

โควิด-19 กับความยั่งยืนทางการคลังของประเทศไทย

ดร.ศาสตรา สุตสวัสดิ์ ดร.ภาวิน ศิริประภาณุกุล และสยาม ศักดิ์แก้ว

วิจารณ์โดย...

ดร.ฐิติมา ชูเชิด
ธนาคารแห่งประเทศไทย

PIER POLICY FORUM: PUBLIC ECONOMICS

28 MAY 2020

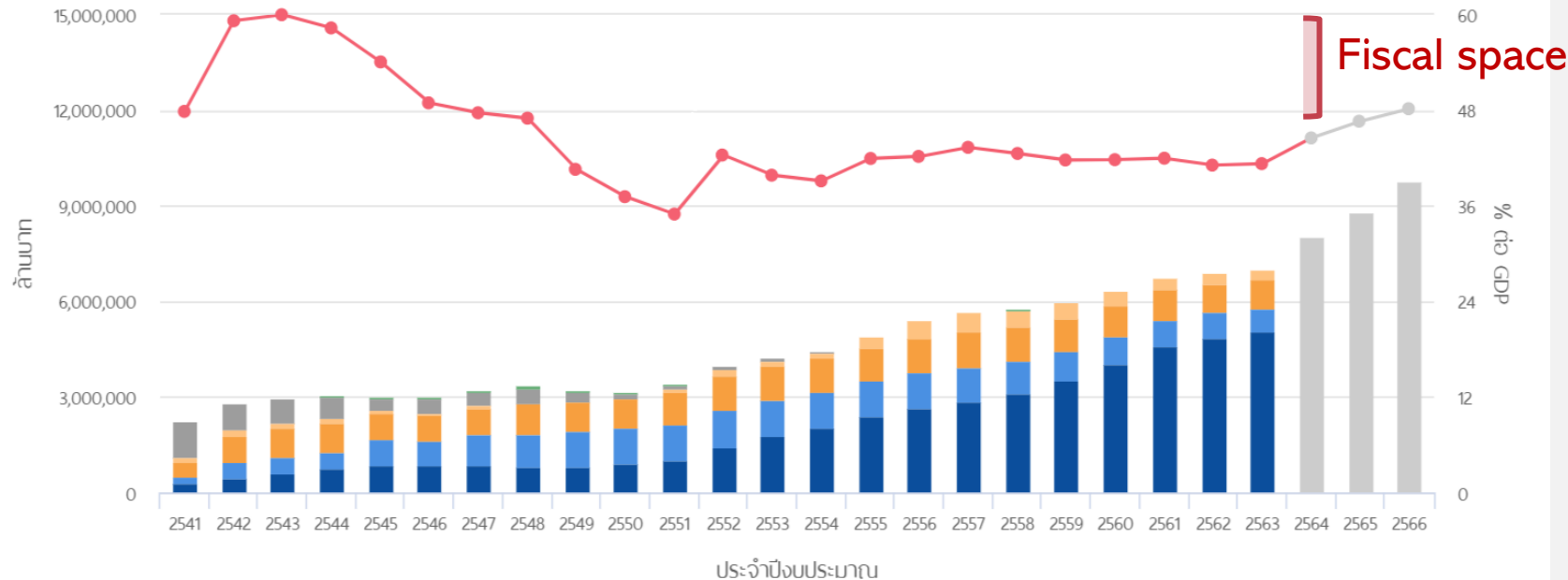


PRE-COVID19

1. นโยบายการคลังไทยยังมี fiscal space และองค์ประกอบหนี้สาธารณะปัจจุบันเอื้อต่อการรองรับ COVID19

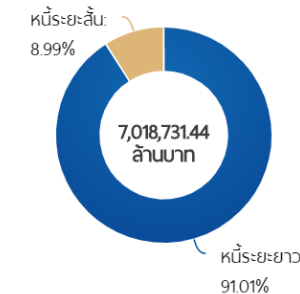


หนี้สาธารณะคงค้าง ปีงบประมาณ 2541 ถึงปัจจุบัน
ไม่เกินร้อยละ 60 ต่อ GDP



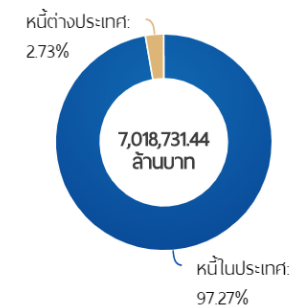
- รัฐบาลกู้โดยตรง
- รัฐวิสาหกิจ
- หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ
- ปีประมาณการ
- รัฐบาลกู้เพื่อชดเชยความเสียหายของ FIDF
- รัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน (รัฐบาลค้ำประกัน)
- หน่วยงานของรัฐ
- หนี้สาธารณะต่อ GDP

หมายเหตุ : (1) ข้อมูลหนี้สาธารณะ ปีงบประมาณ 2563 เป็นข้อมูล ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2563 (2) ประมาณการหนี้สาธารณะคงค้างต่อ GDP ตามแผนการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ 2562 ปรับปรุงครั้งที่ 2 ที่ ครม. มีมติเห็นชอบเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2562



ตามอายุคงเหลือ

อายุคงเหลือเฉลี่ย (ATM)
10 ปี 4 เดือน

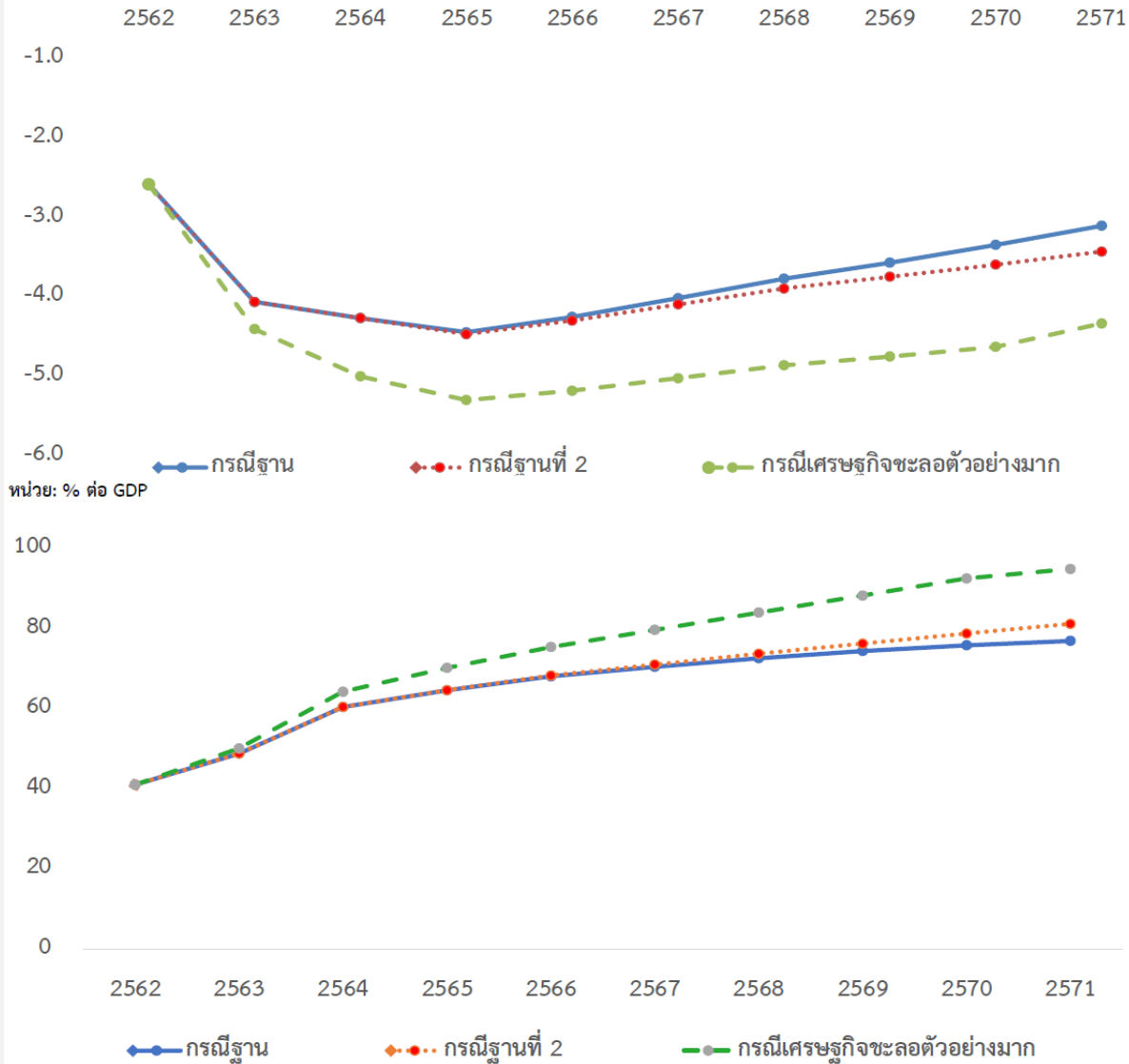


ตามสกุลเงินกู้

หนี้สกุลเงิน ต่างประเทศ
2.73% ของหนี้สาธารณะ
(เทียบเท่า 191,394.12 ล้านบาท)

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563

Budget deficit and Public debt forecast



ที่มา: ศาสตราและคณะ (2563)

2. หนี้สาธารณะไทยมีแนวโน้มสูงเกินเพดานหนี้ปัจจุบันที่ 60%

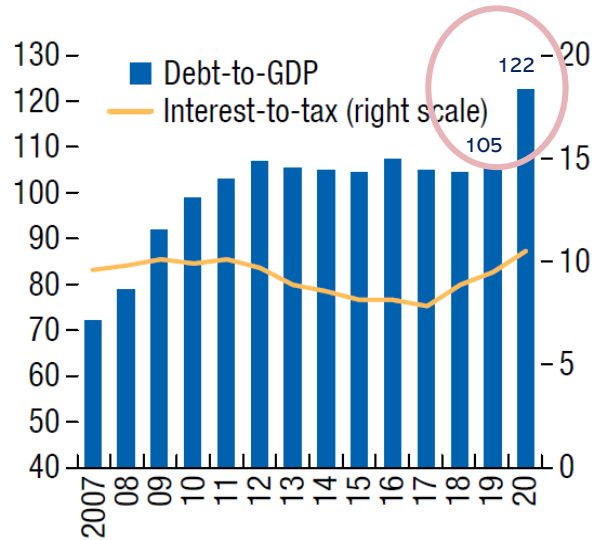
สิ่งที่ต้องจับตา

- ★ ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก
กับการระบาดรอบใหม่หลังผ่อนคลาย lockdown
- ★ แผลเป็นหลังจบ COVID ต่อศักยภาพเศรษฐกิจ
- ★ บทบาทนโยบายการคลัง เร็ว-พอ-ตรงจุด-คุ้ม
- ★ พลวัตหนี้สาธารณะ

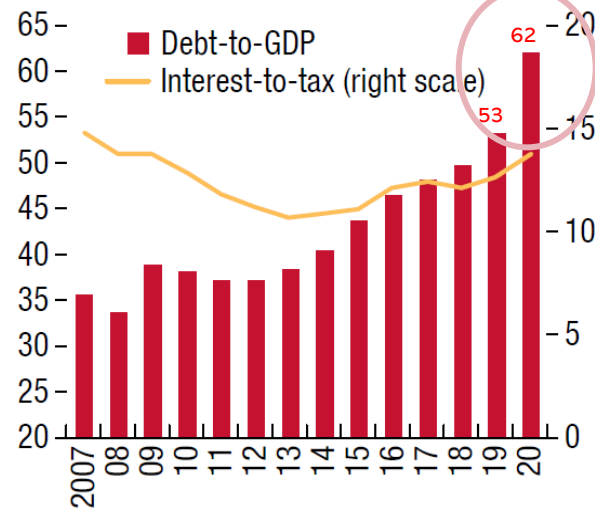
IMF (Fiscal Monitor, Apr20)

Public debt vulnerabilities persist.

1. Advanced Economies



2. Emerging Market and Middle-Income Economies

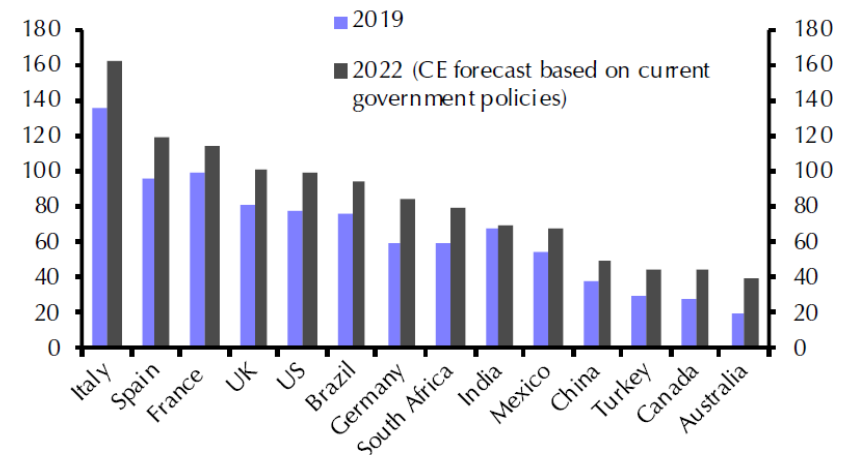


Source: IMF, World Economic Outlook database.

หนี้สาธารณะทั่วโลกคาดว่าจะสูงขึ้นมากเช่นกัน

Capital Economics (May20)

Chart 3: Government Gross Debt As a % of GDP



Sources: Refinitiv, Capital Economics

3. ความยั่งยืนทางการคลังของไทยหลัง COVID ขึ้นกับ 3 ปัจจัย

ผลกระทบของมาตรการต่อดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะ

มาตรการ	ปัจจุบัน		อนาคต	
	ดุลงบประมาณ	หนี้สาธารณะ	ดุลงบประมาณ	หนี้สาธารณะ
Budgetary Measures				
- มาตรการทางภาษี/การใช้จ่ายงบประมาณ	ขาดดุลเพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ไม่เปลี่ยนแปลง
Off-budgetary and other measures				
- มาตรการแก้ไขปัญหา เยียวยา และฟื้นฟูเศรษฐกิจและสังคมที่ได้รับผลกระทบ	ไม่เปลี่ยนแปลง	เพิ่มขึ้น	ไม่เปลี่ยนแปลง	ไม่เปลี่ยนแปลง
- มาตรการรักษาเสถียรภาพช่วยเสริมสภาพของระบบการเงิน	ไม่เปลี่ยนแปลง	ไม่เปลี่ยนแปลง	ขาดดุลเพิ่มขึ้น กรณี ธปท. ได้รับความเสียหาย	ไม่เปลี่ยนแปลง
- มาตรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ประกอบการวิสาหกิจ	ไม่เปลี่ยนแปลง	ไม่เปลี่ยนแปลง	ขาดดุลเพิ่มขึ้น กรณีสถาบันการเงินได้รับความเสียหาย	ไม่เปลี่ยนแปลง
- มาตรการช่วยเหลือทางการเงินแก่รัฐวิสาหกิจที่ได้รับผลกระทบ	ไม่เปลี่ยนแปลง	ไม่เปลี่ยนแปลง	?	?

1. ปัจจัยอัตโนมัติ

ต้นทุนจ่ายหนี้สาธารณะ (r) และ GDP growth (g)

2. การก่อหนี้ใหม่

มาตรการเยียวยา-ฟื้นฟู-ปรับโครงสร้าง ช่วยยกระดับ GDP กลับมาได้แค่ไหน (productive use)

3. ภาระผูกพันทางการคลัง (ระยะสั้นและยาว)

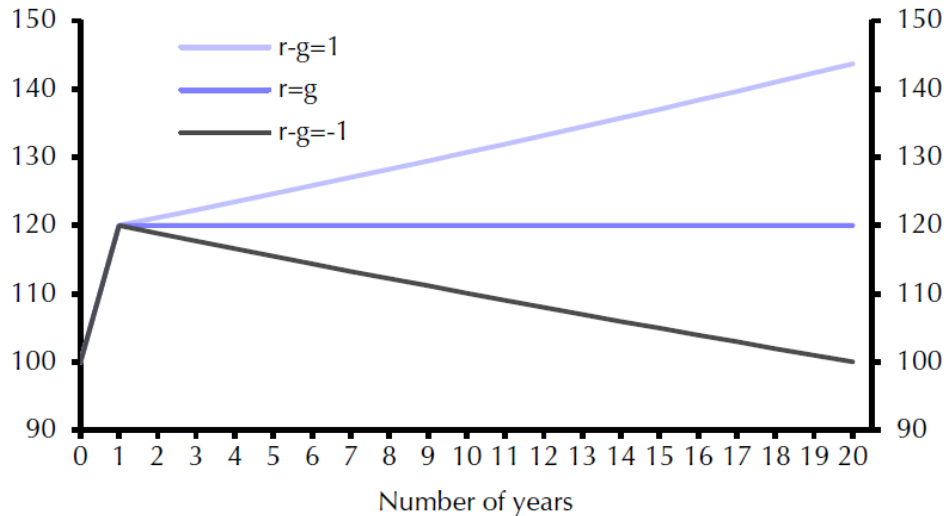
- Quasi-fiscal activities ผ่าน สง.เฉพาะกิจ
- เพิ่มทุนรัฐวิสาหกิจ
- คำประกัน/รองรับความเสียหายในตลาดการเงินหรือระบบการเงิน (systemic support)
- รายจ่ายจากสังคมผู้สูงอายุ

4. ภาระหนี้ที่เกิดจากการรับมือ COVID19 จะทยอยลดลงได้

หากเศรษฐกิจเติบโตเร็วกว่าต้นทุนดอกเบี้ย...

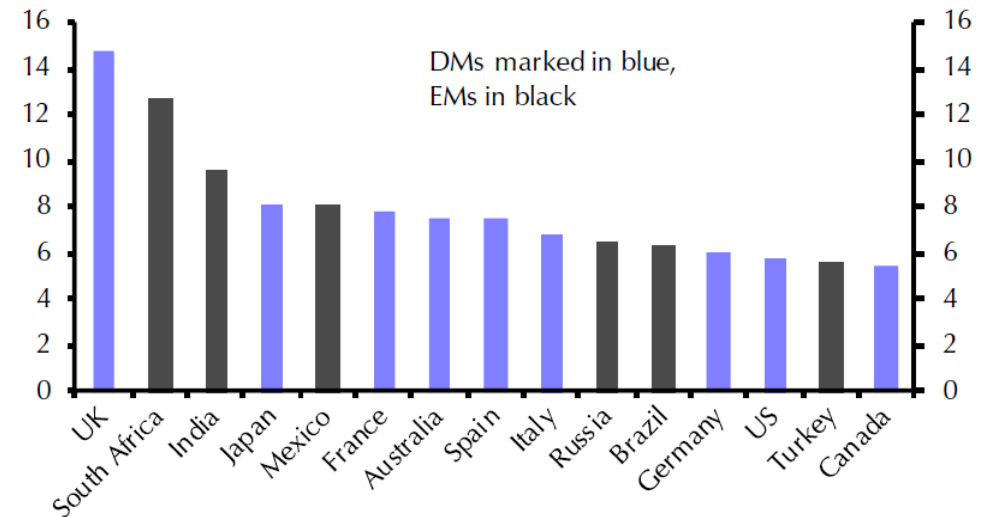
รัฐบาลก่อหนี้ระยะยาวในภาวะดอกเบี้ยต่ำ...

Chart 6: Stylised Example of Government Debt as a % of GDP (Assuming Primary Budget is Balanced)



Source: Capital Economics

Chart 7: Average Maturity of Outstanding Government Debt (Years, 2019)



Source: OECD

ที่มา: Capital Economics (May20), Can governments shoulder a higher debt burden?

...และรัฐบาลสร้างความมั่นใจให้ตลาดการเงินได้ว่า

แนวโน้มหนี้สาธารณะจะทยอยลดลงหลัง COVID จบลงและมีวินัยการคลังในการบริหารจัดการหนี้

THANK YOU