



ADVISORY NOTES



2 กรกฎาคม 2555

ไซปรัส...ยูโรโซนรายที่ 5 เติมน้ำขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน

แม้ว่าในที่สุดกรีซประสบความสำเร็จในการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งช่วยบรรเทาความวิตกกังวลของทั่วโลกเกี่ยวกับประเด็นการสูญเสียสถานะภาพสมาชิกยูโรโซน (Euro zone) ได้ระดับหนึ่ง แต่ความรุนแรงของวิกฤตหนี้สาธารณะของกลุ่ม PIIGS (ได้แก่ โปรตุเกส ไอร์แลนด์ อิตาลี กรีซ และสเปน) ยังไม่มีแนวโน้มจะทุเลาลงแต่อย่างใด มีหน้าซำยังเริ่มลุกลามบานปลายสู่ประเทศอื่นนอกกลุ่มแล้ว โดยล่าสุดไซปรัสกลายเป็นประเทศที่ 5 ของยูโรโซนที่ต้องเดินหน้าขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจากสหภาพยุโรป (European Union : EU) จากการที่ภาคธนาคารของไซปรัสคือรองรับพันธบัตรรัฐบาลกรีซระดับสูง อันนำไปสู่การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินอย่างต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ยังไม่มีการประกาศมูลค่าเงินช่วยเหลือไซปรัสอย่างเป็นทางการ แต่คาดว่าจะอยู่ที่ไม่เกิน 10 พันล้านยูโร คิดเป็น 56% ของ GDP ไซปรัส

ประเทศในยูโรโซนที่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินแล้ว

ประเทศ	จำนวนเงิน	วันที่ได้รับอนุมัติ
กรีซ	1 st : 110 พันล้านยูโร	1 st : 2 พ.ค. 2553
	2 nd : 130 พันล้านยูโร	2 nd : 21 ก.พ. 2555
ไอร์แลนด์	85 พันล้านยูโร	28 พ.ย. 2553
โปรตุเกส	78 พันล้านยูโร	3 พ.ค. 2554
สเปน	100 พันล้านยูโร (เน้นที่การช่วยเหลือภาคธนาคาร)	10 มิ.ย. 2555
ไซปรัส	n.a.*	n.a.

หมายเหตุ : * n.a. = not available (ยังไม่มีการประกาศอย่างเป็นทางการ)

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลไซปรัส

Moody's	S&P	Fitch Ratings
Ba3	BB+	BB+

หมายเหตุ : ทั้ง 3 องค์การจัดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลไซปรัสอยู่ในระดับไม่น่าลงทุน (Speculative Grade)

ไซปรัสเผชิญปัญหาล้ม

⊖ ไซปรัสมี Exposure กับกรีซในระดับสูง

- **ภาคธนาคาร :** ธนาคารพาณิชย์ของไซปรัสคือรองรับพันธบัตรรัฐบาลกรีซและปล่อยกู้ให้กรีซถึง 29 พันล้านยูโร คิดเป็น 160% ของ GDP ไซปรัส ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ของไซปรัสได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการปรับโครงสร้างหนี้ของรัฐบาลกรีซเมื่อต้นปี 2555 โดยเฉพาะธนาคาร Cyprus Popular Bank ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ อันดับ 2 ของไซปรัส ซึ่งคาดว่าจะต้องเพิ่มเงินทุนราว 1.8 พันล้านยูโร เพื่อดำรงเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Core Tier 1 Capital) ขั้นต่ำ 9% ตามที่ EU กำหนด ทั้งนี้ หากไซปรัสไม่ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินทันทั่วทั้งอาจส่งผลให้วิกฤตภาคธนาคารลุกลามสู่ภาคเศรษฐกิจ จากการที่ภาคการเงินคิดเป็น 8.8% ของ GDP ไซปรัส
- **การค้า :** กรีซเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 1 ของไซปรัส โดยในปี 2553 มูลค่าส่งออกไปกรีซคิดเป็น 21% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไซปรัส

⊖ ยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP ของไซปรัสสูงกว่าที่ EU กำหนด** โดยอยู่ที่ 716% ในปี 2554 ทั้งนี้ มีการคาดการณ์ว่ายอดหนี้สาธารณะต่อ GDP (ไม่รวมเงินช่วยเหลือ) ปี 2555 จะอยู่ที่ราว 80%

⊖ ยอดขาดดุลงบประมาณต่อ GDP ของไซปรัสสูงกว่าที่ EU กำหนด*** โดยอยู่ที่ 6.3% ในปี 2554

หมายเหตุ : **EU กำหนดไว้ที่ 60%
***EU กำหนดไว้ที่ 3%

ผลสืบเนื่องของปัญหา

- ⊖ **การเข้าถึงตลาดเงินโลกเป็นไปได้ยาก** เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไซปรัสอยู่ในระดับสูง โดยเมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2555 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะ 10 ปีอยู่ที่ราว 16%
- ⊖ **การขอรับความช่วยเหลือทางการเงินมูลค่า 2.5 พันล้านยูโร** ระยะเวลา 3 ปีการรื้อฟื้นในปี 2554 โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 4.5% ต่อปี เพื่อหลีกเลี่ยงการรับเงินช่วยเหลือจาก EU อย่างไรก็ดี นักวิเคราะห์มองว่ารัสเซียให้ความช่วยเหลือดังกล่าว เนื่องจากต้องการใช้ประโยชน์จากการที่ไซปรัสมีภาษีธรรมชาติปริมาณมาก ประกอบกับบริษัทรัสเซียหลายแห่งรวมทั้งชาวรัสเซียมีสินทรัพย์ในไซปรัสในระดับสูง [บางส่วนอาศัยธนาคารไซปรัสเป็นแหล่งหลบเลี่ยงภาษี (Tax Haven)] ทั้งนี้ ล่าสุดรัฐบาลไซปรัสประกาศว่าหากรัสเซียและจีนยินยอมให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ไซปรัสอาจถอนคำร้องขอรับความช่วยเหลือจาก EU อย่างไรก็ดี ยังมีความเป็นไปได้ที่รัสเซียและจีนอาจไม่ยื่นมือเข้ามาช่วยเหลือ เนื่องจากเงินช่วยเหลือในครั้งนี้มีมูลค่าสูง ประกอบกับปัจจุบันสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่าง Moody's, S&P และ Fitch Ratings ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลไซปรัสลงสู่ระดับไม่น่าลงทุนแล้ว
- ⊖ **เศรษฐกิจซบเซา** Eurostat คาดการณ์เศรษฐกิจไซปรัสปี 2555 มีแนวโน้มหดตัว 0.8%

วิกฤตภาคธนาคารของไซปรัสจะส่งผลกระทบต่อน้อย เนื่องจากเศรษฐกิจไซปรัสมีขนาดเล็กคิดเป็นเพียง 0.2% ของเศรษฐกิจยูโรโซน และ 0.04% ของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ไทยส่งออกไปไซปรัสคิดเป็น 0.02% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย อย่างไรก็ตาม การขอรับความช่วยเหลือทางการเงินของไซปรัสส่งสัญญาณชัดเจนว่าวิกฤตการเงินของ PIIGS ลุกลามออกนอกกลุ่มแล้ว และอาจเป็นจุดเริ่มต้นของวิกฤตที่แพร่กระจายสู่ยูโรโซนและโลกในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ สถาบันวิจัยนโยบายเศรษฐกิจการคลัง (สวค.) คาดการณ์ว่าหากวิกฤตการเงินยุโรปทวีความรุนแรงจนส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนหดตัว 5% เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวเพียง 2.2% จากเป้าหมายเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 5%

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด