

**กรอบการเจรจาข้อตกลงจัดตั้ง Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) และ
กรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนที่ประเทศไทยจะต้องชำระ**

1. แนวนโยบายของรัฐบาล ,

1.1 รัฐบาลได้แถลงนโยบายการบริหารราชการแผ่นดินต่อรัฐสภา เมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2551 ซึ่งเป็นไปตามบทบัญญัติของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย โดยได้กำหนดนโยบายที่จะผลักดันการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยการเพิ่มบทบาทภาคเอกชน ส่งเสริมภาคการเงินและตลาดทุนในประเทศให้เข้มแข็งและมีประสิทธิภาพเน้นบทบาทเชิงรุกในการส่งเสริมความร่วมมือและขยายความสัมพันธ์อันดีกับนานาประเทศ และมุ่งเน้นการส่งเสริมความร่วมมือกับประเทศในเอเชีย โดยเฉพาะการสร้างประชาคมทางการเงินของเอเชีย

1.2 กระทรวงการคลังได้กำหนดยุทธศาสตร์ในการเสริมสร้างความเข้มแข็งและรักษาเสถียรภาพให้แก่ระบบการเงินของไทย โดยภายใต้ยุทธศาสตร์ดังกล่าวได้มีการกำหนดมาตรการในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้เพื่อให้เป็น 1 ใน 3 เสาหลักของระบบการเงินไทย นอกเหนือไปจากตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารทุน เพื่อให้ประเทศไทยมีแหล่งระดมทุนที่มีประสิทธิภาพ สามารถเป็นช่องทางการระดมทุนและการลงทุนของทุกภาคส่วนเศรษฐกิจที่สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ซึ่งที่ผ่านมาได้มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง จนส่งผลให้ขนาดของตลาดตราสารหนี้เติบโตอย่างก้าวกระโดด จากสัดส่วนร้อยละ 7 ของตลาดการเงินไทยในช่วงก่อนเกิดวิกฤตทางการเงินในปี 2540 (ขนาดของตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารทุนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61 และร้อยละ 32 ตามลำดับ) เป็นร้อยละ 32 ณ สิ้นปี 2551 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าสัดส่วนของตลาดตราสารทุนที่มีขนาดร้อยละ 22 ของตลาดการเงินไทย และสูงกว่าตลาดตราสารทุนเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์

1.3 นอกจากนี้ เพื่อเป็นการเสริมสร้างและพัฒนาระบบการเงินทั้งในระดับประเทศและในระดับภูมิภาค ที่ประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ASEAN+3 ได้เห็นชอบกับมาตรการริเริ่มพันธบัตรเอเชีย (Asian Bond Markets Initiative: ABMI) เมื่อปี 2546 สนับสนุนการพัฒนาตลาดพันธบัตรสกุลเงินท้องถิ่นของภูมิภาคอาเซียน+3 ให้มีความแข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพ สามารถเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาวให้แก่ทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึงสนับสนุนภาวะการเคลื่อนย้ายทุนและเงินออมในภูมิภาคให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และยังเป็นการเสริมสร้างความร่วมมือทางการเงินระหว่างประเทศในภูมิภาคอีกด้วย

1.4 อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาการพัฒนาตลาดตราสารหนี้จะมุ่งเน้นไปที่ตลาดพันธบัตรภาครัฐมากกว่าตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ทำให้สัดส่วนการเจริญเติบโตของตราสารหนี้ภาคเอกชนต่อขนาดตราสารหนี้ทั้งหมดมีไม่มากนัก ในการนี้รัฐบาลจึงมีนโยบายส่งเสริมให้ภาคเอกชนเข้ามามีบทบาทในตลาดตราสารหนี้มากขึ้น กระทรวงการคลังจึงมีความจำเป็นต้องพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของตลาดตราสารหนี้เพื่อให้ภาคเอกชนสามารถระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ได้สะดวกขึ้น

2. เหตุผลความจำเป็นในการจัดตั้ง Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF)

2.1 ที่ประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ASEAN+3 ได้เห็นชอบแนวทางการจัดตั้งกลไกการค้ำประกันเครดิตและการลงทุน (Credit Guarantee and Investment Mechanism : CGIM) เพื่อสนับสนุนการออกหุ้นกู้สกุลเงินท้องถิ่นของภาคเอกชนในภูมิภาค เมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2552 ณ เกาะบาห์ลี สาธารณรัฐอินโดนีเซีย โดยที่ประชุมได้มอบหมายให้คณะทำงานย่อยมาตรการริเริ่มการพัฒนาตลาดพันธบัตรเอเชีย (Asian Bond Market Initiative : ABMI) ภายใต้ Task Force 1 : Promoting the Issuance of Local Currency Denominated Bonds (TF1) ซึ่งมีประเทศไทยและสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นประธานคณะทำงานร่วมไปหารือแนวทางการจัดตั้ง CGIM และกำหนดให้จัดตั้ง CGIM ให้แล้วเสร็จก่อนการประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ASEAN+3 ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2553

2.2 ที่ประชุมเจ้าหน้าที่อาวุโสกระทรวงการคลังและธนาคารกลางอาเซียน+3 (ASEAN+3 Finance and Central Bank Deputies' Meeting: AFDM+3) เห็นว่า หากเปลี่ยนชื่อจาก Credit Guarantee and Investment Mechanism (CGIM) เป็น Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) แล้วจะสื่อถึงแนวทางการดำเนินงานของหน่วยงานค้ำประกันได้มากกว่า รวมถึงลดความสับสนจากความคล้ายคลึงกับชื่อของกองทุนสำรองพหุภาคีภายใต้มาตรการริเริ่มเชียงใหม่ (Chiang Mai Initiative Multilateralisation: CMIM) อีกด้วย และเห็นว่าควรเร่งดำเนินการเจรจาให้ได้ข้อสรุปเกี่ยวกับกรอบการจัดตั้งและเอกสารที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2553 เพื่อที่แต่ละประเทศจะได้นำข้อสรุปดังกล่าวไปดำเนินการต่อตามขั้นตอนภายในเพื่อให้สามารถลงนามจัดตั้ง CGIF ได้ภายในต้นเดือนพฤษภาคม 2553

3. กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ภายใต้รัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย มาตรา 190 วรรคสอง ได้กำหนดว่า “หนังสือสัญญาใดมีบทเปลี่ยนแปลงอาณาเขตไทย หรือพื้นที่นอกอาณาเขต ซึ่งประเทศไทยมีสิทธิอธิปไตยหรือมีเขตอำนาจตามหนังสือสัญญาหรือตามกฎหมายระหว่างประเทศ หรือจะต้องออกพระราชบัญญัติเพื่อให้การเป็นไปตามหนังสือสัญญา หรือมีผลกระทบต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจหรือสังคมของประเทศอย่างกว้างขวาง หรือมีผลผูกพันทางการค้า การลงทุน หรืองบประมาณของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ต้องได้รับความเห็นชอบของรัฐสภา ในการนี้ รัฐสภาจะต้องพิจารณาให้แล้วเสร็จภายในหกสิบวันนับแต่วันที่ได้รับเรื่องดังกล่าว” และมาตรา 190 วรรคสาม ได้กำหนดว่า “ก่อนการดำเนินการเพื่อทำหนังสือสัญญากับนานาประเทศ หรือองค์การระหว่างประเทศตามวรรคสอง คณะรัฐมนตรีต้องให้ข้อมูลและจัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นของประชาชน และต้องชี้แจงต่อรัฐสภาเกี่ยวกับหนังสือสัญญานั้น ในการนี้ ให้คณะรัฐมนตรีเสนอกรอบการเจรจาต่อรัฐสภาเพื่อขอความเห็นชอบด้วย”

4. กรอบการเจรจาข้อตกลงจัดตั้งและกรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนของประเทศไทยจะต้องชำระ

กระทรวงการคลังจึงเห็นควรนำกรอบเจรจาข้อตกลงจัดตั้ง CGIF และกรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนของประเทศไทยจะต้องชำระเพื่อเสนอให้รัฐสภาพิจารณาให้ความเห็นชอบก่อนการประชุมเจรจาในขั้นต่อไป โดยมีรายละเอียดสรุปได้ ดังนี้

4.1 วัตถุประสงค์และแนวทางในการจัดตั้ง

(1) กลุ่มประเทศสมาชิก ASEAN +3 ซึ่งประกอบด้วย บรูไนดารุสซาลาม ราชอาณาจักรกัมพูชา สาธารณรัฐอินโดนีเซีย สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มาเลเซีย สหภาพพม่า สาธารณรัฐฟิลิปปินส์ สาธารณรัฐสิงคโปร์ ราชอาณาจักรไทย สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม สาธารณรัฐประชาชนจีน ญี่ปุ่น และสาธารณรัฐเกาหลี ร่วมกับธนาคารพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank : ADB) จะจัดตั้งหน่วยงานหนึ่งขึ้นมาในรูปแบบ Trust Fund ของ ADB และให้ประเทศสมาชิก ASEAN +3 จะร่วมกันชำระเงินทุนจัดตั้งเบื้องต้นในวงเงินประมาณ 500 - 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่สามารถเพิ่มทุนดำเนินงานได้ในภายหลังหากมีความต้องการจากตลาดเพิ่มขึ้น

(2) การจัดตั้ง CGIF มีวัตถุประสงค์เพื่ออำนวยความสะดวกให้ภาคเอกชนที่มีฐานที่ตั้งอยู่ในประเทศในภูมิภาค ASEAN+3 และมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) อยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade) สามารถชำระค่างวดในตลาดตราสารหนี้ได้ง่ายขึ้น โดย CGIF จะช่วยค้ำประกันตราสารหนี้เพื่อให้ตราสารหนี้เหล่านั้นมีอันดับความน่าเชื่อถือที่สูงขึ้น อันจะช่วยลดต้นทุนการระดมทุนของผู้ออกตราสารหนี้ ช่วยให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถขายตราสารหนี้ได้ง่ายขึ้น เพิ่มทางเลือกให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถเลือกออกตราสารหนี้ที่มีอายุยาวขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินของธุรกิจ ในส่วนของนักลงทุน จะช่วยเพิ่มทางเลือกของนักลงทุนที่สนใจจะลงทุนในตราสารหนี้ให้มีความหลากหลายมากขึ้นด้วย

4.2 ขอบเขตการดำเนินงานของ CGIF

(1) CGIF จะช่วยค้ำประกันตราสารหนี้สกุลเงินท้องถิ่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศ ASEAN+3 ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่น่าลงทุน (BBB) ขึ้นไปและออกในตลาดตราสารหนี้ของประเทศ ASEAN+3

(2) CGIF จะช่วยค้ำประกันตราสารหนี้สกุลเงินอื่นที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศ ASEAN+3 ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับที่น่าลงทุน (BBB) ขึ้นไป และออกในตลาดตราสารหนี้ของประเทศ ASEAN+3 ทั้งนี้ ตราสารหนี้ดังกล่าวจะต้องมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วย

(3) CGIF จะลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในภูมิภาค ตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเห็นสมควร

(4) CGIF จะดำเนินการใดๆ ที่เป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกรรมตามขอบเขตการดำเนินงานของ CGIM ข้อ 4.2 (1) – (3)

4.3 สัดส่วนของทุนต่อการค้ำประกัน (Leverage Ratio)

ในช่วงแรกของการดำเนินการ จะกำหนดสัดส่วนของทุนต่อการค้ำประกัน (Leverage Ratio) ของ CGIF ไว้ที่ 1:1 และหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติเห็นชอบ โดยมีเสียงข้างมากไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของผู้ถือหุ้นและต้องไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแล้วก็สามารถปรับสัดส่วนเพิ่มเติมได้ในภายหลัง

4.4 โครงสร้างการดำเนินงานของ CGIF

มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Contributor's Meeting) จะเป็นการตัดสินใจระดับสูงสุด โดยจะตัดสินใจในเรื่องการเพิ่มทุนของ CGIF การเปลี่ยนแปลงสัดส่วน Leverage Ratio ของ CGIF การโอนสิทธิในหุ้นหรือผลตอบแทนอื่นหรือภาระผูกพันของผู้ถือหุ้น การยุติการดำเนินงานของ CGIF การกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงาน และการรับรองงบการเงิน เป็นต้น ส่วนการตัดสินใจในระดับรองลงมา จะขึ้นกับคณะกรรมการอำนาจการ (Board of Directors) ซึ่งจะมีหน้าที่สั่งการ ให้คำแนะนำ และควบคุม ฝ่ายบริหารเพื่อให้ดำเนินงานไปตามแนวทางที่ผู้ถือหุ้นกำหนด นอกจากนี้ ยังมีคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) ทำหน้าที่บริหารงานประจำวันของ CGIF เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินงาน ประจำปีงบประมาณ และนโยบายที่คณะกรรมการอำนาจการกำหนด รวมถึงดำเนินการในเรื่อง การลงทุน การวิเคราะห์เครดิต การบริหารความเสี่ยง และการบริหารงานบุคคล

4.5 แนวทางในการชำระเงินทุนจัดตั้ง

ประเทศญี่ปุ่นและสาธารณรัฐประชาชนจีนแจ้งว่า จะร่วมลงทุนประเทศละ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สาธารณรัฐเกาหลี 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับประเทศในกลุ่ม ASEAN 10 ประเทศคาดว่าจะชำระเงินทุนจัดตั้งรวมกันอย่างน้อยร้อยละ 10 ของเงินทุนจัดตั้งเบื้องต้น (หรือประมาณ 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในขณะที่ ADB แจ้งว่า น่าจะสามารถชำระเงินทุนจัดตั้งได้ในวงเงิน 100 – 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ CGIF น่าจะมีเงินทุนจัดตั้งเบื้องต้นประมาณ 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

4.6 กรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนที่ประเทศไทยจะต้องชำระ

จากการประชุมหารือกรอบของกลุ่มประเทศสมาชิก ASEAN ทั้ง 10 ประเทศพบว่า ประเทศสมาชิกส่วนใหญ่สนับสนุนแนวทางที่ให้กลุ่มประเทศ ASEAN ร่วมกันชำระเงินทุนจัดตั้งให้ได้ อย่างน้อยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของเงินทุนจัดตั้งเบื้องต้น หรือเทียบเท่าวงเงินประมาณ 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ เพื่อให้มีสิทธิแต่งตั้งกรรมการอำนาจการได้ 1 ราย ดังนั้น คณะทำงานย่อย TF 1 จึงได้เสนอแนวทางให้ ประเทศสมาชิก ASEAN ที่มีตลาดตราสารหนี้ที่ค่อนข้างพัฒนาแล้ว 5 ประเทศ ได้แก่ อินโดนีเซีย มาเลเซีย

ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไทย พิจารณาร่วมกันชำระเงินทุนจัดตั้งในสัดส่วนเท่าๆ กันในวงเงินประเทศละ 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในการนี้ กระทรวงการคลังจึงเห็นควรให้กำหนดกรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนที่ประเทศไทยจะต้องชำระไว้ไม่เกิน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 490 ล้านบาท

4.7 แหล่งที่มาของเงินที่จะใช้เป็นเงินทุนในส่วนที่ประเทศไทยจะต้องชำระ

กระทรวงการคลังจะดำเนินการเพื่อขอตั้งงบประมาณในวงเงินไม่เกิน 490 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนจัดตั้ง CGIF ร่วมกับประเทศ ASEAN+3 และ ADB

5. ประโยชน์ที่ประเทศไทยจะได้รับ

เป็นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านตลาดตราสารหนี้ เพื่อให้ภาคเอกชนสามารถเข้าระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ได้ง่ายขึ้น โดย CGIF จะช่วยค้ำประกันตราสารหนี้เพื่อให้ตราสารหนี้เหล่านั้นมีอันดับความน่าเชื่อถือที่สูงขึ้น อันจะช่วยลดต้นทุนการระดมทุนของผู้ออกตราสารหนี้ ช่วยให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถขายตราสารหนี้ได้ง่ายขึ้น รวมถึงเพิ่มทางเลือกให้ผู้ออกตราสารหนี้สามารถเลือกออกตราสารหนี้ที่มีอายุยาวขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินของธุรกิจ ในส่วนของนักลงทุนจะช่วยเพิ่มทางเลือกของนักลงทุนที่สนใจจะลงทุนในตราสารหนี้ให้มีความหลากหลายมากขึ้นด้วย นอกจากนี้ ยังเป็นการส่งเสริมความร่วมมืออันดีระหว่างกลุ่มประเทศภูมิภาค ASEAN +3 อีกด้วย

6. การดำเนินงานในระยะต่อไป

6.1 เมื่อรัฐสภาพิจารณาให้ความเห็นชอบกรอบการเจรจาข้อตกลงจัดตั้ง CGIF และกรอบวงเงินทุนจัดตั้งในส่วนที่ประเทศไทยจะต้องชำระแล้ว ผู้แทนไทยจะเริ่มดำเนินการเจรจาในรายละเอียดของร่างข้อตกลงฯ ต่อไป ทั้งนี้ มีกำหนดเวลาว่าจะมีการลงนามในข้อตกลงจัดตั้งและเอกสารที่เกี่ยวข้องก่อนการประชุมประชุมรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ASEAN+3 ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นในเดือนพฤษภาคม 2553

6.2 ก่อนการลงนามในร่างข้อตกลงฯ และเอกสารที่เกี่ยวข้อง จะต้องดำเนินการจัดทำการรับฟังความคิดเห็นของประชาชนหรือผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสียอีกครั้ง และนำร่างข้อตกลงฯ และเอกสารที่เกี่ยวข้องนั้นให้รัฐสภาพิจารณา หากรัฐสภาอนุมัติแล้วจึงจะลงนามในร่างข้อตกลงฯ ได้