

## บทที่ 4

### การจัดการแหล่งเงินทุน

กิจการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนประเภทแสงอาทิตย์นั้นมีความจำเป็นที่จะต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากในการเริ่มต้นธุรกิจ ทั้งนี้จึงจำเป็นต้องสรรหาเงินทุนจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันซึ่งมีศักยภาพในการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ ไม่ว่าจะอยู่ในรูปแบบของหนี้ หรือส่วนของทุน โดยจะประยุกต์ใช้ทฤษฎีทางการตลาดมาเป็นกลยุทธ์ในการหาแหล่งเงินทุนของบริษัท ซึ่งในที่นี้จะมองว่าสินค้าของบริษัทคือผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ และมองนักลงทุนเป็นลูกค้า

#### 4.1. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากโครงการเปรียบเทียบกับพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น

	โรงไฟฟ้าด้านข้าง ไบโอเอเนเนอร์ยี <sup>16</sup>	โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยอุปกรณ์ Parabolic Troughs
ชนิดเชื้อเพลิง	ชีวมวลจากขาน้อย 32,000 ตัน/วัน จากโรงงานน้ำตาลมิตรผล	-
ขนาดโรงไฟฟ้า	กำลังติดตั้ง 40 MW หม้อไอน้ำ ความดันสูง ขนาด 120ตัน/ชม.	10 MW
เงินลงทุน	2,169 ล้านบาท	927 ล้านบาท
ผลตอบแทน	ขายไฟฟ้า 521 ล้านบาท/ปี ขายไอน้ำ 98 ล้านบาท/ปี IRR = 15.16 %	IRR = 16.02%

<sup>16</sup> กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน, กระทรวงพลังงาน 21 สิงหาคม พ.ศ. 2549

ระยะเวลาคืนทุน	6.3 ปี	8.7 ปี
----------------	--------	--------

จากการเปรียบเทียบจะเห็นว่า การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล และโรงไฟฟ้ารางวัลบิโลามี่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (IRR) ที่ค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยโรงไฟฟ้ารางวัลบิโลามี่ IRR สูงกว่าเล็กน้อย แต่ทว่ามีระยะเวลาการคืนทุนที่ยาวนานกว่า ทั้งนี้ก็เนื่องมาจากเงินลงทุนต่อกิโลวัตต์ที่ค่อนข้างสูงกว่าโรงไฟฟ้าชีวมวล อย่างไรก็ตาม Adder ของโรงไฟฟ้ารางวัลบิโลามี่นั้นสูงกว่าคือ 8 บาทต่อหน่วย ในขณะที่โรงไฟฟ้าชีวมวลได้รับ Adder เพียง 0.3 บาทต่อหน่วยเท่านั้น จึงอาจถือได้ว่า โรงไฟฟ้ารางวัลบิโลามี่สามารถมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่แข่งขันได้เมื่อเทียบกับการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น ซึ่งจะเป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจอีกทางหนึ่งสำหรับนักลงทุน

นอกจากนี้ ผลตอบแทนอีกด้านหนึ่งคือประโยชน์ต่อสิ่งแวดล้อม หากเปรียบเทียบกระบวนการในการสร้างความร้อนเพื่อผลิตไอน้ำ จะเห็นว่าโรงไฟฟ้าชีวมวลนั้นจำเป็นต้องเผาไหม้เชื้อเพลิงซึ่งจะก่อให้เกิดมลพิษทางอากาศได้หากไม่มีการจัดการอย่างถูกวิธี หากแต่โรงไฟฟ้ารางวัลบิโลามี่นั้นใช้ความร้อนจากแสงอาทิตย์เพียงอย่างเดียวโดยไม่มีการเผาไหม้เชื้อเพลิงแต่อย่างใด ซึ่งถือเป็นพลังงานสะอาดอย่างแท้จริง

#### 4.2. การแบ่งกลุ่มนักลงทุนเป้าหมาย (Segmentation)

หากพิจารณาข้อมูลในอดีตการลงทุนในกิจการโรงไฟฟ้าที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI พบว่ามีจำนวนทั้งสิ้น 14 โครงการ ในจำนวนนั้นเป็นกิจการที่ลงทุนในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนจำนวน 9 โครงการ ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนมีทั้งในประเทศซึ่งเป็นการระดมทุนผ่านตลาดทุน และการกู้เงินจากสถาบันการเงิน จนถึงแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศ สำหรับแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศมาจากกองทุนที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ของต่างประเทศ ซึ่งจากการสำรวจข้อมูลพบว่าทั่วโลกมีกองทุนที่เน้นลงทุนในกิจการพลังงานทดแทนอยู่ทั้งสิ้น 92 กองทุน โดยตั้งแต่ปี 2001 เป็นต้นมามีมูลค่าการลงทุนของกองทุนรวมอยู่ที่ 21,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีอัตราเติบโตสูงกว่าการลงทุนของกองทุนประเภทอื่น ๆ ถึง 253% และมีการคาดการณ์ว่าภายในปี 2010 กองทุนที่ลงทุนในกิจการพลังงานทดแทนจะมีมูลค่าลงทุนรวม

มากกว่า 25,000 ล้านเหรียญสหรัฐ<sup>17</sup> กองทุนแต่ละแห่งมีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันโดยหลักจะแบ่งตามภูมิศาสตร์ ทวีปหรือประเทศที่เป็นเป้าหมายของการลงทุน และแบ่งย่อยเป็นประเภทของพลังงานทดแทนที่กองทุนนั้นสนใจลงทุน และที่แตกต่างในรายละเอียดก็คือขอบเขตและรูปแบบในการลงทุน

การจัดแบ่ง Segmentation จะทำการพิจารณาเฉพาะกองทุนที่สนใจลงทุนในทวีปเอเชีย และเน้นลงทุนในธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีอยู่ประมาณ 30<sup>18</sup> กองทุนหากพิจารณาดังนี้ จะสามารถแบ่งกลุ่มได้เป็น 4 กลุ่มโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### กลุ่มที่ 1 ลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

#### (1) ASN Milieufonds

การลงทุน	Public Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - ASN environment fund มีการลงทุนกระจายอยู่ทั่วโลกในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีสิ่งแวดล้อม และพลังงานทดแทน

<sup>17</sup> <http://www.consensusbusiness.com/media/news.html?id=38>

<sup>18</sup> <http://www.renewableenergystocks.com/Companies/RenewableEnergy/Funds-and-Venture-Capital-Investing.asp>  
[http://www.dbsvitrade.com/finanssa/Research\\_StockNews\\_Detail.jsp?txtContentId=2000000044287](http://www.dbsvitrade.com/finanssa/Research_StockNews_Detail.jsp?txtContentId=2000000044287)

## (2) Global Resources Society Fund

การลงทุน	Public Equities
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกา กลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - The Global Resources Society Fund มีจุดมุ่งหมายที่จะลงทุนระยะยาวในหุ้นของ  
กิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก เนื่องจากสังคมโลกกำลังเผชิญกับภาวะที่  
ทรัพยากรธรรมชาติกำลังจะหมดลง วัตถุประสงค์ของการลงทุนจะลงทุนในกิจการที่ได้ประโยชน์  
จากการที่ความต้องการทรัพยากรธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น ความตระหนักถึงสภาพแวดล้อมที่สะอาด  
และพลังงานทางเลือก ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมสำรวจและผลิต  
ทรัพยากรธรรมชาติ ไร้เชื้อเพลิง พลังงาน และวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม

## (3) Impax Environmental Markets Funds

การลงทุน	Public Equities
แหล่งเงินทุน	'Impax Environmental Markets' และ 'Impax Environmental Markets (Ireland)'
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, Cleaner Fuels, พลังงานธรรมชาติ, พลังงาน ความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบ เซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม, Fuel Cells
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกา กลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา (ไม่มีข้อจำกัดทางด้านภูมิภาค)

หมายเหตุ - Impax Environmental Markets plc and Impax Environmental Markets (Ireland), ได้ออกเสนอขายต่อนักลงทุนในปี 2001 และ 2004 เพื่อให้ให้นักลงทุนได้ประโยชน์จากการเติบโตที่รวดเร็วและยั่งยืนของตลาดพลังงานสะอาด การลงทุนจะพิจารณาให้กับบริษัทที่เป็นผู้ให้บริการ ใช้งาน ให้คำปรึกษาทางด้านพลังงานทดแทน และเครื่องมือเสริมประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การบำบัดของเสีย กองทุนมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 85 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

#### (4) MACQUARIE POWER INCOME FUND (TSX:MPT-UN.TO)

MPT ลงทุนในสาธารณูปโภคพื้นฐานโดยเฉพาะพลังงาน มีกลยุทธ์ในการถือครอง portfolio ที่มีความเคลื่อนไหวดีซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นสาธารณูปโภคที่มีอายุธุรกิจยาวนาน ซึ่งจะนำเงินลงทุนไปปรับปรุงความสามารถทางการเงินและสร้างการเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้กับผู้ลงทุน

#### (5) PowerShares Cleantech Portfolio (Symbol: PZD) exchange traded fund (ETF):

PZD แสวงหาผลตอบแทนการลงทุนใน Cleantech(TM) Index (CTIUS). CTIUS เป็นดัชนีที่ถ่วงน้ำหนักเท่ากันประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียน 75 บริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การรักษาสภาพแวดล้อม

### กลุ่มที่ 2 ลงทุนในบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ เน้นความเป็นเจ้าของเทคโนโลยี

#### (1) BASF Venture Capital

การลงทุน	Private Equities
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, เชื้อเพลิงสะอาด, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), Fuel Cells
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกาเหนือ, ยุโรป

	ตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก
--	--

หมายเหตุ - BASF Venture Capital เป็นกองทุนของ BASF group มุ่งเน้นลงทุนในเรื่องของ material science ที่ประยุกต์กับอุตสาหกรรมผลิตพลังงาน ตัวอย่างการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานที่ยั่งยืน Chrysallix I and II เป็นสองกองทุนที่ลงทุนในกิจการ fuel cells ในอเมริกาเหนือ, Ngen กองทุนที่ลงทุนใน material science สำหรับพลังงานทดแทนอย่างบริษัท Konarka (เซลล์แสงอาทิตย์) และบริษัท Powerspan, Oxonica บริษัทอังกฤษที่พัฒนาอนุภาคนาโนที่ช่วยลดปริมาณการใช้เชื้อเพลิง

## (2) China Environment Fund

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เซลล์ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก

หมายเหตุ - China Environment Fund เป็น private equity fund ที่มีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนทางการเงินในรูปแบบของ Venture Capital โดยการลงทุนในบริษัทที่พยายามรักษาพื้นที่ และปรับปรุงสภาพแวดล้อมของโลก กองทุนจะลงทุนในบริษัทที่ให้บริการเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมของจีน และบริษัทต่างชาติที่มีเทคโนโลยีที่เหมาะสมและแข่งขันได้ในตลาดของจีน

## (3) Chrysalix Energy

ก่อตั้งเมื่อปี 2001 เพื่อร่วมลงทุนกับกองทุนอื่น ๆ ในช่วงเริ่มต้นธุรกิจที่มีผลิตภัณฑ์หรือบริการที่มุ่งเน้นในการหาวิธีผลิตพลังงาน จัดส่งและใช้พลังงานใหม่ ๆ เป็นกองทุนแรกและใหญ่ที่สุดที่เน้นการลงทุนใน fuel cell, hydrogen และเทคโนโลยีพลังงานอื่น ๆ

## (4) OCM/GFI Power Opportunities Fund

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Corporate pension funds, insurance companies, foundation endowments etc.
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - GFI ลงทุนในกิจการที่มีความสามารถในการทำกำไรและเติบโตอย่างต่อเนื่องด้วยผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมในอุตสาหกรรมก๊าซและไฟฟ้า GFI มี portfolio ที่ประกอบด้วยบริษัทชั้นนำรวมมูลค่ากว่า 2 พันล้านเหรียญสหรัฐ GFI เสนอการสนับสนุนทางการเงินที่หลากหลายเพื่อช่วยในการเติบโตของธุรกิจ สภาพคล่อง และการบริหารเงินทุนส่วนตัวของเจ้าของ

## (5) Renewable Energy Equity Fund, Australia

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Australian government and private sources
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก

หมายเหตุ - CVC Renewable Energy Equity Fund เป็นกองทุนสัญชาติออสเตรเลียที่ตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มการลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานทดแทน กองทุนมีมูลค่า 30 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย

## (6) Robeco Milieu Technologies

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ – Robeco Milieu Technologies ลงทุนทั่วโลกในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสิ่งแวดล้อม โดยการเลือกบริษัทที่เป็นผู้นำในตลาด บริษัทที่มีจุดเด่นด้านนวัตกรรมที่ให้ผลตอบแทนทางด้านสิ่งแวดล้อมและผลตอบแทนทางการเงินที่ดีจะได้รับการพิจารณาเป็นพิเศษ

### กลุ่มที่ 3 ลงทุนในบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ ไม่เน้นความเป็นเจ้าของเทคโนโลยีและร่วมลงทุนตั้งแต่เริ่มต้นกิจการ

## (1) Braemar Energy Ventures

กองทุน Venture Capital ที่ลงทุนในช่วงตั้งต้นกิจการในกิจการเทคโนโลยีพลังงาน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงาน

## (2) CDC Group plc

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน)

	ร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - CDC มีเป้าหมายที่จะสร้างความมั่งคั่งในตลาดที่กำลังขยายตัว โดยเฉพาะประเทศยากจนด้วยการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน บริษัทก่อตั้งในปี 1948 CDC เป็นองค์กรที่เป็นตัวแทนในการลงทุนของรัฐบาลอังกฤษสำหรับลงทุนในภาคธุรกิจในประเทศที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงเติบโต ที่ผ่านมามีบริษัทได้ลงทุนในตลาดเป้าหมายเป็นมูลค่า 1600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

### (3) Climate Investment Partnership

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	เจ้าของเงินทั้งที่เป็นส่วน equity และเงินกู้มีความสนใจในเรื่องของ carbon finance
เทคโนโลยี	การใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เซลล์เชื้อเพลิงขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม, Fuel Cells
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - The Climate Investment Partnership ร่วมลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมพลังงานที่ช่วยลดการปล่อยคาร์บอน

### (4) Consensus

การลงทุน	Private Equities
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, Cleaner Fuels, พลังงานความร้อนใต้พิภพ,

	เขื่อนผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม, Fuel Cells
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกาเหนือ, ยุโรปตะวันตก, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้

หมายเหตุ - Consensus เป็น investment bank ที่มุ่งเน้นธุรกิจพลังงานทดแทน โดยมีกลยุทธ์ที่เปิดกว้างทั้งในรูปแบบของการลงทุนในตลาดทุน, venture capital, การให้เงินทุนกับโครงการ หรือกองทุน ขนาดการลงทุนเปิดกว้างและหลากหลายขึ้นกับประเภทของการลงทุน และมีหลายกรณีที่มีการให้เงินในรูปแบบของเงินกู้และเจ้าของ

#### (5) DGM Bank & Trust Inc

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, ยุโรปตะวันตก, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้

หมายเหตุ - DGM Bank & Trust Inc. เป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน Barbados ธนาคารใช้การร่วมลงทุนและให้เงินทุนกับบริษัทที่อยู่ในธุรกิจ “new energy economy” DGM มุ่งเน้นแสวงหาโอกาสจากพลังงานทางเลือก เพื่อลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลและสร้างผลประโยชน์ให้กับสภาพแวดล้อม และที่สำคัญคือการสร้างความมั่นคงทางพลังงาน โดยทั่วไป DGM ลงทุนในโครงการมูลค่าประมาณ 1-5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และให้ความสนใจเป็นพิเศษกับโครงการที่เน้นความก้าวหน้าทางด้านเทคโนโลยีพลังงานทดแทนซึ่งธนาคารจะพิจารณาการลงทุนโดยให้มูลค่าการลงทุนสูงกว่า 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## (6) E+Co

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Multilateral, Bi-lateral, Foundations, Private Sector
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก

หมายเหตุ - E+Co มุ่งเน้นการพัฒนาธุรกิจและเริ่มลงทุนร่วมกับผู้ก่อตั้งธุรกิจในประเทศกำลังพัฒนา ในธุรกิจพลังงานทดแทนที่มีความมั่นคงและเหมาะสม จนถึงปัจจุบันได้ให้การสนับสนุนกิจการมากกว่า 110 กิจการกระจายอยู่ในแอฟริกา เอเชีย และอเมริกาใต้ โดยทั่วไปการลงทุนจะจำกัดอยู่ที่ระดับ 250,000 เหรียญสหรัฐ

## (7) FMO

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private, public
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - FMO สนับสนุนการพัฒนาที่ยั่งยืนของภาคธุรกิจในประเทศกำลังพัฒนา ด้วยตระหนักถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุน FMO ทำหน้าที่เป็น risk partner และช่วยให้กิจการสามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง FMO มีมูลค่าการลงทุนใน portfolio อยู่ที่ 1.79 พันล้านยูโร

ครอบคลุม 78 ประเทศทั่วโลก FMO มีความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนที่ยอดเยี่ยม กิจกรรมหลักของ FMO คือการให้การสนับสนุนทางการเงินกับกิจการท้องถิ่นและสถาบันการเงินท้องถิ่นทั้งในรูปแบบของเงินกู้และเงินลงทุนในส่วนตัวเจ้าของ

#### (8) Midwest Wind Energy Finance, LLC

เป็นผู้ให้เงินลงทุนในกิจการพลังงานทดแทนทั้งในรูปแบบของ equity และ debt มุ่งเน้นที่พลังงานลมขนาดเล็ก

#### (9) Triodos International Fund Management BV

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Institutional and private investors
เทคโนโลยี	พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เซลล์ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม, Fuel Cells
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮาราแอฟริกา

หมายเหตุ - Triodos International Fund Management BV บริหารกองทุนโดยสนับสนุนในรูปแบบ equity และ debt มุ่งเน้นธุรกิจพลังงานทดแทนทั้งในยุโรปและประเทศกำลังพัฒนา

#### (10) Viridis Clean Energy Group

ลงทุนในธุรกิจพลังงานสะอาดโดยมีวัตถุประสงค์ในการสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจให้ผู้ลงทุน ที่คาดหวังการเติบโตในระยะยาว

## (11) Warburg Pincus

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - Warburg Pincus ลงทุนมูลค่ากว่า 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 14 กิจการตั้งแต่ปี 1980 ถึงแม้โดยหลักการแล้วจะมุ่งเน้นในกลุ่มน้ำมันและก๊าซ แต่บริษัทก็ให้ความสำคัญกับการลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานทางเลือก บริษัทให้การสนับสนุนเจ้าของกิจการในการเริ่มธุรกิจใหม่ และได้ให้การสนับสนุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต บริษัทมีการให้การสนับสนุนเงินทุนส่วนตัวของเจ้าของเพื่อช่วยให้ผู้บริหารกิจการสามารถมุ่งเน้นเฉพาะการบริหารการปฏิบัติการให้ดีขึ้น

**กลุ่มที่ 4 ลงทุนในบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ ไม่เน้นความเป็นเจ้าของเทคโนโลยี ลงทุนระหว่างกลางจนถึงเริ่มดำเนินการไปแล้ว**

## (1) Global Environment Fund (GEF)

เป็นบริษัทที่ลงทุนในเทคโนโลยีสะอาด บริหารกองทุน private equity มูลค่า 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## (2) Khosla Ventures

ให้ความช่วยเหลือในการทำ venture capital และคำปรึกษาแก่ผู้ประกอบการทั้งในธุรกิจทั่วไป จนถึงธุรกิจที่ใช้เทคโนโลยีที่ก้าวหน้าอย่างพลังงานสะอาด และเทคโนโลยีทางด้านสิ่งแวคล้อม

## (3) Kleiner Perkins Caufield &amp; Byers (KPCB)

ผู้นำในการทำ Venture capital และ relationship capital ได้เสนอการลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำทางด้าน bio-fuel อย่าง Altra Inc. (Altra)

## (4) Leonardo Venablers S.L.

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private, Corporate and Institutional Investors
เทคโนโลยี	Cleaner Fuels, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก

หมายเหตุ - Leonardo Venablers เป็นที่ปรึกษาที่มีความเชี่ยวชาญในการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน มุ่งหาโครงการพลังงานทดแทนที่อยู่ในช่วงกลางหรือช่วงสุดท้ายก่อนที่จะเริ่มดำเนินงานซึ่งมีความต้องการเงินลงทุนเพิ่ม นอกจากนี้ยังมองหาผู้ร่วมทุนท้องถิ่นในการพัฒนาโครงการพลังงานทดแทน มีความสนใจในโครงการ bio-fuel และ biomass โครงการพลังงานลมขนาดใหญ่ พลังงานแสงอาทิตย์ทั้งที่เป็นระบบพลังงานความร้อน และระบบเซลล์

## (5) Merrill Lynch New Energy Technology plc.

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ – ในปี 2000 Merrill Lynch ได้นำเสนอ New Energy Technology plc. ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว บริษัทลงทุนในกิจการด้านพลังงานทางเลือกหรือด้านเทคโนโลยีพลังงานทั่วโลก บริษัทลงทุนในกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และสำหรับบริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ และมีนโยบายลงทุนเป็นมูลค่า 25% ของมูลค่าสินทรัพย์ของกิจการ

## (6) NORTHLAND POER INCOME FD TR UNI (TSX:NPI-UN.TO)

Northland Power Income Fund เป็นผู้ถือหุ้นโดยอ้อมของบริษัทผลิตไฟฟ้า 6 แห่ง เป็นประเภทพลังงานก๊าซธรรมชาติ 3 แห่ง พลังงานลม 3 แห่งในแคนาดาและเยอรมัน ซึ่งไฟฟ้าที่ผลิตได้จะขายได้ในราคาที่ได้รับ การสนับสนุนจากรัฐบาลของประเทศเหล่านั้น

## (7) Private Energy Market Fund LP (PEMF)

การลงทุน	Private Equities
แหล่งเงินทุน	Private
เทคโนโลยี	พลังงานธรรมชาติ, พลังงานลม

ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก
---------------------	---

หมายเหตุ - Private Energy Market Fund L.P. เป็น private equity fund ที่ก่อตั้งเมื่อ 1999 ด้วยเงินทุน 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ กลยุทธ์หลักคือการใช้ความได้เปรียบจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและโครงสร้างของอุตสาหกรรมพลังงานทั่วโลก

#### (8) UBS (Lux) Equity Fund Future Energy

การลงทุน	Private Equities
เทคโนโลยี	ประสิทธิภาพการใช้พลังงาน, พลังงานธรรมชาติ, พลังงานความร้อนใต้พิภพ, เชื้อเพลิงไฟฟ้าขนาดเล็ก, พลังงานแสงอาทิตย์ (ระบบเซลล์ และระบบความร้อน), พลังงานลม
ภูมิภาคที่สนใจลงทุน	เอเชียตะวันตก, แอฟริกาเหนือ, ยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก, อเมริกากลางและอเมริกาใต้, อเมริกาเหนือ, โอเชียเนีย, ยุโรปตะวันตก, เอเชียใต้, เอเชียตะวันออกเฉียงใต้, เอเชียตะวันออก, แถบทะเลทรายซาฮารา แอฟริกา

หมายเหตุ - กองทุนลงทุนในกิจการขนาดกลางและขนาดย่อมในธุรกิจพลังงานทดแทนและอุปกรณ์ประหยัดพลังงานโดยเฉพาะกิจการประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม รวมถึงรูปแบบพลังงานทดแทนอื่น ๆ Socially Responsible Investment Team ของ UBS Global Asset Management จะเป็นผู้คัดสรรกิจการที่มีศักยภาพร่วมกับ partner กองทุนเน้นการลงทุนในกิจการที่ทำให้มูลค่าหุ้นสูงและทำให้ portfolio ของกองทุนมีความน่าสนใจ

#### (9) MFC Energy Fund<sup>19</sup>

กองทุนเปิด “เอ็มเอฟซี เอนเนอร์จี ฟันด์” มูลค่า 4,000 ล้านบาท อายุโครงการ 10 ปี มีธนาคารโลก (World Bank) เป็นสถาบันผู้ร่วมลงทุน เน้นลงทุนโดยตรงในบริษัทพลังงานทดแทน และธุรกิจที่สนับสนุนนโยบายพลังงานของรัฐเป็นหลักโดยธนาคารโลกจะพิจารณาให้การ

<sup>19</sup> [http://www.dbsvitrade.com/finanssa/Research\\_StockNews\\_Detail.jsp?txtContentId=2000000044287](http://www.dbsvitrade.com/finanssa/Research_StockNews_Detail.jsp?txtContentId=2000000044287)

สนับสนุนกองทุนด้านเทคโนโลยี และให้การสนับสนุนโครงการลงทุนที่สามารถลดการปล่อยก๊าซพิษสู่ชั้นบรรยากาศหรือคาร์บอนเครดิต (Carbon Credit)

กองทุนมีนโยบายหลักในการลงทุนโดยตรง (Direct Investment) ในบริษัทที่ดำเนินกิจการเกี่ยวข้องกับพลังงาน พลังงานทดแทนและธุรกิจที่มีส่วนสนับสนุนนโยบายของรัฐด้านพลังงานที่มีขนาดเงินลงทุนราว 50-500 ล้านบาท โดยสามารถลงทุนทั้งในรูปแบบของ equity และ debt กองทุนไม่สามารถเข้าครอบงำกิจการได้จึงมีนโยบายถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด กองทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยพัฒนาพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) จากแหล่งทรัพยากรภายในประเทศ ซึ่งเป็นพลังงานสะอาดที่สามารถช่วยลดการปล่อยก๊าซพิษจากการเผาไหม้ของเชื้อเพลิงฟอสซิลที่ก่อให้เกิดสภาวะโลกร้อนและปรากฏการณ์เรือนกระจก นอกจากนี้ คาดว่าในการลงทุนจะสร้างโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุนสถาบัน

ทั้งนี้ กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เอนเนอร์จี ฟันด์ เปิดระดมทุนเฉพาะจากกลุ่มผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น ซึ่งได้รับความสนใจจากสถาบันต่างๆ เข้าร่วมลงทุนรวมเป็นเงินกว่า 3,000 ล้านบาท ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารออมสิน บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) สำนักงานประกันสังคม บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ฯลฯ เริ่มลงทุนได้ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2550 เป็นต้นมา

บริษัทที่กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เอนเนอร์จี ฟันด์ จะลงทุน ได้แก่ กลุ่มธุรกิจพลังงานที่มีศักยภาพในการเติบโตและสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดี ธุรกิจพลังงานทดแทนและพลังงานหมุนเวียน ไม่ว่าจะเป็นพลังงานลม พลังงานน้ำ พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานเชื้อเพลิงชีวภาพ เช่น ไบโอดีเซล เอทานอล พลังงานจากขยะ รวมไปถึงธุรกิจที่สนับสนุนและเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานทดแทน อาทิ ธุรกิจผลิตวัสดุอุปกรณ์ที่สนับสนุนและส่งเสริมประสิทธิภาพในการใช้พลังงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น อุปกรณ์กักเก็บพลังงาน (Innovative Energy Storage) เป็นต้น

นอกจากผู้ลงทุนที่เป็นประเภทกองทุนแล้ว กลุ่มที่เป็นกลุ่มนักลงทุนที่เป็นประเภทบุคคลหรือนิติบุคคลที่สนใจในธุรกิจพลังงานทดแทน เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับตนเอง หรือกลุ่มบริษัทของตน ก็อาจเป็นกลุ่มหนึ่งที่จะมาลงทุนในกิจการของบริษัท

### 4.3. กลุ่มนักลงทุนเป้าหมาย (Target Investor)

จากการพิจารณาแบ่งกลุ่มนักลงทุนเป้าหมายในหัวข้อที่ 4.1 เราจะทำการพิจารณา กลุ่มเป้าหมายที่มีความสอดคล้องกับเป้าหมายและกลยุทธ์ขององค์กร ซึ่งกลุ่มนักลงทุนที่มีความสอดคล้องกับเป้าหมายขององค์กร คือ

#### กลุ่มนักลงทุนเป้าหมายหลัก

- Seed growers

กลุ่มที่เน้นลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ตั้งแต่เริ่มกิจการ นักลงทุนกลุ่มนี้เข้าใจถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นซึ่งสูงกว่าการลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจอยู่แล้ว ขณะเดียวกันย่อมคาดหวังผลตอบแทนที่สูงเช่นเดียวกัน กองทุนส่วนใหญ่คาดหวังให้บริษัทที่ลงทุนจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล เพื่อเพิ่มมูลค่าให้ตัวหุ้นของกิจการรวมถึงนำกิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจะทำให้กองทุนดังกล่าวได้รับประโยชน์ในรูปแบบของ Capital gain ในกรณีที่นำหุ้นไปขายในตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ กองทุนที่อยู่ในกลุ่มนี้ได้แก่ Braemar Energy Ventures, CDC Group plc, Climate Investment Partnership, Consensus, DGM Bank & Trust Inc, E+Co, FMO, Midwest Wind Energy Finance, Triodos International Fund Management BV, Viridis Clean Energy Group และ Warburg Pincus เป็นกลุ่มกองทุนที่มีลักษณะตรงกับที่บริษัทต้องการมากที่สุด เนื่องจากในช่วงก่อนดำเนินกิจการจะต้องมีการลงทุนในสิ่งปลูกสร้าง และสินทรัพย์ถาวรซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและหากได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มนี้ในรูปแบบของ equity ก็จะช่วยให้บริษัทประหยัดค่าดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินไปได้

#### กลุ่มนักลงทุนเป้าหมายรอง

- Ripe takers

กลุ่มที่เน้นลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในช่วงระหว่างการก่อตั้งกิจการจนถึงเริ่มดำเนินการไปแล้ว นักลงทุนกลุ่มนี้พยายามลดความเสี่ยงที่เกิดจาก

การผูกพันที่นานเกินไป ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนที่เร็ว จึงมักสนใจบริษัทที่ใกล้จะสามารถสร้างรายได้หรือสามารถสร้างรายได้จากการดำเนินธุรกิจแล้ว กองทุนส่วนใหญ่คาดหวังให้บริษัทที่ลงทุนจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล เพื่อเพิ่มมูลค่าให้ตัวหุ้นของกิจการเพื่อเตรียมขายให้กับผู้ที่สนใจจะมาถือหุ้นต่อจากกองทุน รวมถึงคาดหวังให้นำกิจการเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจะทำให้กองทุนดังกล่าวได้รับประโยชน์ในรูปแบบของ Capital gain ในกรณีที่นำหุ้นไปขายในตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ กองทุนที่อยู่ในกลุ่มนี้ได้แก่ Global Environment Fund (GEF), Khosla Ventures, Kleiner Perkins Caufield & Byers, Leonardo Venablers S.L., Merrill Lynch New Energy Technology plc., NORTHLAND POER INCOME FD TR UNI, Private Energy Market Fund LP, UBS (Lux) Equity Fund Future Energy และ MFC Energy Fund กลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่อาจเข้ามาสนับสนุนด้านเงินทุนในระหว่างที่กำลังดำเนินการก่อสร้างจนถึงในช่วงที่เริ่มดำเนินกิจการซึ่งต้องการเงินทุนหมุนเวียน โดยอาจพิจารณากองทุนที่ให้การสนับสนุนในรูปแบบของ Debt เพื่อให้ไม่กระทบกับเป้าหมายสัดส่วนของเงินทุน

อนึ่งจากการสำรวจการตัดสินใจลงทุนของกองทุนที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนในประเทศไทยอย่าง MFC Energy Fund พบว่าอัตราผลตอบแทนที่กองทุนจะตัดสินใจลงทุนในกิจการใด ๆ ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 17 ดังนั้นในการกำหนดกลยุทธ์เพื่อดึงดูดความสนใจของนักลงทุนจะใช้ตัวเลขดังกล่าวเป็นเกณฑ์ในการออกแบบผลตอบแทนสำหรับนักลงทุนประเภทกองทุน

- **CSR Investors**

กลุ่มนักลงทุนที่สนใจในธุรกิจพลังงานทดแทน เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับตนเอง หรือกลุ่มบริษัทของตน ซึ่งคนกลุ่มนี้จะเป็นผู้ที่มีธุรกิจหลักของตนเองอยู่แล้ว และต้องการนำเงินไปลงทุนในกิจการที่สร้างมูลค่าที่เป็นบวกให้กับเงินลงทุนของตน อีกทางหนึ่งก็ช่วยส่งเสริมภาพลักษณ์ของตนเอง หรือของธุรกิจหลักของตนเองให้ดูเป็นผู้ที่ใส่ใจต่อสิ่งแวดล้อมซึ่งอาจสื่อออกมาในรูปแบบของ Corporate Social Responsibility (CSR)

ตัวอย่างเช่น มูลนิธิอมตะ, บริษัท สยาม ซีเมนต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท สิงห์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นต้น กลุ่มนี้อาจเป็นกลุ่มที่ช่วยเสริมฐานะทางการเงินของบริษัทให้มีสภาพคล่องที่ดีโดยอาจเข้ามาตั้งแต่ช่วงก่อตั้งกิจการหรือเข้ามาลงทุนในช่วงที่เริ่มดำเนินกิจการไปแล้ว

#### 4.4. ตำแหน่งผลิตภัณฑ์ (Positioning)

จากการแบ่งกลุ่มนักลงทุนและเลือกกลุ่มนักลงทุนเป้าหมาย เมื่อวิเคราะห์ถึงความต้องการและวัตถุประสงค์ในการลงทุนซึ่งนักลงทุนย่อมพิจารณาถึงผลตอบแทนซึ่งมีทั้งในรูปแบบที่เป็นตัวเงิน และผลตอบแทนในเชิงของภาพลักษณ์ที่สังคม บุคคลภายนอกมองนักลงทุนที่เลือกลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนที่มีเทคโนโลยีทันสมัยดังประโยคที่ว่า

“ร่วมเป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ระบบรางพาราโบลา แห่งแรกและแห่งเดียว ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ พลังงานสะอาดที่สร้างมูลค่าจากแสงอาทิตย์”

“Be a part of the one and only in Southeast Asia, Solar Thermal power Plant, clean power to generate your value”

#### 4.5. กลยุทธ์ทางการตลาดสำหรับการจัดหาแหล่งเงินทุน

Product                      นำเสนอแผนธุรกิจกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่มีจุดเด่นในเรื่องของความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ซึ่งเป็นประโยชน์ในรูปแบบของผลตอบแทนจากการลงทุน การลดต้นทุนในการรักษาและฟื้นฟูสภาพแวดล้อม ซึ่งจะเป็ประโยชน์ในการสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นในเชิงของ CSR

Price                              อัตราผลตอบแทนผู้ลงทุนในรูปแบบของ Equity ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 17.00 อัตราผลตอบแทนผู้ลงทุนในรูปแบบของ Debt ร้อยละ 8%

Place                              แสงวหากองทุน และนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกิจการ

โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยใช้การประชาสัมพันธ์ผ่านช่องทางของ BOI และทาง website <http://www.renewableenergystocks.com/marketplace> ซึ่งเป็นเสมือนตลาดนัดที่พานักลงทุนหรือผู้จัดการกองทุนมาพบกับเจ้าของโครงการหรือผู้ที่มีแผนจะทำธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานทดแทนที่มีความสนใจที่ตรงกัน ทำการติดต่อนักลงทุนและกองทุนที่เป็นเป้าหมายโดยตรง

Promotion กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล รวมถึงจัดทำ Exit plan

สำหรับกองทุนที่มีอายุการลงทุนจำกัด

#### 4.6. แผนปฏิบัติการทางการจัดหาแหล่งเงินทุน

กิจกรรม		งบประมาณ (บาท)					Y0				Y1				Y2
			Q1 '08	Q2 '08	Q3 '08	Q4 '08	Q1 '09	Q2 '09	Q3 '09	Q4 '09	Q1 '10	Q2 '10	Q3 '10	Q4 '10	Q1 '11
	ช่วงการระดมทุน														
1	ติดต่อ BOI และลงโฆษณาโครงการเพื่อหาผู้ร่วมลงทุนใน website <a href="http://www.renewableenergystocks.com/marketplace">http://www.renewableenergystocks.com/marketplace</a>	5,000													
2	จัดทำ Proposal ฉบับภาษาไทยและภาษาอังกฤษ และเอกสารประกอบเพื่อนำเสนอกองทุนเป้าหมาย รวมถึงนักลงทุนหรือบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเป้าหมาย	20,000													
3	นำเสนอต่อกองทุน นักลงทุนหรือบริษัทในกลุ่มเป้าหมายที่สนใจโดยตรง	1,000,000													