



ข่าวกระทรวงการคลัง

ฝ่ายประชาสัมพันธ์ กองกลาง สำนักงานปลัดกระทรวงการคลัง โทร.2739763 โทรสาร 2739408

ฉบับที่ 76/2545

วันที่ 19 พฤศจิกายน 2545

JCR ปรับเพิ่มระดับเครดิตของประเทศไทยจาก BBB เป็น BBB+ และความเห็นของกระทรวงการคลังต่อการปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ โดยบริษัทมูดีส์

นายสมชัย ด้งพงษ์ ผู้อำนวยการกองนโยบายและวางแผนการคลัง สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ในฐานะรองโฆษกกระทรวงการคลัง เปิดเผยถึงผลการวิเคราะห์เครดิตของประเทศไทย โดยบริษัท Japan Credit Rating Agency, Ltd. หรือ JCR ซึ่งได้ประกาศเป็นทางการเมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2545 ว่า JCR ได้ปรับเพิ่มระดับเครดิตของประเทศไทยจาก BBB เป็น BBB+ และมีแนวโน้มเสถียรภาพ (Stable Outlook) โดย JCR มีเหตุผลสำคัญที่สนับสนุนผลการวิเคราะห์ดังกล่าว ดังนี้

1. ดุลบัญชีเดินสะพัดและระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในฐานะที่ดีมากเมื่อเทียบกับประเทศอื่นที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตค่าเงินเมื่อปี 2540 นอกจากนี้ ภาระหนี้ต่างประเทศโดยรวมลดลงอย่างมาก ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

2. อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างภาคธุรกิจเอกชนและภาคการธนาคารมีความคืบหน้าไม่มากนัก และภาคการธนาคารยังคงมีปัญหาของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ในระบบอยู่ ซึ่ง JCR คาดว่าปริมาณ NPLs จะทยอยลดลง เนื่องจากภาคธุรกิจอยู่ในช่วงที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ฐานะการคลังยังอยู่ในภาวะเปราะบางโดยมีปัจจัยสำคัญคือ หนี้สาธารณะในส่วนของภาระผูกพันที่เป็น Contingent Liabilities ที่อยู่ในระดับสูง เช่น ภาระหนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) หรือภาระที่เกิดจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทั้งนี้ JCR ให้ความเห็นเกี่ยวกับหนี้สาธารณะว่ายังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

สำหรับ บริษัท JCR เป็นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์และจัดระดับเครดิตให้กับประเทศไทย โดยไม่ได้คิดค่าใช้จ่าย ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาทางบริษัท JCR ได้ส่งเจ้าหน้าที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยเพื่อรวบรวมข้อมูลและพบปะหารือกับเจ้าหน้าที่ระดับบริหารของหน่วยงานทางเศรษฐกิจ เช่น กระทรวงการคลัง เป็นต้น เพื่อให้ประกอบการวิเคราะห์เครดิตของประเทศไทยด้วย

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทมูดีส์ (Moody's Investors Service) ได้ประกาศปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating) แก่ประเทศไทย และยังคงแสดงความกังวลในเรื่องของฐานะการคลังของรัฐบาลและแนวโน้มหนี้สาธารณะในระยะยาว ซึ่งแม้ว่าฐานะการคลังของประเทศไทยมีความมั่นคง

และโปร่งใสมากขึ้น รายได้ของรัฐบาลเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศและเทียบกับภาระหนี้สาธารณะยังอยู่ในระดับต่ำส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำให้ดุลการคลังของรัฐบาลเข้าสู่ภาวะสมดุลและการชำระหนี้สาธารณะของประเทศในอนาคตนั้น

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ได้วิเคราะห์แล้วเห็นว่าปัจจัยดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะการคลังของไทยดังมีเหตุผลดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ความยั่งยืนในทางการคลังของประเทศบ่งชี้ว่าดุลการคลังรัฐบาลจะเข้าสู่สมดุลภายในปี 2551 โดยที่หนี้สาธารณะจะสูงสุดไม่เกินร้อยละ 60 ซึ่งเป็นระดับที่รัฐบาลสามารถบริหารจัดการได้

2. สัดส่วนของรายได้รัฐต่อ GDP ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยล่าสุดสัดส่วนของรายได้รัฐต่อ GDP ของปีงบประมาณ 2545 เท่ากับร้อยละ 16.1 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.1 ในปีงบประมาณปี 2544 (ในปี 2539 สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 18.9)

3. สัดส่วนรายได้ต่อหนี้สาธารณะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยล่าสุดสัดส่วนของรายได้ต่อหนี้สาธารณะของปีงบประมาณ 2545 เท่ากับร้อยละ 28.7 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26.1 ในปีงบประมาณปี 2544

อย่างไรก็ตาม สศค. ขอเรียนว่าการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สาธารณะและการปรับตัวเข้าสู่สมดุลการคลังโดยดูจากรายได้ของรัฐบาลนั้นเป็นการวิเคราะห์ที่มองภาพไม่ครบถ้วนในกรณีของประเทศไทย เนื่องจากหนี้สาธารณะของไทยประกอบด้วย หนี้ที่รัฐบาลกู้ตรงซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 46 หนี้ภาครัฐวิสาหกิจซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 32 ภาระหนี้ของ FIDF ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 22 ของหนี้สาธารณะทั้งหมด

ในทางปฏิบัตินั้น

(ก) การชำระคืนหนี้ที่รัฐบาลรับผิดชอบโดยตรงมีเพียงหนี้ที่รัฐบาลกู้ตรงและดอกเบี้ยจากภาระหนี้ FIDF เท่านั้นซึ่งได้พิจารณาในการวิเคราะห์ความยั่งยืนทางการคลังแล้ว

(ข) ในส่วนของหนี้ภาครัฐวิสาหกิจนั้นการชำระหนี้เป็นภาระของวิสาหกิจที่ก่อหนี้ ทั้งนี้ก็ว่าครั้งเป็นวิสาหกิจที่มีความสามารถในการชำระหนี้ด้วยตนเอง ในส่วนของหนี้วิสาหกิจที่เหลือรัฐบาลอาจต้องแบกรับภาระหนี้ผ่านเงินอุดหนุนดังกล่าว อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์ความยั่งยืนในทางการคลังของประเทศที่กล่าวไว้เบื้องต้นได้ทำการครอบคลุมภาระดังกล่าวไว้ในการคำนวณแล้ว

(ค) ภาระชำระคืนเงินต้นของหนี้ FIDF นั้นธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้รับผิดชอบชำระคืนหนี้ดังกล่าว ซึ่งจำนวนหนี้ดังกล่าวอยู่ในระดับที่ ธปท. สามารถบริหารจัดการได้และได้พิจารณาในการวิเคราะห์ความยั่งยืนทางการคลังแล้วเช่นกัน

ผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

สรุป. วิเคราะห์แล้วเห็นว่าการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท JCR และการปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัททีเอ็มดีเอส และบริษัทจัดอันดับอื่น ๆ ที่ประกาศไปก่อนหน้านี้ เช่น เอส แอนด์ พี และ ฟิตซ์ เรทติ้ง น่าจะส่งผลดีต่อระบบเศรษฐกิจไทยดังต่อไปนี้

1. ช่วยลดต้นทุนในการระดมทุน

อัตราดอกเบี้ยในการออกพันธบัตรจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของผู้ออก การได้รับการปรับแนวโน้มดังกล่าวจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยลดลงตามแนวโน้มความเสี่ยงที่ลดลงดังกล่าว ส่งผลให้การระดมทุนของภาครัฐและเอกชนมีต้นทุนที่ต่ำลง ทั้งนี้การปรับแนวโน้มดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนในการออก Global bonds ของประเทศไทยซึ่งกระทรวงการคลังวางแผนการออกพันธบัตรดังกล่าวในอนาคตอันใกล้

2. สร้างเสริมความเชื่อมั่นของประเทศ

อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศสะท้อนถึงความเสี่ยงของการชำระหนี้สินของประเทศนั้นๆ การปรับแนวโน้มของประเทศไทยในครั้งนี้แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจของไทยและแนวทางแก้ปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น อันจะทำให้การตัดสินใจในการลงทุนในสินทรัพย์ไทยเป็นไปได้ง่ายขึ้นและส่งผลกระทบทางบวกโดยตรงต่อตลาดทุนของไทยและเศรษฐกิจไทยโดยรวม

3. ผลทางด้านจิตวิทยาต่อผู้บริโภคร

การปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อระบบเศรษฐกิจจากต่างประเทศที่ดีขึ้น ทั้งนี้หากประชาชนรับรู้ข่าวสารการปรับแนวโน้มและเหตุผลในการปรับแนวโน้มดังกล่าวแล้วความเชื่อมั่นผู้บริโภครในประเทศน่าจะเพิ่มขึ้นได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งความเชื่อมั่นผู้บริโภครที่ปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบด้านลบจากความวิตกกังวลต่อภาวะความไม่แน่นอนของสงครามในตะวันออกกลางในปัจจุบันได้บ้าง