

## บทสรุปผู้บริหาร

### เรื่อง มาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้: แผนกระตุ้นเศรษฐกิจเวียดนาม<sup>1</sup>

อรรินทร์ ไชยบุตร<sup>2</sup>

รัฐบาลสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนามได้นำมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้มาใช้เพื่อแก้ปัญหาทางเศรษฐกิจอันได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลก และปัญหาภายในประเทศ ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2552 หลังจากเริ่มดำเนินการมาได้ 8 เดือน สถาบันการเงินผู้ให้สินเชื่อได้มีการอนุมัติและเบิกจ่ายเงินกู้เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการภายใต้มาตรการนี้ไปแล้วทั้งสิ้น 408,206.44 พันล้านดอง (24.03 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ) โดยร้อยละ 68.50 เป็นการขอสินเชื่อผ่าน State-owned Commercial Banks และ The Central People's Credit Fund ผู้ขอสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นกิจการภาคเอกชน

มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการด้วยการรับภาระดอกเบี้ยเงินกู้ร้อยละ 4.00 ต่อปี นอกจากจะช่วยลดต้นทุนสินเชื่อของผู้ประกอบการและเพิ่มเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจแล้วยังได้ส่งผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์ให้ต้องเร่งระดมเงินฝากสกุลเงินดองด้วยการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อเป็นเงินทุนรองรับความต้องการการสินเชื่อนี้ ภายในระยะเวลาเพียง 6 เดือน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากได้ปรับขึ้นจากร้อยละ 7.10 – 7.95 เป็นร้อยละ 7.56 -10.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่กำหนดไว้ร้อยละ 10.50 ต่อปี ธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ จึงเรียกร้องให้ธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) ยกเลิกการกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อให้เกิดความสมดุลระหว่างอัตราดอกเบี้ย

อย่างไรก็ตาม การช่วยเหลือผู้ประกอบการให้ได้รับเงินกู้อัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเพียงการแก้ปัญหาในระยะสั้นเท่านั้น ในระยะยาวแล้วการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศให้เติบโตไปได้อย่างยั่งยืน และสถาบันการเงินจะต้องมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อลูกกลมเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจของเวียดนาม

---

<sup>1</sup> บทความนี้ใช้อัตราแลกเปลี่ยน 16,991 ดอง ต่อ 1 ดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งเป็นอัตราเฉลี่ยที่ได้รายงานไว้ใน Quarterly Information on Banking Activities (QIII/2009), State Bank of Vietnam

<sup>2</sup> เศรษฐกรอาวุโส ทีมวิเคราะห์ ส่วนวิเคราะห์เศรษฐกิจการเงิน สำนักงานภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

## มาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ : แผนกระตุ้นเศรษฐกิจเวียดนาม

### บทนำ

วิกฤตการเงินสหรัฐอเมริกาได้ลุกลามและส่งผลกระทบต่อระบบการเงินในภูมิภาคต่าง ๆ กลายเป็นวิกฤตการเงินโลก เศรษฐกิจทั่วโลกอยู่ในภาวะชะงักงัน หลายประเทศอยู่ในภาวะถดถอย ในปี 2551 เวียดนามซึ่งเป็นประเทศที่มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ต้องเผชิญกับปัจจัยลบจากภาวะเศรษฐกิจโลก ภัยธรรมชาติ โรคระบาด ของสัตว์ภายในประเทศ ประกอบกับการที่เศรษฐกิจของประเทศเติบโตเร็วทำให้จำเป็นต้องมีการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบในการผลิตจำนวนมากส่งผลให้เกิดการขาดดุลการค้าอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง ยังต้องเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงจากราคาพลังงานและอาหาร ส่งผลให้เกิดแรงกดดันต่อรัฐบาลที่ต้องบรรเทาวิกฤตเศรษฐกิจด้วยการใช้มาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้สามารถขับเคลื่อนต่อไปได้

ปัญหาเศรษฐกิจที่แพร่กระจายไปทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของประเทศคู่ค้าที่เป็นตลาดส่งออกสำคัญของเวียดนามลดลง รัฐบาลจึงต้องหันมากระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ เพื่อชดเชยรายได้จากการส่งออกที่สูญเสียไป ที่ผ่านมาเวียดนามได้ดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง การช่วยเหลือผู้ประกอบการด้วยการรับภาระอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ร้อยละ 4.00 ต่อปี เป็นหนึ่งในมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่เวียดนามนำมาใช้ ด้วยความเชื่อมั่นว่าจะช่วยอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และนำพาประเทศให้หลุดพ้นจากวิกฤตในครั้งนี้

### การดำเนินมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้

ในช่วงต้นปี 2552 ธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม (State Bank of Vietnam : SBV) กระทรวงการคลัง (Ministry of Finance : MOF) กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า (Ministry of Industry and Trade : MOIT) กระทรวงวางแผนและการลงทุน (Ministry of Planning and Investment : MPI) และหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ได้ร่วมกันดำเนินมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ตามแผนกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 17 ล้านล้านดอง (1.00 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ) ของรัฐบาลที่ให้กับภาคธุรกิจเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รักษาระดับการผลิต และเพิ่มการจ้างงาน

การดำเนินมาตรการดังกล่าว หน่วยงานต่าง ๆ ได้ร่วมมือกันอย่างเต็มที่เพื่อให้เศรษฐกิจของประเทศสามารถดำเนินไปได้ด้วยดี SBV ได้จัดให้มีคณะทำงานขึ้น 2 คณะ ในกรุงฮานอยและนครโฮจิมินห์ โดยมีผู้ว่าการของ SBV ในฐานะตัวแทนของกระทรวงการคลังเป็นหัวหน้าคณะทำงาน คณะทำงานนี้จะรับฟังข้อคิดเห็นและความไม่พอใจของผู้ประกอบการผ่านระบบ

hotline เพื่อที่จะได้สามารถแก้ไขปัญหาได้อย่างทันท่วงที ทางด้านคณะกรรมการพรรคในแต่ละท้องถิ่นก็ได้ร่วมกันจัดการประชุม และจัดทำคู่มือแนวทางในการปฏิบัติตามมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ ส่งให้แก่บรรดาธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินในท้องถิ่นที่ตนเองดูแลเพื่อให้การปฏิบัติงานเป็นไปด้วยความราบรื่น รวมทั้งจัดให้มีการประชุมเพื่อรับทราบและจัดการแก้ไขปัญหาและอุปสรรคในประเด็นต่าง ๆ ส่วนสำนักงานใหญ่และสาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประสานงานกันเพื่อช่วยเหลือผู้กู้ยืมให้ได้รับบริการสินเชื่อตามมาตรการนี้ ทั้งทางด้านกำลังคนและเงินทุนที่เพียงพอสำหรับลูกค้า รวมทั้งช่วยเหลือผู้กู้เกี่ยวกับเรื่องเอกสารที่ใช้ในการขอสินเชื่อ

การที่ผู้ประกอบการเวียดนามได้รับเงินกู้ในอัตราดอกเบี้ยต่ำ ทำให้สามารถลดต้นทุน ส่งผลให้สามารถแข่งขันในตลาดได้ นอกจากนี้ในเดือนเมษายนรัฐบาลเวียดนามยังได้ประกาศแผนกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจ ให้เกษตรกรสามารถเข้าถึงสินเชื่อในระบบธนาคาร เพื่อนำไปซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ในการประกอบอาชีพ การแปรรูปผลผลิตทางการเกษตร วัสดุทางการเกษตร และวัสดุก่อสร้างสำหรับที่อยู่อาศัยในชนบท

ในการดำเนินมาตรการอุดหนุนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ นายกรัฐมนตรีเวียดนามได้ลงนามในคำสั่งเพื่อกำหนดระเบียบและเงื่อนไขต่าง ๆ ดังนี้

- ❖ คำสั่งเลขที่ 131/QD-TTg ลงวันที่ 23 มกราคม 2552 granting interest rate subsidy to business and productive corporate and individual borrowers
- ❖ คำสั่งเลขที่ 443/QD-TTg ลงวันที่ 4 เมษายน 2552 on interest rate subsidy in terms of mid and long-term loans for the business and productive corporate and individual borrowers
- ❖ คำสั่งเลขที่ 497/QD-TTg ลงวันที่ 17 เมษายน 2552 on interest rate subsidy loans for procuring instruments and material for agricultural production and rural housing development

ตามมาตรการดังกล่าว รัฐบาลจะอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับสินเชื่อ

1. สินเชื่อระยะสั้นสำหรับการผลิตหรือการดำเนินธุรกิจ เพื่อลดต้นทุนการผลิตสินค้า รักษาระดับการผลิต การดำเนินธุรกิจ และเพิ่มการจ้างงาน สำหรับผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการเงินโลก และภาวะการถดถอยทางเศรษฐกิจ โดยรัฐบาลจะรับภาระดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 4.00 ต่อปี ที่ลงนามในสัญญาและเบิกเงินกู้ในระหว่างวันที่ 1 กุมภาพันธ์ - 1 ธันวาคม 2552 ระยะเวลาการสนับสนุนดอกเบี้ยไม่เกินวันที่ 31 ธันวาคม 2552

2. สินเชื่อระยะปานกลางหรือระยะยาวในสกุลเงินต้อง เพื่อผู้ประกอบการใช้ในการลงทุนใหม่สำหรับการพัฒนาการผลิต/ธุรกิจ เช่น เกษตรกรรมและป่าไม้ เหมือนแร่ การเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ

อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมแปรรูป การขนส่ง การสื่อสาร และโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ โดย จะได้รับการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ร้อยละ 4.00 ต่อปี สำหรับเงินกู้ที่ลงนามในสัญญาและเบิกเงินกู้ ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2552 – 31 ธันวาคม 2552 โดยจะได้รับการสนับสนุนดอกเบี้ยไม่เกิน 24 เดือน ทั้งนี้ จะต้องไม่เกินวันที่ 31 ธันวาคม 2554

3. สินเชื่อระยะสั้นหรือระยะปานกลางในสกุลเงินดอง สำหรับผู้ประกอบการในการจัดหา เครื่องจักร เครื่องมือ อุปกรณ์ และวัสดุที่ใช้ในการผลิตด้านการเกษตร รวมถึงวัสดุสำหรับการ ก่อสร้างที่อยู่อาศัยในพื้นที่ชนบท โดยสินค้าที่จะซื้อต้องเป็นสินค้าที่ผลิตในเวียดนาม และจะได้รับ การอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับเงินกู้ที่ลงนามในสัญญาและเบิกเงินกู้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม – 31 ธันวาคม 2552 ตามเงื่อนไขดังนี้

3.1 สินเชื่อเพื่อการจัดหาเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์ทางการเกษตร รวมถึง การซื้อเครื่องคอมพิวเตอร์ จะได้รับการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งจำนวนสำหรับสินเชื่อระยะเวลา ไม่เกิน 24 เดือน (การซื้อคอมพิวเตอร์จะได้รับการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ทั้งจำนวน ในวงเงินไม่เกิน 5 ล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 294.27 ดอลลาร์ สรอ. ต่อ 1 เครื่อง)

3.2 สินเชื่อเพื่อวัสดุทางการเกษตร ได้รับการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ร้อยละ 4.00 ต่อปี สำหรับสินเชื่อระยะเวลาไม่เกิน 12 เดือน ในวงเงินไม่เกิน 7 ล้านดอลลาร์ (411.98 ดอลลาร์ สรอ.) ต่อ พื้นที่ 1 เฮกตาร์ (6.25 ไร่)

3.3 สินเชื่อเพื่อวัสดุก่อสร้างเพื่อที่อยู่อาศัยในชนบท ได้รับการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ ร้อยละ 4.00 ต่อปี สำหรับสินเชื่อในวงเงินไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์ (2,942.73 ดอลลาร์ สรอ.) และ ระยะเวลาไม่เกิน 12 เดือน

สถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อตามมาตรการนี้ประกอบด้วย

- State owned commercial banks
- Joint stock commercial banks
- Joint venture banks
- สาขานาการต่างประเทศที่ดำเนินกิจการในเวียดนาม
- ธนาคารที่ต่างชาติเป็นเจ้าของ 100% และดำเนินกิจการในเวียดนาม
- Central People's Credit Fund
- บริษัทเงินทุน

ทั้งนี้ ผู้ว่าการธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) ได้ขอให้สถาบันการเงินต่าง ๆ พิจารณา อนุมัติสินเชื่อด้วยความโปร่งใสและรอบคอบ มีขั้นตอนการขอสินเชื่อที่มีประสิทธิภาพและอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า

## ผลการดำเนินมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้

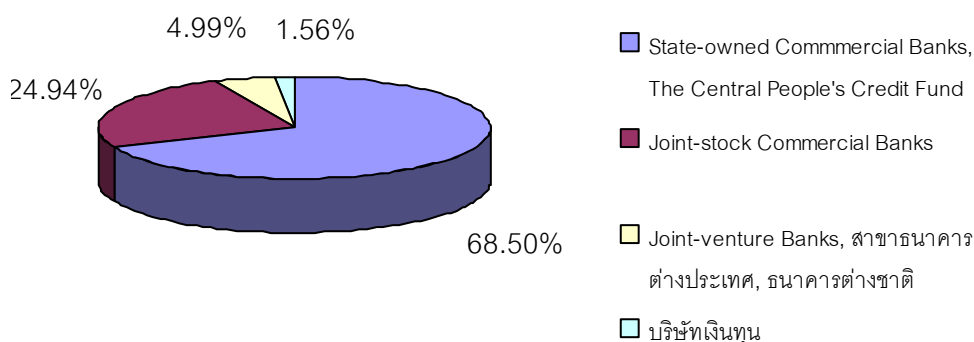
6 เดือน หลังจากการดำเนินมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ของรัฐบาลเวียดนาม ธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) เริ่มให้ธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อตามมาตรการดังกล่าวให้มากขึ้น โดยเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2552 ผู้ว่าการธนาคารแห่งรัฐเวียดนามได้ออกมาแสดงความเห็นที่สะท้อนถึงความต้องการให้สถาบันการเงินท้องถิ่น เพิ่มความเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยเงินกู้ให้แก่ักลงทุนและประชาชนทั่วไป รวมทั้งแนะนำให้สถาบันการเงินปล่อยสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการขนาดเล็กลงและขนาดกลางในการเพิ่มผลผลิต และโครงการลงทุนภาครัฐมากขึ้น

ตามข้อมูลของธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2552 สถาบันการเงินผู้ให้สินเชื่อได้มีการอนุมัติและเบิกจ่ายเงินกู้ภายใต้มาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ไปแล้วทั้งสิ้น 408,206.44 พันล้านดอง (24.03 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 1. สินเชื่อแยกตามกลุ่มสถาบันการเงิน

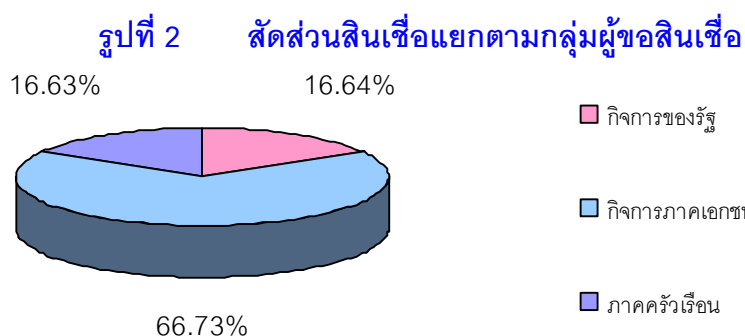
- State-owned Commercial Banks และ The Central People's Credit Fund 279,635.38 พันล้านดอง (16.46 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
- Joint-stock Commercial Banks 101,812.76 พันล้านดอง (5.99 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
- Joint-venture Banks, สาขาธนาคารต่างประเทศที่ดำเนินกิจการในเวียดนาม และธนาคารที่ต่างชาติเป็นเจ้าของ 100% ซึ่งดำเนินกิจการในเวียดนาม 20,383.44 พันล้านดอง (1.20 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
- บริษัทเงินทุนต่าง ๆ 6,374.86 พันล้านดอง (0.38 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)

รูปที่ 1 สัดส่วนสินเชื่อแยกตามกลุ่มสถาบันการเงิน



## 2. สินเชื่อแยกตามกลุ่มผู้ขอสินเชื่อ

- กิจการของรัฐ 67,932.62 พันล้านบาท (4.00 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
- กิจการภาคเอกชน (รวมบริษัทจำกัด บริษัทร่วมค้า กิจการของเอกชน บริษัทลงทุนต่างชาติ) 272,387.42 พันล้านบาท (16.03 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
- ภาคครัวเรือน 67,886.40 พันล้านบาท (4.00 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)



ราคาสินค้าในตลาดโลกที่ตกต่ำและกำลังซื้อของประเทศคู่ค้าที่ลดลง ส่งผลกระทบต่อรายได้ของผู้ส่งออกเวียดนาม มาตรการนี้ได้ช่วยบรรเทาผลกระทบต่อผู้ส่งออกด้วยต้นทุนของเงินทุนที่ลดลงทำให้ผู้ประกอบการสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้แม้ในช่วงเวลาที่ทั่วโลกต้องประสบกับปัญหาทางเศรษฐกิจ และเมื่อเปรียบเทียบระหว่างการส่งออกของเวียดนามกับการส่งออกไทย จะเห็นได้ว่าสินค้าส่งออกของเวียดนามแม้จะประสบปัญหาการหดตัวของรายได้ แต่ก็ยังอยู่ในระดับที่ดีกว่าไทย เนื่องจากราคาสินค้าส่งออกของเวียดนามที่ต่ำกว่าไทยทำให้ผู้ประกอบการยังสามารถแข่งขันได้ในตลาดโลก

### ตารางที่ 1 อัตราการขยายตัวของสินค้าส่งออกของเวียดนามและไทย

สินค้าส่งออก	อัตราการขยายตัว 2552/2551 (มกราคม - กันยายน)	
	เวียดนาม	ไทย
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	-1.00	-11.38
อาหารทะเล	-9.50	-1.64
ข้าว	-7.80	-23.39
คอมพิวเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์	0.00	-16.06
เครื่องจักร ชิ้นส่วนอุปกรณ์	0.00	-25.19
ยางพารา	-41.00	-47.74
เคมีภัณฑ์	-4.00	-1.08
ผลิตภัณฑ์พลาสติก	-10.50	-17.09

ที่มา : ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร, สำนักงานปลัดกระทรวงพาณิชย์; สำนักงานสถิติเวียดนาม

Vietnam Chamber of Commerce and Industry ได้รายงานว่าผู้ประกอบการที่ได้รับการอุดหนุนตามมาตรการนี้ สามารถลดต้นทุนของสินเชื่อลงได้ถึงร้อยละ 30.00 – 40.00 นอกจากนี้ยังสามารถช่วยให้ร้อยละ 91.00 ของธุรกิจขนาดเล็กลงและขนาดกลางสามารถรักษาระดับการผลิตและดำเนินธุรกิจต่อไปได้

จากการที่รัฐบาลเวียดนามได้ดำเนินมาตรการอุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ในครั้งนี้ ส่งผลให้เกิดความต้องการเงินทุนที่เป็นสกุลเงินต้องจำนวนมากเพื่อรองรับการให้สินเชื่อ ธนาคารพาณิชย์จึงเร่งระดมเงินฝากด้วยการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสกุลต้อง เพื่อเตรียมไว้สำหรับตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่ต้องการขอสินเชื่อภายใต้มาตรการดังกล่าว จากเดิมที่ในช่วงต้นเดือนเมษายนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่เป็นสกุลเงินต้องอยู่ที่ร้อยละ 7.10 – 7.95 ต่อปี เพิ่มเป็นร้อยละ 7.56 – 10.00 ต่อปีในช่วงเดือนกันยายน และหากธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี เพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะอยู่ที่ร้อยละ 10.50 (ไม่เกินร้อยละ 150 ของ prime rate) ธนาคารพาณิชย์ในเวียดนามก็จะไม่สามารถเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อดึงดูดเงินได้มากนัก เนื่องจากต้องบริหารจัดการให้เกิดความสมดุลระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ทำให้บรรดาธนาคารพาณิชย์ต่างพากันเรียกร้องให้มีการยกเลิกเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ โดยให้เหตุผลว่าส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและดอกเบี้ยเงินกู้ควรจะอยู่ที่ร้อยละ 3.00 – 4.00 จึงจะทำให้ธนาคารพาณิชย์ได้รับผลประโยชน์จากการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่ผลต่างปัจจุบันเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 2.00 หรือต่ำกว่า แต่กระนั้นก็ยังไม่มีการตอบรับใด ๆ ในเรื่องนี้จาก SBV

นอกจากนี้ Vietnam Bank for Industry and Trade (Vietinbank) ยังได้กล่าวอีกว่าการกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยได้รับประโยชน์อย่างมากในช่วงปี 2551 ซึ่งเป็นปีที่เวียดนามได้รับผลกระทบอย่างหนักจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก อัตราดอกเบี้ยในช่วงนั้นมีความผันผวนอย่างมาก แต่ในปี 2552 สถานการณ์ได้ปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ ประเทศกำลังต้องการเงินทุนจำนวนมากในระยะแห่งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเช่นนี้ จึงควรที่จะยกเลิกเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเปลี่ยนมาใช้ negotiated interest rates แทน เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์มีกำไรเพียงพอสามารถอยู่รอดได้

ในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2552 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้สกุลต้อง<sup>3</sup> อยู่ที่ร้อยละ 9.50 - 10.50 ต่อปี สำหรับสินเชื่อระยะสั้น และร้อยละ 10.00 - 10.50 ต่อปี สำหรับสินเชื่อระยะปานกลางและระยะยาว

<sup>3</sup> Quarterly Information on Banking Activities (QIII/2009), State Bank of Vietnam

ตารางที่ 2 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้สกุลเงินต้อง

The average lending rate	Short term (% p.a.)	Medium & long terms (% p.a.)
Group of state-owned commercial banks	9.50 - 10.50	10.00 - 10.50
Group of joint-stock commercial banks	10.00 - 10.50	10.50

ที่มา : Weekly Information on Banking Activities (Sep 25 – Oct 1, 2009), State Bank of Vietnam

ตารางที่ 3 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสกุลเงินต้องในธนาคารต่าง ๆ

ประเภทเงินฝาก	ธนาคาร			
	BIDV	Vietcombank	Techcombank	Habubank
ออมทรัพย์ (Demand deposit)	2.40	3.00	2.40	2.40
ประจำ				
1 เดือน	7.70	7.56	8.00	8.50
2 เดือน	7.90	7.68	7.80	8.60
3 เดือน	8.20	8.28	8.20	9.00
6 เดือน	8.40	8.46	8.60	9.10
9 เดือน	8.60	8.58	8.45	9.20
12 เดือน	8.70	8.74	8.50	9.40
18 เดือน	8.80	NA	8.65	9.50
24 เดือน	8.90	8.80	8.90	9.60
36 เดือน	8.90	9.00	9.00	10.00

ที่มา : Bank for Investment and Development of Vietnam; Vietcombank; Techcombank; Habubank, 1 Oct 2009.

สงครามดอกเบี้ยช่วยให้ธนาคารพาณิชย์สามารถระดมเงินทุนได้จำนวนมาก ตามรายงานความเคลื่อนไหวของระบบธนาคาร ไตรมาสที่ 3/2552 ซึ่งจัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ได้รายงานว่าจำนวนเงินฝากในระบบธนาคารได้เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงสิ้นปี 2551 ถึงร้อยละ 22.45 นอกจากนี้ดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงยังช่วยให้ผู้ฝากเงินได้รับประโยชน์ ในการบรรเทาผลกระทบจาก



ภาวะเงินเฟ้อในประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index :CPI) เฉลี่ย 9 เดือนแรกของปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 7.64

## บทสรุป

แผนกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการอุดหนุนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ นำมาซึ่งผลดีต่อภาวะเศรษฐกิจและสังคมของเวียดนาม การที่รัฐบาลนำมาตรการนี้มาใช้ในช่วงเวลาที่เหมาะสมก่อให้เกิดความเชื่อมั่น ความร่วมมือประสานงานกัน และเป็นแรงผลักดันสำหรับภาคธุรกิจและประชาชนทั่วไป ผู้ประกอบการสามารถลดต้นทุนในการผลิตและการดำเนินการได้จากการได้รับเงินกู้อัตราดอกเบี้ยต่ำ เกิดการจ้างงาน สร้างเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจภายในประเทศ สิ้นเชื้อในระบบเศรษฐกิจที่ขยายตัวจากสิ้นปี 2551 ถึงร้อยละ 28.00<sup>4</sup> แสดงถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนามได้เป็นอย่างดี กระทรวงวางแผนและการลงทุน (MPI) ของเวียดนาม คาดว่าเศรษฐกิจของเวียดนามในปี 2552 มีแนวโน้มที่จะขยายตัวร้อยละ 5.00 - 5.20 จากเดิมที่เคยประมาณการไว้ที่ร้อยละ 4.50 – 5.00 จากการได้รับแรงหนุนของเศรษฐกิจที่ขยายตัวในทางที่ดีอันเนื่องมาจากมาตรการชัดเจนของรัฐบาลและธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม องค์กรอื่น ๆ เช่น ธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (ADB) ก็ได้ปรับเพิ่มอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของเวียดนามปี 2552 จากร้อยละ 4.50 ตามที่ได้คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนมีนาคม 2552 เป็นร้อยละ 4.70 เมื่อเดือนกันยายนที่ผ่านมา รวมทั้ง Country Report Vietnam October 2009 ของ Economist Intelligence Unit (EIU) ก็ได้ปรับตัวเลขประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.20 เป็นร้อยละ 4.70 เช่นกัน

แต่เมื่อมองในอีกแง่มุมหนึ่ง การช่วยเหลือผู้ประกอบการด้วยการให้ได้รับเงินกู้ในอัตราดอกเบี้ยต่ำ เป็นเพียงการให้การอุดหนุนเพื่อให้ผู้ประกอบการสามารถอยู่รอดได้ด้วยกลดต้นทุนในการผลิตมากกว่าจะเป็นการแก้ปัญหาในเรื่องประสิทธิภาพของการผลิต การกระตุ้นเศรษฐกิจที่ดีจะต้องช่วยเสริมให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศเติบโตไปได้ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว การเพิ่มผลิตภาพ (Productivity) จะช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจของประเทศสามารถขับเคลื่อนต่อไปได้อย่างยั่งยืน หากมองทางด้านสถาบันการเงินการปล่อยสินเชื่อเข้าสู่ระบบหากขาดซึ่งความระมัดระวังรอบคอบแล้ว อาจก่อให้เกิดปัญหาหนี้เสียหรือสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ตามมาในภายหลัง และส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของเวียดนามได้ในอนาคตดังเช่นที่หลายประเทศได้เคยประสบมา

4 พฤศจิกายน 2552

<sup>4</sup> Quarterly Information on Banking Activities(QIII/2009), State Bank of Vietnam