



ข่าวกระทรวงการคลัง

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

www.mof.go.th

ฉบับที่ 4/2549

13 มกราคม 2549

การยืนยันระดับเครดิตของประเทศไทย โดยบริษัท Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR)

กระทรวงการคลังขอเรียนว่า Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) ได้แถลงข่าวผลการวิเคราะห์เครดิตของประเทศไทย ในวันพฤหัสบดีที่ 12 มกราคม 2549 เวลาประมาณ 13.30 น. ตามเวลาประเทศไทย โดย JCR ได้ยืนยันระดับเครดิตตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศ (Foreign Currency Long Term Senior Debts) ที่ A- และยืนยันระดับเครดิตตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินบาท (Domestic Currency Long Term Senior Debts) ที่ A+ พร้อมทั้งยืนยันระดับเครดิตพันธบัตรสกุลเงินต่างประเทศ (Foreign Currency Bonds) สำหรับพันธบัตรสกุลเงินเยนของรัฐบาลไทย จำนวน 3 รุ่น (Yen Bond Series 17, 19 และ 20) ที่ A- โดยแนวโน้มของเครดิตในระดับที่มีเสถียรภาพ (Stable Outlook) สำหรับเหตุผลที่ JCR ได้ยืนยันระดับเครดิตดังกล่าวข้างต้นเป็นผลมาจากความมีเสถียรภาพในสถานะด้านต่างประเทศของไทย ภาคราชการพาณิชย์ของไทยที่ปรับตัวดีขึ้น ฐานะทางการคลังของรัฐบาลที่มีเสถียรภาพและหนี้ของรัฐบาลที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การยืนยันระดับเครดิตดังกล่าวขึ้นอยู่กับความสามารถของรัฐบาลที่จะบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่จะเกิดเป็นภาระของรัฐบาลในการลงทุนใน Megaprojects ได้ และภาคราชการพาณิชย์จะสามารถลดหนี้เสียในระบบได้อย่างต่อเนื่อง โดยรายละเอียดสรุปได้ ดังนี้

1. สถานะด้านต่างประเทศของไทยได้ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด และสามารถรองรับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก (External Shocks) ได้ดีขึ้น ทั้งภาครัฐและภาคเอกชนสามารถชำระหนี้ต่างประเทศได้อย่างรวดเร็ว จะเห็นได้จากดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศไทยเกินดุลติดต่อกันเป็นระยะเวลา 7 ปีนับตั้งแต่ปี 2541 และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมาก 5 ปีติดต่อกันนับตั้งแต่ปี 2540 ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2548 ประเทศไทยมีสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิคิดเป็นร้อยละ 11.8 ของมูลค่าการส่งออกในปี 2547 เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ เดือนธันวาคม 2548 เท่ากับ 55.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ หรือเท่ากับ 3.5 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น และ 1.1 เท่าของยอดรวมหนี้ทั้งหมด ทำให้สถานะด้านต่างประเทศมั่นคงสามารถรองรับต่อผลกระทบจากปัจจัยภายนอกต่างๆ อาทิ ราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เหตุการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ นอกจากนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลต่อเนื่องกันมาเป็นระยะเวลา 7 ปี คาดว่าจะขาดดุลคิดเป็นร้อยละ 2 - 3 ของ GDP อันเนื่องจากการลงทุนของภาคเอกชนและการลงทุนในโครงการ

Megaprojects อย่างไรก็ตาม ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ลอยตัว จะไม่ก่อให้เกิดปัญหาเสถียรภาพด้านต่างประเทศเหมือนเมื่อครั้งก่อนวิกฤติเศรษฐกิจ

2. ปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ลดลงจากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นของธนาคารพาณิชย์เอกชน โดยตัวเลข NPLs ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2548 อยู่ที่ระดับร้อยละ 12 ของวงเงินสินเชื่อรวม แต่ JCR เชื่อว่าตัวเลข NPLs จริงน่าจะสูงขึ้นอีกประมาณร้อยละ 5-6 ทั้งนี้ JCR ยังให้ความสำคัญเพิ่มเติมอีกว่า การจัดชั้นสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์สอดคล้องกับสภาพความเป็นจริงมากขึ้นหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้นตั้งแต่ปี 2546 ถ้าพิจารณาตามมาตรฐานสากล NPLs ของภาคธนาคารพาณิชย์ประเมินว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าร้อยละ 20 จากสูงสุดที่ประมาณร้อยละ 50 ในช่วงต้นปี 2542 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการสามารถขายหนี้ NPLs ได้ง่ายขึ้น กำไรของขนาดธุรกิจที่เพิ่มขึ้นและการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

3. ฐานะทางการคลังของรัฐบาลปรับตัวดีขึ้น โดยรายได้จากภาษีเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจและผลกำไรในภาคธุรกิจ ทำให้รัฐบาลสามารถดำเนินนโยบายสมดุลได้ตั้งแต่ปี 2546 และคาดว่าจะเกินดุลได้ในปี 2549 ในขณะเดียวกัน รัฐบาลได้ยกเลิกมาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลแล้วตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2548 ส่งผลให้งบดุลของกองทุนน้ำมันมีสถานะที่ดีขึ้น หลังจากต้องรับภาระในการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลอันเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น

4. หนี้ของรัฐบาลคาดว่าจะปรับตัวลดลงได้อย่างต่อเนื่องในระยะปานกลาง โดยหนี้ของรัฐบาลซึ่งรวมถึงหนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2548 เท่ากับร้อยละ 32 ของ GDP แต่หนี้ของรัฐบาลคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2548 และปี 2549 เนื่องจากมีภาระผูกพันของ FIDF ที่ทยอยครบกำหนด อย่างไรก็ตาม ก็จะไม่เพิ่มหนี้ของรัฐบาลมากนักเพราะ recovery ratio ของทรัพย์สินที่ค้ำประกันจะดีขึ้น คาดว่าสัดส่วนหนี้ต่อ GDP จะยังอยู่ในระดับเดิมในปี 2549 และมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม การใช้เงินนอกงบประมาณและการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินภาครัฐที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อาจจะทำให้เกิดความเสี่ยงทางการคลังแก่รัฐบาลอยู่บ้าง แต่ JCR เชื่อว่าภาระผูกพันดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่จำกัดและสามารถบริหารจัดการได้

5. การลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของภาครัฐ เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจในระยะปานกลางถึงระยะยาวในช่วง 5 ปี มีมูลค่า 1.8 ล้านล้านบาท หรือ ร้อยละ 27 ของ GDP ณ ปี 2547 คาดว่า จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการคลังของรัฐบาลมากนัก เนื่องจากรัฐบาลมีช่องทางในการระดมเงินทุนที่หลากหลายช่วยกระจายความเสี่ยง และจะใช้เงินงบประมาณต่ำกว่าร้อยละ 40 ของเงินลงทุนทั้งหมด อย่างไรก็ตาม การจัดการที่ไม่เหมาะสมอาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จำเป็นต้องมีการติดตามทั้งคุณภาพของการลงทุนและฐานะทางการเงินขององค์กรเจ้าของโครงการอย่างใกล้ชิด

6. JCR ได้ยืนยันแนวโน้มของเครดิต (Outlook) อยู่ที่ระดับเสถียรภาพ (Stable) เพราะเชื่อว่ารัฐบาลจะสามารถควบคุมระดับหนี้สาธารณะและภาระผูกพันให้อยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

รวมทั้งธนาคารพาณิชย์จะสามารถแก้ไขปัญหา NPLs ได้ นอกจากนี้ JCR ยังเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทยมีความตั้งใจแก้ปัญหาทางบุคคลของธนาคารพาณิชย์อย่างจริงจัง อันจะช่วยรักษาคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ต่อไปได้ แม้ว่าปริมาณความต้องการกู้ยืมเงินมาลงทุนในโครงการขนาดใหญ่จะเพิ่มมากขึ้นก็ตาม
