



แถลงข่าวการยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย
โดยบริษัท Standard and Poor's (S&P's)

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้แถลงข่าวเกี่ยวกับผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยบริษัท Standard and Poor's (S&P's) ว่า เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2557 S&P's ได้ยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวและระยะสั้นสกุลเงินตราต่างประเทศ (Long-term/ Short-term Foreign Currency Rating) ที่ระดับ BBB+/A-2 และอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวและระยะสั้นสกุลเงินบาท (Long-term/Short-term Local Currency Rating) ที่ระดับ A-/A-2 พร้อมกับยืนยันแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยที่ระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) และยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยบน ASEAN Regional Scale ระยะยาวที่ axAA และระยะสั้นที่ axA-1 ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังได้ประเมินการเคลื่อนย้ายและความคล่องตัวในการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศคงที่อยู่ในระดับ A ดังรายละเอียดสรุปตามตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย S&P's ณ วันที่ 18 ธันวาคม 2557

อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย S&P's	สถานะ	Outlook
อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศของรัฐบาล		
ระยะยาว (Long-term Foreign Currency Rating)	BBB+	Stable
ระยะสั้น (Short-term Foreign Currency Rating)	A-2	-
อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้สกุลเงินบาทของรัฐบาล		
ระยะยาว (Long-term Local Currency Rating)	A-	Stable
ระยะสั้น (Short-term Local Currency Rating)	A-2	-
อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยบน ASEAN Regional Scale		
ระยะยาว (Long-term ASEAN Regional Scale Rating)	axAA	-
ระยะสั้น (Short-term ASEAN Regional Scale Rating)	axA-1	-

หลักการและเหตุผลของ S&P's สรุปได้ ดังนี้

S&P's ให้เหตุผลว่า สถานะงบดุลภาคต่างประเทศและสภาพคล่องของประเทศไทยที่แข็งแกร่งระดับหนึ่งของรัฐบาลที่เหมาะสม รวมทั้งประวัติการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังที่มีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ในขณะที่การเป็นประเทศที่มีระดับรายได้ต่ำโดยเปรียบเทียบและความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองยังคงเป็นข้อจำกัดต่อการปรับอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย

ปัจจัยที่ยังคงเป็นจุดแข็งต่อความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ได้แก่ สถานการณ์ลงทุนระหว่างประเทศที่แข็งแกร่งและระดับสภาพคล่องที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่มากเพียงพอ นอกจากนี้ การเกินดุลการค้าและดุลการชำระเงินเป็นเวลานาน รวมทั้งการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเป็นจำนวนมากทำให้ประเทศไทยมีทุนสำรองสำหรับรองรับดุลบัญชีเดินสะพัดได้ถึง 7.3 เดือน ภาระหนี้ต่างประเทศสุทธิอยู่ในระดับปานกลางที่ร้อยละ 24 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (ซึ่งเกือบร้อยละ 70 ของภาระหนี้ต่างประเทศโดยรวมมาจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและการลงทุนในหลักทรัพย์) และประเทศไทยมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้สุทธิคิดเป็นมูลค่าประมาณร้อยละ 10 ของรายได้บัญชีเดินสะพัด

S&P's คาดการณ์ว่า ตัวชี้วัดด้านสภาพคล่องจากต่างประเทศยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะมีระดับลดลงเล็กน้อยจากผลของภาคการส่งออกที่หดตัว ในขณะที่กำลังมีการปรับโครงสร้างของสินค้าภาคอุตสาหกรรม ทั้งนี้ S&P's คาดการณ์ว่า ความต้องการระดมทุนจากต่างประเทศโดยรวมในอีก 3 ปีข้างหน้า จะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันที่ประมาณร้อยละ 70 ไปเป็นเกือบร้อยละ 80 ของรายรับที่ได้จากการส่งออกสินค้าและบริการในดุลบัญชีเดินสะพัด และทุนสำรองจะลดลงมาอยู่ในระดับที่สามารถรองรับรายจ่ายในดุลบัญชีเดินสะพัดได้ประมาณ 6 เดือน ซึ่งยังคงเป็นระดับที่แข็งแกร่ง

สถานะทางการคลังที่มีการดำเนินนโยบายทางการคลังอย่างรอบคอบของไทยสะท้อนได้จากการเกินดุลขั้นต้นของรัฐบาลที่ยาวนาน ซึ่งทำให้สามารถรักษาระดับหนี้ของรัฐบาลให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม แม้ว่าจะมีการดำเนินนโยบายรับจำนำข้าวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อตอบสนองต่อเหตุการณ์ไม่คาดคิดทางเศรษฐกิจต่างๆ ในการนี้ S&P's คาดการณ์ว่า หนี้สุทธิของรัฐบาลจะยังคงอยู่ในระดับเหมาะสมที่ประมาณร้อยละ 26 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยต้นทุนดอกเบี้ยของรัฐบาลที่คิดเป็นประมาณร้อยละ 7 ของรายได้ของรัฐบาลนับเป็นข้อจำกัดต่อความยืดหยุ่นภาคการคลังของประเทศไทยในระดับปานกลาง

อัตราเงินเฟ้อที่มีเสถียรภาพเป็นปัจจัยหลักที่สำคัญของเสถียรภาพทางเศรษฐกิจมหภาคและสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 3 ซึ่งเสถียรภาพทางด้านราคาและระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวได้ช่วยรักษาความสามารถในการแข่งขันของภาคการส่งออกของประเทศไทยไว้ การขยายตัวของสินค้าเอกขนอยู่ในระดับปานกลางโดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 102 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ในปี 2550 เป็นร้อยละ 130 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ในปี 2556 โดย S&P's คาดว่า รัฐบาลจะทยอยชดเชยความเสียหายที่เกิดจากการปล่อยสินเชื่อในประเทศตามโครงการรับจำนำข้าวของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร โดยรัฐบาลได้ประเมินภาระทางการคลังดังกล่าวไว้สูงสุดไม่เกินร้อยละ 3.8 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ปี 2557

ความไม่แน่นอนทางการเมืองและผลกระทบที่เกิดขึ้นกับเศรษฐกิจนับเป็นจุดอ่อนต่ออันดับความน่าเชื่อถือของไทยในช่วงที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลบ่อยครั้งตั้งแต่ปี 2549 ได้ชะลอการปฏิรูปด้านโครงสร้างและเป็นอุปสรรคต่อการใช้จ่ายเพื่อลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ซึ่งความไม่แน่นอนดังกล่าวส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในขณะที่การประท้วงส่งผลเสียต่อภาคการท่องเที่ยว โดย S&P's เห็นว่า

ในระยะสั้นแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงในช่วง 3 ปีข้างหน้า จะอยู่ที่ร้อยละ 4 – 5 และรายได้ต่อหัวของประชากรจะสูงกว่า 6,000 เหรียญสหรัฐ ในปี 2558 ทั้งนี้ รัฐประหารในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาทำให้สถานการณ์ของประเทศกับคืนสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม ความไม่ปรองดองทางสังคมและการเมืองยังคงไม่ได้รับการแก้ไข และยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับกำหนดเวลาที่จะจัดการเลือกตั้งตามระบอบประชาธิปไตย รวมถึงความสามารถในการลดความแบ่งแยกระหว่างภูมิภาคและทางชนชั้นอีกด้วย

3. แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ

แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือที่มีเสถียรภาพสะท้อนถึงความคาดหวังของ S&P's ว่าประเทศไทยจะสามารถรักษาจุดแข็งด้านต่างประเทศ การคลัง และการเงินไว้ได้ ถึงแม้ความไม่แน่นอนทางการเมืองจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ S&P's อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ หากเสถียรภาพทางการเมืองและองค์การภาครัฐ อาทิ กระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทย ถดถอยลงเกินกว่าที่ S&P's ประเมินการไว้ในช่วง 7 ปี ที่ผ่านมา รวมถึงหากปัจจัยชี้วัดทางเศรษฐกิจหรือการคลังของประเทศอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญในทางกลับกัน หากผู้นำทางการเมืองทุกกลุ่มสามารถสร้างความปรองดองให้เกิดขึ้นได้ S&P's เชื่อว่า แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย

ส่วนวิจัยนโยบายหนี้สาธารณะ

สำนักนโยบายและแผน

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

โทร. 02 265 8050 ต่อ 5505, 5518