



แถลงข่าวการประกาศผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย  
โดยบริษัท Standard and Poor's

นางสาวจุฬารัตน์ สุธีธร ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้แถลงข่าวเกี่ยวกับผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยบริษัท Standard & Poor's (S&P's) ว่า บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ S&P's ได้ยืนยันระดับอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวและระยะสั้นสกุลเงินต่างประเทศ (Long-term/Short-term Foreign Currency Rating) ที่ระดับ BBB+/A-2 และระดับอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวและระยะสั้นสกุลเงินบาท (Long - term/Short - term Local Currency Rating) ที่ระดับ A-/A-2 และได้ยืนยันแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของไทยที่ระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) นอกจากนี้ ยังยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยบน ASEAN Regional Scale ระยะยาวที่ axAA และระยะสั้นที่ axA-1 ตามลำดับ ดังสรุปตามตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดย S&P's ณ วันที่ 10 ธันวาคม 2555

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

## หลักการและเหตุผล

สถานะดุลต่างประเทศสุทธิที่เหมาะสม ภาระหนี้สุทธิของรัฐบาลที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ และความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย จุดแข็งดังกล่าวช่วยสร้างสมดุลระหว่างเศรษฐกิจที่มีรายได้ต่ำและความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง

โดย S&P's ได้คาดการณ์การระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย ณ สิ้นปี 2554 ว่า จะอยู่ที่ 190,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (คำนวณจากตัวเลขบัญชีดุลสะพัด 8 เดือน) ประเทศไทยมีดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเล็กน้อยตั้งแต่ปี 2549 และ S&P's คาดว่า แนวโน้มจะเป็นเช่นนี้อย่างน้อยที่สุดจนถึงปี 2558 ด้วยเหตุนี้ S&P's คาดการณ์ว่า ภาระหนี้ต่างประเทศสุทธิจะอยู่ที่ร้อยละ 14 ของรายรับดุลบัญชีเดินสะพัด ณ สิ้นปี 2555 และคาดว่าสินทรัพย์สภาพคล่องต่างประเทศของรัฐบาลและภาคการเงินจะเป็น 2 เท่าของหนี้ต่างประเทศของประเทศ

ในทางเดียวกัน รัฐบาลกลางได้ดำเนินนโยบายสมดุลหรือขาดดุลเพียงเล็กน้อยตั้งแต่ประเทศฟื้นตัวจากวิกฤตเศรษฐกิจเอเชียในปี 2540 หลังจากหนี้รัฐบาลสุทธิได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจนอยู่ที่ร้อยละ 17 ของ GDP ณ สิ้นปีงบประมาณ 2551 หนี้รัฐบาลสุทธิได้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 24 ของ GDP ณ สิ้นปีงบประมาณ 2554 ซึ่ง S&P's คาดว่า สัดส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นอย่างพอประมาณจนถึงปี 2558 ภาระดอกเบี้ยของรัฐบาลยังคงอยู่ในระดับที่ไม่น่าเป็นกังวลที่ร้อยละ 5.5 ของรายได้

อัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยที่แสดงโดยดัชนีราคาผู้บริโภคอยู่ต่ำกว่าร้อยละ 5.5 ต่อปีตั้งแต่ปี 2542 การเติบโตของสินเชื่อเป็นไปในทางเดียวกับการเติบโตของ GDP S&P's จัดอันดับระบบธนาคารของประเทศไทยไว้ที่ระดับ 5 จาก 10 (รายละเอียดปรากฏตามการประเมินความเสี่ยงของอุตสาหกรรมธนาคารของประเทศไทย - Banking Industry Country Risk Assessment: Thailand วันที่ 16 พฤศจิกายน 2555)

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศต่อหัว (Per capita GDP) ของประเทศไทยที่ 5,350 เหรียญสหรัฐ ในปี 2555 เป็นข้อจำกัดของความน่าเชื่อถือของประเทศ โดยตัวชี้วัดทางด้านโครงสร้างพื้นฐาน สาธารณสุข และการศึกษาของประเทศไทยอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่า

ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 ได้มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลหลายครั้งซึ่งส่งผลให้การปฏิรูปโครงสร้างของประเทศมีความล่าช้า ขัดขวางการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล และกีดกันการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ การประท้วงพรรคผู้นำรัฐบาลบนท้องถนนที่ผ่านมาทำให้เกิดการขัดขวางทางเศรษฐกิจที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดทางการเมืองดังกล่าวได้เริ่มลดลงตั้งแต่รัฐบาลใหม่เข้ามาเริ่มดำเนินงาน

## แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือ

แนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือที่มีเสถียรภาพสะท้อนถึงการคาดการณ์ว่าจะไม่เกิดความไม่สมดุลระหว่างภาคต่างประเทศ การคลัง และการเงินของประเทศ รวมถึงเศรษฐกิจการเมืองของประเทศไทยจะยังคงอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม S&P's อาจปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยลงหากฐานะการคลังและตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจลดลงอย่างเห็นได้ชัดเนื่องจากนโยบายประชานิยมของรัฐบาล S&P's เชื่อว่า โอกาสในการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยจะปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น หากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมืองลดลง ซึ่งจะเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่สถานะอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ

---

ส่วนวิจัยนโยบายหนี้สาธารณะ  
สำนักนโยบายและแผน  
สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ  
โทร. 02 265 8050 ต่อ 5505