



ผลกระทบจากมาตรการดำรงเงินสำรอง เงินนำชำระระยะสั้นต่อตลาดตราสารหนี้ ภาคเอกชน

มาตรการการดำรงเงิน สำรองนำชำระระยะสั้น

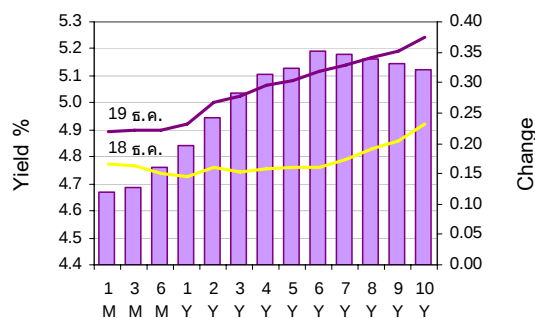
เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศมาตรการดำรงเงินสำรอง
เงินนำชำระระยะสั้นเมื่อปลายของวันที่ 18 ธันวาคม 2549 จึงทำให้มีผลกระทบต่อ
การถือครองเงินทุนระยะสั้นเพื่อเก็งกำไรของนักลงทุนต่างชาติ โดยต้องการกัน
เงินตราต่างประเทศไว้จำนวนร้อยละ 30 ของเงินตราต่างประเทศ ส่วนที่เหลือ
ร้อยละ 70 ให้รับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทให้แก่ลูกค้า ยกเว้นเงินตรา
ต่างประเทศที่รับซื้อ หรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทที่ได้รับจากค่าสินค้าบริการ
หรือเงินที่บุคคลหรือนิติบุคคลไทยได้รับคืนจากการลงทุนในต่างประเทศ ไม่
ต้องกันไว้ในมาตรการนี้ และหากลูกค้ารายได้นำเงินลงทุนกลับคืนก่อนครบ
กำหนด 1 ปี จะได้รับเงินคืนเพียง 2 ใน 3 ของเงินที่กันไว้¹

ทิศทางและแนวโน้มของ อัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาล

ในวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ได้มีการเทขายทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ ทำให้
อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ได้ปรับตัวขึ้นมากถึง 20-35 basis
points จึงทำให้ราคาของตราสารหนี้ได้ปรับตัวลดลง และคาดว่าอัตรา
ผลตอบแทนต่อจากนี้ อาจจะมีการปรับตัวสูงขึ้นได้อีก เนื่องจากมีความ
เป็นไปได้ที่จะมีการทยอยขายอย่างต่อเนื่องของนักลงทุน อย่างไรก็ตามเงิน
ลงทุนที่ได้จากการขายหุ้นที่ไม่ถูกดึงออกนอกประเทศ อาจจะมีกลับมามลงทุนใน
ตราสารหนี้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

Source: Bank of Thailand



¹ ดูรายละเอียดได้จาก Special report "ผลกระทบจากมาตรการการป้องกันการเก็งกำไร
ค่าเงินบาท"



Spread ได้รับ ผลกระทบน้อย

ในมุมมองด้านเครดิตของผู้ถือหุ้นก็ไม่มีเปลี่ยนแปลงมากในระยะสั้น ดังนั้น spread ไม่ควรได้รับผลกระทบมาก อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนของหุ้นภาคเอกชนจะได้รับผลกระทบโดยตรงอย่างแน่นอน โดยจะปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะหุ้นกู้แบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งมีอันดับความน่าเชื่อถือดี เช่น AAA และ AA ตัวอย่างเช่นหุ้นกู้ของ PTT และ Toyota

ทางเลือกของนักลงทุน ชาวต่างชาติ

สำหรับนักลงทุนต่างชาติที่จะนำเงินเข้าลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน จะชะลอลงแน่นอน ส่วนผู้ที่ได้ลงทุนในตราสารหนี้ก่อนหน้านี้ (ซึ่งมาตรการนี้ไม่มีผลควบคุม) จะมีทางเลือก 2 ทางคือ 1) ขายตราสารหนี้ที่ถืออยู่ในขณะนี้เพื่อจำกัดการขาดทุน (Cut Loss) อย่างไรก็ตามเนื่องจากสภาพคล่องยังมีไม่มากนักจึงอาจทำให้ขายได้ที่ราคาต่ำกว่าที่ต้องการและ 2) ยังคงถือตราสารหนี้ที่มีอยู่ต่อไปหรือรอให้เข้าใกล้วันครบกำหนดอายุแล้วจึงค่อยขายเพื่อที่จะลดการขาดทุนจากราคาที่ลดลงของตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามการที่ถือรออาจจะทำให้ลดการขาดทุนในราคาหุ้นกู้ แต่อาจจะมีผลขาดทุนถ้าค่าเงินบาทอ่อนลงในอนาคต

มาตรการฯ ไม่มี ผลกระทบโดยตรงกับ อันดับฯ

บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ยังไม่ได้ออกมาแสดงความเห็น อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ไม่น่าจะได้รับผลกระทบ เนื่องจากมาตรการฯ เป็นการควบคุมการเก็งกำไรในอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อทำให้ความผันผวนลดลง และช่วยให้ผู้ประกอบการมีความเสี่ยงกับตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลง มาตรการฯ นี้ ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถชำระหนี้ของประเทศไทยที่ลดลง นอกจากนี้ผลกระทบที่มีต่อธุรกิจของผู้ประกอบการยังไม่น่าจะมาก แต่ควรจับตามองตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจต่อไป

สมบัติ จิววิริเวชช์

Tel 0.2544.2178

sombat.jiwariyavej@scb.co.th

แพททริก ปูเลีย

Tel 0.2544.5607

patrick.poulier@scb.co.th



ครบรอบ 100 ปี

ธนาคารไทยพาณิชย์
SIAM COMMERCIAL BANK

Disclaimer This document is prepared for information and discussion purposes only. It does not represent or constitutes an advice, offer, recommendation or solicitation by us and should not be relied as such. We assume no responsibility for this presentation. You are advised to make your own independent judgment with respect to all matters contained herein. For further information, please contact Nattawut Sachabudhawong, (nattawut.sachabudhawong@scb.co.th) at 02-544 5720