

ความเห็นเกี่ยวกับรายงานวิจัยเรื่อง

สร้างรากฐานความยั่งยืนทางการคลัง...

สู่เสถียรภาพระบบการเงินไทย

ดร.ศรพล ตุลยะเสถียร

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

โครงสร้างของรายงานวิจัย

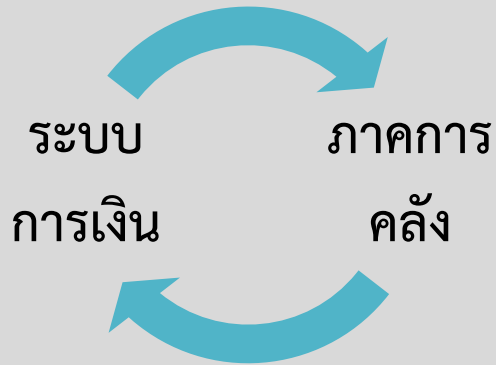
- ความสัมพันธ์ระหว่างระบบการเงินและภาคการคลัง
- การประเมินความยั่งยืนทางการคลัง
- ข้อเสนอแนะ

ความสัมพันธ์ระหว่างระบบการเงินและภาคการคลัง

บทสรุปจากรายงาน

ระบบการเงินและภาคการคลังมีความเชื่อมโยงในลักษณะ Feedback Loop

- ภาครัฐเข้ารับภาระจากธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ที่ประสบปัญหา (Fiscalization)



- ธพ. ขาดทุนจากการถือครองพันธบัตรรัฐบาล
- ธพ. ขาดสภาพคล่องเนื่องจากไม่สามารถใช้พันธบัตรรัฐบาลเป็นหลักประกันการกู้ยืม
- ธพ. ถูกปรับลด credit rating ตามการปรับลด credit rating ของพันธบัตรรัฐบาล

ความเห็น

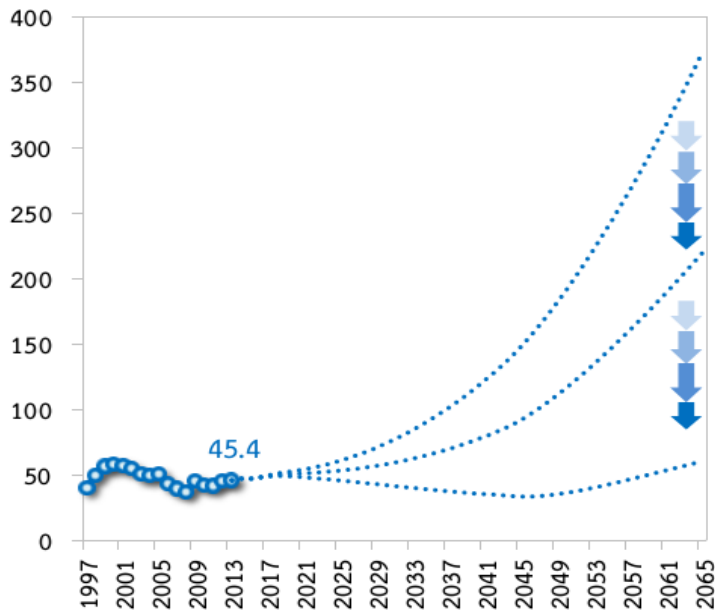
- ความสัมพันธ์ในลักษณะ feedback loop เป็นแนวคิดที่น่าสนใจ และเคยเกิดขึ้นจริง ในช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งและวิกฤติยูโรโซน
- ความสัมพันธ์ในลักษณะ feedback loop ดังกล่าว จะเกิดขึ้นในกรณี extreme เมื่อระบบการเงินหรือภาครัฐล้มละลาย (insolvent)
- ในปัจจุบัน ธนาคารพาณิชย์ถือครองพันธบัตรรัฐบาลเพียงร้อยละ 30 ของเงินทุนขั้นต้น และบางส่วนเป็นการซื้อถือครองจนครบอายุ จึงลดความเสี่ยงจาก feedback loop นี้

การประเมินความยั่งยืนทางการคลัง

บทสรุปจากรายงาน

ระดับหนี้สาธารณะของไทยมีแนวโน้มที่จะ explode เนื่องจาก 1) ดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้น 2) รายจ่ายภาครัฐมีแนวโน้มสูงขึ้นจากการเข้าสู่ผู้สูงอายุ และ 3) นโยบายประชานิยมซึ่งเป็น contingent liabilities อื่นๆ

ระดับหนี้สาธารณะ
(% ต่อ GDP)



ความเห็น

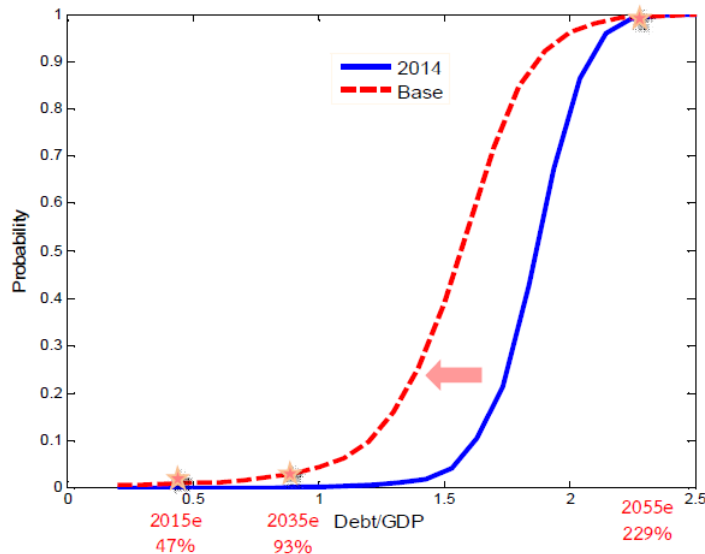
- การคาดการณ์ sensitive กับ
 - 1) สมมติฐานส่วนต่างระหว่าง nominal GDP growth และอัตราดอกเบี้ย และ
 - 2) สมมติฐานการขยายตัวรายได้และรายจ่าย
- หนี้สาธารณะบางส่วน อาทิ หนี้ของ รัฐวิสาหกิจ และ FIDF มีแหล่งเงินอื่นที่ช่วยแบ่งเบาภาระทางการคลัง
- Model การคาดการณ์ไม่รวมกระบวนการทางงบประมาณและ fiscal rules อาทิ กฎ 80:20 ซึ่งจำกัดการก่อหนี้ภาครัฐ

การประเมินความยั่งยืนทางการคลัง (2)

บทสรุปจากรายงาน

หากไทยไม่ปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลัง โดยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต เพิ่มรายได้ภาครัฐ และลดรายจ่ายภาครัฐที่ไม่จำเป็น จะส่งผลให้ภาคการคลังมีความเปราะบางต่อระดับหนี้สาธารณะยิ่งขึ้น

ภาพ 15 Fiscal Limit Distribution ในอนาคต: กรณีฐาน



ที่มา: คำนวณโดยผู้วิจัย

หมายเหตุ: * แสดงปริมาณการหนีในแต่ละช่วงเวลาที่ติดกับ Distribution กรณีฐาน

ความเห็น

- Fiscal limit สะท้อนถึงเสถียรภาพทางการคลังของไทยในปัจจุบันที่เข้มแข็งเมื่อเทียบกับประเทศอื่น
- การปฏิรูปเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ อาทิ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่ง เป็นต้น จะช่วยรักษาความเข้มแข็งทางการคลังดังกล่าว

ข้อเสนอแนะ

บทสรุปจากรายงาน

การสานต่อแนวทางการปฏิรูประบบ

การเงิน

- การสร้างความเข้มแข็งทนทานต่อปัจจัยภายนอก
- การลดภาระต่อภาคการคลังในกรณีที่เกิดปัญหา

การปฏิรูปทางการคลัง

- เสริมกระบวนการทางการคลังให้โปร่งใส
- กำหนดกฎเกณฑ์ทางการคลังให้ชัดเจนและศักดิ์สิทธิ์
- สนับสนุนให้มีสถาบันการคลังที่อิสระและเป็นกลาง

ความเห็น

การสานต่อแนวทางการปฏิรูประบบ

การเงิน

- ต้องไม่ละเลยการพัฒนาประสิทธิภาพของระบบการเงินและคุณภาพของบริการทางการเงิน การเสริมสร้างโอกาสการเข้าถึงแหล่งเงินโดยประชาชนฐานรากและ SMEs และการพัฒนาบุคลากรภาคการเงินควบคู่ไปด้วย
- เตรียมพร้อมรองรับโอกาสและความเสี่ยงจากนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ อาทิ เงินดิจิทัล และ ธนาคารเงา เป็นต้น

การปฏิรูปทางการคลัง

- ผลักดัน พ.ร.บ. การเงินการคลังของรัฐ พ.ศ.
- ในประเด็นเรื่องสถาบันการคลังที่อิสระต้องคำนึงถึงโครงสร้างที่เหมาะสม

ขอขอบคุณ