

## มาตรการสนับสนุนเสถียรภาพตลาดการเงินไทย

ในเดือนมีนาคม 2563 การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงได้สร้างความกังวลให้นักลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก ราคาสินทรัพย์ผันผวนสูง นักลงทุนหลายประเทศจึงเทขายสินทรัพย์ต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สภาพคล่องในระบบการเงินโลกตึงตัว กลไกตลาดการเงินโลกไม่สามารถทำงานได้ตามปกติ และเริ่มส่งผลกระทบต่อมายังตลาดการเงินไทย โดยเฉพาะสภาพคล่องในตลาดตราสารหนี้ จากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติและกองทุนรวมบางแห่งหลังผู้ถือหน่วยลงทุนบางส่วนเร่งไถ่ถอนหน่วยลงทุน ทำให้กองทุนรวมนั้นๆ ขาดสภาพคล่องจนต้องเร่งขายตราสารหนี้ที่ถืออยู่ก่อนครบกำหนดแม้จะได้ราคาที่ต่ำ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นตราสารคุณภาพดี เช่น พันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือจัดว่าลงทุนได้ (investment grade) ส่งผลให้ในสถานการณ์เช่นนี้ ผู้ถือหน่วยลงทุนกองทุนรวมรายอื่นได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าที่ควร และอาจส่งผลกระทบต่อให้เกิดการเร่งไถ่ถอนหน่วยลงทุนของกองทุนอื่นๆ จนกระทบต่อกลไกการทำงานของกองทุนรวมและตลาดตราสารหนี้ไทยตามมาได้

**ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จึงเข้าไปดูแลสภาพคล่อง** เพื่อช่วยให้ตลาดตราสารหนี้สามารถทำงานได้ปกติ ในกรณีนี้ ธปท. ได้เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลกว่าหนึ่งแสนล้านบาทในช่วงวันที่ 13-20 มีนาคม 2563 โดยปรับลดและยกเลิกแผนออกพันธบัตรของ ธปท. บางส่วน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาดพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้ **ธปท. กระทรวงการคลัง และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง และเห็นควรออกมาตรการสนับสนุนเสถียรภาพตลาดการเงินไทยเพิ่มเติมในวันที่ 22 มีนาคม 2563** ซึ่งจะช่วยให้ปัญหาการขาดสภาพคล่องในตลาดการเงินเกิดขึ้นเป็นวงกว้าง ประกอบด้วยมาตรการ 3 ด้าน<sup>19/</sup> สรุปได้ดังนี้

1. มาตรการช่วยเหลือกองทุนรวมที่ได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในตลาดการเงิน (Mutual Fund Liquidity Facility: MFLF) โดย ธปท. สนับสนุนสภาพคล่องผ่านธุรกรรมซื้อโดยมีสัญญาว่าจะขายคืน (repurchase agreement) หรือธุรกรรม repo ด้วยอัตราดอกเบี้ยพิเศษเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดร้อยละ 0.5 ต่อปี ให้แก่สถาบันการเงิน (สง.) ที่ให้ความช่วยเหลือกองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund: MMF) และกองทุนรวมตราสารหนี้ที่เป็นกองทุนเปิด (daily fixed income fund: Daily FI) โดยในวันที่ 24 มีนาคม 2563<sup>20/</sup> ธปท. ได้ขยายขอบเขตของมาตรการให้ครอบคลุมกองทุน MMF และกองทุน Daily FI ทุกกองทุน จากนั้นในวันที่ 30 มีนาคม 2563<sup>21/</sup> ธปท. ได้ขยายขอบเขตมาตรการเพิ่มเติมเพื่อให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มประเภทหลักทรัพย์หลักประกันเพื่อขอสภาพคล่องผ่านธุรกรรม repo กับ ธปท.

<sup>19/</sup> [การแถลงข่าวร่วมเรื่องมาตรการรองรับสถานการณ์ COVID-19 เพื่อแก้ไขสภาพคล่องในตลาดการเงิน \(22 มีนาคม 2563\)](#)

<sup>20/</sup> [ข่าว ธปท. ฉบับที่ 15/2563 เรื่อง ธปท. ปรับเกณฑ์ช่วยเหลือกองทุนรวมให้ครอบคลุมตราสารของ MMF และ Daily FI ทุกกองทุน \(24 มีนาคม 2563\)](#)

<sup>21/</sup> [ธปท. ขยายเกณฑ์มาตรการ MFLF ให้ครอบคลุมกองทุนตราสารหนี้ MMF และ Daily ทุกกองทุนและเพิ่มประเภทหลักทรัพย์หลักประกันเพื่อขอสภาพคล่องผ่านธุรกรรม Repo กับ ธปท. \(30 มีนาคม 2563\)](#)

2. กองทุนเสริมสภาพคล่องเพื่อลดความเสี่ยงของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Liquidity Stabilization Fund: BSF) อยู่ระหว่างการพิจารณาดำเนินการในการจัดตั้งให้เกิดขึ้นโดยเร็ว โดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งเงินสำรองชั่วคราว (bridge financing) สำหรับเข้าไปซื้อตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทที่มีคุณภาพดีที่มีตราสารหนี้ครบกำหนดชำระในช่วงปี 2563–2564 ทั้งนี้ บริษัทที่ขอรับความช่วยเหลือจากกองทุน BSF จะต้องชำระอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราตลาด ต้องระดมทุนส่วนใหญ่ได้จากแหล่งเงินทุนอื่น เช่น การกู้เงินธนาคารพาณิชย์หรือการเพิ่มทุน ต้องมีแผนการจัดหาทุนในระยะยาวที่ชัดเจน รวมทั้งต้องผ่านเกณฑ์และปฏิบัติตามเงื่อนไขที่คณะกรรมการกำกับกองทุนกำหนด ทั้งนี้ หากผู้ออกตราสารหนี้เสนอขายตราสารหนี้ด่อนักลงทุนทั่วไปและมีการให้หลักประกันแก่ผู้ถือ ตราสารหนี้ที่กองทุน BSF จะลงทุนในคราวเดียวกันต้องมีหลักประกันไม่ด้อยกว่าหลักประกันที่ให้แก่ผู้ถือตราสารหนี้อื่น

3. ธปท. พร้อมเข้าไปดูแลตลาดพันธบัตรผ่านการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลต่อเนื่อง และพร้อมที่จะพิจารณามาตรการเพิ่มเติม เพื่อให้ตลาดการเงินไทยกลับมาทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีสภาพคล่องเพียงพอเป็นช่องทางการระดมทุนของระบบเศรษฐกิจ และดำรงไว้ซึ่งเสถียรภาพระบบการเงินของประเทศโดยรวม

มาตรการสนับสนุนเสถียรภาพตลาดการเงินไทยข้างต้นจะช่วยเสริมสภาพคล่องของตลาดการเงิน ช่วยให้กลไกตลาดตราสารหนี้กลับมาทำงานได้ปกติท่ามกลางความผันผวนของตลาดเงินโลก และช่วยสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนในตลาดตราสารหนี้ทั้งนักลงทุนไทยและต่างชาติ โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและภาคเอกชนจะร่วมกันติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินอย่างใกล้ชิดและพร้อมที่จะร่วมมือในการดำเนินมาตรการเพิ่มเติม เพื่อให้มั่นใจว่าตลาดการเงินไทยสามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพต่อไป