

รายงานการติดตามภาวะพันธบัตรเอเชียระบุว่าตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นในเอเชีย ตะวันออกขยายตัวร้อยละ 14 ในปี 2548

กรุงเทพฯ ประเทศไทย (24 มีนาคม 2549) - ธนาคารพัฒนาเอเชีย (เอดีบี) ได้เปิดเผยในรายงานวันนี้ว่าตลาดพันธบัตรเงินสกุลท้องถิ่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกขยายตัวชะลอลงในปี 2548 เนื่องจากนโยบายลดการขาดดุลทางการคลังและการจัดเก็บรายได้ที่ดีขึ้นทำให้ความต้องการในการออกพันธบัตรใหม่ของรัฐบาลลดลง นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และสภาพการค่าขายที่ผันผวนยังส่งผลให้การเติบโตของตลาดอยู่ในระดับปานกลาง

รายงานการติดตามภาวะพันธบัตรเอเชีย (Asia Bond Monitor : ABM) ฉบับเดือนมีนาคม ได้ระบุว่าตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นในเอเชียตะวันออกได้ขยายตัวทั้งในเชิงของขนาดและในเชิงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในปี 2548 โดยปริมาณหมุนเวียนของพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นมีสูงถึง 1.7 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 14 จากปี 2548 อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวนี้ลดลงจากปีก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 20 ในปี 2547

รายงานฉบับนี้ได้ติดตามการพัฒนาตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่น โดยเปรียบเทียบลักษณะความลึกของตลาดพันธบัตรในภูมิภาคเอเชียตะวันออกกับตลาดทั่วโลก ทั้งนี้ ประเทศเอเชียตะวันออกดังกล่าวหมายถึง ประเทศสมาชิกของอาเซียน รวมทั้งสาธารณรัฐประชาชนจีน ฮองกง และเกาหลี

ดร. มาซาฮิโร คาวาอิ ผู้อำนวยการสำนักงานการเชื่อมโยงเศรษฐกิจในภูมิภาคของเอดีบี และที่ปรึกษาพิเศษของประธานเอดีบี กล่าวว่า “ตลาดพันธบัตรทั่วโลกมีความลึกมากขึ้น แต่ตลาดพันธบัตรของภูมิภาคเอเชียตะวันออกกำลังพัฒนาในอัตราที่รวดเร็วกว่า กล่าวคือ เรากำลังเดินทางไปด้วยกันในการพัฒนาตลาดพันธบัตรที่มีความลึกขึ้น มีการซื้อขายมากขึ้น และสามารถเข้าถึงได้ง่ายขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มช่องทางการระดมทุนและโอกาสในการลงทุนทั่วทั้งภูมิภาค”

การออกพันธบัตรของรัฐบาลในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 21 ในสาธารณรัฐประชาชนจีน ร้อยละ 16 ในฟิลิปปินส์ และร้อยละ 38 ในเวียดนาม แต่ชะลอตัวลงในประเทศที่เหลืออื่นๆ ในภูมิภาค รายงานฉบับนี้ยังได้ระบุว่าเกาหลีประสบกับอัตราการขยายตัวที่ลดลงมากที่สุด โดยเหลือเพียงร้อยละ 12 จากที่เคยขยายตัวร้อยละ 50 ในปี 2547

นอกจากนี้ การออกพันธบัตรภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 14 ในปี 2548 ซึ่งลดลงจากที่เคยขยายตัวร้อยละ 20 ในปี 2547 และ รายงานดังกล่าวยังระบุว่า ในขณะที่รัฐบาลส่วนใหญ่พยายามที่จะกระตุ้นตลาดพันธบัตรภาคเอกชน เพื่อตอบสนองต่อความต้องการเงินทุนระยะยาวของภาคเอกชนที่เพิ่มมากขึ้น

โดยเฉพาะในโครงการสาธารณูปโภคต่างๆ นั้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นในตลาดหลายแห่งกลับส่งผลให้ภาคเอกชนล้มเลิกที่จะก่อภาระหนี้เพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม รัฐบาลทั่วทั้งภูมิภาคกำลังดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และส่งเสริมให้ผู้ออกพันธบัตรและผู้ลงทุนในพันธบัตรสามารถเข้าถึงตลาดได้มากขึ้นไปพร้อมๆ กัน

นอกจากนี้ รายงานการติดตามภาวะพันธบัตรเอเชียฉบับดังกล่าว ยังมีบทวิเคราะห์พิเศษเกี่ยวกับการพัฒนาตลาดเงินให้มีความลึกมากขึ้น โดยสำรวจสาเหตุที่ภาคธนาคาร ตลาดตราสารทุนและตลาดพันธบัตรในประเทศเอเชียตะวันออกสามารถขยายตัวได้อย่างรวดเร็ว ทั้งในด้านขนาดและสัดส่วนเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ นอกภูมิภาค และจากสถิติการเปรียบเทียบภาคธนาคารกับตลาดตราสารทุนและตลาดพันธบัตรระหว่างช่วงก่อนเกิดวิกฤติการเงินในเอเชียในปี 2540 กับช่วงปี 2545-2547 พบว่าเศรษฐกิจของประเทศที่เกิดใหม่ในเอเชียตะวันออกขยายตัวดีขึ้นกว่ามาตรฐานสากล

รายงานฉบับนี้พบว่า เมื่อวิเคราะห์โดยปรับค่ารายได้ต่อหัวของประชากรแล้ว ภาคธนาคารของประเทศเอเชียตะวันออกเหล่านี้มีความลึกมากเมื่อเทียบกับภาคธนาคารของประเทศพัฒนาแล้วบางประเทศ และในด้านตลาดตราสารทุนพบว่า ฮองกง มาเลเซีย และสิงคโปร์ มีความโดดเด่นในเรื่องดังกล่าวมากกว่าประเทศที่พัฒนาแล้วบางประเทศเช่นกัน

การพัฒนาตลาดพันธบัตรเอเชียให้มีความลึกมากขึ้นนั้นมีความน่าสนใจน้อยกว่าการพัฒนาภาคธนาคารและตลาดตราสารทุน ดังจะเห็นได้ว่าเฉพาะมาเลเซียเท่านั้นที่มีการพัฒนามากกว่ามาตรฐาน อย่างไรก็ตาม ตลาดพันธบัตรเอเชีย โดยเฉพาะตลาดพันธบัตรภาคเอกชน สามารถพัฒนาไปได้ลึกในช่วงที่ผ่านมาเมื่อเปรียบเทียบกับมาตรฐานสากล

เพื่อเป็นการช่วยเร่งการพัฒนาตลาดพันธบัตรในภูมิภาคเอเชียตะวันออก รายงานการติดตามภาวะตลาดพันธบัตรเอเชีย (Asia Bond Monitor) นำเสนอความท้าทายด้านนโยบาย 3 ประการ คือ

- เพิ่มสภาพคล่องของตลาดพันธบัตร : รัฐบาลควรให้ความสำคัญกับมาตรการในการเพิ่มสภาพคล่อง โดยเพิ่มความโปร่งใสของราคาพันธบัตร มาตรการดังกล่าวรวมถึงการจัดตั้งหน่วยงานประเมินราคาพันธบัตร (bond pricing agency) เพื่อให้มีการตั้งราคาของพันธบัตรทั้งที่มีสภาพคล่องและไม่มีสภาพคล่องอย่างถูกต้อง และส่งเสริมให้มีการเปิดเผยข้อมูลการซื้อขายอย่างทันท่วงที
- เพิ่มการจัดทำข้อมูลที่ทันต่อเหตุการณ์ : รัฐบาลควรพิจารณาในเรื่องการพัฒนาคุณภาพของสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และจูงใจให้สถาบันเหล่านั้นมีการรายงานมากขึ้น รวมทั้งกำหนดให้ผู้ออกพันธบัตรรายงานข้อมูลที่มีความสำคัญบ่อยครั้งขึ้นต่อตลาด

- เพิ่มประเภทผู้ลงทุน : รัฐบาลควรสนับสนุนให้มีผู้ลงทุนใหม่หลากหลายประเภท รวมทั้งส่งเสริมให้สถาบันการเงินระหว่างประเทศและผู้ลงทุนสถาบันท้องถิ่นเข้าสู่ตลาดมากขึ้นโดยปราศจากการจำกัดนักลงทุนเฉพาะบางกลุ่ม นอกจากนี้ การลดความได้เปรียบเสียเปรียบของผู้ลงทุนในส่วนของข้อกำหนดและภาษีซึ่งเกี่ยวข้องกับการซื้อขายก็จะช่วยสนับสนุนให้นักลงทุนมีความหลากหลายมากขึ้น

นายควาวอิ ยังกล่าวอีกด้วยว่า “รัฐบาลของประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถึงความสำเร็จดังกล่าว และได้มีการร่วมมือกันผ่านกระบวนการภายใต้กรอบอาเซียนร่วมกับสาธารณรัฐประชาชนจีน ญี่ปุ่น และเกาหลี เพื่อจัดการกับปัญหาเหล่านี้ และด้วยความร่วมมือในภูมิภาคดังกล่าวเราสามารถที่จะช่วยกันสร้างความแข็งแกร่งให้กับตลาดพันธบัตร อันจะเป็นรากฐานของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพ”

Media Inquiries

Graham Dwyer
Tel: (632) 632 5253
E-mail: gdwyer@adb.org

Electronic versions of ADB news releases

ADB Online Media Center: media.adb.org
ADB web site: www.adb.org

Media Inquiries

Graham Dwyer
Tel: (632) 632 5253
E-mail: gdwyer@adb.org

Electronic versions of ADB news releases

ADB Online Media Center: media.adb.org
ADB web site: www.adb.org

G

Media Inquiries

Graham Dwyer
Tel: (632) 632 5253
E-mail: gdwyer@adb.org

Electronic versions of ADB news releases

ADB Online Media Center: media.adb.org
ADB web site: www.adb.org