



Moody's Affirms Thai Rating at "Baa1" but Revises Outlook to "Negative"

สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody's ได้เปิดเผยรายงานอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยเมื่อวันที่ 29 เม.ย. ที่ผ่านมา โดยยังคงอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Sovereign Credit Rating) ที่ "Baa1" โดยประเมินว่าประเทศไทยยังมีความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้าง มีนโยบายการเงินและเศรษฐกิจมหภาคที่น่าเชื่อถือ ความสามารถในการยึดเหนี่ยวเงินเพื่อคาดการณ์ได้ดี (well-anchored) สะท้อนนโยบายการเงินที่มีประสิทธิภาพ ตลาดทุนในประเทศลึกและมั่นคง หนี้ส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลบาท ทุนสำรองระหว่างประเทศสูงถึง 2.15 แสนล้านดอลลาร์ เพียงพอต่อการนำเข้าสูงถึง 7 เดือน ยังมีความสามารถในการชำระหนี้ยังคงดีแม้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นหลังวิกฤติโควิด และที่ผ่านมามีประเทศไทยไม่มีประวัติเกิดเหตุผิดนัดชำระหนี้ (ข้อมูล: Moody's)





อย่างไรก็ตาม Moody's เปลี่ยนมุมมองประเทศไทยเป็น "Negative" จาก "Stable" โดยเหตุผลหลักในการเปลี่ยนมุมมองดังกล่าวเกิดจาก ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและการคลังเพิ่มขึ้น จากผลกระทบการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนหลังหมดช่วงพัก 90 วัน ซึ่งการพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานภูมิภาคอาจทำให้ไทยได้รับผลกระทบทางอ้อมหากความต้องการลดลง รวมถึงความล่าช้าในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิด โดย Moody's มีการปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP ของไทยในปี 2025 ลงเหลือ 2.0% จากเดิมที่ 2.9% ขณะที่ความเสี่ยงด้านการคลังก็สูงขึ้นจากภาระหนี้สาธารณะของรัฐบาลไทยเพิ่มขึ้น และแผนการปรับลดหนี้ตามกรอบวินัยการคลังก็ถูกเลื่อนออกไป ซึ่งการเติบโตที่ชะลอต่อเนื่องอาจก่อให้เกิดแรงกดดันต่อสถานะการคลังมากขึ้น

โดย Moody's ระบุปัจจัยที่จะนำไปสู่การปรับลดเรตติ้งในอนาคตอาจเกิดขึ้นได้ หากเศรษฐกิจอ่อนแอลงต่อเนื่อง หรือการเติบโตต่ำระยะยาว หากภาระหนี้สาธารณะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หรือหากความตึงเครียดทางการเมืองเพิ่มจนกระทบความสามารถในการกำหนดนโยบาย

เราคาดว่าการปรับลด Outlook ของ Moody's ดังกล่าวอาจยังมีผลกระทบที่จำกัดต่อตลาดตราสารหนี้ของไทย นักลงทุนยังให้น้ำหนักกับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของไทยมากกว่า โดยเฉพาะในปัจจุบันที่เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงจากนโยบายของสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนมองว่า กนง. อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยได้อีก 1-3 ครั้ง ซึ่งถือเป็นปัจจัยสนับสนุนตราสารหนี้ที่สำคัญ อีกทั้ง นักลงทุนต่างชาติมีการถือครองตราสารหนี้ไทยอยู่ประมาณ 9.28 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3 หมื่นล้านบาทจากปลายปีก่อน (ข้อมูล: ThaiBMA, ณ วันที่ 29 เม.ย.) แต่คิดเป็นสัดส่วนค่อนข้างน้อย เพียงประมาณ 5.3% เมื่อเทียบกับมูลค่าตราสารหนี้ไทยโดยรวมทั้งหมด 17.45 ล้านล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มี.ค.)

ทั้งนี้ เรายังคงติดตามอย่างใกล้ชิดต่อมุมมองของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถืออื่นๆ ทั้ง S&P และ Fitch รวมถึงผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในอนาคต รวมถึงประสิทธิภาพในการการใช้จ่ายด้านการคลังด้วย

ทั้งนี้ สำหรับกองทุนตราสารหนี้เรายังคงแนะนำกองทุน

- **KTSTPLUS** (ความเสี่ยงระดับ4) เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉลี่ยตราสารอายุไม่เกิน 1 ปี
- **KTFIXPLUS** (ความเสี่ยงระดับ4) เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั้งใน และ/หรือ ต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 50 ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายจัดการ Portfolio Duration ที่ยืดหยุ่นเพื่อให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด

โดยเราให้น้ำหนักกับกองทุน KTSTPLUS มากกว่า เนื่องจากในปัจจุบันตลาดตราสารหนี้ได้ "รับรู้" ข่าวการลดดอกเบี้ยของ กนง. ไปมากพอสมควรแล้ว อัตราผลตอบแทน (Yield) ในปัจจุบันอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ แต่อาจเกิดความผันผวนขึ้นได้หากแนวทางการลดดอกเบี้ยของ กนง. ไม่เป็นไปตามคาด และหากรัฐบาลต้องการออกพันธบัตรมากขึ้นเพื่อสนับสนุนการใช้จ่ายนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ 5 แสนล้านบาท

ดร. สมชัย อมรธรรม

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน บลจ.กรุงไทย

คำเตือน : กองทุน KTSTPLUS มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (ยกเว้น KTFIXPLUS มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน) ในกรณีที่กองทุนไม่ได้มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน