

ด่วนที่สุด

ที่ นร 1114/ 2237



สำนักงานคณะกรรมการ
พัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
962 ถนนกรุงเกษม กรุงเทพฯ 10100

30 พฤษภาคม 2548

เรื่อง ขอกู้เงินโดยออกตราสารหนี้

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

อ้างถึง หนังสือสำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร 0504/ว(ล) 6452 ลงวันที่ 24 พฤษภาคม 2548

ตามที่ สำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ได้ส่งเรื่องการขอกู้เงินโดยออกตราสารหนี้ ที่เสนอโดย กระทรวงพลังงาน ให้สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ พิจารณาเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาของคณะรัฐมนตรี ในวันที่ 31 พฤษภาคม 2548 ความละเอียดแจ้งแล้วนั้น

สำนักงานฯ พิจารณาแล้วมีความเห็นดังนี้

1. เห็นควรอนุมัติให้ สถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (สบพ.) ออกและเสนอขายตราสารหนี้ ให้กับนักลงทุนประเภทสถาบันและ/หรือประชาชนทั่วไปจำนวนไม่เกิน 85,000 ล้านบาท ซึ่งการออกและการเสนอขายตราสารดังกล่าวเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกำหนด โดยเสนอขายเป็นชุด ๆ ตามจำนวนเงินที่จำเป็นต้องใช้ในแต่ละช่วงเวลาและอายุไถ่ถอนแต่ละชุดไม่เกิน 5 ปี เพื่อนำเงินไปชำระหนี้เงินกู้ ชำยชดเชยราคาน้ำมันเชื้อเพลิง จ่ายดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ของกองทุนฯ ตามข้อเสนอเพื่อพิจารณาในข้อ 4.1 และเห็นควรอนุมัติให้กู้เงินจากธนาคารออมสินและธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน) จำนวนรายละ 3,750 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 7,500 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 3 เดือนในช่วงของการดำเนินการออกตราสารหนี้ที่ต้องใช้เวลาประมาณ 7 สัปดาห์ หลังจากมีมติของคณะรัฐมนตรี ตามข้อเสนอเพื่อการพิจารณาในข้อ 4.4

อย่างไรก็ตามเพื่อให้เกิดความมั่นใจแก่นักลงทุนและการชี้แจงต่อสาธารณชน เรื่องความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและการไถ่ถอนคืนเงินต้นได้ครบถ้วนตามกำหนดเวลา ควรมีการชี้แจงข้อสมมุติฐานที่ใช้ในการคำนวณแผนการบริหารรายรับ-รายจ่ายเงินกองทุนฯ ในช่วงปี 2548-2554 เพิ่มเติมเพื่อแสดงถึงแหล่งที่มาของรายได้และกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปีได้อย่างชัดเจนและภายใต้เงื่อนไขที่มีความเป็นไปได้หรือมีความแน่นอนสูง โดย สบพ. ควรแสดงข้อสมมุติฐานเพื่อประเมินความเป็นไปได้ของกระแสรายได้และรายจ่ายเพิ่มเติม ดังนี้

(1.1) ราคาน้ำมันดิบ ในที่นี้เนื่องจาก สบพ. ตั้งสมมุติฐานว่าจะยกเลิกการชดเชย ราคาน้ำมันดีเซลทั้งหมดในเดือนตุลาคม 2548 นี้ จึงทำให้ไม่มีความจำเป็นต้องแสดงข้อสมมุติฐานราคา น้ำมันดิบและราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ เพราะเมื่อไม่มีการชดเชยแล้วรายจ่ายจากการชดเชยจะไม่ เกิดขึ้น ในขณะที่รายรับนั้นขึ้นอยู่กับปริมาณการใช้ แต่อย่างไรก็ตามในกรณีที่ราคาน้ำมันสูงหรือต่ำกว่า ราคาน้ำมันที่ สบพ. ใช้เป็นสมมุติฐาน (ซึ่งไม่ได้แสดงไว้ในเอกสาร) มากก็จะทำให้ปริมาณการใช้ไม่เป็น ไปตามที่ สบพ. ประมาณการไว้ และมีผลกระทบต่อรายได้

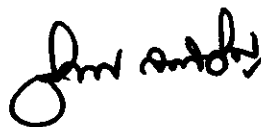
(1.2) ประมาณการการใช้น้ำมัน (และก๊าซ LPG) ในช่วงปี 2548-2554 เพื่อแสดง ถึงการคาดการณ์ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่ใช้ในเป็นฐานในการคำนวณรายได้ที่ชัดเจน ซึ่งเงื่อนไขที่ สำคัญที่จะต้องพิจารณาประกอบคือ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อความต้องการใช้น้ำมัน และ พฤติกรรมการใช้น้ำมันที่อาจจะเปลี่ยนไปในระยะปานกลาง 4-5 ปีจากการที่ราคาน้ำมันทรงตัวอยู่ใน ระดับที่สูงกว่าในอดีตมาก

2. สศช. เห็นด้วยกับการยกเลิกการชดเชยราคาน้ำมันดีเซลในเดือนตุลาคม 2548 นี้ ถ้า ราคาน้ำมันดิบดูไบทรงตัวอยู่ที่ระดับบาเรลละ 45-46 ดอลลาร์ จะทำให้ราคาน้ำมันดีเซลหลุมเร็วอยู่ใน ระดับประมาณลิตรละ 22.50 บาท ซึ่งจะเป็นการทยอยปรับราคาขึ้นเพิ่มขึ้นจากราคาลิตรละ 18.19 บาท ในปัจจุบัน และจะมีผลต่ออัตราเงินเพื่อประมาณร้อยละ 0.36 แต่นับว่าเป็นผลกระทบที่ไม่มากโดยเฉพาะ อย่างยิ่งภายใต้สถานการณ์ที่เป็นการทยอยปรับ และประมาณการอัตราเงินเพื่อของปี 2548 คาดว่าจะ อยู่ที่ระดับร้อยละ 3.5

อย่างไรก็ตามรัฐบาลควรให้ความมั่นใจกับนักลงทุนว่า ในอนาคตหากราคาน้ำมันดิบสูง ขึ้นมากและมีความจำเป็นต้องรักษาศักยภาพทางเศรษฐกิจ รัฐบาลจะใช้กลไกที่เข้ามาดูแลหรืออุดหนุน ราคาน้ำมันที่ไม่ก่อภาระให้กับกองทุน ซึ่งหากมีนโยบายดังกล่าวสำนักงานเห็นว่ายังไม่มีความจำเป็นที่ จะต้องจัดสรรเงินอุดหนุนให้ สบพ. ล่วงหน้าตามข้อเสนอเพื่อพิจารณา 4.2 และ 4.3 ในขณะนี้ แต่ให้ พิจารณาเป็นงวด ๆ ตามความจำเป็นในภายหลัง ภายใต้เงื่อนไขสถานการณ์ราคาน้ำมันที่เปลี่ยนไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณานำเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อประกอบการพิจารณาต่อไปด้วย จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายอำพน กิตติอำพน)

เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

สำนักวางแผนเศรษฐกิจมหภาค

โทร. 0 2280 4085 ต่อ 3305

โทรสาร 0 2281 9882