได้เปิดเผยความเสี่ยงเรียบร้อยแล้วในหนังสือชี้ชวน ส่วนค่าใช้จ่ายในการนำสายลงดิน 200 กิโลเมตร จะไม่ได้ลงดินทั้งหมด เนื่องจากในกรุงเทพฯ มีตรอกซอกซอย ซึ่งสามารถเลี้ยวและประหยัดค่าใช้จ่ายไปได้ อยู่ที่การบริหารของ TB ซึ่งจะช่วยให้กองทุนประหยัด ค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการย้าย 600,000 บาท ต่อ กิโลเมตร ทั้งนี้ ระยะทางอาจไม่ถึง 200 กิโลเมตรดังนั้น ก็อาจจะไม่ถึง 120 ล้านบาท ซึ่งตอนนี้ทาง TB กำลังดูแผนว่าทางภาครัฐให้ย้ายสายในถนนสายใดบ้าง และถนนสายใดที่จะประหยัดค่าใช้จ่ายให้กองทุนได้ ส่วนค่าเช่าท่อ 20,000 บาทต่อ กิโลเมตร/เดือน ยังไม่เป็นที่ตกลงกัน เนื่องจาก Operator ต่างๆ เช่น AIS True กำลังขอข้อสรุปเพื่อให้การไฟฟ้าซึ่งเป็นเจ้าของสายไฟและเป็นผู้รับผิดชอบในการดำเนินการย้ายสายลงดิน ปรับลดค่าเช่าลงอีก จึงยังไม่ได้บทสรุป ทางกองทุนเล็งเห็นถึงความเสี่ยงนี้เช่นกัน ซึ่งได้เปิดเผยไว้ในหนังสือชี้ชวนว่าอาจมีค่าใช้จ่ายนี้

(คำถามที่สอง)

เรื่องค่าเสื่อม ทรัพย์สินของกองทุนเป็นทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ซึ่งตามมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 106 ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคา ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานบัญชี กองทุนจะประเมินทรัพย์สินเป็นรายไตรมาส ซึ่งจะจ้างผู้ประเมินอิสระที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ทำหน้าที่ประเมินทรัพย์สิน ในปีที่ผ่านมา กองทุนบันทึก เงินลงทุนอยู่ที่ 57,300 ล้านบาท สูงกว่าตอนซื้อที่ 55,000 ล้านบาท เมื่อถึงวาระที่เกี่ยวข้องจะได้มาพูดคุยกันต่อไป

(คำถามที่สาม - สี่)

เรื่องอุบัติเหตุ ทางกองทุนเป็นผู้จ่ายค่าเบี้ยประกันอยู่ที่ร้อยละ 0.145 ค่า premium ที่ประเมินแล้วคิดเป็นเงินปีละประมาณ 5 ล้านบาท ในกรณีที่เกิดอุบัติเหตุ เช่น มีรถชนอ้อยเกี่ยวเส้นใยแก้วนำแสง กองทุนจะจ่ายแล้วไปเคลมกับบริษัทประกัน โดยในการทำประกันจะมีค่าแรกเข้า 50,000 บาท ถ้าภาระค่าเสียหายเกินกว่า 50,000 บาท ประกันจะเป็นผู้รับผิดชอบ ค่าใช้จ่ายดังกล่าว แต่ถ้าน้อยกว่ากองทุนก็ต้องเป็นผู้รับค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ แต่ถ้าเป็นกรณีเส้นใยแก้วนำแสงไปขาดผู้ซบมอเตอร์ไซค์จะเป็นค่าใช้จ่ายของ TB เพราะ TB เป็นผู้รับผิดชอบอุบัติเหตุของบุคคลที่สาม เรื่องนี้ไม่ใช่ค่าใช้จ่ายของกองทุน

(คำถามที่ห้า)

กองทุนมีความเสี่ยงอะไรบ้าง ณ ปัจจุบันกองทุนมีผู้เช่ารายเดียว คือ TB เป็นผู้เช่าทั้งหมด ร้อยละ 80 ของสัญญาเช่าหลัก และอีกร้อยละ 20 เป็นสัญญาประกันรายได้ค่าเช่า กล่าวคือ ในส่วนร้อยละ 20 กองทุนสามารถเปิดให้ Operator อื่นเช่าได้ แต่ถ้ายังไม่มีผู้เช่ารายใดมาเช่าใช้ ทาง TB รับประกันค่าเช่าในส่วนนี้ ดังนั้น รายได้หลักของกองทุน มาจาก TB

ณ ปัจจุบันจากที่กองทุนดูผลการดำเนินงานของ TB จะเห็นว่ายังมีความสามารถในการชำระค่าเช่า โดยค่า EBITDA (ถ้าไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่างๆ) เมื่อเทียบกับรายจ่าย อันได้แก่ค่าเช่าของกองทุน อยู่ที่ร้อยละ 48 คือ หารายได้ 12,000 ล้านบาท จ่ายค่าเช่าให้กองทุนอีกประมาณ 5,000 กว่าล้านบาท

(คำถามที่หก)

ความเสี่ยงเรื่องค่าใช้จ่ายในการดำเนินการย้ายสายลงดิน และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากอุบัติเหตุที่กองทุนทำประกัน สำหรับค่าเสียหายส่วนแรก (ต่ำกว่า 50,000 บาท) ดังนั้นถ้าค่าเสียหายน้อยกว่า 50,000 บาท กองทุนก็จะต้องเป็นผู้รับผิดชอบ โดยไม่ได้เคลมกับบริษัทประกัน

วาระที่ 2 รับทราบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกองทุนรวม สำหรับปี 2561

คุณนพวรรณแถลงต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562 เพื่อรับทราบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกองทุนรวม สำหรับปี 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทจัดการได้สรุปผลการดำเนินงาน รอบระยะเวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2561 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ทั้งนี้ งบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนของกองทุนรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้จัดทำตามมาตรฐานการบัญชีและผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เรียบร้อยแล้ว รายละเอียดเป็นไปตามที่ปรากฏในรายงานประจำปี 2561 รูปแบบ CD ที่ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนพร้อมหนังสือเชิญประชุมครั้งนี้แล้ว และเห็นสมควรที่จะแถลงผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562 เพื่อรับทราบ

ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตามรายงานประจำปี 2561 สามารถสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

รายได้รวม

รายได้รวมสำหรับปี 2561 เท่ากับ 5,845.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.74 จากปีก่อน โดยมาจากรายได้ค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง 5,814.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66 จากปีก่อน (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตามสัญญาเช่าหลัก สำหรับปี 2561 เท่ากับ 428.62 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน อัตราค่าเช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสงตามสัญญาประกันรายได้ค่าเช่าเท่ากับ 756.39 บาทต่อคอร์ริโลเมตรต่อเดือน) จากดอกเบี้ยรับ 31.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.77 จากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายรวม

ค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2561 เท่ากับ 390.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.52 จากปีก่อน โดยเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน 81.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.09 จากปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 274.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.37 จากปีก่อน (ประกอบด้วยค่าบริหารดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สิน 214.29 ล้านบาท ค่าสิทธิแห่งทาง - (คือ ค่าที่เส้นใยแก้วนำแสงไปพาดบนเสาไฟฟ้าของกรรไฟฟ้า) 54.98 ล้านบาท และค่าประกันภัย 5.42 ล้านบาท) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 34.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.43 จากปีก่อน

รายได้จากการลงทุนสุทธิ

ในปี 2561 กองทุนมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ 5,455.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.22 จากปีก่อน ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน 355.80 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 5,099.29 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28.66 จากปีก่อน

สินทรัพย์รวมของกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 59,846.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.27 จากปีก่อน ซึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในทรัพย์สินเงินโยกย้ายตามมูลค่าสุทธิ 57,300 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.62 จากปีก่อน เงินลงทุนในหลักทรัพย์และเงินฝากธนาคารตามมูลค่าสุทธิ 2,536.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.50 จากปีก่อน และสินทรัพย์อื่น 9.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.88 จากปีก่อน หนี้สินรวมมีจำนวน 941.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.45 จากปีก่อน สินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 58,904.67 ล้านบาท หรือคิดเป็น 10.7099 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.25 จากปีก่อน

ทั้งนี้ จากความเห็นของบริษัทจัดการ เห็นสมควรนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญประจำปี 2562 เพื่อทราบผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ตามรายงานประจำปี 2561 งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ของกองทุนรวมมีความถูกต้องเหมาะสม และเป็นไปตามข้อกำหนดในหนังสือชี้ชวน ส่วนการลงมติเนื่องจากวาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติในวาระนี้

ผู้ดำเนินการประชุมเรียนเชิญผู้เข้าร่วมประชุมซักถามข้อสงสัยเกี่ยวกับภาพรวมของกองทุนตามที่ได้นำเสนอข้างต้น

ผู้ซักถามท่านที่ 1: คุณประพัฒน์ ผู้ถือหุ้นรายย่อย

คำถามแรก รายการกำไรขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน คืออะไร ขอให้ช่วยอธิบาย

คำถามที่สอง ขอถามล่วงหน้า คำถามนี้ไม่แน่ใจว่าเกี่ยวข้องกับหัวข้อนี้หรือเปล่า ได้ทราบข่าวว่าในปี 2562 นี้จะมีการเพิ่มทุน หรือทาง JAS จะขายเงินโยกย้ายให้กับ JASIF ไม่ทราบจะเพิ่มทุนเมื่อไร และเป็นจำนวนเท่าไร

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

(คำถามแรก)

กำไรขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน ในปีที่ผ่านมา ซึ่งคิดเป็นมูลค่า 355.80 ล้านบาท เป็นการขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน ราคาประเมินทรัพย์สินปรับตัวลดลงประมาณ 360 ล้านบาท แต่ว่าเป็นสิ่งที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน กองทุนมีรายได้จากเงินลงทุนสุทธิ 5,455 ล้านบาท แต่จะต้องหักส่วนที่ขาดทุนจากการประเมินค่าทรัพย์สินออกก่อน แล้วจึงจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยได้ ซึ่งอยู่พื้นฐาน 5,099 ล้านบาท

(คำถามที่สอง)

ส่วนการเพิ่มทุน ณ ปัจจุบันกองทุนกับ TB กำลังคุยกันในเรื่องข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ ซึ่งถ้าตกลงกันได้ จะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยทราบและเรียกเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นรายย่อยต่อไป ในการประชุมดังกล่าวจะชี้แจงถึงเหตุผลในการซื้อทรัพย์สินและโครงสร้างเงินลงทุนว่าเป็นอย่างไร จะมีการเพิ่มทุน หรือกู้หรือไม่ และแจ้งผลกระทบในการเพิ่มทุนที่จะมีผล

ต่อผู้ถือหุ้น เช่น ผลกระทบต่อราคาตลาดของหน่วยลงทุน ซึ่งในตอนนั้นคงได้มาประชุมร่วมกันและลงมติร่วมกัน ทั้งนี้ จะต้องมีการลงมติจากผู้ถือหุ้นตามกฎเกณฑ์ที่กำหนด แต่ทาง บ.จัสมิน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่มีสิทธิลงคะแนน เพราะเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการเพิ่มทุนนี้

ผู้ซักถามท่านที่ 2: คุณเจิมศักดิ์- ผู้ถือหุ้นลงทุน

สอบถามเพิ่มเติมเรื่องราคาประเมินทรัพย์สินลดลง 355 ล้านบาทข้างต้น ราคาประเมินลดลงเกิดจากอะไร เกิดจากการที่มีบางจุดที่ต้องรื้อถอนสายบนดินเพื่อลงดินไซหรือไม

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

การประเมินทรัพย์สิน ทางกองทุนจ้างผู้ประเมินอิสระ โดยใช้วิธี Income Approach คือ กระแสเงินสด ซึ่งใช้รายรับ หักด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ ตีกลับมาจากอัตราคิดลด ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงต่างๆ ทั้งความเสี่ยงของราคาหุ้น (ค่าเบต้า) Risk Fee อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ความเสี่ยงของตลาด โดยเรียกรวมกันว่า อัตราคิดลด ซึ่งจะต้องมีการประเมินทุกไตรมาส เมื่ออัตราคิดลดมีการแกว่ง อาจทำให้มีกำไร หรือ ขาดทุนจากการประเมินค่าได้

คุณเจิมศักดิ์ ถามต่อ

คือ การรื้อสายและนำสายลงดินมีส่วนทำให้เกิดสิ่งนี้หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ตรงนั้นเป็นค่าใช้จ่าย เป็นการหักกลบกระแสรายได้ของกองทุน แต่ปัจจุบันการรื้อถอนยังไม่เกิดขึ้น จึงยังไม่มีผลกระทบ

ผู้ซักถามท่านที่ 3: คุณประหยัด ผู้ถือหุ้นลงทุน

คำถามต่อเนื่อง ถ้าตัวเลขติดลบ 355 ถ้าติดลบไปเรื่อยๆ จะเกิดอะไรขึ้น ถ้าคิดเกือบ ร้อยละ 10 มูลค่าของหน่วยลงทุนจะหายไปด้วยหรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

การขาดทุนนี้เป็นขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน ซึ่งจะมีผลกระทบต่อค่าจ่ายปันผลของผู้ถือหุ้น เช่น ปี 2560 ตัวเลข 1,705 คือ กำไรจากการตีมูลค่า เกิดขึ้นจากการกระแสเงินสดที่เอาไปคิดลด ซึ่งจะไม่สามารถเอามาจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ แต่ถ้าเมื่อไรที่มีการขาดทุน เราก็ไม่สามารถเอามาจ่ายได้ ต้องกันสำรองไว้ ฉะนั้นจะเห็นว่าบางไตรมาสก็เพิ่มบางไตรมาสก็ลด

ผู้ซักถามท่านที่ 4: คุณชัย ผู้ถือหุ้นลงทุน

รายได้จากค่าเช่าเติบโตระหว่างปี 2560 - 2561 คิดเป็นอัตราร้อย 0.66 ในขณะที่รายจ่ายจากการบริหารเติบโตร้อยละ 3 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเติบโตร้อยละ 7 ตัววัดนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหาร ค่าใช้จ่ายบางอย่างที่เกิดจากผู้รับช่วง รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายพวกนี้หรือไม่ สะท้อนวิธีการบริหารว่าทำไมรายได้เติบโตในอัตราที่ต่ำ ส่วนรายจ่ายเติบโตในอัตราที่สูง

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

รายได้ค่าเช่าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.66 เกิดจากเงินเฟ้อในปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้น รายได้ค่าเช่าจึงปรับ

เพิ่มขึ้นได้เท่านี้ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาว่าค่าเช่าเป็นไปตามอัตราเงินเฟ้อของปีที่ผ่านมา สำหรับค่าใช้จ่ายหลักๆ เช่น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่กองทุนจ้าง TB ให้บริหารและดำเนินงาน อยู่ที่อัตรา 200 บาท/คอร์กิโลเมตร/ปี จนถึง 31 ธันวาคม 2558 จากนั้นจะมีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี โดยไม่อ้างอิงดัชนีราคาผู้บริโภค แต่ค่าเช่าปรับตามดัชนีราคาผู้บริโภค ส่วนค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน เป็นอัตราค่าธรรมเนียมปกติ เช่น ค่า management fee ที่ บลจ. ได้รับประมาณร้อยละ 0.10 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ค่าใช้จ่ายที่จ่ายให้ผู้ดูแลทรัพย์สินประมาณร้อยละ 0.018 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นที่ปรับตัวขึ้นมาก เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากอุบัติเหตุที่เกินกว่าที่สามารถเบิกกับบริษัทประกันได้

คุณชัย- ถามต่อ

เข้าใจที่ตอบ แต่ว่าค่าใช้จ่ายทุกอย่างค่อนข้างคงที่ เป็นค่าใช้จ่ายต่อความยาวของเคเบิลที่ถือครอง แต่ค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างคงที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง ผกผันกับรายได้ได้ที่เพิ่มขึ้นในอัตราต่ำ เป็นประสิทธิภาพในการบริหาร ถ้าปล่อยให้รายได้เติบโตในอัตราที่ต่ำกว่ารายจ่าย กำไรก็ย่อมลดลงเรื่อย

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ความจริง ถ้าคิดสุทธิค่อนข้างน้อยมากในค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้น ค่าเช่าได้ 5,000 กว่าล้านบาท/ปี แต่ค่าใช้จ่ายเพียง 300 กว่าล้านบาท แต่เข้าใจในความกังวลของผู้ถือหุ้นและจะเพิ่มความระมัดระวังในการบริหารให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

คุณเจริญทรัพย์- ถามเพิ่ม

กรณีการประเมินค่า ถ้าเพิ่มขึ้นก็ไม่ได้สามารถนำมาจ่ายปันผลได้ จากที่เคยได้รับเอกสาร เข้าใจว่าถ้ามีการลดทุน รายละเอียดหน้า 36 ของรายงานประจำปี กองทุนจัดตั้งในปี 58 แต่ในปี 59 ประกาศลดทุน ทั้งที่มีกำไร ในหนังสือแจ้งว่า ในส่วนนี้เป็นการประเมินค่าที่สูงขึ้น แต่ในอนาคตอาจมีการประเมินค่าที่ต่ำลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อหน่วย (เอกสารลดทุนที่ส่งมาให้แก่ผู้ถือหุ้น ไม่ได้อยู่ในรายงานประจำปี) มูลค่าอาจไม่มากคงไม่กระทบ แต่สงสัยว่าทำไมจึงลดทุน

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

กองทุนมีการลดทุน 3 ครั้ง โดยใน ปี 2559 ลดทุน 685 ล้านบาท ในปี 2560 ลดทุน 130 ล้านบาท รวมแล้วทั้งหมดประมาณ 816 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินสดส่วนเกินจากค่าเช่ารับล่วงหน้า 816 ล้านบาท เป็นค่าเช่ารับล่วงหน้าประมาณ 3 เดือน ซึ่งได้ระบุไว้ชัดเจนแล้วว่า ค่าเช่ารับล่วงหน้าจะนำมาจ่ายเป็นเงินลดทุน และแจ้งไว้แล้วว่าเงินที่ได้รับมาส่วนนี้อาจจะทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับเงินในอนาคตน้อยลง เนื่องจากเงินนี้เป็นค่าเช่ารับล่วงหน้า ซึ่งในอนาคตกองทุนอาจจะไม่ได้รับค่าเช่าจำนวนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากทางกองได้ระบุ ว่าเป็นการลดทุนจาก 816 ล้านบาท ต่อไป คิดว่าน่าจะไม่มีลดทุนอีกแล้ว

ผู้ชักถามท่านที่ 5: คุณนิรัชญา เชิดไสว ผู้ถือหุ้นรายย่อย

จากหน้า 99 เงินลงทุนในทรัพย์สิน ส่วนใหญ่เงินลงทุนคาดหวังว่าจะได้กำไร แต่พอตีราคาในมูลค่าตลาด เฉพาะปีนี้ หายไป 5 ล้านบาท อยากทราบว่ากองทุนมีข้อกำหนดอะไรหรือไม่ให้กองทุนต้องลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาล ลงทุนอย่างอื่นหรือไม่ ปีที่แล้วก็ขาดทุน แม้ใน chart ที่แสดงจะเห็นว่าเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว แต่เพราะว่าปีที่แล้วก็ลดลงเช่นกัน น่าจะลงทุนในอย่างอื่นหรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

จากข้อมูล เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.50 ที่กองทุนลงทุนส่วนใหญ่เป็นพันธบัตร เพื่อรักษาความเสี่ยงให้ลูกค้า ซึ่งสำนักงาน ก.ล.ต. เปิดให้กองทุนลงทุนในกิจการโครงสร้างพื้นฐานทั่วไป หรือกองทุนโครงสร้างพื้นฐานของ

กองทุนอื่นได้ แต่คงไม่เหมาะถ้านำเงินของผู้ถือหุ้นที่ได้รับจากค่าเช่าไปลงทุนในสิ่งเหล่านั้น ทั้งนโยบายจากการจ่ายเงินปันผล เป็นรายไตรมาส ถึงแม้ว่าทาง ก.ล.ต. จะกำหนดให้จ่ายอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง แต่หากกองทุนมีความตั้งใจจะจ่ายรายไตรมาส กองทุน จึงนำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งก็คือ ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งมีอายุใกล้เคียง 3 เดือน เมื่อครบกำหนดจะได้นำเงินมาจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้

คุณนิธิธญา— ถามเพิ่ม

เข้าใจในเหตุผล แต่มีทางเลือกอื่นๆ ที่กองทุนศึกษาเพิ่มเติมหรือไม่ เพราะอยู่ดี ๆ เงินหายไป 5 ล้าน โดยที่ไม่ได้อะไรเลย จะเหมาะสมหรือ

คุณจิรพัฒน์ - ขอเสริม

ในการลงทุนพันธบัตรต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรม ยังไม่เกิดผลเสียหาย เพราะพันธบัตรยังมีมูลค่าเหมือนเดิม และดอกเบี้ยได้เหมือนเดิม แต่โดยหลักการต้องมีการติดตามตลาด ถูกหรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ถูกต้องค่ะ เกิดจากการตีมูลค่า สมมติว่า ณ ตอนปิดงบอัตราดอกเบี้ยมีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ซื้อไว้ ราคาพันธบัตรจะลดลง ซึ่งเป็นการตีมูลค่าซึ่งยังไม่เกิดขึ้น เพราะยังไม่มีการขายพันธบัตร

ผู้ชักถามท่านที่ 6: คุณภักดี ผู้รับมอบฉันทะ

มีคำถาม 2 ข้อ

1. เงินลงทุนในสาย Fiber Optic ซึ่งเป็นตัวหลัก 55,000 ล้านบาท ตามกฎต้องให้บุคคลภายนอกมาตีราคา อยากให้กองทุนชี้แจงปัจจัยหรือวิธีการคำนวณคร่าวๆ ที่เป็นรูปธรรม ว่าใช้หลักการอะไรในการตีราคา ประเมินรายได้ และคิดส่วนลดอย่างไร เพราะเข้าใจว่าค่อนข้างมีความผันผวน

2. สาย Fiber Optic โดยธรรมชาติ สภาวะความเสี่ยงตามธรรมชาติอย่างไร มูลค่าลดลงหรือไม่ ต้องมีการเปลี่ยนหรือไม่ การเสื่อมเริ่มเมื่อใด สัญญาอยู่ประมาณ 10 ปี เคยได้ยินว่ามีอายุอยู่ได้ 10 - 20 ปี แต่ในการใช้งานจริงไม่ใช่เชิงทฤษฎีจะมีระยะเวลาเท่าใด

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

สำหรับมูลค่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง ได้จากผู้ประเมินอิสระซึ่งได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ใช้การพิจารณากระแสเงินสดในอนาคต คือ วิธี Income Approach (วิธีรายได้) คือ นำรายได้ของกองทุนจนถึงสิ้นอายุสัญญาเช่าที่ปี 2569 ว่ากองทุนจะมีรายได้จากค่าเช่าเท่าไร หักด้วยค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในแต่ละปี โดยรายได้ค่าเช่าคำนวณตามข้อกำหนดในสัญญาที่ระบุให้เพิ่มตามอัตราเงินเฟ้อ โดยใช้สมมติฐานเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทย ว่าปีหน้าจะเป็นเท่าไร ส่วนอัตราเงินเฟ้อในปีถัดๆ ไปจะใช้ข้อมูลสถิติย้อนหลังของธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อให้อัตราค่าเช่าเจริญเติบโตตามนั้น ส่วนค่าใช้จ่ายของกองทุนในแต่ละปี เป็นไปตามที่ตกลงกับ TB ในสัญญาว่าจะจ่ายบำรุงรักษาดูแล ค่าประกัน ค่าใช้จ่ายต่างๆ ยึดตามอัตราเงินเฟ้อ 10 ปีที่ผ่านมาเท่ากับประมาณร้อยละ 3 เสร็จแล้วเอารายได้ที่คำนวณได้มาหักค่าใช้จ่ายออก ก็จะเป็นรายรับสุทธิแต่ละปีของกองทุน สิ่งนี้เรียกว่ากระแสเงินสด จากนั้นเอามูลค่าดังกล่าวมาคิดลด โดยอัตราคิดลดจะมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องด้วย รวมถึงตัวแปรอื่น เช่น อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ 10 ปี ย้อนหลัง อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีความเสี่ยงต่ำ มีค่าเบต้าของหุ้นในกลุ่มธุรกิจนี้ทั้ง DTAC JAS DIF เอามารวมกันแล้วเฉลี่ยตามน้ำหนัก เมื่อได้อัตราคิดลดก็มาคิดลดทอนเป็นราคาประเมิน

คุณภักดี— ถามเพิ่ม

ขอสอบถามเพิ่มเติม อะไรเป็นปัจจัยที่ทำให้ผันผวน ทำไมบางไตรมาสลด บางไตรมาสเพิ่ม ขึ้นอยู่กับความคิด

ลด หรือว่าขึ้นอยู่กับรายได้สุทธิ Income Approach คิดว่ารายได้สุทธิน่าจะนิ่ง เพราะรายได้แน่นอนจาก TB และค่าใช้จ่าย กองทุนน่าจะนิ่ง แต่ส่วนที่ขึ้นลงน่าจะมาจากอัตราคิดลดใช่หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

อัตราคิดลด ใช้ ค่าเบต้า ของราคาหุ้นมาคำนวณ ดังนั้นในการประเมินทุกไตรมาส เช่น ไตรมาสที่ผ่านมาหุ้น ในกลุ่มธุรกิจนี้มีการแกว่งค่อนข้างมาก จึงมีผลต่ออัตราคิดลดของมูลค่า

คุณกัทดี- ถามเพิ่ม

ราคาแกว่งคือราคาอะไร

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ราคาซื้อขายหุ้นในตลาด

คุณกัทดี- ถามเพิ่ม

รบกวนตอบข้อ 2 เรื่อง อายุการใช้งาน

(คำถามที่สอง)

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

อายุการใช้งานปัจจุบันของใยแก้ว เคเบิลใยแก้วมีตั้งแต่ปี 2499 โดยองค์การโทรศัพท์เป็นผู้ติดตั้งเป็นรายแรก ในด้านอายุการใช้งาน ผู้เชี่ยวชาญช่วยตรวจสอบ พบว่าอายุการใช้งานของใยแก้วมากกว่า 30 ปี แต่ในการใช้งานจริงที่ TB หรือ ทรัพย์สินกองทุนเพิ่งเริ่มต้น ในส่วนของโครงสร้างของสายใยแก้ว ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ เปลือก ตัวช่วยความแข็งแรงและใยแก้ว ใยแก้วอายุการใช้งานมากกว่านั้น เพราะทำมาจากแก้ว silica หรือทราย อายุใช้งานเป็นร้อยปี ตัวโครงสร้างที่ทำให้เกิดความแข็งแรง มีทั้งแบบที่ทำมาจากเหล็กหรือพลาสติก ขึ้นกับเปลือกแบบไหน ตัวที่เป็นปัจจัยจริงๆ คือ เปลือก ซึ่งมี 2 แบบ คือ PVC กับ PE ตัวที่อายุการใช้งานน้อย คือ PVC แต่ในการขึ้นสายโทรคมนาคม ใช้ตัว PE เป็นหลักอยู่แล้ว ซึ่ง ก็คือ Iden HDPE เปลือกชนิดนี้อายุการใช้งานมากกว่า 30 ปี ซึ่งเป็นแบบที่โทรคมนาคมทั่วโลกใช้กัน

คุณเจริญทรัพย์- ถามเพิ่ม

การลดมูลค่าหน่วยลงทุน ที่ตอบในคำถามข้างต้น ว่าน่าจะไม่มีผลการลดทุนใช่ไหม

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ใช่ เนื่องจากแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวนว่าจะลดทุน จำนวน 816 ล้านบาท ซึ่งลดทุนจนครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว

คุณเจริญทรัพย์ – ถามเพิ่ม

1. ขอให้ชี้แจงชัดเจน เพราะมูลค่าจาก 10 บาท ตอนนี้อยู่ที่ 9.86 บาท ซึ่งไม่มั่นคงต่อผู้ลงทุนที่นำเงินเกษียณ มาลงทุน จึงกังวลในเรื่องนี้ และอยากขอความชัดเจน เพื่อตัดสินใจว่าจะลงทุนต่อหรือจะอยู่ในกองทุนต่อหรือไม่ มูลค่าจะยิ่ง ลดลง หากมีการลดทุนในอนาคต

2. การย้ายลงดินจากเสา หมายถึงว่า จะต้องเดินสายใต้ดินใหม่ให้เสร็จ จึงจะเก็บสายด้านบนในใช่หรือไม่ เหมือนกับการลงทุนใหม่ในสายเลยใช่หรือไม่

(คำถามแรก)

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

กองทุนเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์เส้นใยแก้วนำแสง ดังนั้น ถ้ามีกำไร ก็จะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น การลดทุนที่เกิดขึ้นเกิดจากค่าเช่ารับล่วงหน้า และลดทุนไปหมดแล้ว กองทุนเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์เป็น freehold ไม่ใช่ leasehold ที่จะต้องมีการลดทุน ถ้ามีกำไรก็จะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น

(คำถามที่สอง)

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

ในส่วนการดำเนินการเอาสายลงดิน ในทางเทคนิคสามารถเอาลงได้เลย แต่โดยวิธีการทำงานจริงไม่สามารถเอาลงได้ทันที เพราะสายใยแก้วที่แขวนอยู่ให้บริการอยู่ จึงต้องมีการลงทุนใหม่ คือ เดินสายใต้ดินก่อน แล้วค่อยร้อยสายบนอากาศออก โดยทางปฏิบัติคือ ต้องเดินสายใหม่

ผู้ซักถามท่านที่ 7: วีรวัฒน์ จิรทรัพย์ ผู้ถือหุ้น

เรื่องรับเงินล่วงหน้า 3 เดือนที่กล่าวข้างต้น จะกระทบรายได้ในอนาคตตอนไหน ตอนปี 2569 หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

กองทุนมีสัญญาสิ้นสุด (ตามใบอนุญาตของ TB) 22 ก.พ. 2569 ดังนั้นจะกระทบ 3 เดือนสุดท้าย เริ่มตั้งแต่ ธ.ค. 2568 ถึง ก.พ. 2569

คุณวีรวัฒน์ – ถามเพิ่ม

เมื่อสักครู่นี้ที่กล่าวมา กองทุนต่อสัญญาแล้วถึง 2575 หมายถึงเป็นประกันรายได้ระหว่างกองทุน กับ JAS ใช่หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ไม่ใช่ เนื่องจากปัจจุบัน TB ไปดำเนินการต่อใบอนุญาตแบบที่ 3 เรียบร้อย อายุจึงขยายมาจนถึงวันที่ 29 ม.ค. 2575 แต่ตอนทำสัญญากับ TB ใบอนุญาต (ครั้งก่อน) มีอายุถึง 22 ก.พ. 2569 และทำสัญญาเพื่อซื้อขายทรัพย์สินและสัญญาเช่าหลักและสัญญาเช่ารอง ณ ตอนนั้น ใบอนุญาตของ TB สิ้นสุด 22 ก.พ. 2569

คุณวีรวัฒน์ – ถามเพิ่ม

กองทุนมีการประเมินทรัพย์สินต่างๆ ที่จับต้องได้ด้วยหรือเปล่า

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

กองทุนมีทรัพย์สินอย่างเดียวคือเส้น OFC

คุณวีรวัฒน์ – ถามเพิ่ม

การประเมินมูลค่าที่อธิบายเมื่อครู่นี้ รวมทรัพย์สินจับต้องได้ด้วยหรือไม่ ทำไมต้องประเมินบ่อยๆ ทุกไตรมาส
สิ้นเปลืองหรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

การประเมินทุกไตรมาส ทำให้ทราบราคาที่เป็นจริงของมูลค่าทรัพย์สิน ซึ่งสะท้อนราคาตลาด ทำให้ได้มูลค่าที่เป็นปัจจุบันอยู่ตลอดเวลา และมูลค่าทรัพย์สิน คือ มูลค่าของทรัพย์สินเส้นใยแก้ว ส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตีราคาตามมูลค่าตลาด สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงดีกว่า

คุณวีรวัฒน์ – ถามเพิ่ม

ทรัพย์สินที่ขึ้นหรือลงทุกๆ ไตรมาส มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลใช่หรือไม่ กรณีที่เพิ่มขึ้นไม่ได้จ่ายปันผลเพิ่มขึ้นใช่หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

เป็นไปตามระเบียบของสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งจะอธิบายถัดไปในวาระที่ 3

วาระที่ 3

รับทราบเรื่องการจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2561

คุณนพวรรณได้แถลงต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562 เพื่อรับทราบเรื่องการจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2561 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

กองทุนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่าปีละ 2 ครั้ง ในกรณีที่กองทุนมีกำไร สะสมเพียงพอ

- (1) การจ่ายเงินปันผลใดๆ จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน เมื่อรวมแล้วในแต่ละรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว ภายใน 90 วันนับแต่วันสิ้นรอบบัญชีที่มีการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์
- (2) ในกรณีที่กองทุนมีกำไรสะสม บริษัทจัดการอาจจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนจากกำไรสะสมได้
- (3) ในกรณีที่กองทุนยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ บริษัทจัดการจะไม่จ่ายเงินปันผล ไม่ว่าจะเป็นการจ่ายจากกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วตาม (1) และ/หรือ จากกำไรสะสมตาม (2) ข้างต้น

“กำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว” หมายถึง กำไรสุทธิของกองทุนที่ทำการปรับปรุงด้วยรายการดังต่อไปนี้

- (ก) การหักกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealised gain) จากการประเมินค่าทรัพย์สินกิจการ โครงสร้างพื้นฐาน รวมทั้งการปรับปรุงด้วยรายการอื่นตามแนวทางที่สำนักงาน คณะกรรมการ กต. กำหนด เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะเงินสดของกองทุน
- (ข) การหักรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างเพิ่มเติม การย้าย การเปลี่ยนแปลง การปรับปรุงและพัฒนาทรัพย์สินของกองทุน ทั้งนี้ ต้องเป็นไปตามคำสั่งของ ภาครัฐ
- (ค) การหักด้วยรายการเงินสำรองที่กั้นไว้เพื่อซ่อมแซม บำรุงรักษาหรือปรับปรุงกิจการ โครงสร้างพื้นฐานของกองทุนตามแผนที่กำหนดไว้อย่างชัดเจนในโครงการจัดการกองทุน และหนังสือชี้ชวน หรือที่บริษัทจัดการได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนทราบล่วงหน้า และ
- (ง) การหักด้วยรายการเงินสำรองที่กั้นไว้เพื่อการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมหรือภาระผูกพันของ กองทุนตามนโยบายการกู้ยืมเงิน

ในกรณีที่กองทุนมีค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าใช้จ่ายทยอยตัดจ่ายหรือผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealised loss) เป็นต้น บริษัทจัดการจะกั้นสำรองตามรายการตามข้อ (ค) และ (ง) ข้างต้นได้ในจำนวนไม่เกินกว่าผลลัพธ์ของ จำนวนเงินที่มีภาระตามข้อ (ค) และ (ง) ข้างต้น ในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี หักด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด

สำหรับประวัติการจ่ายเงินปันผลย้อนหลังของกองทุน ในปี 2561 กองทุนมีความตั้งใจจะจ่ายเงินปันผลทุกไตรมาส แม้สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้จ่ายปีละ 2 ครั้งก็ตาม กองทุนก็ได้จ่ายเงินปันผลมาทุกไตรมาสนับแต่จัดตั้ง ในปีที่ผ่านมาจ่ายแล้วทั้งหมด 0.90 บาทต่อหน่วยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเทียบกับราคาพาร์ ที่ลดทุนไป 3 ครั้ง เงินทุนจดทะเบียนอยู่ที่ 9.8516 บาทต่อหน่วย อัตราผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 9.13 ถ้าเทียบกับราคาเสนอขายครั้งแรกที่ 10 บาท อัตราผลตอบแทน คือ ร้อยละ 9 ทั้งนี้ รายได้จากการลงทุนสุทธิ หักกำไรและขาดทุนจากการประเมินค่า นำเงินมาจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้นร้อยละ 97.07 (เทียบกับกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว)

จากความเห็นของบริษัทจัดการ เห็นว่ามีความถูกต้องเหมาะสม ส่วนการลงมติเนื่องจากวาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติในวาระนี้

ผู้ชักถามท่านที่ 1: คุณสาธิต ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

การด้อยค่า มีโอกาสหรือไม่ที่การด้อยค่าจะเหลือศูนย์ กล่าวว่าจะมีสิ่งใหม่มาทดแทน

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ทรัพย์สินของกองทุนไม่มีค่าเสื่อม และไม่มีค่าด้อยค่า ตามที่คุณยอดชายเรียนให้ทราบว่า ทรัพย์สินมีอายุการใช้งานถึง 30 ปี เวลาที่มีอุบัติเหตุเกิดขึ้น ทาง TB จะเปลี่ยนสาย OFC ใหม่ ทำให้ทรัพย์สินใหม่อยู่ตลอดเวลา ขอให้ทาง TB ชี้แจงเพิ่มเติม

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

ณ วันนี้ไม่มีอะไรดีกว่าสายใยแก้ว เพราะสายใยแก้วใช้ความถี่ของแสง และไม่มีอะไรเร็วกว่าแสง ดังนั้นจึงไม่น่ามีอะไรมาทดแทนได้

ผู้ชักถามท่านที่ 2: คุณณรงค์ พุทธิรักษา ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

การจ่ายเงินปันผลรายไตรมาสก็ถือว่าดี ถ้าอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อปีเท่าเดิม ผู้ลงทุนก็จะได้รับเงินปันผลบ่อย แต่กองทุนก็จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น สำหรับการประเมินราคา ดังนั้นเมื่อสำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้จ่าย 2 ครั้งต่อปี จะมีโอกาสหรือไม่ที่กองทุนจะจ่ายเงินปันผลเพียง 2 ครั้งต่อปี

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

กองทุน ทำตามที่ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ในส่วนค่าใช้จ่าย เกี่ยวกับการดำเนินการนำสายลงดิน ยังไม่มีค่าใช้จ่ายส่วนนี้ เนื่องจาก TB ยังไม่มาเบิก แต่ถ้าเบิก คงเบิกเป็นรายไตรมาส แต่กองทุนยังได้รับค่าเช่าทุกเดือนและมีการปิดบทุกไตรมาส ถ้าหักรายได้กับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น กองทุนก็ยังคงมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้เป็นรายไตรมาส ตราบเท่าที่ยังไม่มีค่าใช้จ่ายที่ไม่คาดการณ์เกิดขึ้นมากกระทบ ซึ่งคาดว่า ค่าใช้จ่ายนี้คงไม่ถึงขนาดทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้

ผู้ชักถามท่านที่ 3: คุณสุรพล อินคำ ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

ถ้า TB ไม่เช่า จะมีผู้เช่ารายอื่นหรือไม่ มีผู้ประกอบการเช่นเดียวกับ TB อีกหรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ตามสัญญาเช่าหลัก ซึ่งสิ้นสุด 22 ก.พ. 2569 กองทุนจะต้องแจ้งให้ TB ทราบล่วงหน้า 3 ปี ก่อนสิ้นสุดสัญญา คือ ก.พ. 2566 กองทุนก็จะแจ้งต่อ TB ว่ากองทุนจะต่อสัญญาเช่าหรือไม่ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการเจรจาข้อกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ถ้ากรณี TB ไม่เช่าต่อ กองทุนอาจพิจารณาให้เช่าต่อผู้เช่ารายอื่นที่เช่าทรัพย์สินเส้นใยแก้วนำแสง และทำธุรกิจเกี่ยวกับ Internet

broadband เช่น AIS True Dtac ก็อาจให้เช่า หรือประกาศขายทรัพย์สินบางส่วนหรือทั้งหมดให้กับนักลงทุนที่สนใจติดต่อขอซื้อ

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

ข้อมูลของทางกสทช. มีรายชื่อผู้รับใบอนุญาตโทรคมนาคมหรืออินเทอร์เน็ต ประมาณ 100 กว่าราย แต่ที่ดำเนินการจริงอาจมีไม่มาก Operator ที่ทำลักษณะคล้ายโทรคมนาคม นอกจาก AIS True ก็ยังมีอีกหลายราย เช่น ซิมโพนี ในอนาคต ในปีหน้าทางกสทช. จะเปิดให้มีการประมูล 5G ซึ่งเป็นการให้ license ในลักษณะ zoning ไม่ใช่ทั่วประเทศ ซึ่งมีผู้ประกอบการให้ความสนใจ อาจมีผู้ดำเนินการการใช้ Optic สำหรับการให้บริการเพิ่มขึ้น เพื่อเชื่อมต่อเครือข่ายไปยังโซนต่างๆ น่าจะเป็น win-win solution ในอนาคต

ผู้ซักถามท่านที่ 4: คุณศรัณย์ ผู้ถือหน่วยลงทุน

1. การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ 4 ครั้งต่อปี ถ้าบวก ก็จะได้ประโยชน์ต่อการจ่ายเงินปันผล แต่ถ้าติดลบ ก็จะไม่ได้รับเงินปันผล จึงสงสัยว่าต้องมีการประเมินปีละ 4 ครั้งหรือไม่ ลดลงเป็นปีละ 2 ครั้ง หรือปีละครั้งได้หรือไม่ การประเมินแต่ละครั้งมีแต่ค่าใช้จ่ายเท่าไร และค่าใช้จ่ายอยู่ในส่วนไหน ใครได้ประโยชน์

2. เรื่องค่าเช่ารับ 3 เดือนล่วงหน้า หมายความว่า หากไม่ต่อสัญญา 3 เดือนสุดท้ายจะไม่มีรายรับ มีแต่รายจ่าย แสดงว่าในช่วงดังกล่าว จะไม่มีเงินปันผลหรือไม่

3. กรณีสายมีปัญหา TB เป็นผู้เปลี่ยนสาย ใครเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในส่วนนี้

(คำถามที่สาม)

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

ในส่วนข้อ 3 กรณีสายมีปัญหา TB เป็นผู้เปลี่ยนสาย โดย TB ออกค่าใช้จ่ายเอง ซึ่งอยู่ในค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง เหนารวมไปแล้ว อยู่ในส่วน 200 บาท/คอร์ริโดลเมตร/ปี

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

1. การประเมินราคาขายดีตรกรรมเป็นรายไตรมาส สะท้อนราคาที่เป็นจริง เหมือนราคาที่ดิน ถ้าปรับตัวเพิ่มก็ใช้ราคาเพิ่มขึ้น และถ้าปรับตัวลดลงก็ใช้ราคาลดลง ถึงแม้กองทุนจะไม่ได้ผลกระทบ ไม่ได้นำส่วนนั้นมาจ่ายเงินปันผล แต่การขาดทุนจากการประเมินค่าไม่ได้ทำให้จ่ายเงินปันผลไม่ได้ สามารถดึงกำไรสะสมมาจ่ายเงินปันผลได้

2. เรื่องการประเมินทุกไตรมาส ทางกองทุนจะปรึกษารื้อกับผู้สอบบัญชีก่อนว่าถ้าทำเป็นรายปี เหมือนกองอื่นๆ จะดีกว่าหรือไม่

3. เรื่องค่าเช่ารับล่วงหน้า 816 ล้านบาท และลดทุนไปแล้ว คิดแล้วตกประมาณเดือนละ 272 ล้านบาท ซึ่งรายได้ค่าเช่าของกองทุน ณ ตอนนี้น่าจะมากกว่า เพราะค่าเช่ารับล่วงหน้า 816 ล้านบาท คิดจากจำนวนคอร์ริโดล 640,000 คอร์ริโดลเมตร คุณด้วยอัตราค่าเช่าตามสัญญาเช่าหลัก 425 บาทต่อคอร์ริโดลเมตร คุณด้วย 3 เดือน เท่ากับ 816 ล้านบาท

แต่ ณ ปัจจุบันมีเส้นใยแก้วนำแสง 980,500 คอร์ริโดลเมตร ในส่วนสัญญาเช่าหลัก เมื่อคูณ 0.8 จะเท่ากับ 784,400 คอร์ริโดลเมตร มากกว่าที่คิดตอนนั้น ซึ่งแค่ 640,000 คอร์ริโดลเมตร เมื่อหักค่าใช้จ่ายแล้ว ถ้าอัตราค่าเช่าเพิ่มเรื่อยๆ อาจได้เงินค่าเช่าจาก TB บ้าง และอาจมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม ถ้าตอนนั้นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เงินปันผลที่นักลงทุนได้รับย่อมมีผลกระทบลดลง

คุณศรัณย์ ถาม -เพิ่ม

เงินรับล่วงหน้า 3 เดือนสุดท้ายก่อนต่อสัญญาใหม่ ค่าเช่าล่วงหน้านี้อยู่ส่วนไหน 80 หรือ 20

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

คิดที่ 80 หรือ 640,000 คอร์กิโลเมตร เป็นไปตามสัญญาเช่าหลัก

ผู้ซักถามท่านที่ 5: คุณวิวิทย์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

เรื่องของการซื้อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย อยากให้กองทุนเผยแพร่ทุกไตรมาส เพื่อจะได้ทราบว่ามีการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มากน้อยเพียงใด ดังเช่นที่เกิดขึ้นครั้งที่ผ่านมากลางราคาหน่วยมาก ผู้ถือหุ้นรายย่อยขาดทุนกันมาก

ผู้ตอบคำถาม: คุณพรชลิต บริษัทจัดการ

ทุกครั้งที่ปิดสมุดบัญชี มีการรายงานนี้อยู่แล้ว แต่ถ้าเปลี่ยนแปลงเป็น 2 ครั้ง/ปี ก็จะไม่สอดคล้องกับสิ่งที่ต้องการ

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ปกติจะประกาศในเว็บไซต์ของกองทุน และถ้าเข้าไปใน SET Trade และดูข้อมูลของ JASIF ก็จะมีข้อมูลส่วนนี้อยู่แล้ว

ผู้ซักถามท่านที่ 6 คุณชิน ผู้รับมอบฉันทะ

มีคำถาม 4 ข้อ

1. D/E Ratio ของ JASIF ทำได้ถึงเท่าไร
2. ISRF 16 จะมีผลอะไรกับ JASIF อย่างไรบ้าง
3. การขายสินทรัพย์จาก JAS ให้ JASIF ขอข้อมูลเพิ่มเติมว่าเป็นอย่างไร มีปัญหากับผู้ตรวจสอบบัญชีหรือไม่
4. 5G ที่ต้องใช้ Fiber Optic อยู่แล้ว เป็นไปได้หรือไม่ที่ผู้ประกอบการสร้างเอง จะถูกกว่าเช่า คือ ไม่

จำเป็นต้องใช้ JASIF ก็ได้

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

1. ปัจจุบันกองทุนไม่มีหนี้สิน และตามข้อกำหนดของกฎหมายหลักทรัพย์ กำหนดให้กองทุนสามารถกู้เงินมาลงทุนได้ไม่เกิน 3 เท่าของหน่วยลงทุน หรืออัตราส่วนหนี้สินต่อกองทุนต้องไม่เกิน 3 เท่า

2. ผลกระทบจากมาตรฐานบัญชี ให้ทาง EY ช่วยตอบ

ผู้ตอบคำถาม: คุณชลรส –ผู้สอบบัญชี จาก EY

มาตรฐาน ISRF 16 ไม่มีผลกระทบต่อกองทุนในฐานะผู้ให้เช่า

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ในส่วนของการเพิ่มสินทรัพย์เพิ่ม คงเร็วๆ นี้ เพราะตกลงในเรื่องข้อกำหนดและเงื่อนไขไปพอสมควรแล้ว เรื่องข่าวเรื่องติดขัดเรื่องบัญชี แก้ไขได้ และถ้ามีข่าวดีเกิดขึ้น จะจัดประชุมวิสามัญเพื่อแจ้งให้ทราบโดยพร้อมกัน

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

ข้อสุดท้าย ในส่วนที่กังวลว่าผู้ประกอบการจะสร้างเอง ถูกกว่าเช่าหรือไม่ ขึ้นอยู่กับเส้นทาง เพราะทาง TB เองก็มีการเช่าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิต หรือเช่าที่โอทีบางส่วน ซึ่งในการเช่าประกอบด้วยหลายเหตุผล เช่น ในบางจุดถ้าสร้างไม่ทันก็ต้องเช่า หรือความเสถียรของระบบ ในการสร้างบางที่ต้องสร้างเส้นใยแก้วมากกว่า 1 เส้นทางในจุดเดียว เพื่อไม่ให้มีปัญหาในการใช้งาน และเรื่องการดูแลรักษา แม้จะสร้างเองได้ แต่การดูแลรักษาไม่ง่าย ผู้ประกอบการต้องมีความพร้อมในการดูแลรักษา เช่น เส้นทางจากเชียงใหม่ลงมา การดูแลซ่อมแซมต้องทำได้ครอบคลุมทุกจุดด้วยความรวดเร็ว เนื่องจาก

TB มีช่างเทคนิคอยู่ทั่วประเทศ การดูแลรักษาและแก้ไขปัญหา จึงทำได้รวดเร็วกว่า การสร้างเองหรือเช่า จะเป็นการชั่งน้ำหนักของ Operator ว่ามีความพร้อมหรือไม่

วาระที่ 4 รับทราบการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของกองทุนรวม และค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชี สำหรับปี 2562

คุณนพวรรณได้แถลงต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน ประจำปี 2562 เพื่อรับทราบการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของกองทุนรวม และค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชี สำหรับปี 2562 โดยมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทจัดการได้ทำการพิจารณาและเสนอให้แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกองทุนรวม สำหรับงบการเงินประจำปี 2562 โดยมีค่าตอบแทน 1,200,000 บาท โดยมีรายชื่อดังต่อไปนี้

1. นางชลรส สันติศุวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4523 และ/หรือ
2. นางสาวกรองแก้ว ลิมปิกิตติกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5874 และ/หรือ
3. นายณัฐวุฒิ สันติเพชร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5730

บริษัทจัดการเห็นว่า ผู้สอบบัญชีจาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่อย่างเหมาะสมและไม่มีความสัมพันธ์หรือส่วนได้เสียกับกองทุนรวม โดยมีความเป็นอิสระต่อการทำหน้าที่ จึงเห็นสมควรพิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยมีรายชื่อดังต่อไปนี้

1. นางชลรส สันติศุวราภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4523 และ/หรือ
2. นางสาวกรองแก้ว ลิมปิกิตติกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5874 และ/หรือ
3. นายณัฐวุฒิ สันติเพชร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5730

เป็นผู้สอบบัญชีของกองทุนรวมประจำปี 2562 และเห็นสมควรให้กำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2562 เป็นจำนวน 1,200,000 บาท ในกรณีที่ผู้สอบบัญชีดังกล่าวข้างต้นไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด จัดหาผู้สอบบัญชีรับอนุญาตท่านอื่นของสำนักงาน ทำหน้าที่ตรวจสอบบัญชีและแสดงความเห็นต่องบการเงินของกองทุนรวมแทนผู้สอบบัญชีดังกล่าวข้างต้น และเห็นสมควรที่จะแถลงต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนประจำปี 2562 เพื่อรับทราบ

ในกรณี บริษัทจัดการได้จัดทำตารางสรุปค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีประจำปี 2562 เปรียบเทียบกับค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ประจำปี 2561 และ ประจำปี 2560 เป็นดังต่อไปนี้

ผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	ปี พ.ศ.		
		2559	2560	2561
1.คุณชลรส สันติศุวราภรณ์	4523	/	/	/
2.คุณกรองแก้ว ลิมปิกิตติกุล	5874	-	-	-
3.คุณณัฐวุฒิ สันติเพชร	5730	-	-	-

รายละเอียด	ปี 2561	ปี 2562	การเปลี่ยนแปลง (%)
ค่าสอบบัญชี	1,150,000 บาท	1,200,000 บาท	4.35%
ค่าบริการอื่น	1,916 บาท	(ยังไม่มีค่าบริการ)	-

การลงมติเนื่องจากวาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติในวาระนี้

คุณศรัณย์ -ถามเพิ่ม

วาระที่ผ่านมายังตอบคำถามไม่หมด เรื่องการประเมินแต่ละครั้ง ค่าใช้จ่ายอยู่ในส่วนไหน

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

เป็นค่าใช้จ่ายที่จ้างผู้ประเมิน ในงบแบ่งออกเป็นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารกองทุน รวมอยู่ในส่วนนี้ เป็นหน้าที่ที่กองทุนจะต้องจ่าย และการประเมินเป็นรายไตรมาส โดยคิดเหมา 3 ปี โดยปีแรกเป็นรายงานฉบับเต็มที่สำรวจทรัพย์สิน ในการออกรายงานครั้งแรก ประมาณ 2 ล้านบาท และในแต่ละไตรมาส ไตรมาสละประมาณ 50,000 บาท รวมแล้วประมาณเกือบ 4 ล้านบาท

ผู้ชักถามท่านที่ 1: คุณนิสา ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน

1. คำถามเกี่ยวกับวาระที่ผ่านมามีเล็กน้อย ผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่น่าจะซื้อหน่วยลงทุนในราคาแตกต่างกันไป ผลประกอบการค่อนข้างดี เงินปันผลค่อนข้างดีกว่าหลายกองทุน แต่ราคาปัจจุบันต่ำกว่า NAV อยากทราบมุมมองผู้บริหารว่าปรากฏการณ์นี้เกิดขึ้นเพราะอะไร และน่าจะเห็นพัฒนาการอย่างไรในอนาคต
2. JASIF2 ถือเป็นเรื่องน่ายินดีสำหรับผู้ลงทุนหรือไม่ และทำให้สถานการณ์ยิ่งหนักหนาหรือไม่ เพราะ JAS อาจจะต้องจัดหาเงินมาลงทุนร่วมลงทุน หรือผู้ลงทุนต้องเพิ่มทุนในลักษณะใด

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

1. ราคาในตลาดของหน่วยลงทุนเกิดจาก demand กับ supply ถ้า supply ออกมาเยอะ ความต้องการน้อย ก็เหมือนกับผลผลิตทางการเกษตร ทางผู้จัดการกองทุนก็กังวลเช่นกัน เพราะผลการดำเนินงานดีแต่ไม่สามารถไปพุงราคาหรือแทรกแซงราคาได้ ในการประชุมวาระแรกก็มีผู้ถือหุ้นยกกล่าวถึง ข้อเรียกร้องให้ทางผู้บริหารของ TB ให้ช่วยดูแลในเรื่องนี้ด้วย เพราะมีข่าวทาง JAS หรือทาง TB สามารถขายหน่วยลงทุนออกมาได้ เนื่องจากสิ้นสุดวาระที่ถือครองหน่วย ซึ่งกำหนดในปี 1-3 ปีแรก ต้องถือร้อยละ 33.33 และในปีที่ 4-6 สามารถถือได้ร้อยละ 19 เพราะฉะนั้นจึงเป็นอิสระสำหรับ JAS และ TB ที่ขายออกมาซึ่งทางผู้บริหารของ TB คุณยอดชายก็รับปากจะนำไปคุยให้
2. สำหรับการซื้อทรัพย์สินเพิ่ม สมมติว่ามีบ้านเช่าหนึ่งหลังเพื่อเก็บรายได้ ก็เก็บค่าเช่าได้จากบ้านแค่เพียงหลังเดียว แต่ถ้ามีบ้านเพิ่มขึ้นก็จะมีรายได้เพิ่มขึ้น น่าจะเป็นสิ่งที่ดีของกองทุน เพราะกองทุนมีนโยบายที่จะลงทุนในทรัพย์สินโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เพื่อนำเงินมาจ่ายเป็นผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นในระยะยาว ดังนั้นการซื้อทรัพย์สินเพิ่ม โดยกองทุนสามารถซื้อทรัพย์สินด้านโทรคมนาคมกับผู้ประกอบการรายอื่นๆ ได้ ดังนั้นการเพิ่มทรัพย์สินน่าจะเป็นสิ่งดี อย่างไรก็ตามโครงสร้างการลงทุนที่จะไปซื้อทรัพย์สินเพิ่ม ก็ต้องมาพิจารณาว่าจะเพิ่มทุน หรือกู้ ซึ่งทั้งหมดต้องคำนึงถึงผู้ถือหุ้นว่าจะทำให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเดิมลดลงหรือไม่ ถ้าลดลงก็คงไม่ทำ ซึ่งคงต้องพิจารณาในที่ประชุมวิสามัญและลงคะแนนกันต่อไป

คุณนิสา ทามเพิ่ม

กองทุนคล้ายกันอย่าง DIF คือ capital gain ไม่เสียหายเลย หมายความว่า ราคาที่ตั้งต้นไม่ลดและเพิ่มขึ้น สามารถรักษามูลค่าไว้ได้ เพราะอะไร เพราะไม่มี restricted period เหมือน JASIF คือไม่สามารถขายออกมาได้หรืออย่างไร หรือมีแต่ยังไม่ได้ใช้สิทธินั้น จึงไม่มีราคาร่วงอย่างแรงเหมือน JASIF ใช่หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

Sponsor ของ DIF คือ TRUE ยังไม่ได้ขายออกมา คือ True มีสิทธิแต่ยังไม่ได้ขาย ก็เลยยังไม่มีปัญหานี้ แต่การขายของ JAS ที่ขายออกมาไม่มีความผิด เพราะเป็นข้อตกลงที่ทำไว้ตั้งแต่ซื้อทรัพย์สิน ตามข้อตกลงต้องถือถึงร้อยละ 19 แต่ปัจจุบันยังคงถือร้อยละ 23.51

คุณวรรณวิสาข์ – ทามเพิ่ม

มีข้อตกลงหรือไม่ว่าสามารถถือลดลงน้อยกว่านี้ได้อีก หรือมีจังหวะที่ขายได้อีกครั้ง

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

อย่างที่แจ้ง ในปี 4-6 JAS ต้องถือ ร้อยละ 19 แต่ตอนนี้ยังคงถืออยู่ถึงร้อยละ 23.51

คุณวรรณวิสาข์ – ทามเพิ่ม

หลังจากปีที่ 6 ลดได้หรือไม่ เป็นเท่าไร ปีที่ 7 ?

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ได้ ไม่มีข้อกำหนด อาจไม่ถือเลยก็ได้

ผู้ซักถามท่านที่ 2: คุณพูนทรัพย์ ผู้ถือหุ้นวงลงทุน

ค่าตรวจสอบบัญชีเพิ่มขึ้นเล็กน้อย คงไม่ใช่คำถาม แต่ในเรื่องค่าใช้จ่ายอยากให้ผู้จัดการกองทุนควบคุม ปกติค่าตรวจสอบบัญชีจะไม่เพิ่มขึ้น มีแต่จะต่อรองให้ลดลง เนื่องจากไม่มีความซับซ้อนเพราะตรวจสอบมาตลอดหลายปี

ผู้ซักถามท่านที่ 3: คุณวิวัฒน์ผู้ถือหุ้น -

ต่อเนื่องจากคำถามของท่านก่อน พอถึงปีที่ 7 JAS สามารถขายหน่วยที่ถือไว้จนหมดได้ ทำให้ผู้ลงทุนไม่มีความมั่นใจ และไว้วางใจในกิจการ แสดงว่ากิจการไม่ดีหรืออย่างไร

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

คงไม่ใช่เช่นนั้น JASIF ให้เงินปันผลสูงมาก คงไม่ขายเพราะเงินปันผลค่อนข้างดี

คุณวิวัฒน์ – ทามต่อ

ถ้าไม่ขายทำไมไม่ทำสัญญาผูกมัดให้ดีกว่านี้ ที่ผ่านมาย้ายไปร้อยละ 10 ทำให้ราคาตกลงอย่างมาก

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

เป็นสัญญาทาง commercial terms ที่ตกลงกันครั้งแรกในตอนซื้อทรัพย์สิน

คุณวิวัฒน์ – ทามต่อ

เจ้าของ คือ คุณพิชญ์ โพธารามิก ทำหลายอย่าง ทำให้บุคคลทั่วไปไม่ไว้วางใจ ตอนยกเลิกประมูลก็ทำให้รู้สึกไม่ดี

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทน บ.จัสมิน

ขอชี้แจงในฐานะผู้เข้าร่วมประมูล จริงๆ แล้วทาง JAS อยากได้ แต่ว่ามีระยะเวลา 3 เดือน ในการเจรจากับผู้

ลงทุนหรือธนาคาร แต่ว่าช่วงเวลานั้นมีข้อขัดข้องบางประการ ซึ่งไม่สามารถบอกได้ แต่ยืนยันว่าตั้งใจอยากได้

คุณวิวัฒน์ – ถามต่อ

หน่วยที่ถืออยู่ จะขายจนหมดเกลี้ยงหรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทน บ.จัสมิน

ในเรื่องการลงทุน ไม่สามารถตอบได้ ในการถือหุ้นหรือขายหุ้นขึ้นอยู่กับภาวะ แผนการดำเนินการ และการบริหารค่าใช้จ่าย บริหารเงินทุน ซึ่งในส่วนนี้ไม่สามารถตอบได้ว่าจะถือเท่าใด ขึ้นกับปัจจัยสภาวะแวดล้อมและเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้น ว่าต้องมีการลงทุนหรือการดำเนินการใดบ้าง

คุณวิวัฒน์ – ถามต่อ

ทำไม BBL ขายจากร้อยละ 11 เหลือร้อยละ 1 ถ้าผลประกอบการกองทุนดี ทำไมจึงเทขายก่อน ตามด้วย JAS ขาย เกิดปัญหาอะไร และเมื่อมีการออกข่าวขายกองทุน และเลื่อน 3 รอบ ระหว่างนั้นผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลับเทขาย อยากทราบคำอธิบาย

ผู้ตอบคำถาม: คุณพรชิต บริษัทจัดการ

BBL ขาย น่าจะมาจากนโยบายที่ไม่ถือหุ้นเกิน 3 ปี หรือนโยบายบางอย่างที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ต้องไปดูอีกทีว่าจะจะเป็นประเด็นอะไร

คุณวิวัฒน์ – ถามต่อ

JAS ก็รู้ว่าต้องขยายการลงทุนต้องมีการลงทุนเพิ่มเข้าไปอีก แล้วทำไมจึงขายหุ้น

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทนจัสมิน

เรื่องนี้ขอสงวนสิทธิ์ไม่ตอบ

คุณวิวัฒน์ – ถามต่อ

ตอนที่ตั้งกองทุนกำหนดให้ต้องลงทุนร้อยละ 80 กับสัญญาเช่าหลัก ส่วนอีกร้อยละ 20 ต้องไปหารายย่อย แต่หลายปีไม่เคยหารายย่อยมาได้ กลายเป็นว่าผู้ลงทุน ลงทุนในร้อยละ 20 ซึ่งเป็นมูลค่าสูง แต่ได้ประโยชน์จากการประกันรายได้ในอัตราที่ต่ำ ถ้าหารายย่อยได้จะได้ค่าเช่าในอัตราที่สูงขึ้น

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ส่วนนี้เป็นหลักการของ Infra sharing ที่ กสทช. กำหนดไว้ว่า กองทุนจะต้องกันทรัพย์สินบางส่วนให้ผู้อื่นเช่า ในขณะที่กองทุนเอง ทาง TB รับประกันค่าเช่าในส่วนนี้ กองทุนได้รับค่าเช่าร้อยละ 100 ไม่เหมือนกองทุนอื่นที่ปล่อยเช่าได้แค่ร้อยละ 80 อีกร้อยละ 20 ต้องกันไว้ตามหลักของกสทช.

คุณวิวัฒน์ – ถามต่อ

1. AIS เองเริ่มต้นทำ Fiber ระยะเริ่มต้นทำได้ร้อยละ 55 และจะขยายต่อไปเรื่อย อยากให้คุยกับ AIS เพราะผมเป็นผู้ถือหุ้นอยู่ด้วย ซึ่งทาง AIS บอกว่าค่าเช่าแพง ไม่คุ้มกับการลงทุน อยากให้ทางกองทุนเปิดเกมสู้กับ AIS แม้จะได้รับค่าเช่าที่น้อยหน่อย ดีกว่าทิ้งร้อยละ 20 เพราะทาง Fiber ของ AIS ขยายได้ช้า เพราะต้นทุนสูง เช่น ในพื้นที่กันดาร จึงอยากให้เริ่มคุยกัน ถ้าต่างฝ่ายต่างสร้าง ก็ไม่มีการ sharing ทุกฝ่ายเสียประโยชน์ ควรเริ่มตอนนี้ ไม่ใช่เริ่มตอน 3 ปีสุดท้าย ถ้า TB ไม่ต่อสัญญา ผู้ถือหุ้นก็จะสิ้นหวัง และในส่วนของ DTAC ก็เช่นกัน

2. การขาดสาย Fiber กับการไฟฟ้าซึ่งต้องเสียค่าผ่านทาง ในส่วนของ DIF ก็มีเสาคู่เปรียบเทียบกับหรือไม่ว่าการจ่ายเงินให้การไฟฟ้า กับ DIF อย่างไหนคุ้มกว่ากัน และอาจมีการเสนอการแลกเปลี่ยนการใช้เสากับการใช้จ่ายแก้วได้หรือไม่

ผู้ตอบคำถาม: คุณยอดชาย ตัวแทน บ.จัสมิน

ขอตอบเรื่อง เช่าเสาคู่ DIF เป็นเสาคู่คนละประเภท ไม่เหมือนกัน

คุณวีรวัฒน์ – ถามต่อ

1. ขอให้กลุ่มโทรคมนาคมรวมกลุ่มกันคุยกับ กสทช. ให้ลงทุนรวมกลุ่มกัน โดย กสทช. เป็นผู้ประสานงานในการลงทุนร่วมกันไปตามอัตราส่วน เพื่อจะได้ไม่แข่งขันกันให้เกิด over supply

2. ถ้าจะมีการขยายกองทุนในอนาคต ถ้ารอให้ทางผู้จัดการกองทุนตกลงกับ TB อยากให้วันนี้ได้คุยกันล่วงหน้าว่าผู้ถือหุ้นมีความเห็นอย่างไร เพื่อจะได้พิจารณาร่วมกันก่อน คือ TB จะมี license ถึงปี 2575 คืออีกประมาณ 13 ปี แปลว่าถ้าจะขยายกองทุนน่าจะไม่เกิน 13 ปี ดังนั้นน่าจะสั้นเกินไปหรือไม่ จึงอาจทำให้ผลตอบแทนก็ไม่น่าพอใจ และอาจเกิดทรัพย์สินเก่าและทรัพย์สินใหม่ ซึ่งมีข้อกำหนดไม่เหมือนกัน น่าจะรวมกันไป และน่าจะคุยกับสำนักงาน ก.ล.ต. ให้มีข้อกำหนดที่ชัดเจน

3. ถ้ามีการขาย big lot ควรประกาศล่วงหน้า ผู้ลงทุนจะได้ไม่แตกตื่น

4. ทรัพย์สินต่อไป หากผู้บริหารสามารถให้ข้อมูลล่วงหน้าได้ น่าจะให้ผู้ลงทุนรับทราบทรัพย์สินที่จะนำเข้ามาจะขายไปที่ปี และมูลค่าประมาณเท่าใด เงินกู้ประมาณเท่าใด และสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมเป็นเท่าใด

ผู้ตอบคำถาม: คุณนพวรรณ บริษัทจัดการ

ทั้งหมดนี้ยังแจ้งไม่ได้ทั้งหมด เป็นความลับที่ยังเปิดเผยไม่ได้ สำนักงาน ก.ล.ต. ไม่อนุญาตให้ข้อมูล ทุกท่านจะทราบพร้อมกันวันที่นำส่งหนังสือเชิญประชุม ซึ่งจะจัดส่งให้ 14 วันล่วงหน้า เป็นไปตามกฎของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่จะให้ผู้ถือหุ้นศึกษาหนังสือชี้ชวนก่อนการประชุม

วาระที่ 5 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

ไม่มี

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นลงทุนท่านใดซักถามหรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม และไม่มีเรื่องอื่นใดเสนอให้ที่ประชุมพิจารณา ประธาน จึงได้กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นลงทุน และกล่าวปิดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน ประจำปี 2562

ปิดประชุมเวลา 12.20 น.

ขอแสดงความนับถือ

(นายพรชิต พลอยกระจ่าง)

Deputy Managing Director

Real Estate & Infrastructure Investment