



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

นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้แถลงข่าวเกี่ยวกับผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยบริษัท Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2557 ว่า JCR ได้ยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศ (Foreign Currency Long-Term Senior Debts) ที่ระดับ A- และอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินบาท (Local Currency Long-Term Senior Debts) ที่ระดับ A อย่างไรก็ตาม ได้มีการปรับแนวโน้มความน่าเชื่อถือเป็นลบ (Negative Outlook) สรุปได้ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย JCR ณ วันที่ 2 เมษายน 2557

อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย JCR	สถานะ	Outlook
อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศ Foreign Currency Long-Term Senior Debts Rating	A-	Stable → Negative
อันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินบาท Local Currency Long-Term Senior Debts Ratings	A	Stable → Negative

JCR ได้ชี้แจงหลักการและเหตุผลในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือครั้งนี้ ดังนี้

1. เศรษฐกิจไทยได้เผชิญกับความวุ่นวายทางการเมืองที่ยืดเยื้อ โดยได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเมืองในไตรมาสที่ 4 ของปี 2556 หลังจากที่ชะลอตัวลงเนื่องจากการหดตัวของอุปสงค์ทั้งภายในและภายนอกประเทศ จนทำให้อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงลดลงอย่างเห็นได้ชัดมาอยู่ที่ร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และส่งผลให้อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจชะลอตัวลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.9 ในปี 2556 จากร้อยละ 6.5 ในปี 2555 ทั้งนี้ JCR เห็นว่า สถานะทางการคลังที่แข็งแกร่งโดยเปรียบเทียบของรัฐบาล ระบบธนาคารที่มีเสถียรภาพ และดุลภาคต่างประเทศที่เข้มแข็งโดยเปรียบเทียบ ทำให้ประเทศไทยแทบไม่มีโอกาสที่จะก้าวเข้าสู่วิกฤตการณ์ทางการเงินหรือวิกฤตการณ์สภาพคล่องที่เป็นเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ความวุ่นวายทางการเมืองที่ยืดเยื้ออาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคต นอกจากนี้ หากวิกฤตการณ์ทางการเมืองยังคงยืดเยื้อต่อไปในภาวะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงติดลบ อาจทำให้เกิดการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศอันเป็นผลจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐลดปริมาณการซื้อสินทรัพย์ลงและส่งผลให้ดุลการชำระเงินขาดดุลได้ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ อาจทำให้สถานะสภาพคล่องที่เป็นเงินตราต่างประเทศอ่อนแอลง นอกจากนี้ มีแนวโน้มว่า การดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจซึ่งรวมถึงการพัฒนาโครงสร้าง

พื้นฐานเพื่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคตจะล่าช้าออกไปเนื่องจากผลกระทบของวิกฤตการณ์ทางการเมือง เมื่อ JCR นำสถานการณ์ดังกล่าวมาประกอบการพิจารณา จึงตัดสินใจปรับแนวโน้มความน่าเชื่อถือจากที่มีเสถียรภาพมาเป็นลบ โดย JCR จะเฝ้าติดตามพัฒนาการในอนาคตของสถานการณ์ทางการเมือง รวมทั้งผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นกับระบบเศรษฐกิจ และจะดำเนินการเกี่ยวกับอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยตามความเหมาะสมและจำเป็นต่อไป หากข้อกังวลดังกล่าวข้างต้นกลายเป็นจริง

2. ในด้านสถานการณ์ทางการเมือง กลุ่มผู้ชุมนุมได้เริ่มการชุมนุมประท้วงเพื่อต่อต้านรัฐบาลในเขตกรุงเทพมหานครเมื่อปลายเดือนตุลาคม 2556 เพื่อเรียกร้องให้รัฐบาลถอนร่างพระราชบัญญัตินิรโทษกรรมที่กลุ่มผู้ชุมนุมเห็นว่าอาจเปิดช่องทางให้อดีตนายกรัฐมนตรีกักขัง ชินวัตร กลับเข้ามายังประเทศได้ ซึ่งต่อมาหลังจากที่วุฒิสภากถอนร่างพระราชบัญญัติฯ แล้ว ผู้ชุมนุมได้เปลี่ยนจุดมุ่งหมายมาเป็นการขับไล่รัฐบาลและดำเนินการชุมนุมบนท้องถนนอย่างต่อเนื่องมาจนถึงทุกวันนี้ ซึ่ง ๖ พณฯ นายกรัฐมนตรีนางสาวยิ่งลักษณ์ ชินวัตร ได้ตัดสินใจยุบสภาเพื่อยุติปัญหาความขัดแย้งโดยผลักดันให้มีการจัดการเลือกตั้งทั่วไปขึ้นเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2557 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การลงคะแนนเสียงในหลายหน่วยเลือกตั้งไม่สามารถดำเนินการได้เนื่องจากถูกกลุ่มผู้ชุมนุมปิดล้อม และต่อมาเมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2557 ศาลรัฐธรรมนูญได้ตัดสินให้การเลือกตั้งทั่วไปดังกล่าวเป็นโมฆะ เนื่องจากรัฐธรรมนูญกำหนดไว้ว่าการเลือกตั้งทั่วไปจะต้องดำเนินการพร้อมกันทั่วประเทศภายในวันเดียวกัน ขณะเดียวกันกลุ่มผู้ชุมนุมยังคงเดินขบวนประท้วงอย่างต่อเนื่องเพื่อเรียกร้องให้จัดตั้งรัฐบาลใหม่ผ่านการตั้งสภาประชาชนแทนการเลือกตั้งทั่วไป โดยกลุ่มผู้ชุมนุมยุติการปิดกรุงเทพฯ ไปเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2557 หลังจากที่มีเริ่มต้นมาตั้งแต่วันที่ 13 มกราคม 2557 เพื่อลดระดับการเคลื่อนไหวของการชุมนุม โดยที่การชุมนุมยังคงดำเนินต่อไป ทำให้ไม่มีความชัดเจนว่าวิกฤตการณ์ทางการเมืองจะได้รับการแก้ไขอย่างไร ทั้งนี้ ความไม่สงบทางการเมืองและสังคมในประเทศไทยเกิดจากปัญหาที่ยังรากลึกและซับซ้อนที่บางส่วนเป็นผลมาจากการพัฒนาเศรษฐกิจ และ (2) การช่วงชิงระหว่างกลุ่มอำนาจใหม่ที่อดีตนายกรัฐมนตรีกักขังฯ เป็นศูนย์กลางและกลุ่มอำนาจเก่า ซึ่งเป็นไปได้ยากที่จะหาวิธีแก้ไขปัญหาดังกล่าว

3. ในปี 2556 การเกินดุลการค้าของประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำเช่นเดียวกับปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลัก คือ การชะลอตัวของภาคการส่งออก อาทิ ชิ้นส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์สำหรับคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและสินค้าการเกษตรและการประมง ซึ่งการเกินดุลดังกล่าวไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับรายรับที่ขาดดุลทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดยังอยู่ในสถานะขาดดุล 2 ปีติดต่อกัน สำหรับปี 2557 คาดการณ์ว่าการส่งออกน่าจะเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มจะลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการอนุญาตให้มีการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลงอย่างมากจากผลกระทบของวิกฤตทางการเมือง ทำให้คาดว่าเงินทุนไหลเข้าจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศจะลดลงอย่างมากในปี 2557 นอกจากนี้ หากมีการไหลออกของเงินทุนระหว่างประเทศที่เคลื่อนย้ายได้ง่าย เช่น การลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio investments) อาจทำให้ดุลการชำระเงินขาดดุลได้ ด้านทุนสำรองเงินตราต่างประเทศที่ไม่รวมทองคำได้ลดลงไปอยู่ที่ 161.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ ณ สิ้นปี 2556 จาก 173.3 พันล้านเหรียญสหรัฐ ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งบางส่วนเกิดจากการไหลออกของเงินทุนระหว่างประเทศ ซึ่งหากปัจจัยต่างๆ มีแนวโน้มในข้างต่อไป อาจทำให้สัดส่วนทุนสำรองเงินตราต่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่ลดลงมาอยู่ที่ 2.7 เท่า ณ สิ้นปี 2556 จาก 3 เท่า ณ สิ้นปี 2555 อาจจะลดลงอีกในอนาคต

4. สถานะทางการคลังของประเทศไทยยังคงมีความแข็งแกร่งจากการที่รัฐบาลปฏิบัติตามกรอบวินัยทางการคลังอันเข้มงวดที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติวิธีการงบประมาณ พ.ศ. 2502 อย่างเคร่งครัด โดยคาดว่าในปีงบประมาณ 2557 จะขาดดุลที่ร้อยละ 1.9 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ซึ่งต่ำกว่าปีงบประมาณ 2556 เล็กน้อย ในขณะที่หนี้สาธารณะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วง 2 – 3 ปีข้างหน้าจากการขาดดุลการคลังติดต่อกันหลายปี อย่างไรก็ตาม หนี้สาธารณะต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศยังคงอยู่ในระดับต่ำโดยเปรียบเทียบที่ร้อยละ 45.9 ณ สิ้นเดือนกันยายน 2556 พร้อมกับที่รัฐบาลของนางสาวยิ่งลักษณ์ ชินวัตร ได้วางแผนที่จะใช้เงินเพิ่มเติมจากงบประมาณมาดำเนินโครงการพัฒนาระบบโครงสร้างพื้นฐาน วงเงิน 2 ล้านล้านบาท ซึ่งรวมถึงการลงทุนในระยะกลางเพื่อก่อสร้างทางหลวง ระบบรถไฟในเขตเมืองและสนามบิน อย่างไรก็ตาม โครงการดังกล่าวต้องหยุดชะงักลงจากการที่ศาลรัฐธรรมนูญตัดสินว่าการระดมทุนในวงเงินจำนวนมากภายใต้ร่าง พรบ. ดังก้าว ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ในขณะที่เดียวกัน ภาคการธนาคารของประเทศไทยยังคงมีเสถียรภาพตลอดช่วงที่เกิดความไม่สงบทางการเมือง โดยในปี 2556 สัดส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพโดยรวมของธนาคารพาณิชย์ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 2.2 (อัตราสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.0) จากเดิมที่อัตราโดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 2.3 (อัตราสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.1) ในปี 2555 และอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงยังอยู่ในระดับสูงโดยเปรียบเทียบที่ร้อยละ 15.7 (เงินกองทุนชั้นที่ 1 มีสัดส่วนร้อยละ 12.6) ณ สิ้นปี 2556

ส่วนวิจัยนโยบายหนี้สาธารณะ
สำนักนโยบายและแผน
สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
โทร. 02 265 8050 ต่อ 5518

หมายเหตุ : แดงข่าวเกี่ยวกับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยบริษัท Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) ที่เป็นภาษาไทย จัดทำโดยสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

JCR Affirmed A-/A (FC/LC) Ratings on Thailand; Revised Outlook to Negative

Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) announces the following credit ratings.

Rationale

- (1) The Thai economy has been faced with the protracted political turmoil. It was hit by the impact of the political crisis in the fourth quarter of 2013 when it had already slowed down due to the sluggishness of domestic and external demand with its real GDP growth rate decelerating remarkably to a 0.6% year-on-year. As a result, the economy was forced to slow down to 2.9% in 2013 from 6.5% in 2012. Given the Thai government's comparatively sound fiscal position, the stability of the banking system and comparatively strong external balance, it is less likely that the country will fall into a financial crisis or a foreign currency liquidity crisis. However, the protracted political turmoil could cripple its recovery in the future. In addition, if the political crisis should persist long amid the current account staying in a deficit, an international capital outflow could occur due to the impact of the U.S. Fed's tapering, making the balance of payment fall into deficit. This could weaken the country's foreign currency liquidity position as a result. Furthermore, it has become more likely that the implementation of economic measures including infrastructure development needed for future economic growth will be delayed due to the impact of the political crisis. Taking the situation into consideration, JCR decided to change the rating outlook to negative from stable. It will keep watching future development of the political crisis with its possible impact on the economy and take an appropriate action on its rating as needed if the above-mentioned concern should become a reality.
- (2) As for the political situation, Thai demonstrators started anti-government protests at the end of October 2013 in Bangkok, the capital of Thailand, calling for a rejection of the amnesty bill which they said could open the way for the return of former Prime Minister Taksin Shinawatra. They have changed their aim to the overthrow of the government after the bill was rejected in the upper house, continuing their street protests until today. Prime Minister Yingluck Shinawatra resolved the House of Representatives in a bid to break the deadlock, forcing through a snap general election on February 2. However, voting could not be conducted in many electorates that were blocked by the protesters. On March 21, the Constitutional Court ruled the general election invalid as a general election must be held on a single day nationwide under the constitution. Meanwhile, the protesters continued with their demonstrations, demanding the establishment of a new government through formation of an unelected "People's Council" instead of a general election. They removed "Bangkok Shutdown" on March 3 which they started on January 13, scaling back their protest moves. However, as they continue protesting, how the political crisis can be resolved remains unclear. The protracted political and social unrest in Thailand stems from the country's deep-rooted and complicated issues, including (i) the economic disparity among regions or between the urban and the rural that has come to the fore in the process of the economic development and (ii) the power struggle between the emerging forces centering on former Prime Minister Thaksin and the establishment, with which any fundamental solution seems to be difficult.
- (3) The country's trade surplus remained low in 2013 following the previous year due mainly to sluggish exports such as electronic components for personal computers and agricultural and fishery products. As a result, the surplus could not make up for an income deficit, making the current account stay in a deficit for two years in row. For 2014, as exports are expected to turn increasing on the recovery of the world economy, the current account deficit is likely to decrease. However, as FDI approvals have declined drastically in volume due to the influence of the political crisis, the FDI inflow itself is expected to fall sharply in 2014. In addition, if an outflow of easily-transferred international capital such as portfolio investments will occur, the balance of payments will be more likely to fall into deficit. The foreign exchange reserves excluding gold already decreased to USD161.3 billion at the end of 2013 from USD173.3 billion at the end of 2012 due partly to an international capital outflow. Should the downtrend continue, the foreign exchange reserves/short term external debt ratio which fell to 2.7 times at the end of 2013 from 3 times at the end of 2012 will further decline.
- (4) Thailand's fiscal position has been kept sound as the government has strictly abided by the stringent fiscal disciplinary framework defined in the Budget Procedures Act 1959. The FY2014

budget projects the fiscal deficit at 1.9% of GDP, slightly lower than that of the FY2013 budget. While the public debt tended to increase in recent years due to persistent fiscal deficits, its ratio to GDP remained comparatively low at 45.9% at the end of September 2013. Meanwhile, the Yingluck Administration had planned in an extra general budgetary framework large infrastructure development projects amounting to THB2 trillion, including highways, urban railroads and airports in the medium term. However, the projects have suffered a major setback as the constitutional court ruled a related bill calling for a large amount of fund-raising outside the general budget unconstitutional. Meanwhile, the country's banking sector remained sound throughout the political crisis that followed the one in 2010. The nonperforming loan ratio of commercial banks stayed low at 2.2% in gross terms (1.0% in net terms) in 2013 as against 2.3% (1.1%) in 2012. Their capital adequacy ratio was kept comparatively high at 15.7% (Tier I ratio at 12.6%) at the end of 2013.

Yoshihiko Tamura, Chief Analyst
Hiroshi Tonegawa, Analyst

Rating

Issuer: Kingdom of Thailand

< Outlook Change >

	Rating	Outlook
FC (Foreign Currency Long-Term Issuer Rating)	A-	Negative (from Stable)
LC (Local Currency Long-Term Issuer Rating)	A	Negative (from Stable)

Rating Assignment Date: March 28, 2014

The criteria used for identifying matters which serve as assumptions for the assessment of the credit status, and the criteria used for setting of grades indicating the results of the assessments of the credit status are published as "Types of Credit Ratings and Definitions of Rating Symbols" (January 6, 2014) in Rating Policies on JCR's website (<http://www.jcr.co.jp/english/>).

Outline of methodology for determination of the credit rating is shown as "Sovereign and Public Sector Entities" (March 29, 2013) in Rating Policies on JCR's website (<http://www.jcr.co.jp/english/>).

The aforementioned credit ratings are unsolicited. Except in cases of a credit rating for a sovereign, JCR indicates affix "p" after a rating symbol to distinguish it from a rating with solicitation. The undisclosed information, which has material influence on the credit rating, was obtained from the rating stakeholder.

Japan Credit Rating Agency, Ltd.

Jiji Press Building, 5-15-8 Ginza, Chuo-ku, Tokyo 104-0061, Japan
Tel. +81 3 3544 7013, Fax. +81 3 3544 7026

Information herein has been obtained by JCR from the issuers and other sources believed to be accurate and reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, JCR makes no representation or warranty, express or implied, as to accuracy, results, adequacy, timeliness, completeness or merchantability, or fitness for any particular purpose, with respect to any such information, and is not responsible for any errors or omissions, or for results obtained from the use of such information. Under no circumstances will JCR be liable for any special, indirect, incidental or consequential damages of any kind caused by the use of any such information, including but not limited to, lost opportunity or lost money, whether in contract, tort, strict liability or otherwise, and whether such damages are foreseeable or unforeseeable. JCR's ratings and credit assessments are statements of JCR's current and comprehensive opinion regarding redemption possibility, etc. of financial obligations assumed by the issuers or financial products, and not statements of opinion regarding any risk other than credit risk, such as market liquidity risk or price fluctuation risk. JCR's ratings and credit assessments are statements of opinion, and not statements of fact as to credit risk decisions or recommendations regarding decisions to purchase, sell or hold any securities such as individual bonds or commercial paper. The ratings and credit assessments may be changed, suspended or withdrawn as a result of changes in or unavailability of information as well as other factors. JCR retains all rights pertaining to this document, including JCR's rating data. Any reproduction, adaptation, alteration, etc. of this document, including such rating data, is prohibited, whether or not wholly or partly, without prior consent of JCR.

JCR is registered as a "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" with the U.S. Securities and Exchange Commission with respect to the following four classes. (1) Financial institutions, brokers and dealers, (2) Insurance Companies, (3) Corporate Issuers, (4) Issuers of government securities, municipal securities and foreign government securities.

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All rights reserved.