

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เรื่อง

หลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการ  
กองทุนรวมเพื่อลดก๊าซคาร์บอน (Carbon Fund)

จัดทำโดย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารเผยแพร่

เลขที่ อน. 16/2554

เผยแพร่เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2554

เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

วันสุดท้ายของการให้ความคิดเห็น วันที่ 23 กันยายน 2554

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 0-2263-6040 โทรสาร 0-2263-6301

## ส่วนที่ 1 : บทนำ

1. อนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (United Nations Framework Convention on Climate Change : “UNFCCC”) มีวัตถุประสงค์เพื่อแก้ไขปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งนำไปสู่การมีพิธีสารเกียวโตที่กำหนดให้ประเทศอุตสาหกรรม (“Annex I”) ต้องดำเนินการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้ตามเป้าหมายในปี 2551 – 2555 โดยประเทศกำลังพัฒนา (“Non-Annex I”) สามารถดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อผลิตปริมาณการลดก๊าซเรือนกระจก (“Carbon Credit”) และขายให้กับกิจการหรือรัฐบาลในประเทศ Annex I ได้

2. ประเทศในยุโรปและเอเชียหลายประเทศมีการดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยได้มีการจัดตั้งกองทุนคาร์บอนเพื่อเป็นตัวกลางในการระดมทุนจากผู้ลงทุนสถาบันทั้งภาครัฐและเอกชนเพื่อนำมาลงทุนในโครงการ รวมถึงรวบรวม Carbon Credit จากโครงการต่าง ๆ เพื่อให้ผู้ลงทุน/ ผู้ประกอบธุรกิจ (Compliance Investor) สามารถเข้าถึง Carbon Credit ได้ง่ายขึ้น

3. ประเทศไทยซึ่งอยู่ในกลุ่มประเทศ Non-Annex I มีสิทธิและมีศักยภาพในการดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อผลิต Carbon Credit ขายให้กับกิจการหรือรัฐบาลในประเทศ Annex I คณะกรรมการพัฒนาตลาดทุนไทยจึงได้กำหนดให้กองทุนคาร์บอนเป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินหนึ่งในแผนพัฒนาตลาดทุนไทยที่ต้องมีการผลักดันให้เกิดขึ้น ซึ่งคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการประชุมครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2554 ได้มีมติเห็นชอบการจัดตั้งกองทุนในลักษณะดังกล่าวโดยใช้รูปแบบกองทุนรวม

4. สำนักงานอยู่ระหว่างกำหนดหลักการและร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อลดก๊าซคาร์บอน (“Carbon Fund”) จึงเห็นควรให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไปเกี่ยวกับหลักการและร่างประกาศดังกล่าว ดังนั้น จึงขอความร่วมมือให้ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุนและประชาชนทั่วไป นำส่งข้อคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวต่อสำนักงานภายในวันที่ 23 กันยายน 2554 ทั้งนี้ สำนักงานขอเสนอชื่อเจ้าหน้าที่สำหรับการสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมคือ นางสาวศุภรา ผ่องศรี ฝ่ายกำกับธุรกิจจัดการลงทุน โทรศัพท์ 0-2263-6040 โทรสาร 0-2263-6301 หรือ e-mail: [subhara@sec.or.th](mailto:subhara@sec.or.th)

## ส่วนที่ 2 : ข้อดีและประโยชน์

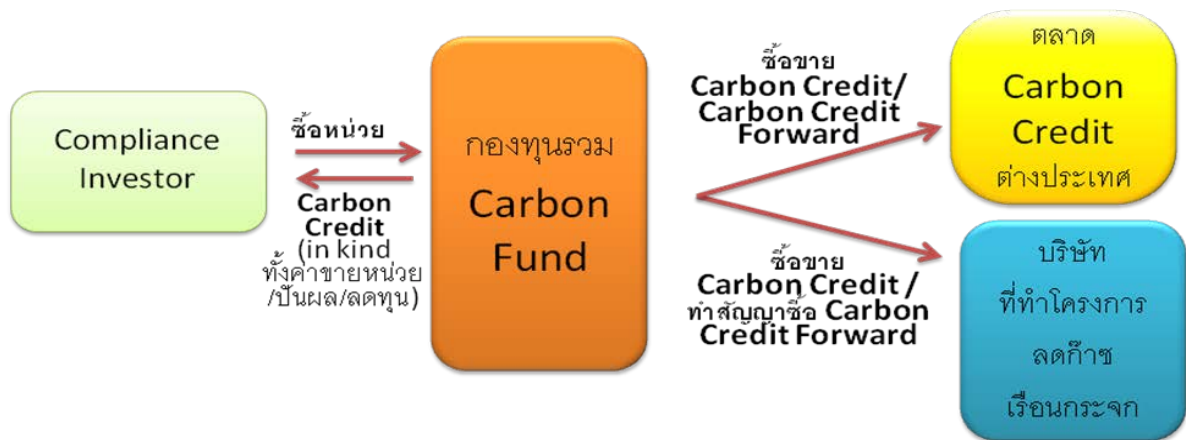
การจัดตั้ง Carbon Fund จะเป็นกลไกสำคัญในการเป็นตัวกลางเพื่อระดมทุนจากผู้ลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศให้แก่กิจการที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศไทย รวมทั้ง มีบทบาทในการรวบรวม Carbon Credit เพื่อให้ผู้ลงทุนในประเทศ Annex I (Compliance Investor) ได้เข้าถึงและสามารถซื้อขาย Carbon Credit ของโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศไทยได้ง่ายยิ่งขึ้น โดยกองทุนจะซื้อขาย Carbon Credit หรือทำสัญญาซื้อขาย Carbon Credit ล่วงหน้ากับโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และจ่ายผลตอบแทนหรือคืนทุนให้ผู้ลงทุนเป็น Carbon Credit (pay in kind) นอกจากนี้ กองทุนยังสามารถลงทุนในตราสารทุนหรือ

ตราสารหนี้ของกิจการที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ด้วย จึงเป็นการช่วยส่งเสริมการพัฒนาโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศไทย ซึ่งจะช่วยลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกแก้ปัญหาโลกร้อน และช่วยรักษาสิ่งแวดล้อมของโลก

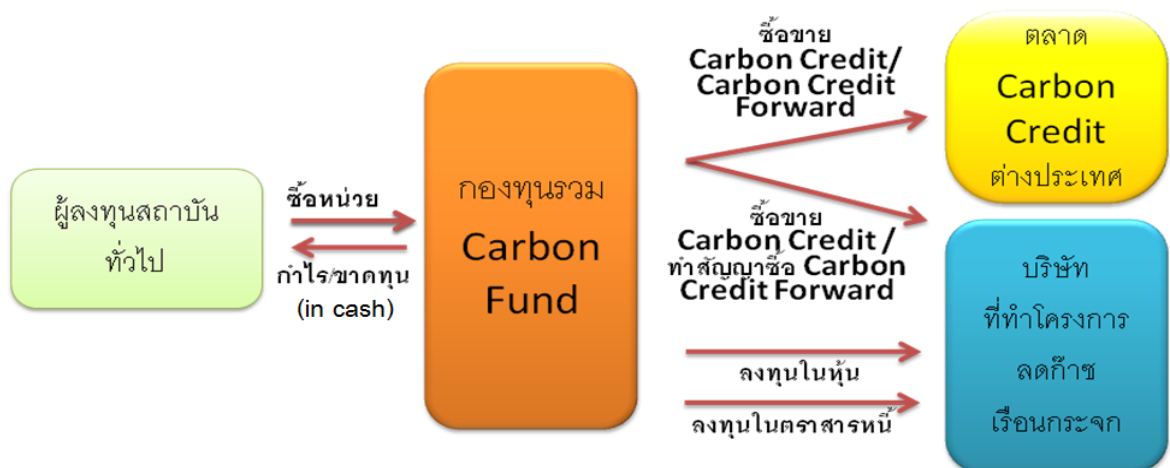
### ส่วนที่ 3 : หลักการ

1. แผนภาพแสดงโครงสร้าง Carbon Fund ซึ่งจัดตั้งโดยแบ่งตามลักษณะของการรับประกันประโยชน์ของผู้ลงทุนได้เป็น 2 ประเภท ดังนี้

1.1 กองคาร์บอนเครดิต (Carbon Credit Fund) คือ กองทุนเพื่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนประเภท Compliance Investor ซึ่งรับผลประโยชน์เป็น Carbon Credit<sup>1</sup> (รูปแบบ pay in kind)



1.2 กองคาร์บอนทั่วไป (General Carbon Fund) คือ กองทุนเพื่อผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนอื่น ๆ นอกเหนือจาก 1.1 ซึ่งรับกำไร/ขาดทุนจากการลงทุน (รูปแบบ pay in cash)



<sup>1</sup> Carbon Credit หมายถึง ปริมาณการลดก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับการรับรองใน 2 รูปแบบ ดังต่อไปนี้

1) Certified Emission Reductions: CERs ซึ่งรับรองโดยคณะกรรมการบริหารกลไกการพัฒนาที่สะอาดของสหประชาชาติ (CDM Executive Board: CDM EB) ภายใต้ UNFCCC ซึ่งเป็นไปตามพิธีสารเกียวโต

2) Voluntary Emission Reductions: VERs ซึ่งรับรองโดยหน่วยงานที่ออกมาตรฐานเกี่ยวกับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยสมัครใจ ที่ได้รับการรับรองหน่วยงานโดย CDM EB

2. ผู้ลงทุน เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งได้แก่นิติบุคคลทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งรวมถึง CIS ทุกรูปแบบในต่างประเทศ และ Pension Fund ทั้งในและต่างประเทศ ที่มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดตั้งแต่ 100 ล้านบาทขึ้นไป (ไม่เปิดการซื้อขายหน่วยลงทุนในวงกว้าง)
3. จำนวนผู้ถือหน่วยลงทุนขั้นต่ำ กำหนดให้มีผู้ถือหน่วยลงทุนขั้นต่ำ 10 ราย
4. ประเภทของกองทุน สามารถเป็นได้ทั้งกองทุนปิดหรือกองทุนเปิด แต่กรณีที่เป็นกองทุนเปิด จะต้องกำหนดไว้อย่างชัดเจนในโครงการ โดยต้องไม่มีการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุนในลักษณะที่อาจกระทบต่อสภาพคล่องและการดำเนินงานของกองทุน

## 5. การลงทุนและการทำธุรกรรมของกองทุน

### 5.1 นโยบายการลงทุนหลัก

- (1) ต้องมีการลงทุนเกี่ยวกับการลดก๊าซเรือนกระจกเป็นหลัก โดยลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 85 ของมูลค่าทรัพย์สินรวมของกองทุนรวม (“NAV”) ซึ่งได้แก่การลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สิน ดังต่อไปนี้
  - Carbon Credit และ สัญญาซื้อขาย Carbon Credit ล่วงหน้า
  - ตราสารทุน และ ตราสารหนี้ ของบริษัทที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก<sup>2</sup>

(2) ต้องลงทุนเกี่ยวกับการลดก๊าซเรือนกระจกในประเทศไทยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 ของ NAV

(3) กรณีที่บริษัทที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ยื่นหนังสือแสดงความจำเป็นในการดำเนินโครงการแล้วแต่ยังไม่ได้รับการรับรองโครงการจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (ได้แก่ องค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ) กองทุนสามารถลงทุนเกี่ยวกับโครงการดังกล่าวได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของ NAV ณ ขณะที่ลงทุน

ทั้งนี้ กรณีตาม (1) และ (2) จะต้องลงทุนตามอัตราส่วนที่กำหนดให้ได้ภายในสิ้นปีบัญชีแรก และต้องดำรงอัตราส่วนโดยเฉลี่ยในแต่ละปีบัญชีให้ได้ แต่จะยกเว้นอัตราส่วนดังกล่าวไว้สำหรับรอบปีบัญชีแรกและรอบปีบัญชีสุดท้ายของกองทุน

### 5.2 การลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินอื่น

(1) ให้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นเพื่อบริหารสภาพคล่องของกองทุนได้ เช่น เงินฝากธนาคาร ตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงิน พันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง พันธบัตรหรือหุ้นกู้รัฐวิสาหกิจ และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในทรัพย์สินชนิดเดียวกับที่กองทุนสามารถลงทุนได้ เป็นต้น

---

<sup>2</sup> บริษัทที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก หมายถึง บริษัทที่ดำเนินโครงการเพื่อผลิต Carbon Credit ซึ่งได้ยื่นหนังสือแสดงความจำเป็นที่จะดำเนินโครงการต่อหน่วยงานที่ออกมาตรฐานเกี่ยวกับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยสมัครใจ ที่ได้รับการรับรองหน่วยงานโดย CDM EB แล้ว

(2) การลงทุนส่วนนี้ไม่ต้องกระจายการลงทุน (ไม่มีเงื่อนไขอัตราส่วนการลงทุนเหมือนกองทุนรวมทั่วไป เนื่องจากเป็นส่วนน้อยไม่เกินร้อยละ 15 ของ NAV)

6. อำนาจในการร่วมบริหาร กรณี Carbon Fund ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในลักษณะ investment ระยะยาว บริษัทจัดการอาจเข้าร่วมบริหารกิจการของบริษัทนั้นได้

7. การคำนวณ NAV กำหนดให้ต้องระบุในโครงการเกี่ยวกับวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมเพื่อคำนวณ NAV โดยกำหนดหลักเกณฑ์ในการคำนวณ NAV ดังนี้

7.1 ต้องคำนวณและเปิดเผยมูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนทุกครั้งที่มีการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุนหรือ อย่างน้อยปีละครั้ง

7.2 ราคาที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรม ต้องเป็นไปตามมาตรฐานสากลและสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินที่ลงทุน เช่น กรณีตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของบริษัทที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ให้ใช้วิธีคำนวณราคาตามเกณฑ์ mark to market ของกองทุนรวมโดยอนุโลม กรณี Carbon Credit และ สัญญาซื้อขาย Carbon Credit ล่วงหน้า ให้ใช้ราคาในตลาดต่างประเทศเป็นราคาอ้างอิง

8. ผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน (การคืนค่าหน่วยลงทุน/จ่ายเงินปันผล/ การคืนทุน) ให้กำหนดรูปแบบ นโยบาย รวมถึงวิธีการในการจ่ายคืนผลประโยชน์ให้ผู้ถือหน่วยลงทุนให้ชัดเจนในโครงการและข้อผูกพัน

9. การเพิ่ม/ลดเงินทุนของกองทุน กำหนดให้กองทุนสามารถเพิ่ม/ลดเงินทุนได้ โดยต้องระบุเงื่อนไขและวิธีการในการเพิ่ม/ลดเงินทุนไว้อย่างชัดเจนโครงการ และต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

9.1 กรณีที่จะมีการเพิ่มเงินทุนจดทะเบียนเกินกว่าจำนวนเงินทุนโครงการ จะต้องมีการยื่นคำขอแก้ไขเพิ่มเติมเงินทุนโครงการต่อสำนักงานและต้องได้รับจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมเงินทุนโครงการจากสำนักงานก่อน

9.2 การลดเงินทุนจดทะเบียน จะต้องดำเนินการลดจำนวนหน่วยลงทุนหรือลดมูลค่าที่ตราไว้และเฉลี่ยคืนทุนให้ผู้ถือหน่วยลงทุน

10. การเปิดเผยข้อมูลการจัดการกองทุน กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้

10.1 มูลค่าทรัพย์สิน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมทุกครั้งที่มีการเปิดซื้อขายหน่วยลงทุน หรืออย่างน้อยปีละครั้ง

10.2 งบการเงินประจำงวดการบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและแสดงความเห็นแล้ว

10.3 รายงานประจำปีของกองทุนรวม

10.4 รายงานต่อสำนักงานกรณีมีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงอันอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าของ Carbon Credit หรือตราสารที่ออกโดยบริษัทที่ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่กองทุนรวมลงทุนหรือมีไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ รายละเอียดเอกสารในการจัดตั้งและจัดการ Carbon Fund ได้แก่ รายละเอียดโครงการ ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนกับบริษัทจัดการ และหนังสือชี้ชวนของ Carbon Fund เป็นไปตามหลักการและรูปแบบของกองทุนรวมทั่วไป รายละเอียดตามร่างประกาศที่ปรากฏในส่วนที่ 4

#### **ส่วนที่ 4 : ร่างประกาศที่เกี่ยวข้อง**

สำนักงานได้ยกร่างประกาศเกี่ยวกับการจัดตั้งและจัดการ Carbon Fund จำนวน 4 ฉบับ ดังนี้

1. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. / เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมเพื่อลดก๊าซคาร์บอน
2. ร่างประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทน. / เรื่อง ข้อผูกพันระหว่างผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อลดก๊าซคาร์บอนกับบริษัทจัดการกองทุนรวม
3. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. / เรื่อง รายละเอียดของโครงการจัดการกองทุนรวมเพื่อลดก๊าซคาร์บอน
4. ร่างประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สน. / เรื่อง หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมเพื่อลดก๊าซคาร์บอน