

นายกฯกำชับ'ธารินทร์' ห่วงภาระจ่ายพันธบัตร

ผู้จัดการรายวัน - ภาระหนี้ที่รัฐบาลก่อให้คนไทยแบกจนหลังน่านโดย เฉพาะพันธบัตรรัฐบาลที่ออกมาอีกในช่วงสองปี "ชวน" ห่วงภาระจ่ายดอกเบี้ยและต้นคืนมีปัญหากำชับ "ธารินทร์" ให้รอบคอบ ขณะที่"ทอมเมเต้" ยอมรับตลาดพันธบัตรยังมีปัญหาอีกเพียบ

หลังจากนักวิชาการและนักเศรษฐศาสตร์หลายคนได้แสดงความเป็นห่วงภาระหนี้ที่สูงขึ้นของประเทศและผลกระทบต่อเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นกับคนไทยในอนาคตอีก 5-10 ปีข้างหน้าจากการก่อหนี้ของรัฐบาลชุดนี้ โดยเฉพาะการกู้เงินในรูปแบบของออกพันธบัตรซึ่งระดมตัวมากในช่วงที่ผ่านมาอาจจะมีปัญหาต่อภาระค่าใช้จ่ายของรัฐ

สำนักหอสมุด

■ นายกฯ

จากการคำนวณภาระทั้งดอกเบี้ยจ่ายและคืนเงินต้นให้แก่ผู้ถือพันธบัตรเมื่อครบกำหนดเวลาตามอายุพันธบัตร พบว่า ดอกเบี้ยจ่ายจะสูงถึงปีละ 150,000 ล้านบาท โดยรัฐบาลต้องเริ่มจ่ายในปีงบประมาณ 2544 และทยอยไปตามงวดที่ระบุ และคืนเงินต้นอีกกว่า 2 ล้านล้านบาท ถือเป็นภาระที่หนักมากและจะกระทบต่อการบริหารงบประมาณแผ่นดินและการพัฒนาประเทศในที่สุดตามที่ "ผู้จัดการรายวัน" นำเสนอมาก่อนหน้านี้

นายชวน หลีกภัย นายกรัฐมนตรี กล่าวถึงปัญหาดังกล่าวเมื่อวันที่ (21 ม.ค.) ว่า ได้พูดคุยกับนายชวรินทร์ นิเมฆนทรินทร์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคลัง ว่า การออกพันธบัตรขอให้ดำเนินโครงการด้วยความรอบคอบที่สุด มิฉะนั้น จะก่อให้เกิดปัญหาในเรื่องการแบกรับภาระดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต

การออกพันธบัตรนั้นก็ต้องดูรับสภาพคล่องทางการเงินในประเทศ และช่วยเหลือประชาชนในการฝากเงินเพราะปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยของธนาคารอยู่ในขั้นต่ำมากแต่ก็ต้องดูด้วยความรอบคอบไม่ให้กระทบถึงภาระในอนาคตตามนายชวน กล่าว

ด้าน ม.ร.ว. จิตุมงคล โสณกุล ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า การออกพันธบัตรจำนวน 5,000 ล้านบาทที่ผ่านแล้ว และจะออกอีก 5,000 ล้านบาทในวันจันทร์ที่ 24 มกราคมนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของการสร้างเครื่องมือทางการเงินเพื่อให้เกิดสภาพคล่องที่มีเสถียรภาพยิ่งขึ้นและอัตราดอกเบี้ยจะเป็นแนวทางของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงให้กับภาคเอกชนที่ต้องการออกหุ้นกู้เพื่อระดมทุนได้ง่ายขึ้น และเอกชนสามารถระดมทุนได้ด้วยต้นทุนที่ต่ำลงได้ โดยต่ำกว่าการกู้จากต่างประเทศอย่างแน่นอนซึ่งการดำเนินงานนโยบายดังกล่าวถือเป็นหน้าที่ปกติของธนาคารแห่งประเทศไทย

ผู้ว่าการธปท.ยอมรับว่าปัจจุบันการสร้างเครื่องมือทางการเงินด้วยการออกพันธบัตรยังมีปัญหาอยู่มาก ทั้งด้านโครงสร้างอัตราภาษี และตลาดสำหรับผู้ถือพันธบัตรรายย่อย โดย ธปท. และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จะต้องมีการหารือกันเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับประชาชนโดยทั่วไป เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการเลือกซื้อหุ้นกู้ของภาคเอกชนแทนการเลือกซื้อเฉพาะพันธบัตรของรัฐบาลเท่านั้น หากตลาดตราสารในอนาคตมีการพัฒนาได้อย่างสมบูรณ์แบบที่มีส่วนช่วยทำให้การดำเนินนโยบายทางการเงินของธปท. มีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้นเนื่องจากมีเครื่องมือทางการเงินที่หลากหลายกว่าที่ผ่าน

นอกจากนี้ยังทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากมีส่วนต่างน้อยลงกว่าเดิม ซึ่งจะเป็นผลดีต่อผู้กู้และผู้ฝาก

ส่วน ภาระหนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน ในระยะ 5 ปีข้างหน้าว่า ม.ร.ว. จิตุมงคล กล่าวไว้ จากการประเมินสถานการณ์และข้อมูลเท่าที่มีอยู่ในขณะนี้ คาดว่าภาระหนี้ของกองทุนที่เกิดจากการแก้ไขปัญหาสถาบันการเงินทั้งหมด จะมากกว่า 1.4 ล้านล้านบาทอย่างแน่นอน อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้ดังกล่าวจะสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้ ขึ้นกับปัจจัยเพียงประการเดียว คือ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต

สำหรับภาระหนี้ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) คาดว่าภาระที่เกิดขึ้นคงจะไม่มากนัก หรืออาจจะเท่าทุน เนื่องจากการขายหุ้นของธนาคารกรุงไทยในอนาคต น่าจะได้ราคาดีคือไม่ต่ำกว่าราคาพาร์ ทั้งนี้ ขึ้นกับการบริหารงานของฝ่ายบริหารธนาคารกรุงไทย ซึ่งปัจจุบันกระทรวงการคลังเป็นผู้ดำเนินนโยบายการบริหารงานทั้งหมดว่าจะสามารถทำกำไรให้กับธนาคารได้หรือไม่

ส่วนการชดเชยความเสี่ยงหาของกรณีปัญหาสถาบันการเงิน ซึ่งรัฐบาลกำหนดไว้ในงบประมาณ ซึ่งเดิมชดเชยไว้ 500,000 ล้านบาท ในปีงบประมาณที่ผ่านมานั้น คงไม่เพียงพอ เนื่องจากปัจจุบันความเสี่ยงภัยได้เกิดขึ้นแล้วมากกว่า 300,000 ล้านบาท และยังเหลือส่วนต่างยกยอดความเสี่ยงภัยจาก 1.4 ล้านล้านบาทอีกมาก ดังนั้น จึงเป็นภาระของกระทรวงการคลังและรัฐบาลที่จะต้องหาแนวทางในการจัดการต่อไป

นายสมชัย ฤชุพันธุ์ อธิบดีผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) กล่าวว่า การกู้เงินของรัฐบาลจะต้องมีการพิจารณาและควบคุมหนี้ภาครัฐบาลอย่างต่อเนื่องและเข้มงวด

นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ นักวิชาการสศค. กล่าวถึงสัดส่วนหนี้ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ในขณะนี้ว่า มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 49 ซึ่งยังถือว่าเป็นอัตราที่ไม่น่าเป็นห่วงและเมื่อคาดการณ์ไปในอนาคตก็ยังไม่เห็นว่าจะสัดส่วนหนี้ต่อจีดีพีอยู่ในระดับที่สามารถบริหารได้ โดยภาระหนี้ต่อจีดีพีสูงสุดจะเกิดขึ้นในปี 2546 คือประมาณร้อยละ 59.7 เท่านั้น และเมื่อพิจารณาจากรอบค้ำแล้วเห็นว่ารัฐบาลยังสามารถเลือกที่จะกู้เงินจากต่างประเทศได้ หากมีความจำเป็นจริง ๆ

ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สาธารณะที่เกิดขึ้นในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจจะไม่ทำให้ปริมาณเงินเพิ่มขึ้น และจะไม่ส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้ออย่างแน่นอน

ทั้งนี้ ธปท. ยังสามารถดำเนินนโยบายทางการเงินเพื่อรองรับกับสถานการณ์ทางการเงินที่จะเกิดขึ้นได้ และยืนยันว่าสัดส่วนหนี้ต่อจีดีพีไม่ใช่สิ่งที่น่าเป็นห่วง แต่สิ่งที่น่าเป็นห่วงคือหนี้ในงบประมาณของรัฐบาลในแต่ละปี ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อพิจารณา อัตราการขยายตัวของรายจ่ายประจำที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ของรัฐบาลแล้ว พบว่าหากขยายตัวในอัตราร้อยละ 8 รายจ่ายประจำที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 1.1 ล้านล้านบาทต่อปี ภายใน 9 ปีข้างหน้า ■