

สโลวีเนีย : ประเทศที่ 6 ของยุโรปโซนที่อาจต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน



หลังจากไซปรัสเป็นประเทศล่าสุดที่ขอรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก Troika* สโลวีเนียเป็นอีกประเทศหนึ่งในยุโรปโซน (Euro zone) ที่ถูกจับตามองอย่างใกล้ชิด เนื่องจากปัจจุบันสโลวีเนียกำลังเผชิญปัญหาต่างๆ รุมเร้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคธนาคารที่อ่อนแอ ความล่าช้าในการแก้ไขปัญหาดังกล่าวของรัฐบาลสโลวีเนีย ส่งผลให้เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2556 Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลสโลวีเนีย 2 Notches จาก Baa2 ลงสู่ Ba1 ซึ่งเป็นระดับไม่น่าลงทุน (Speculative Grade) ทั้งนี้ นักวิเคราะห์หลายฝ่ายมองว่า ปัจจัยทั้งหมดดังกล่าวอาจผลักดันให้สโลวีเนียเป็นประเทศลำดับที่ 6 ในยุโรปโซนที่ต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน

*หมายเหตุ : Troika ประกอบด้วยสหภาพยุโรป (European Union : EU) กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) และธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB)

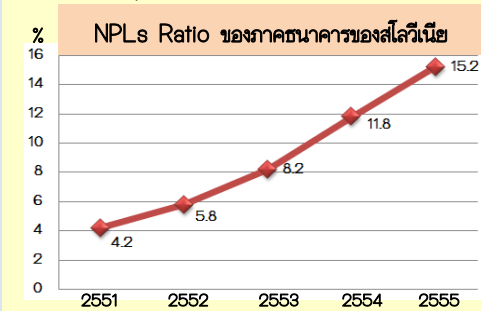
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลสโลวีเนีย ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2556

Ratings		
S&P	A-	Investment Grade
Fitch	A-	
Moody's	Ba1	Speculative Grade

แม้ว่าปัจจุบัน S&P และ Fitch ยังคงจัดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาลสโลวีเนียอยู่ในระดับน่าลงทุน (Investment Grade) แต่หากรัฐบาลสโลวีเนียไม่เร่งแก้ไขปัญหาคาถนาคาการ รวมทั้งเสริมสร้างความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินโดยเร็ว อาจส่งผลให้ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงสู่ระดับไม่น่าลงทุนเช่นเดียวกับ Moody's ได้

ปัญหาหลักที่สโลวีเนียกำลังเผชิญ

ภาคธนาคารอยู่ในสถานะเปราะบาง เนื่องจากการบริหารจัดการในภาคธนาคารไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร ยิ่งไปกว่านั้น ยังได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการที่ฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์แตกหลังจากวิกฤตการเงินยุโรปปะทุขึ้นในปี 2551 แม้ว่ารัฐบาลสโลวีเนียจะมองว่าจะสามารถเข้าช่วยเหลือภาคธนาคารได้โดยไม่ต้องขอรับเงินช่วยเหลือใดๆ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางรายคาดว่าสโลวีเนียอาจต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินในเร็ววัน นี้ เนื่องจากปัจจุบันภาคธนาคารของสโลวีเนียต้องการเงินอัดฉีดคิดเป็นราว 10% ของ GDP ซึ่งเป็นสัดส่วนในระดับเดียวกับที่ผลักดันให้สเปนต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงินมูลค่า 100 พันล้านยูโรเพื่อช่วยเหลือภาคธนาคาร ขณะที่นักวิเคราะห์หลายฝ่ายมองว่าสโลวีเนียอาจดำเนินรอยตามวิกฤตภาคธนาคารของไซปรัส แต่รัฐบาลสโลวีเนียปฏิเสธที่จะเปรียบเทียบกับสโลวีเนียกับไซปรัส โดยระบุว่าภาคธนาคารของสโลวีเนียมีขนาดคิดเป็น 135% ของ GDP เทียบกับภาคธนาคารของไซปรัสซึ่งมีขนาดถึง 800% ของ GDP นอกจากนี้ เงินฝากในสโลวีเนียที่เป็นของชาวต่างชาติมีมูลค่าไม่มากนักเมื่อเทียบกับไซปรัส อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่สั่นคลอนต่อการแก้ไขปัญหาภาคธนาคารที่ล่าช้า ส่งผลให้รัฐบาลประสบปัญหาในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน และต้องแบกภาระอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อันจะยิ่งทำให้การแก้ไขปัญหาภาคธนาคารต้องเผชิญกับอุปสรรคมากขึ้นไปอีก ทั้งนี้ IMF คาดว่าในปี 2556 รัฐบาลสโลวีเนียมีความจำเป็นต้องอัดฉีดเงินมูลค่าอย่างต่ำ 1 พันล้านยูโรให้แก่ธนาคาร Nova Ljubljanska Banka d.d. ธนาคาร Nova Kreditna Banka Maribor d.d. และธนาคาร Abanka Vipava d.d. ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรกของสโลวีเนีย



NPLs Ratio ของภาคธนาคารเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2555 อยู่ที่ 15.2% ด้วยมูลค่า NPLs 6,526.4 ล้านยูโร เพิ่มขึ้นถึง 283% เทียบกับปี 2551 ซึ่งมียอด NPLs 1,705.9 ล้านยูโร ทั้งนี้ ปัจจุบันการจัดตั้ง Bank Asset Management Company (BAMC) ซึ่งเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์เสีย (Bad Bank) ของสโลวีเนียยังคงล่าช้า อันจะส่งผลให้ภาคธนาคารของสโลวีเนียมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

ยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง จาก 22% ในปี 2551 เป็น 54.1% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของยุโรปโซนที่ 90.6%) ในปี 2555 ซึ่ง Moody's คาดว่าอาจเพิ่มเป็นสูงกว่า 60% ในปี 2556 และสูงกว่า 65% ในช่วงปี 2557-2558 ขณะที่องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Co-operation and Development : OECD) คาดการณ์ยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP อาจเพิ่มสูงแตะระดับ 100% ภายในปี 2568 หากรัฐบาลสโลวีเนียยังไม่เร่งแก้ไขปัญหาภาคธนาคารโดยเร็ว

เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว IMF คาดการณ์เศรษฐกิจสโลวีเนียปี 2556 ยังคงหดตัว 1.9% เทียบกับที่หดตัว 2.3% ในปี 2555 ก่อนขยายตัว 0.2% ในปี 2557

ปัจจุบันสถานการณ์ต่างๆ ในยุโรปโซนยังคงไม่น่าไว้วางใจ ผู้ประกอบการจึงควรเพิ่มความระมัดระวังในการทำธุรกรรมทางการเงิน รวมทั้งควรทำประกันความเสี่ยงการส่งออกในรูปแบบที่เหมาะสม เพื่อป้องกันปัญหาพินิจนัดชำระหนี้จากคู่ค้าในประเทศดังกล่าว และควรป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนควบคู่ไปด้วย