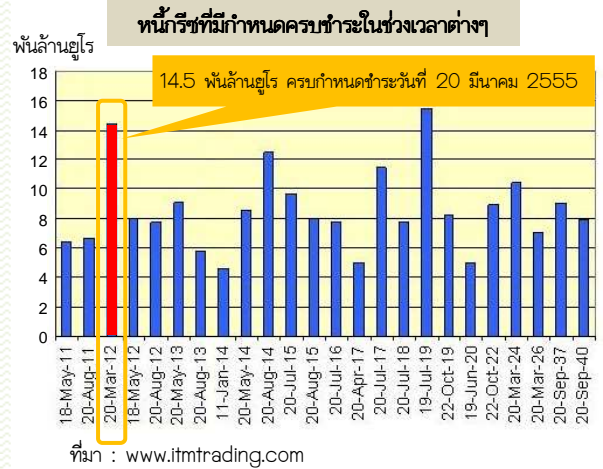




# กรีซกับความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ในเดือนมีนาคม 2555

# ADVISORY NOTES

แม้ว่ารัฐบาลกรีซเริ่มส่งสัญญาณถึงความคืบหน้าในการดำเนินมาตรการตามเงื่อนไขการขอรับความช่วยเหลือทางการเงินครั้งที่ 2 มูลค่า 130 พันล้านยูโรจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) และสหภาพยุโรป (European Union : EU) เพื่อป้องกันปัญหาผิดนัดชำระหนี้ (Selective Default) จากการที่พันธบัตรรัฐบาลกรีซมูลค่า 14.5 พันล้านยูโรจะครบกำหนดระยะเวลาไถ่ถอนในวันที่ 20 มีนาคม 2555 แต่นักวิเคราะห์หลายฝ่ายมองว่ายูโรโซน (Euro zone) มีแนวโน้มต้องเผชิญกับวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินที่ทวีความรุนแรงรอบด้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อ EU ประกาศว่ามาตรการห้ามน้ำมันที่หลายประเทศในยูโรโซนที่ประสบวิกฤตการเงิน อาทิ อิตาลี สเปน และกรีซ พังพาการนำเข้าน้ำมันปริมาณมากจากอิหร่าน



## ประเด็นที่ต้องจับตามอง : กรีซจะประสบความสำเร็จในการดำเนินการตามเงื่อนไขการขอรับความช่วยเหลือทางการเงินครั้งที่ 2 ได้หรือไม่?

เงื่อนไข	สถานะปัจจุบัน/แนวโน้ม
การขอปรับลดหนี้กรีซ	<p><b>สถานะปัจจุบัน :</b> การเจรจาระหว่างกรีซและเจ้าหนี้ภาคเอกชนในการขอปรับลดมูลค่าการถือครองพันธบัตรรัฐบาลกรีซลงราว 75% เพื่อแลกกับการชำระหนี้เป็นเงินสดและพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว 30 ปี ที่ออกใหม่ ประสบความสำเร็จในเรื่องต้น ซึ่งขณะนี้ อยู่ระหว่างการลงนามข้อตกลงของทั้งสองฝ่าย ส่วนการเจรจาระหว่างรัฐบาลกรีซและ Institute of International Finance (IIF) ซึ่งเป็นตัวแทนของเจ้าหนี้ภาคเอกชนในประเด็นการ Swap พันธบัตรรัฐบาลกรีซ สามารถตกลงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพันธบัตรรัฐบาลกรีซที่จะออกใหม่อยู่ที่ราว 3.5% ตามที่รัฐบาลกรีซ รัฐบาลเยอรมนี และ IMF เสนอ อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ยังไม่ตกลงที่จะยอมปรับลดมูลค่าหนี้กรีซตามที่หลายฝ่ายเรียกร้อง</p> <p><b>แนวโน้ม :</b> หากการเจรจาประสบผลสำเร็จตามที่รัฐบาลกรีซเสนอ จะส่งผลให้ยอดหนี้สาธารณะของกรีซลดลงกว่า 100 พันล้านยูโร ซึ่งเอื้อต่อการลดยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP ลงจาก 160% เหลือ 120% ในปี 2563 อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางฝ่ายมองว่าหากภาคเอกชนยินยอมปรับลดมูลค่าหนี้กรีซ อาจส่งผลให้ประเทศอื่นที่ประสบวิกฤตการเงินดำเนินการตามกรีซเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะโปรตุเกสซึ่งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจน Moody's Analytics คาดว่ามีความเป็นไปได้ 25% ที่โปรตุเกสจะผิดนัดชำระหนี้ภายใน 5 ปี ขณะที่นักวิเคราะห์บางฝ่ายมองว่าการขอลดมูลค่าหนี้ของประเทศอื่นๆ อาจเกิดขึ้นได้ง่ายขึ้น เนื่องจากการปฏิบัติดังกล่าวจะส่งผลเชิงลบต่อความน่าเชื่อถือของประเทศในระยะยาว ทำให้ทุกประเทศพยายามจะหลีกเลี่ยง</p>
การดำเนินมาตรการลดยอดขาดดุลงบประมาณ	<p><b>สถานะปัจจุบัน :</b> เมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2555 พรรคร่วมรัฐบาลกรีซบรรลุมาตรการลดยอดขาดดุลงบประมาณ ซึ่งครอบคลุมถึงการลดรายจ่าย 1.5% ของ GDP อีกทั้งมีการดำเนินมาตรการต่างๆ อาทิ การปรับลดจำนวนข้าราชการลง 15,000 คน ภายในปี 2555 การปรับลดอัตราค่าจ้างแรงงานขึ้นต่ำลง 22% และการเพิ่มทุนให้แก่ธนาคารพาณิชย์ เพื่อเยียวยาวิกฤตการเงินของกรีซ ล่าสุดมาตรการดังกล่าวอยู่ระหว่างการขอความเห็นชอบจากรัฐสภากรีซก่อนดำเนินการขออนุมัติความช่วยเหลือทางการเงินต่อไป ทั้งนี้ Troika อันประกอบด้วย EU, IMF และ ECB ไม่มีข้อโต้แย้งในมาตรการดังกล่าว แต่ได้กล่าวเตือนกรีซให้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กรีซเสนอมาอย่างเคร่งครัด</p> <p><b>แนวโน้ม :</b> มาตรการลดยอดขาดดุลงบประมาณจะส่งผลให้รัฐบาลกรีซต้องเผชิญแรงกดดันจากการประท้วงที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องของชาวกรีซที่ไม่เห็นด้วยกับมาตรการดังกล่าวโดยเฉพาะจาก GSEE และ ADEDY ซึ่งเป็นสหภาพแรงงานขนาดใหญ่ที่สุดของกรีซ นอกจากนี้ ยังจะยิ่งซ้ำเติมให้เศรษฐกิจกรีซหดตัวเพิ่มขึ้น โดยรัฐบาลกรีซคาดการณ์เศรษฐกิจกรีซปี 2555 มีแนวโน้มหดตัว 4-5%</p>

แม้ว่ามีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลกรีซจะสามารถรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ครั้งดังกล่าว แต่เศรษฐกิจยูโรโซนรวมทั้งเศรษฐกิจโลกยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงอีกมาก ทั้งจากธนาคารพาณิชย์ที่เพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยกู้จนอาจนำไปสู่การขาดสภาพคล่องในระบอบการเงิน ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ซบเซา และยิ่งไปกว่านั้นหาก EU เริ่มดำเนินมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านในเดือนกรกฎาคม 2555 อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้นเป็น 150 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจาก EU เป็นตลาดส่งออกน้ำมันดิบอันดับ 2 ของอิหร่าน รองจากจีน โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนราว 18% ของมูลค่าส่งออกน้ำมันดิบทั้งหมดของอิหร่าน **ผู้ส่งออกจึงควรติดตามประเด็นความเสี่ยงต่างๆ ของเศรษฐกิจโลกอย่างใกล้ชิด พร้อมกับทำประกันความเสี่ยงจากการส่งออกในรูปแบบที่เหมาะสม** นอกจากนี้ ควรกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ที่สั้นลงกับลูกค้า เพื่อป้องกันปัญหาการชำระค่าสินค้าล่าช้าหรือผิดนัดชำระหนี้

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด

