



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

นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้แถลงข่าวเกี่ยวกับผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยบริษัท Standard and Poor's (S&P's) ว่า เมื่อวันที่ 22 พฤษภาคม 2557 เวลา 12.00 น. ของประเทศไทย 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 22 พฤษภาคม 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

S&P's ให้เหตุผลว่า สถานะภาคต่างประเทศของไทยยังมีความแข็งแกร่ง การมีหนี้รัฐบาลอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และการมีประวัติการดำเนินนโยบายการเงินที่มีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยสนับสนุนที่ดีต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง

และการเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจที่จัดอยู่ในกลุ่มรายได้ต่ำ (Low-income Economy) ยังคงเป็นข้อจำกัดต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย

S&P's ชี้แจงว่า ปัจจัยที่ยังคงเป็นจุดแข็งต่ออันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ได้แก่ การมีสถานะการลงทุนระหว่างประเทศที่แข็งแกร่งและมีสภาพคล่องที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่มากเพียงพอ การเกินดุลการชำระเงินเป็นเวลานานทำให้ไทยมีทุนสำรองที่สามารถรองรับดุลบัญชีเดินสะพัดได้ประมาณ 7.5 เดือน และการมีภาระหนี้ต่างประเทศสุทธิที่ยังอยู่ในระดับปานกลางที่ร้อยละ 26 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (ซึ่งเกือบร้อยละ 70 นั้นมาจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและการลงทุนในหลักทรัพย์) และตามนิยามนี้ ต่างประเทศสุทธิอย่างแคบ ประเทศไทยมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้สุทธิคิดเป็นมูลค่ามากกว่าร้อยละ 20 ของบัญชีเดินสะพัด ณ สิ้นปี 2556 หนี้ต่างประเทศของภาคธนาคารและภาคเอกชนโดยรวมอยู่ที่ประมาณ 115 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดยเป็นหนี้ระยะสั้นประมาณครึ่งหนึ่ง S&P's เชื่อว่า การปรับโครงสร้างหนี้จำนวนนี้อาจทำได้ยากหากทัศนคติต่อตลาด (Market Sentiment) ที่มีต่อประเทศไทยนั้นเสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องกันเป็นเวลานาน

S&P's เห็นว่า การที่รัฐบาลได้เกินดุลในเบื้องต้นได้ช่วยรักษาระดับหนี้ของรัฐบาลให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และถึงแม้ว่าการดำเนินนโยบายรับจำนำข้าวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ เพื่อตอบสนองต่อผลที่เกิดจากเหตุการณ์ไม่คาดคิดทางเศรษฐกิจจะทำให้หนี้ของรัฐบาลเพิ่มขึ้นก็ตาม S&P's ก็ยังคงคาดว่า ในช่วง 3 ปีข้างหน้า หนี้ของรัฐบาลสุทธิจะยังอยู่ในระดับที่ไม่น่ากังวล โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ นอกจากนี้ ภาระดอกเบี้ยของรัฐบาลที่คิดเป็นประมาณร้อยละ 7 ของรายได้ของรัฐบาลทำให้เกิดภาระต่อภาคการคลังในระดับปานกลางเท่านั้น

S&P's กล่าวอีกว่า อัตราเงินเฟ้อที่มีเสถียรภาพเป็นเสาหลักที่สำคัญของเสถียรภาพทางเศรษฐกิจมหภาคและสะท้อนถึงประสิทธิภาพของนโยบายการเงินที่สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 3.1 ซึ่งแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับที่เหมาะสมนี้ ได้ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือของนโยบายทางการเงินและเอื้ออำนวยต่อการเติบโตของตลาดเงินในประเทศไทย รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวยังช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นของนโยบายทางการเงินอีกด้วย

อย่างไรก็ดี S&P's เห็นว่า ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นจุดอ่อนหลักของประเทศไทยในช่วงที่ผ่านมา การเปลี่ยนรัฐบาลบ่อยครั้งตั้งแต่ปี 2549 ทำให้การปฏิรูปโครงสร้างต่างๆ ต้องล่าช้าออกไป รวมทั้งเป็นอุปสรรคต่อการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลด้วย และผลจากความไม่แน่นอนดังกล่าวจึงเป็นข้อจำกัดต่อการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศ ในขณะเดียวกัน ความเสี่ยงจากการชุมนุมทางการเมืองได้สร้างความเสียหายแก่ภาคการท่องเที่ยวของประเทศอย่างรุนแรง และถึงแม้ว่ากองทัพได้ประกาศกัญยาธิการศึกในสัปดาห์นี้ แต่กองทัพยืนยันว่าไม่ได้เป็นการพยายามช่วงชิงอำนาจจากรัฐบาลที่ยังคงรักษาการอยู่ ในมุมมองของ S&P's เห็นว่าการดำเนินการของกองทัพอาจช่วยให้สถานการณ์มีเสถียรภาพโดยการยับยั้งข้อขัดแย้งรุนแรงที่อาจเกิดขึ้นระหว่างฝ่ายตรงข้ามทางการเมือง โดยได้มีการนำแกนนำทั้งสองฝ่ายมาเจรจาต่อรองร่วมกันเพื่อหาแนวทางการแก้ไขชั่วคราวเพื่อให้สามารถจัดการการเลือกตั้งได้อีกครั้ง

S&P's เห็นว่า ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมาได้ก่อให้เกิดผลกระทบต่อภาคธุรกิจและการลงทุน และส่งผลให้แนวโน้มการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในระยะใกล้ปรับลดลงด้วย ทั้งนี้ S&P's ได้คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศต่อหัวของไทยในปี 2557 ไว้ที่ 5,700 เหรียญสหรัฐ ซึ่งระดับรายได้นี้นับเป็นข้อจำกัดสำคัญต่ออันดับความน่าเชื่อถือของไทย และจะยังคงเป็นเช่นนี้ต่อไปในระยะกลาง แม้ว่าเศรษฐกิจจะกลับมาเติบโตในระดับเดียวกันกับในช่วงที่สภาวะการณ์ทางการเมืองเป็นปกติ นอกจากนี้ S&P's เห็นว่า ตัวชี้วัดด้านระดับรายได้ของประเทศไทย ได้แก่ โครงสร้างพื้นฐานของประเทศ สาธารณสุข และการศึกษายังอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับกลุ่มประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า

แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ

S&P's กล่าวอีกว่า แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือที่มีเสถียรภาพนี้ สะท้อนถึงการคาดการณ์ของ S&P's ว่า ประเทศไทยจะสามารถรักษาความแข็งแกร่งของภาคต่างประเทศ ภาคการคลัง และภาคการเงินภายใต้เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในปัจจุบันไว้ได้ภายใน 2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี S&P's อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยได้หากเสถียรภาพทางการเมืองและสถาบันถดถอยลงไปมากกว่าที่ S&P's สังเกตการณ์ไว้ในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา ซึ่ง S&P's มองว่ามีโอกาสจะเกิดขึ้นได้หากมีความรุนแรงเกิดขึ้นอย่างแพร่หลาย และ S&P's อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือได้อีกหากตัวชี้วัดด้านการคลังหรือด้านเศรษฐกิจของประเทศอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในทางกลับกัน S&P's อาจดำเนินการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือให้ประเทศไทยได้หากความไม่แน่นอนทางการเมืองคลี่คลายลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งจะช่วยให้ตัวชี้วัดทางด้านการเงินดีขึ้น โดย S&P's มองว่าสถานการณ์ดังกล่าวมีโอกาสเกิดขึ้นได้หากชี้วัดทางการเมืองหลักทั้งสองฝ่ายในประเทศไทยสามารถจัดการเจรจาข้อตกลงได้ในที่สุด

ส่วนวิจัยนโยบายหนี้สาธารณะ

สำนักนโยบายและแผน

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

โทร. 02 265 8050 ต่อ 5505, 5518