

'สบน.'ชี้สภาพคล่องล้น พร้อมกู้เงินป้อน'อีอีซี'

กรุงเทพธุรกิจ ● สบน.เผยสภาพคล่องในระบบล้นรองรับการระดมทุนโครงการลงทุนอีอีซีระยะ 5 ปีข้างหน้า โดยงบลงทุน 1 ล้านล้านบาท จะมาจากงบประมาณ 30% ในจำนวนนี้ จะถูกบรรจุในงบประมาณรายจ่ายที่ต้องก้าวราว 3-5 หมื่นล้านบาทต่อปีเท่านั้น พร้อมประเมินสหรัฐขึ้นดอกเบี้ยไม่กระทบต้นทุนเงินกู้มากนัก

การลงทุนในโครงการพัฒนาพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (อีอีซี) ประกอบด้วย ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ใช้เงินลงทุนมหาศาล กลายเป็นความกังวลถึงความสามารถในการระดมทุนของภาครัฐ ซึ่งล่าสุดสำนักบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ออกมาให้ความมั่นใจว่า ประเทศมีสภาพคล่องระดับสูงพร้อมรองรับการลงทุน

นายธีรชัย อัดนวนานิช ที่ปรึกษาด้านพัฒนาตลาดตราสารหนี้ สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) เปิดเผยว่า ในจำนวนเงินลงทุนราว 1 ล้านล้านบาท ระยะเวลา 5 ปี ของโครงการลงทุนพัฒนาพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก

อ่านต่อหน้า 4

ต่อจากหน้า 1

สบน.

หรืออีอีซี จะแบ่งเป็น เงินลงทุนที่ มาจากการจัดสรรงบประมาณราว 30% อีกประมาณ 58% มาจากการร่วมลงทุนของภาคเอกชน และส่วนที่เหลือจะมาจากรายได้รัฐวิสาหกิจและเงินกองทุนหมุนเวียนของรัฐวิสาหกิจ

เขากล่าวว่า เงินลงทุนที่จะมาจากงบประมาณของรัฐ 30% คิดเป็นประมาณ 3 แสนล้านบาท เมื่อเฉลี่ยระยะเวลาลงทุน 5 ปี หมายความว่าเงินจะอยู่ที่ประมาณ 3-5 หมื่นล้านบาทต่อปีขึ้นอยู่กับการต้องการใช้เงิน หมายความว่าเงินจำนวนนี้ จะถูกบรรจุใน

งบประมาณรายจ่ายที่รัฐบาลดำเนินการในลักษณะการขาดดุลงบประมาณในแต่ละปีอยู่แล้ว ทั้งนี้เม็ดเงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 1 ล้านล้านบาทดังกล่าว จะถูกนำไปลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการลงทุนของภาคเอกชนในโครงการต่างๆ

"งบลงทุนในแต่ละปีจะอยู่ที่ประมาณ 5-6 แสนล้านบาท ในจำนวนนี้ จะถูกจัดสรรมาใช้เพื่อการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในอีอีซีประมาณ 3-5 หมื่นล้านบาทต่อปี หรือคิดเป็นประมาณ 5% ของงบลงทุนของรัฐบาลในแต่ละปี"

ยอมขาดดุลหวังดึงเงินลงทุน

เขากล่าวด้วยว่า โครงการลงทุนอีอีซีที่รัฐบาลเตรียมดำเนินการ อาจกระทบต่อการจัดหางบประมาณสมดุลที่อาจจะยังไม่เกิดขึ้นได้ในระยะ 5 ปีข้างหน้าเพราะรัฐบาลจำเป็นต้องใช้นโยบายขาดดุลต่อเนื่องไปก่อน เพื่อให้เงินดังกล่าวถูกใช้ไปเพื่อการลงทุน ซึ่งสบน.มองว่า เป็นเรื่องที่ยังมีความจำเป็นสำหรับประเทศที่กำลังพัฒนาไม่ถือว่า เป็นเรื่องที่เสียหายอะไร

สำหรับสภาพคล่องรองรับการลงทุน เขากล่าวว่า สภาพคล่องในประเทศยังถือว่า อยู่ในระดับสูง โดยขณะนี้ มีอยู่ถึง 2 ล้านล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่มีถึง 3 ล้านล้านบาท แต่ก็ยังถือว่า ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งปกติสภาพคล่องที่รองรับการระดมทุนของประเทศจะอยู่ประมาณ 1 ล้านล้านบาทเท่านั้น

ไร้แรงกดดันต้นทุนระดมเงินรัฐ

เขากล่าวว่า ด้วยสภาพคล่องที่มีอยู่สูงนั้น ทำให้ไม่เป็นแรงกดดันต่อต้นทุนการระดมเงินของภาครัฐ และแม้ว่า สหรัฐจะมีนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 4 ครั้งในปีนี้ ก็เชื่อว่า ต้นทุนการระดมเงินจะไม่ปรับสูงขึ้นมากนัก โดยจะเห็นได้ว่าในระยะปีที่ผ่านๆ ทางสหรัฐก็มีนโยบายปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่ก็ไม่ได้กระทบต่อ

สภาพคล่องในประเทศ

"ในปีที่ผ่านมา สภาพคล่องเราสูงถึง 3 ล้านล้านบาท เพราะเงินไหลเข้า และส่วนหนึ่งเกิดจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดและเกินดุลการค้า ก็เข้ามาเป็นสภาพคล่องในระบบให้กับเราและเชื่อว่า แม้สหรัฐจะปรับขึ้นดอกเบี้ย เงินสภาพคล่องก็จะยังไม่หายไปจากประเทศเท่าใดนัก แต่เราก็ต้องจับตาการเคลื่อนไหวเงินทุนอย่างใกล้ชิด"

แจงสภาพคล่องในระบบสูง

เขากล่าวด้วยว่า ที่ผ่านๆ สภาพคล่องที่มีอยู่สูงในระบบ ได้สร้างภาระต้นทุนให้กับแบงก์ชาติในการเข้าไปดูแล ขณะที่การระดมทุนของสบน.ก็ช่วยลดแรงกดดันต่อต้นทุนการเงินของแบงก์ชาติได้ระดับหนึ่ง ซึ่งระยะ 3-4 ปีที่ผ่านมา สบน.ก็ได้เข้าไปปรับพอร์ตการลงทุนให้มีต้นทุนที่ต่ำมาอย่างต่อเนื่อง เพราะตลาดเอื้ออำนวยส่งผลให้ต้นทุนการเงินของสบน. ในขณะนี้ อยู่ที่ประมาณ 3.5% จากระยะ 3-4 ปีก่อนหน้าอยู่ที่ประมาณ 3.9% หากไม่มีการกู้เงินใหม่ในระยะ 11 ปีข้างหน้า ต้นทุนเงินกู้เราคงที่ในระดับ 3.5% แต่หากจะมีการกู้เงิน ต้นทุนก็จะไม่สูงไปกว่านี้มากนัก

"ในช่วงที่ดอกเบี้ยต่ำ เราได้ปรับพอร์ตเพื่อลดต้นทุนการเงินของเราให้ต่ำลง โดย 90% ของพอร์ตเงินกู้เราคงสภาพต้นทุนไว้นานถึง 11 ปี แต่หากจะมีการกู้ใหม่ ดอกเบี้ยเงินกู้ก็ไม่น่าจะปรับขึ้นมากนัก และจะไม่กระทบต่อภาพรวมของพอร์ต เพราะเราได้ปรับตัวเพื่อรองรับความผันผวนของดอกเบี้ยไว้แล้ว ทั้งนี้ แม้สหรัฐจะปรับขึ้นดอกเบี้ย แต่ต้นทุนเราจะไม่ปรับสูงเกิน 4%"

ทั้งนี้ ปัจจุบันความต้องการในการลงทุนผ่านพันธบัตรรัฐบาลยังมีอยู่สูง สังเกตจากความต้องการระดมทุนพันธบัตรรัฐบาลระยะ 10 ปี ที่ล่าสุดสูงถึง 5 เท่าของวงเงินที่ได้ออกไป สะท้อนว่าสภาพคล่องในตลาดยังมีอยู่สูง โดยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 2.42%