



แถลงข่าวการยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย  
โดยบริษัท Fitch Ratings (Fitch)

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะขอรายงานผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย โดยบริษัท Fitch Ratings (Fitch) ว่า เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2558 เวลา 15.30 น. (เวลาประเทศไทย) Fitch ได้ยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของหนี้ระยะยาวและระยะสั้นสกุลเงินต่างประเทศของรัฐบาล (Long-term and Short-term Foreign Currency Issuer Default Rating) ที่ BBB+ และ F2 ตามลำดับ รวมทั้งยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของหนี้ระยะยาวสกุลเงินบาทของรัฐบาล (Long-term Local Currency Issuer Default Rating) ที่ A- และคงสถานะมุมมองความน่าเชื่อถือของหนี้ระยะยาวของรัฐบาลในระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) พร้อมทั้งยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิสกุลเงินต่างประเทศและสกุลเงินบาท (Senior Unsecured Foreign and Local Currency Bonds) ที่ระดับ BBB+ และ A- ตามลำดับ และเพดานอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Country Ceiling) ที่ระดับ A- ดังตาราง

ตารางแสดงผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย Fitch ณ วันที่ 2 พฤศจิกายน 2558

อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย Fitch Ratings	สถานะ	Outlook
<b>อันดับความน่าเชื่อถือของหนี้ต่างประเทศของรัฐบาล</b>		
ระยะยาว (Foreign Currency Long-Term IDR)	BBB+	Stable
ระยะสั้น (Foreign Currency Short-Term IDR)	F2	-
<b>อันดับความน่าเชื่อถือของหนี้เงินบาทของรัฐบาล</b>		
ระยะยาว (Local Currency Long-Term IDR)	A-	Stable
<b>อันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิ</b>		
สกุลเงินต่างประเทศ (Senior Unsecured Foreign Currency Bonds)	BBB+	-
สกุลเงินบาท (Senior Unsecured Local Currency Bonds)	A-	-
เพดานอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Country Ceiling)	A-	-

1. ปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

1.1 สถานะทางการคลังภาครัฐและภาคต่างประเทศนับเป็นจุดแข็งที่ชัดเจนของประเทศไทย รวมถึงเศรษฐกิจไทยมีการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังจากการเผชิญเหตุการณ์ไม่คาดคิดที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม Fitch เห็นว่า เศรษฐกิจไทยจะยังคงขยายตัวได้ในอัตราที่ต่ำกว่าศักยภาพที่มี นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรเป็นสังคมผู้สูงอายุ ความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออกที่ลดลง และหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งการแบ่งแยกทางการเมือง และทางสังคมที่ยังไม่ได้รับการแก้ไขยังส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

1.2 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยหลังจากรัฐประหารเมื่อเดือนพฤษภาคม 2557 (หลังจากที่ การชุมนุมทางการเมืองติดต่อกันหลายเดือนส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก) ยังไม่สดใสเมื่อเทียบกับ

ที่ Fitch ได้คาดการณ์ไว้ โดย Fitch ปรับลดการคาดการณ์อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ในปี 2558 จากร้อยละ 3.5 ในรายงานครั้งก่อนหน้า เหลือร้อยละ 2.7 และแม้ว่าภาคการท่องเที่ยวจะอยู่ในสถานะดีอย่างเห็นได้ชัด แต่อุปสงค์ทั่วโลกที่อ่อนแอลงและความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่อยู่ในระดับต่ำทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัวลง ทั้งนี้ Fitch คาดว่า เศรษฐกิจในปี 2559 จะขยายตัวที่ร้อยละ 3.4 ภายใต้สมมติฐานว่า การลงทุนภาครัฐที่เพิ่มสูงขึ้นจะช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและสนับสนุนการเติบโตของการลงทุนภาคเอกชน

1.3 สถานะทางการคลังของประเทศไทยยังคงเป็นปัจจัยที่แข็งแกร่งในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือแม้ว่าเศรษฐกิจจะเติบโตได้ต่ำกว่าศักยภาพที่มี โดยสัดส่วนการขาดดุลงบประมาณต่อ GDP ของปี 2557 ได้ถูกปรับลดลงจากร้อยละ 1.8 เป็นร้อยละ 0.8 เนื่องจากการใช้จ่ายภาครัฐที่ลดลง รวมทั้งมีการปรับลดสัดส่วนหนี้ของรัฐบาลต่อ GDP จากร้อยละ 33 เหลือร้อยละ 30 ในปี 2557 ซึ่งเป็นผลจากการที่สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ปรับปรุงวิธีการคำนวณ GDP จากแบบมูลค่า ณ ราคาประจำปีเป็นแบบปริมาณลูกโซ่ (Chain Volume Measures) ย้อนหลังไปถึงปี 2536 เพื่อให้ครอบคลุมกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้นซึ่งทำให้ระดับ GDP เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8 ในปี 2557 ทั้งนี้ Fitch คาดว่า รัฐบาลจะมีการขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นในอนาคตจากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น แต่ระดับหนี้ของรัฐบาลต่อ GDP จะยังคงอยู่ในระดับที่มั่นคงและต่ำกว่าค่ากลางของกลุ่มประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ BBB (ค่ากลางของกลุ่มประเทศ BBB อยู่ที่ร้อยละ 42 ของ GDP)

1.4 ด้านต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นจากรายได้ของการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น โดยจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว นอกจากนี้ การลดลงของราคาน้ำมันส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าลดลงถึงแม้ว่า ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลผลิตทางการเกษตรที่ลดลงจะส่งผลให้การส่งออกสุทธิลดลงเช่นกัน รวมถึงเงินทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูงมากเมื่อเทียบกับมูลค่าการนำเข้า และสูงกว่าค่ากลางของกลุ่มประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ BBB และ A ซึ่งช่วยป้องกันผลกระทบจากความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนในช่วงสั้นๆ ได้

1.5 สัดส่วนหนี้ภาคเอกชนที่อยู่ในระดับสูงได้จำกัดการบริโภคของภาคเอกชนและเพิ่มความเสี่ยงของระบบเศรษฐกิจต่อเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด ปัจจุบันหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 80 ของ GDP ได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วอันเป็นผลจากมาตรการรณรงค์คันแรกของรัฐบาลในปี 2554 – 2555 ซึ่งการขยายตัวของสินเชื่อได้ชะลอตัวลงหลังจากนั้น แต่สัดส่วนหนี้ภาคครัวเรือนต่อ GDP กลับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เศรษฐกิจถดถอยลง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่องอาจเป็นอุปสรรคในการทำให้ระดับหนี้ลดลงและส่งผลให้การฟื้นตัวของการบริโภคชะลอออกไป

1.6 คุณภาพสินทรัพย์ทยอยเสื่อมถอยลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสินเชื่อรถยนต์ของกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้น้อย รวมถึงการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทในเครือของบริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) เมื่อเดือนตุลาคม 2558 ได้ทำให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) เพิ่มขึ้น โดย Fitch คาดว่า คุณภาพสินทรัพย์จะทยอยเสื่อมถอยลงต่อไปในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการปล่อยสินเชื่อให้กับวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม อย่างไรก็ตาม ระบบการธนาคารยังคงมีความยืดหยุ่นและมีเสถียรภาพในมุมมองของ Fitch

1.7 สถานการณ์ทางการเมืองยังคงไม่แน่นอน โดยร่างรัฐธรรมนูญที่ได้กำหนดช่วงเวลาให้จัดการเลือกตั้งทั่วไปภายในปลายปี 2559 ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบจากสภาปฏิรูปแห่งชาติ ทั้งนี้ Fitch คาดว่า จะยังไม่มี การเลือกตั้งทั่วไปจนกว่าปี 2560 โดยความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งด้านเงื่อนไขและระยะเวลาในการที่จะกลับสู่การปกครองระบอบประชาธิปไตยอาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจและก่อให้เกิดความตึงเครียดทางการเมืองขึ้นได้

## 2. พัฒนาการในด้านต่างๆ ที่อาจส่งผลให้เกิดการปรับเปลี่ยน/ลดอันดับความน่าเชื่อถือ มีดังนี้

### 2.1 พัฒนาการในอนาคตที่จะส่งผลเชิงลบต่ออันดับความน่าเชื่อถือ

- (1) อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องไปพร้อมกับความไม่สมดุลด้านเศรษฐกิจมหภาค เช่น ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมือง
- (2) ภาระผูกพันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Contingent Liabilities) จากหนี้ของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นและการก่อหนี้ของภาคเอกชนที่อยู่ในระดับสูงจนส่งผลกระทบต่อสมดุลของประเทศ

### 2.2 พัฒนาการในอนาคตที่จะส่งผลเชิงบวกต่ออันดับความน่าเชื่อถือ

- (1) มีการปรับปรุงตัวชี้วัดด้านธรรมาภิบาลและพัฒนาการต่างๆ ให้ดีขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม เช่น การบรรเทาความตึงเครียดทางการเมืองและสังคม
  - (2) เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องและดีกว่าระดับที่ Fitch คาดการณ์
- 

ส่วนวิจัยนโยบายหนี้สาธารณะ  
สำนักนโยบายและแผน  
สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ  
โทร. 02 265 8050 ต่อ 5518