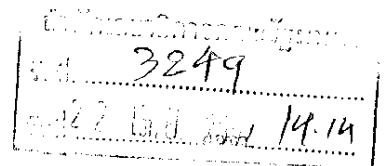


ด่วน

ที่ กค 0904/ 6451



คค. 9/218

22 เม.ย. 52

14.55 น.

กระทรวงการคลัง

ถนนพระราม 6 กทม. 10400

๒/ เมษายน 2552

เรื่อง ขอต่อยาเงินกู้ในรูป Euro Commercial Paper (ECP)

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

อ้างถึง พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2551

ตามที่คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม 2542 อนุมัติให้กระทรวงการคลังขายระยะเวลาสิ้นสุดการกู้เงินภายใต้ Euro Commercial Paper หรือ ECP Programme จากปี 2542 ต่อไปอีก 10 ปี และการกู้เงินภายใต้ ECP Programme ดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในวันที่ 22 มิถุนายน 2552 นั้น

กระทรวงการคลังใคร่ขอเรียนความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณา ดังนี้

1. การจัดตั้ง ECP Programme ตามนัยที่กล่าวข้างต้น เป็นการกู้เงินภายใต้พระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2551 โดยให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อ 1) ชดเชยการขาดดุลงบประมาณ 2) พัฒนาเศรษฐกิจและสังคม 3) ปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ 4) ให้หน่วยงานอื่นกู้ต่อ และ 5) พัฒนาลาดตลาดตราสารหนี้ในประเทศ ทั้งนี้ ให้กระทรวงการคลังกู้เป็นเงินตราต่างประเทศได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี ทั้งนี้ การกู้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้สาธารณะ ให้กระทำได้เฉพาะเพื่อเป็นการประหยัด ลดความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยน หรือกระจายภาระการชำระหนี้

2. การกู้เงินในรูป ECP เป็นการกู้เงินโดยการออกตราสาร ซึ่งมีระยะเวลาการกู้เงินในระหว่าง 7 – 365 วัน โดยมีนักลงทุนซึ่งประกอบด้วย ธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ สถาบันการเงิน บริษัทข้ามชาติ และกองทุนต่าง ๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการทำ Refinance เงินกู้ต่างประเทศทั้งในส่วนของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ และมีเงื่อนไขการใช้เงินกู้ ดังนี้

2.1 เพื่อใช้เป็นเงินกู้ระยะสั้นสำหรับการทำ Refinance (มาตรา 15 และ 24 แห่งพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548)

(1) เพื่อใช้เป็นเงินกู้ระยะสั้นสำหรับการทำ Refinance เงินกู้ต่างประเทศของภาครัฐบาล โดยกำหนดจะนำมาใช้เป็นการชั่วคราวก่อนที่จะพิจารณาเงินระยะยาวตามความเหมาะสมของภาวะตลาดต่อไป

(2) เพื่อใช้ในการ Refinance เงินกู้ที่มีระยะเงินกู้คงเหลือไม่เกิน 3 ปี หรือมีอายุเฉลี่ยไม่เกิน 1.75 ปี และไม่มีคามจำเป็นที่จะต้องขยายระยะเงินกู้ดังกล่าวออกไป

/2.2 วงเงิน...

2.2 วงเงินสำหรับโครงการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมตามแผนการก่อหนี้จากต่างประเทศ (มาตรา 22 และมาตรา 25 แห่งพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548)

(1) เป็นโครงการที่ได้รับการบรรจุในแผนการก่อหนี้จากต่างประเทศ

(2) เป็นโครงการที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินในโอกาสแรก แต่อยู่ระหว่างการพิจารณาจัดหาแหล่งเงินกู้ระยะยาว หรือเป็นการใช้เงินในลักษณะ Bridge Financing ก่อนการจัดหาเงินกู้ระยะยาวมาใช้ทดแทน และจะต้องมีระยะการเบิกจ่ายไม่เกิน 1 ปี

(3) การใช้เงินกู้จาก ECP Programme ตามนัยข้อ (2) ให้ถือว่าเป็นการกู้เงินตามแผนการก่อหนี้ในวงเงินเดียวกัน ไม่ต้องนำมานับรวมกับการกู้เงินเพื่อ Refinance

ในกรณีที่มีการเบิกจ่ายเงินกู้ภายใต้ ECP Programme มาใช้ในโครงการของรัฐวิสาหกิจ ให้รัฐวิสาหกิจนั้น ๆ กู้เงินดังกล่าวต่อจากกระทรวงการคลังตามนโยบายที่กระทรวงการคลังได้ผูกพัน

3. นับตั้งแต่กระทรวงการคลังได้จัดตั้ง ECP Programme เมื่อกลางปี 2532 เป็นต้นมา ได้มีการเบิกจ่ายเงินกู้เป็นเงินรวมเทียบเท่า 16,038 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยถ้านับตั้งแต่ที่ได้ต่ออายุโปรแกรมเมื่อปี 2542 จนถึงปัจจุบัน (มีนาคม 2552) ได้มีการเบิกจ่ายเงินกู้เป็นเงิน 14,270 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ปี	วงเงิน (ล้านเหรียญสหรัฐ)	ปี	วงเงิน (ล้านเหรียญสหรัฐ)
2542	227	2547	1,323
2543	983	2548	1,520
2544	1,243	2549	1,737
2545	3,040	2550	132
2546	3,408	2551	525
		2552 (ณ มี.ค.)	132

ในการนี้ กระทรวงการคลังได้ใช้เงินกู้ ECP ส่วนหนึ่งเพื่อ Refinance เงินกู้เดิมของกระทรวงการคลัง และอีกส่วนหนึ่งให้รัฐวิสาหกิจต่าง ๆ กู้ต่อตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น

4. การกู้เงินในรูป ECP โดยปกติจะมีต้นทุนการกู้เงินต่ำกว่าการกู้เงินในรูป Syndication และตราสารหนี้รูปแบบอื่น เนื่องจากการกู้ระยะสั้นโดยตรงจากนักลงทุน และมีระยะเงินกู้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน ในขณะที่ผู้ออกตราสารก็สามารถเลือกระยะเงินกู้ให้สอดคล้องกับความต้องการระยะสั้นของตนเองได้ นอกจากนั้น ภายใต้ ECP Programme ที่จัดตั้ง กระทรวงการคลังสามารถเบิกจ่ายเงินกู้ชำระคืน และเบิกจ่ายเงินกู้ใหม่ได้ตลอดเวลา แต่ ณ ขณะหนึ่ง ๆ วงเงินกู้รวมกันจะต้องไม่เกินวงเงินที่กำหนดคือ 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การจัดตั้ง ECP Programme จึงมีประโยชน์ในแง่ความคล่องตัวในการเข้าตลาดซึ่งจะช่วยให้สามารถดำเนินการบริหารหนี้ต่างประเทศของภาครัฐเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และบรรลุเป้าหมายที่กำหนด

5. เนื่องจากการกู้เงินภายใต้ ECP Programme จะสิ้นสุดลงในวันที่ 22 มิถุนายน 2552 ในการนี้ กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วขอเรียนว่า เพื่อให้รองรับการทำ Refinance เงินกู้ต่างประเทศของภาครัฐบาล

และ/หรือใช้เป็น Bridge Financing สำหรับการลงทุนในโครงการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของส่วนราชการ และรัฐวิสาหกิจต่าง ๆ ในช่วงที่ภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย โดยที่ผ่านมากะทรวงการคลังจะใช้เงินกู้ ECP เป็น Facility ตามหลักเกณฑ์ที่ได้กำหนดมาโดยตลอด และกระทรวงการคลังมีแผนบริหารหนี้ต่างประเทศเพื่อ ลดต้นทุนและปรับโครงสร้างหนี้เพื่อไม่ให้ภาระหนี้ตกหนักอยู่ในช่วงใดช่วงหนึ่ง ซึ่งการดำเนินการจะใช้เงินกู้ ECP เป็น Bridge Financing เพื่อชำระคืนเงินกู้ก่อนครบกำหนดก่อนที่จะดำเนินการกู้เงินใหม่มาทดแทน ดังนั้น จึงมีความจำเป็นที่ต้องมี Facility เพื่อการนี้ต่อไป ประกอบกับประเทศไทยยังมีความจำเป็นต้องระดม เงินกู้จากตลาดเงินต่างประเทศเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ จึงเห็นสมควรขยายระยะสิ้นสุด เงินกู้ ECP Programme จากปี 2552 ต่อไปอีก 10 ปี

6. สำหรับการปรับปรุง ECP Programme นั้น กระทรวงการคลังได้เชิญสถาบันการเงินต่างประเทศ ที่เป็นผู้จัดจำหน่ายตราสาร (Dealers) ของกระทรวงการคลัง จำนวน 6 ราย ได้แก่ 1) ABN AMRO Bank N.V. 2) Barclays Bank plc 3) Citibank International plc 4) Deutsche Bank AG London 5) Nomura International plc และ 6) Standard Chartered Bank ให้ยื่นข้อเสนอในการปรับปรุง ECP Programme รวมทั้งขั้นตอนการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยข้อเสนอของ Barclays Bank plc (Barclays) มีค่าใช้จ่ายต่ำที่สุด ในการนี้ จึงเห็นควรมอบหมายให้ Barclays เป็นผู้จัดการปรับปรุง ECP Programme (Arranger) ของกระทรวงการคลัง โดยจะทำหน้าที่ในการจัดทำและเตรียมเอกสารสัญญาและประสานงานกับผู้จัดจำหน่ายตราสารรายอื่น รวมทั้ง จัดทำเอกสารเผยแพร่แก่นักลงทุน และมอบหมายให้ Citibank N.A. เป็นตัวแทนออกตราสารและรับจ่ายเงิน (Issuing and Paying Agent) ทั้งนี้ เห็นควรแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายตราสารเพิ่มเติมอีก 2 ราย ได้แก่ Daiwa Securities SMBC Co. Ltd. และ The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลของ ECP Programme และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินการและสนับสนุนให้เกิดการแข่งขันด้านราคาเพิ่มขึ้น เพื่อให้ต้นทุนการออกตราสารนี้ลดลง และกำหนดรูปแบบและเงื่อนไขการกู้เงิน ดังนี้

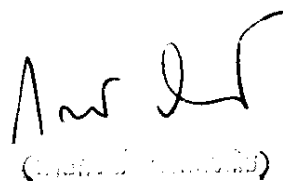
ผู้กู้ (ผู้ออกตราสาร ECP)	:	กระทรวงการคลังในนามราชอาณาจักรไทย
คณะผู้จัดจำหน่าย	:	จำนวน 8 ราย คือ ABN AMRO Bank N.V., Barclays Bank plc, Citibank International plc, Daiwa Securities SMBC Co. Ltd., Deutsche Bank AG London, Nomura International plc, Standard Chartered Bank และ The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.
ระยะเวลาการทำหน้าที่ Dealer	:	10 ปี แต่ทั้งสองฝ่ายสามารถขอยกเลิกได้ โดยมีหนังสือแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 10 วัน
วงเงิน	:	2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
ระยะเงินกู้	:	อย่างน้อย 7 วัน แต่ไม่เกิน 365 วัน
การเบิกจ่ายเงินกู้	:	จะอยู่ในรูปแบบตราสาร ECP โดยผู้กู้มีสิทธิที่จะขอเบิกจ่ายเงินกู้ ในสกุลเหรียญสหรัฐหรือสกุลอื่นที่หมุนเวียนในตลาดยูโร อาทิ สกุลเงินเยน ปอนด์สเตอร์ลิง และยูโร ซึ่งรวมทั้งการทำ Swap

การกำหนดอัตราดอกเบี้ย	:	กำหนดตามอัตรา LIBOR (London Inter Bank Offered Rate) และบวกหรือลบด้วยส่วนต่าง (Spread) ซึ่งจะเป็นไปตามภาวะตลาดและระดับเครดิตของประเทศในช่วงจัดจำหน่าย
ค่าธรรมเนียมตัวแทนรับจ่ายเงิน	:	ปีละ 2,000 เหรียญสหรัฐ บวกค่าธรรมเนียมการออกพันธบัตร 50 เหรียญสหรัฐ ต่อการออกตราสาร 1 ฉบับ
ภาระภาษี	:	ผู้ผู้เป็นผู้รับภาระค่าภาษีที่เกิดขึ้นเนื่องจากการชำระเงินใด ๆ ภายใต้ ECP Programme รายนี้ (ขณะนี้ไม่มี)
ค่าวิเคราะห์เครดิต	:	เป็นไปตามอัตรามาตรฐานที่จะตกลงกับบริษัทวิเคราะห์เครดิตแต่ละราย โดย S&P คิดเหมาจ่ายรวมกับค่าวิเคราะห์เครดิตของประเทศ สำหรับ Moody's คิดค่าวิเคราะห์เครดิต 6,000 เหรียญสหรัฐ
กฎหมายที่ใช้บังคับ	:	กฎหมายอังกฤษ
เงื่อนไขอื่นๆ	:	เป็นไปตามสัญญามาตรฐานการกู้เงินในรูปแบบ ECP

อนึ่ง การกู้เงินจาก ECP Programme ไม่เข้าองค์ประกอบตามมาตรา 190 รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พุทธศักราช 2550 เนื่องจากการกู้เงินดังกล่าว เป็นกรณีการทำหนังสือสัญญาเงินกู้ระหว่างรัฐบาลไทยกับสถาบันการเงินเอกชนระหว่างประเทศ ไม่ใช่เป็นการทำหนังสือสัญญาระหว่างรัฐบาลไทยกับองค์การระหว่างประเทศหรือรัฐบาลต่างประเทศ ดังนั้น จึงไม่ต้องนำเสนอเพื่อขอความเห็นชอบจากรัฐสภา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำเสนอคณะรัฐมนตรี พิจารณานุมัติในหลักการขยายระยะเวลาสิ้นสุดการกู้เงินภายใต้ ECP Programme จากปี 2552 ต่อไปอีก 10 ปี โดยมีเงื่อนไขการกู้เงินและการเบิกจ่ายเงินกู้ตามนัยที่กล่าวในข้อ 2. และข้อ 6. ข้างต้นต่อไปด้วย จะขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
สำนักจัดการหนี้ 2
โทร. 0 2265 8050 ต่อ 5409
โทรสาร. 0 2273 9167