



ข่าวกระทรวงการคลัง

กลุ่มการประชาสัมพันธ์ สำนักงานปลัดกระทรวงการคลัง โทร. 0-2273-9763 โทรสาร 0-2273-9408

www.mof.go.th

ฉบับที่ 38/2548

วันที่ 18 พฤษภาคม 2548

โครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ

นายอุดม สาวนายอน ผู้ช่วยรัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี นายชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์ ที่ปรึกษารัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง นายสุภรัตน์ ควัฒน์กุล ปลัดกระทรวงการคลัง ในฐานะประธานคณะกรรมการกำกับการลงทุนภาครัฐ และนางพรณี สดวโรดม ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ในฐานะเลขานุการคณะกรรมการกำกับการลงทุนภาครัฐ ได้แสดงความคืบหน้าในการจัดทำแผนการลงทุนสำหรับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ ในช่วงปี 2548-2552 โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

1. รัฐบาลมีนโยบายที่จะลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ เพื่อยกระดับศักยภาพความสามารถในการแข่งขันของประเทศ และรองรับความต้องการอันเนื่องมาจากความเจริญเติบโตทางด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ในการนี้ นายกรัฐมนตรีได้มอบหมายให้คณะกรรมการกำกับการลงทุนภาครัฐ ซึ่งประกอบด้วย กระทรวงการคลัง สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงบประมาณ ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และผู้ทรงคุณวุฒิ พิจารณาจัดทำแผนการลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐอย่างเป็นระบบ เพื่อบริหารจัดการการลงทุนดังกล่าวให้เกิดประโยชน์สูงสุดและอยู่ภายใต้กรอบวินัยทางการคลัง

2. แผนการลงทุนสำหรับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ ในช่วงปี 2548 – 2552

2.1 ภาพรวม

คณะกรรมการกำกับการลงทุนฯ ได้สรุปวงเงินการลงทุนเบื้องต้น ณ วันที่ 10 พฤษภาคม 2548 สำหรับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ โดยมีวงเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 1.702 ล้านล้านบาท ในช่วง 5 ปีข้างหน้า (2548-2552) และมีรายละเอียดของการลงทุนในสาขาเศรษฐกิจต่างๆ ดังนี้

หน่วย : พันล้านบาท

	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2548-2552	สัดส่วน (ร้อยละ)
Mass Transit	1	29	70	83	105	288	16.9
ที่อยู่อาศัย	3	42	78	76	36	235	13.8
ทรัพยากรน้ำ	0	50	50	50	50	200	11.7
การศึกษา	0	24	27	30	15	96	5.7
สาธารณสุข	0	21	25	25	25	96	5.6
คมนาคม	66	96	63	46	42	313	18.4
พลังงาน	64	64	76	84	113	401	23.6
อื่นๆ	7	13	16	23	14	73	4.3
รวมทั้งสิ้น	141	339	405	417	400	1,702	100.0

หมายเหตุ : ¹ ไม่รวมงบลงทุนโครงการรถไฟฟ้า 2 สาย ของ กทม. เนื่องจากอยู่ระหว่างการพิจารณาเรื่องภาระค่าใช้จ่าย

² ไม่รวมโครงการ on-going ที่ดำเนินการก่อนปี 2548 และยังคงดำเนินการต่อเนื่อง ในช่วงปี 2548-2552 จำนวน 477 พันล้านบาท

2.2. ผลกระทบ

- ผลกระทบต่อกรอบความยั่งยืนทางการคลัง จากการศึกษาพบว่า แม้จะมีการกู้เงินเพื่อมาลงทุนตามวงเงินในข้อ 3 ก็ยังสามารถบริหารจัดการหนี้สาธารณะให้อยู่ภายใต้กรอบความยั่งยืนทางการคลังที่กำหนด โดยยังคงดำเนินนโยบายงบประมาณสมดุล และสัดส่วนหนี้สาธารณะไม่เกินร้อยละ 50 ต่อ GDP สัดส่วนภาระหนี้ต้องงบประมาณไม่เกินร้อยละ 15

- ผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัด จากการศึกษาร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แล้วพบว่า จะมีผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดไม่สูงนัก โดยคาดว่าโครงการลงทุนขนาดใหญ่จะมี Import Content เฉลี่ยประมาณร้อยละ 30 ของวงเงินลงทุน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบทำให้การนำเข้าเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากจะทยอยนำเข้าสินค้าและบริการจากต่างประเทศในกรอบระยะเวลา 5 ปี ทั้งนี้ ธปท. จะดูแลเพื่อไม่ให้เกิดการลงทุนดังกล่าวส่งผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัด โดยได้กำหนดยุทธศาสตร์ให้ขาดดุลบัญชีเดินสะพัดได้ ไม่เกินร้อยละ 2 ของ GDP และหากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดขยายตัวเกินกว่านี้ กระทรวงการคลังและ ธปท. จะร่วมกันบริหารจัดการ โดยอาจชะลอหรือเลื่อนการลงทุนในโครงการลงทุนที่มีลำดับความสำคัญต่ำออกไป เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์

3. แนวทางการระดมทุนสำหรับโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ ในช่วงปี 2548-2552

3.1 แนวทางการระดมทุนเบื้องต้น สำหรับโครงการลงทุนขนาดใหญ่

คณะกรรมการกำกับการลงทุนฯ ได้กำหนดแนวทางการระดมทุนเบื้องต้นสำหรับโครงการลงทุนขนาดใหญ่ คาดว่าจะมาจากงบประมาณ รายได้รัฐวิสาหกิจ เงินกู้ และอื่นๆ โดยในเบื้องต้น คาดว่า จะจัดสรรจากเงินงบประมาณ ร้อยละ 38.5 เงินรายได้รัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 14.5 เงินกู้ทั้งในและต่างประเทศ ร้อยละ 36.9 และการระดมทุนด้วยวิธีอื่นๆ อีกร้อยละ 10.1

หน่วย : พันล้านบาท

	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2548-2552	สัดส่วน (%)
งบประมาณ	30	159	182	163	121	655	38.5
รายได้รัฐวิสาหกิจ	63	44	43	52	45	247	14.5
เงินกู้	35	118	155	158	162	628	36.9
อื่นๆ	13	18	26	43	72	172	10.1
รวม	141	339	406	416	400	1,702	100.0

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 10 พฤษภาคม 2548

3.2 กลยุทธ์ในการระดมทุน

คณะกรรมการกำกับการลงทุนฯ ได้กำหนดกลยุทธ์ในการระดมทุนสำหรับโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ดังนี้

- การจัดสรรงบประมาณ เพื่อการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ ในช่วงปี 2548-2552 จะอยู่ภายใต้กรอบการจัดทำงบประมาณสมดุล โดยคาดว่าจะสามารถจัดสรรงบลงทุนตามกรอบวงเงินข้างต้นให้กับโครงการลงทุนขนาดใหญ่ได้อย่างพอเพียง
- การบริหารจัดการเงินกู้ จะเน้นการระดมทุนจากภายในประเทศเป็นหลัก โดยการออกพันธบัตรและตราสารหนี้ แต่ก็จำเป็นต้องกู้เงินต่างประเทศส่วนหนึ่ง เพื่อนำมาชดเชยการนำเข้า (Import Content) โดยการกู้เงินจากแหล่งทางการผสมผสานกับการออกพันธบัตรรัฐบาลในตลาดเงินทุนต่างประเทศ เพื่อสร้าง Benchmark ให้กับภาคเอกชน
- ในระยะปานกลาง จะเร่งสร้างความแข็งแกร่งให้ตลาดตราสารหนี้ในประเทศ โดยเชื่อมโยงกับตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค ภายใต้ Asian Bond Market Framework เพื่อดึงดูดนักลงทุนจากต่างชาติให้เข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้ในประเทศ ซึ่งจะช่วยให้สามารถพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศให้เป็นแหล่งระดมทุนสำหรับการลงทุนทั้งจากภาครัฐ เอกชน และในระดับภูมิภาคในระยะยาว
- กระทรวงการคลังมีแผนจัดทำ Exit Plan เพื่อบริหารหนี้เงินกู้ และลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนเงินทุนหรือรายได้ของรัฐวิสาหกิจที่ได้จากการระดมเงินในตลาดหลักทรัพย์และการนำนวัตกรรมทางการเงินต่างๆ มาใช้ เพื่อช่วยแบ่งเบาภาระการชำระหนี้เงินกู้ และเพื่อใช้ในการลงทุนใหม่ (Future Investment) เช่น การ Securitize รายได้จากค่าสัมปทาน

หรือรายได้ในอนาคต (Future Revenue) ที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน และการพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า เป็นต้น

4. การลงทุนในระบบราง

4.1 แผนการลงทุน

คณะกรรมการกำกับการลงทุนฯ ได้พิจารณาโครงการ Mass Transit ทั้งหมด 7 สายทาง ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้ให้ความเห็นชอบในหลักการแล้วโดยในชั้นนี้มีวงเงินลงทุนรวมประมาณ 563,117 ล้านบาท แบ่งเป็น

- การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน (Civil Works) ประมาณ 425,190 ล้านบาท โดยรัฐจะเป็นผู้ลงทุน
- การลงทุนในระบบรถไฟฟ้า (Rolling Stocks) ประมาณ 137,927 ล้านบาท โดยให้รัฐและเอกชนร่วมลงทุนในสัดส่วนนี้

สำหรับรายละเอียดการลงทุนใน Civil Works แยกเป็นรายปี ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

สาย	48	49	50	51	52	53	54	55	รวม
1. สายสีม่วง (รฟม.)	921	9,852	14,772	22,863	22,045	8,780	1,252	98	80,583
2. สายสีน้ำเงิน (รฟม.)	106	5,049	13,424	11,020	13,798	8,122	4,545	148	56,212
3. สายสีส้ม (รฟม.)	107	5,311	12,373	17,775	17,113	11,205	1,064	124	65,072
4. สายสีแดงเข้ม (รฟท.)	9,896	32,998	26,590	7,145					76,629
5. สายสีแดงอ่อน (รฟท.)	3,230	45,509	10,738	12,480	13,855	4,180			39,992
รวม	1,134	33,338	119,076	88,986	72,581	41,962	11,041	370	368,488
6. สายสีเขียวเข้ม (กทม.)*		3,743	11,540	11,155	7,981	5,942			40,361
7. สายสีเขียวอ่อน (กทม.)*		3,471	3,618	4,044	3,255	1,953			16,341
รวมทั้งสิ้น	1,134	40,552	134,234	104,185	83,817	49,857	11,041	370	425,190

หมายเหตุ * สำหรับสายสีเขียวของ กทม. ยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาประเด็นการรับภาระ

4.2 แนวทางการระดมทุนและการบริหารงาน

- รัฐจะเป็นผู้ลงทุนในส่วนของโครงสร้างพื้นฐานทั้งหมด (ค่าจ้างที่ปรึกษา/ ค่าออกแบบสำรวจ/ ค่าก่อสร้างระบบโครงสร้างพื้นฐานและตัวราง) โดยจะใช้งบลงทุนจากเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปี ประมาณร้อยละ 30 และเงินกู้ ประมาณร้อยละ 70 (เงินกู้ต่างประเทศ ประมาณร้อยละ 30 และเงินกู้ในประเทศ ประมาณร้อยละ 40)

- กระทรวงการคลังจะจัดทำ Exit Plan เพื่อบริหารหนี้เงินกู้ และลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย รวมถึงการการนำนวัตกรรมทางการเงินต่างๆ มาใช้ เพื่อช่วยแบ่งเบา

ภาวะ การชำระหนี้เงินกู้ และเพื่อใช้ในการลงทุนในเส้นทางใหม่ (Future Investment) เช่น การ Securitize รายได้จากค่าสัมปทาน และการพัฒนาธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า เป็นต้น

- รัฐและเอกชนร่วมลงทุนในระบบรถไฟฟ้าและสัมปทานการเดินรถ โดยมีการจัดตั้ง Holding Company เพื่อให้การบริหารระบบการเดินรถเป็นแบบ Single Operator

ขณะนี้สำนักงานประมาณ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้รับมอบหมายให้หารือกับหน่วยงานเจ้าของโครงการในสาขาต่างๆ เพื่อสรุปรายละเอียดของแผนการลงทุนและแนวทางการระดมทุนเป็นรายโครงการ และจะได้รายงานผลการประชุมตามลำดับต่อไป
