

28 MARCH – 1 APRIL | 2022



## ปัญหาการชำระหนี้ของรัสเซีย

มาตรการคว่ำบาตรของชาติตะวันตกต่อรัสเซียเริ่มส่งผลกระทบต่อการเงินและชำระหนี้ของรัสเซีย จากกระบวนการและขั้นตอนการตรวจสอบของสถาบันการเงินหรือผู้ให้บริการทางการเงินที่มีความเข้มงวดมากขึ้นในทุกขั้นตอน โดยได้เริ่มส่งผลกระทบต่อภาระงานของธุรกิจรัสเซียบางแห่งแล้ว

ผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรดังกล่าว ทำให้ธุรกิจรัสเซียไม่สามารถทำธุรกรรมการเงินได้ตามกำหนด ซึ่งจะส่งผลให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ได้ ดังเช่นกรณีของ Severstal บริษัทผู้ผลิตเหล็กกล้ารายใหญ่ที่สุดของรัสเซียที่มีปริมาณการผลิตเหล็กมากเป็นอันดับสามของยุโรป ซึ่งข้อมูลจากแหล่งข่าวระบุว่า Severstal ถูก Citigroup ปฏิเสธไม่รับทำธุรกรรมโอนเงินเพื่อชำระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดในวันที่ 16 มีนาคม 2022<sup>1</sup> จำนวน 12.6 ล้านดอลลาร์ สรอ. ให้แก่ผู้ถือพันธบัตร โดย Citigroup ยื่นเงื่อนไขให้ Severstal ต้องขออนุญาตจากสำนักงานควบคุมสินทรัพย์ในต่างประเทศของสหรัฐฯ (OFAC) ก่อน เนื่องจากมีบัญชีเงินฝากอยู่ในสหรัฐฯ และ Citigroup มีความกังวลต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมให้กับธุรกิจของประเทศที่ถูกสหรัฐฯ และชาติตะวันตกคว่ำบาตร แม้ Severstal และผู้บริหารของบริษัทจะไม่อยู่ใน sanction lists ของสหรัฐฯ แต่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทอยู่ใน sanction lists ของสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักร จึงทำให้นักลงทุนทำธุรกรรมด้วยความระมัดระวัง และจากเงื่อนไขที่ Citigroup ยื่นต่อ Severstal ข้างต้น อาจส่งผลให้ Severstal เป็นบริษัทรัสเซียรายแรกที่ผิดนัดชำระหนี้ แม้ธุรกิจจะมีเงินเพียงพอสำหรับการชำระหนี้และไม่ได้มีรายชื่ออยู่ใน sanction list ของสหรัฐฯ ก็ตาม ซึ่งคาดว่าจะมีธุรกิจรัสเซียอื่นๆ ได้รับผลกระทบในลักษณะนี้เช่นกัน

ในส่วนของหนี้ภาครัฐ รัสเซียยังสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดและยังไม่มีผิดนัดชำระหนี้ ทั้งนี้ รัสเซียมีหนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศในปริมาณไม่สูงนัก โดยยอดคงค้าง ณ สิ้นปี 2021 มีจำนวน 478.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นร้อยละ 29 ของประมาณการ GDP ปี 2021 อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้า ความสามารถในการชำระหนี้ของรัสเซียมีแนวโน้มลดลงจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่ (1) เงินสำรองระหว่างประเทศมูลค่ารวม 643.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ.<sup>2</sup> กว่าครึ่งหนึ่งถูกสหรัฐฯ และชาติตะวันตกอายัดไว้ ทำให้ทางการไม่สามารถนำเงินตราต่างประเทศมาใช้ได้ (2) รายได้เงินตราต่างประเทศที่ได้จากการส่งออกสินค้าหลัก (เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ) มีแนวโน้มลดลงจากมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าของชาติตะวันตก (3) รัสเซียเข้าถึงเงินตราต่างประเทศได้ยากขึ้น จากการถูกตัดออกจากตลาดการเงินสหรัฐฯ และยุโรป

จากข้อจำกัดที่เกิดขึ้น ทำให้รัสเซียพิจารณาแนวทางที่จะชำระหนี้ด้วยเงินสกุลท้องถิ่น โดยเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2022 รัฐบาลรัสเซียได้ออกกฎหมายให้รัฐบาลและบริษัทรัสเซียชำระหนี้ด้วยเงินสกุลท้องถิ่นแก่เจ้าหนี้ในประเทศที่เป็นปรปักษ์กับรัสเซียได้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าว อาจจะทำให้การผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ของบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลและภาคเอกชนรัสเซียต่อไปได้ นอกจากนี้ รัสเซียอยู่ระหว่างพิจารณารับ Bitcoin จากประเทศที่เป็นพันธมิตรกับรัสเซีย เพื่อเป็นทางเลือกในการชำระค่าสินค้าและบริการระหว่างกัน โดยเฉพาะสินค้าด้านพลังงาน

<sup>1</sup> มี grace period 5 วัน

<sup>2</sup> อ้างอิงธนาคารกลางรัสเซีย ณ วันที่ 18 มีนาคม 2022

ที่มา: [Russia - Understanding Potential Sovereign Default Events \(fitchratings.com\)](https://www.ft.com/content/3f53ad5e-17a3-432b-bf20-99e5256345dd)

<https://www.ft.com/content/3f53ad5e-17a3-432b-bf20-99e5256345dd>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-03-22/jpmorgan-processed-russia-s-2029-bond-coupon-payment-reuters>

<https://www.morningstar.com/articles/1081969/which-funds-had-heavy-holdings-of-russian-debt>

[Russia's Severstal on verge of default as Citi blocks interest payment | Financial Times \(ft.com\)](https://www.ft.com/content/3f53ad5e-17a3-432b-bf20-99e5256345dd)

## CLMV Updates



### First Thai Durians Enter China via Laos-China Railway

ผู้ประกอบการไทยขนส่งทุเรียนและมะพร้าว ผ่านโครงการทางรถไฟลาว-จีน เป็นครั้งแรก รวม 60 ตัน โดยมีเส้นทางขนส่งจากสถานีมาบตาพุด จังหวัดระยอง ไปยังสถานีท่านาแล้ง สปป. ลาว และขนส่งต่อไปยังปลายทางที่จีน ใช้ระยะเวลาขนส่ง 5 วัน [See more...](#)



### US, Singapore Leaders Urge Myanmar Junta to Free Political Detainees

ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และนายกรัฐมนตรีสิงคโปร์ ประกาศแถลงการณ์ร่วมกดดัน และเรียกร้องให้กองทัพเมียนมาปล่อยตัวนาง ออง ซาน ซู จี ประธานาธิบดี วิน มินต์ และนักโทษทางการเมืองเมียนมาคนอื่น ๆ [See more...](#)

### Telenor completes Myanmar business sale, to be paid over five years

Telenor ประกาศปิดการเสนอขายธุรกิจเครือข่ายโทรคมนาคมในเมียนมา โดย M1 Group ของเลบานอนจะเข้าถือหุ้นร้อยละ 20 และ Shwe Byain Phyu ร้อยละ 80 ทั้งนี้ Telenor จะได้รับชำระเงินทันที 50 ล้านดอลลาร์ สรอ. และทยอยรับส่วนที่เหลืออีก 55 ล้านดอลลาร์ สรอ. ภายในระยะเวลา 5 ปี [See more...](#)



### Vietnam's Vinfast to build \$2 billion electric vehicle factory in North Carolina

VinFast ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจากเวียดนามทุ่มงบ 2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพื่อสร้างโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในรัฐนอร์ทแคโรไลนา ของสหรัฐฯ โดยโรงงานดังกล่าวมีกำลังการผลิต 150,000 คันต่อปี คาดว่าจะสามารถเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในเดือนกรกฎาคม 2024 นอกจากนี้ VinFast ยังมีแผนจะขยายการลงทุนเพิ่มเป็น 4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพื่อสร้าง VinFast factory complex ในสหรัฐฯ [See more...](#)

### Gov't approves extension on bad debt settlement scheme

รัฐบาลเวียดนามมีมติให้ขยายระยะเวลาบังคับใช้มาตรการการเงินจัดการหนี้เสียอย่างเข้มงวด (ภายใต้ Resolution 42/2017/QH14) ที่มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคมนี้ ออกไปอีก 3 ปี โดยธนาคารกลางเวียดนามอยู่ระหว่างดำเนินการร่างมาตรการฉบับใหม่ [See more...](#)