

> ซีเอฟไอปตท. แนะสภาพคล่องสำคัญสุด

เปิด 3 ปีจจัยเสี่ยงบริหารเงิน

สัมภาษณ์พิเศษ

• วรินทร์ ตรีโอ

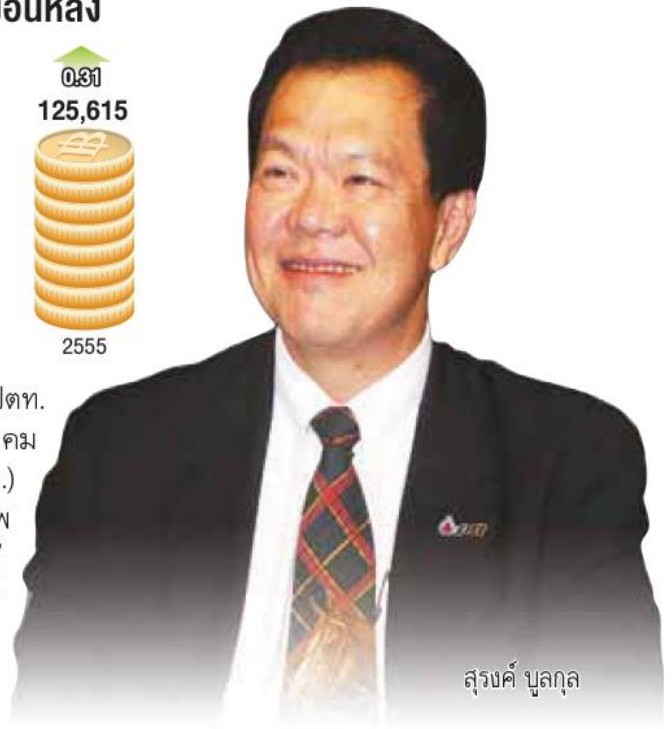
แนะเร่งกู้ก่อนโครงการ
2 ล้านล้าน คลอด

ซีเอฟไอ ปตท. เปิด 3 ปีจจัยเสี่ยง ทำทายการบริหารการเงิน “ตลาดทุน - ดอกเบี้ย - อัตราแลกเปลี่ยน” เผยเงินไหลออกทำตลาดเงินและตลาดทุนผันผวน การระดมทุนในตลาดหุ้นจึงไม่ใช่ทางเลือกที่ดีที่สุด ซีสภาพคล่องสำคัญ หากมีแผนใช้เงิน ต้องรีบกู้ก่อนโครงการ 2 ล้านล้านภาครัฐดูสภาพคล่องออก นายสุรงค์ บูลกุล ประธานเจ้าหน้าที่



บริหารการเงิน บริษัท ปตท. (PTT) และ นายกสมาคม บริษัทจดทะเบียนไทย (บจ.) ให้สัมภาษณ์กับ “กรุงเทพธุรกิจ” ว่า กลุ่มปตท. ให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยง เพราะมีความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจ

อ่านต่อหน้า > 21



สุรงค์ บูลกุล

ต่อจากหน้า > 17

เปิด 3 ปัจจัย

โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงทางด้านการเงิน ซึ่งปัจจุบันมีความเสี่ยงสำคัญที่เข้ามาท้าทาย 3 ส่วน คือ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย และภาวะตลาดทุนที่ผันผวน

สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนนั้น เงินต่างชาติที่ไหลออกจากภูมิภาค หลังจากสหรัฐส่งสัญญาณลดมาตรการคิวอีทำให้ค่าเงินในภูมิภาค รวมทั้งค่าเงินบาทอ่อนค่าเร็ว สิ่งสำคัญต้องมีการป้องกันความเสี่ยง ถ้าธุรกิจที่มีมาร์จินต่ำ แต่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสูง ก็จะพยายามป้องกันความเสี่ยงมากที่สุด แต่ถ้าธุรกิจที่มีรายได้ ต้นทุนเป็นเงินบาท ก็ไม่จำเป็น

"การบริหารความเสี่ยงไม่ใช่ทางเลือก แต่เป็นความจำเป็นที่ต้องทำ เพราะทุกๆ การเปลี่ยนแปลงมีผลกระทบต่อกลุ่มปตท. โดยเฉพาะอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์ จะกระทบกับรายได้ของปตท.ถึง 5 พันล้านบาท"

จับจังหวะกู้เงิน-ดูแลสภาพคล่อง

เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยที่เห็นว่ามีแนวโน้มสูงขึ้น เมื่อคิวอีลดเม็ดเงินที่ลงทุนในระยะสั้นมากขึ้น ซึ่งหากภาคธุรกิจใดมีความต้องการกู้เงินก็ต้องรีบในช่วงนี้ ก่อนที่ดอกเบี้ยจะสูงขึ้นในช่วงปลายปี และก่อนที่จะมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ เช่น โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 2 ล้านล้านบาทของรัฐบาล จะเข้ามาเบียดบัง หรือดูแลสภาพคล่องในตลาด

ทั้งนี้ การจัดหาเงินทุน หรือระดมทุนจะต้องดูจังหวะ จับตลาดให้เหมาะสม ซึ่งในช่วงที่เงินไหลออก แล้วดัชนีตลาดหุ้นปรับตัวลง การระดมทุนในตลาดหุ้นอาจจะไม่ใช่ทางเลือกที่ดีที่สุด ในเวลานี้ บจ.อาจจะหันไปใช้การระดมทุนผ่านตราสารหนี้แทน

"สิ่งสำคัญที่สุด คือ การรักษาสภาพคล่อง เพราะหลายบริษัทที่มีผลประกอบการดี ตัวเลขทางบัญชีดีมาก แต่ต้องตายเพราะขาดสภาพคล่อง แม้จะต้องเลือกรักษาเงินในการออกตลาด เพื่อให้ได้ต้นทุนที่เหมาะสม แต่ก็ต้องบริหารสภาพคล่องไม่ให้ขาด"

จับตาราคาน้ำมันแตะ 120 ดอลลาร์

สำหรับอัตราเงินเฟ้อยังไม่เป็นห่วง เพราะอัตราเงินเฟ้อในเดือนที่ผ่านมาต่ำมาก ส่วนการปรับขึ้นราคาสาธารณูปโภคหลายส่วน ทั้งค่าทางด่วนและแก๊สทุติยภูมิ (แอลพีจี) มีผลกระทบต่อต้นทุนน้อย แต่ที่น่ากลัวคือราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นมาจากสถานการณ์ในซีเรีย

แม้ว่าซีเรียจะมีกำลังการผลิตน้ำมันไม่มากเพียง 4 แสนบาร์เรลต่อวัน แต่ส่งผลกระทบต่อวิทยาการและการเรียกร้องประชาธิปไตยในแถบตะวันออกกลาง ทำให้เสถียรภาพทางการเมืองเริ่มเปลี่ยนแปลง ซึ่งหากเกิดสงครามหรือความรุนแรง

ที่มากขึ้น ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลก อาจพุ่งถึง 120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่หากไม่มีอะไร ราคาน้ำมันก็คงลดลงมาอยู่ในระดับ 105 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

"นอกจากความเสี่ยงในสามปัจจัยแล้ว ปตท. ยังต้องบริหารความเสี่ยงทางเรื่องราคาน้ำมัน เพราะราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นลงทุกๆ 1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จะกระทบรายได้ปตท.ประมาณ 1.3 พันล้านบาท โดยทางคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง มีนโยบายให้ ปตท. ประกันความเสี่ยง หรือ เฮดจ์ ประมาณ 30-40% ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสม และคงไม่เพิ่มไปมากกว่านี้ เนื่องจาก ปตท. ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากราคาน้ำมัน"

วาง 3 สเต็ปสู่อินเฮ้าส์แบงกิ้งในปี 2558

เขากล่าวต่อว่า นอกจากการบริหารความเสี่ยงในระยะสั้นแล้ว กลุ่ม ปตท. ยังมีแผนบริหารการเงินร่วมกัน ในรูปแบบ อินเฮ้าส์ แบงกิ้ง (In House Banking) เพื่อจัดระบบการสนับสนุนแหล่งเงินทุนกันเองของบริษัทในเครือ ซึ่งมีอยู่ถึง 300 บริษัท ใน 28 ประเทศ เพื่อลดข้อจำกัดในการปล่อยกู้ของภาคธนาคารพาณิชย์ ที่มีเพดานในการปล่อยกู้ให้กับแต่ละกลุ่มธุรกิจ

โดยมี 3 ขั้นตอน คือ 1. ช่วงเริ่มแรกได้วางมาตรฐานทางบัญชีให้เป็นมาตรฐานเดียวกัน 2. การเป็นผู้ให้บริการ (Service Provider) มีการสร้างเครือข่ายการทำธุรกรรมการเงิน เริ่มจากบริษัทลูกของปตท. ในต่างประเทศก่อน โดยตั้งเป็นสำนักงาน RTC (Regional Treasury Center) ตั้งอยู่ที่สิงคโปร์ เพื่อบริหารการเงินให้กับบริษัทในต่างประเทศ จะเริ่มดำเนินการได้ในเดือนหน้า

สำหรับขั้นตอนที่ 3 คือ การเป็น อินเฮ้าส์ แบงกิ้ง ซึ่งจะมีการสนับสนุนทางด้านการเงินระหว่างกัน รวมทั้งทำงานทางด้านวาณิชธนกิจ หรือ อินเวสเมนต์แบงกิ้ง (ไอบี) สำหรับการออกไปเจรจาเงินทุน ชื่อกิจการ หรือร่วมลงทุนในต่างประเทศ คาดว่าจะเห็นการเป็นอินเฮ้าส์ แบงกิ้งเต็มรูปแบบในปี 2558

แนะใช้มาตรฐานบัญชีสร้างความเชื่อมั่น

เขากล่าวต่อว่า ในการบริหารการเงินเรื่องระบบมาตรฐานบัญชีมีความสำคัญ ทั้งในเรื่องความถูกต้องและความชัดเจนของข้อมูล นอกจากนี้มาตรฐานทางบัญชียังเป็นจุดสำคัญที่ทำให้นักลงทุนเลือกมาลงทุน เพราะถึงแม้บริษัทมีกำไรดีแค่ไหน แต่หากระบบมาตรฐานทางบัญชีไม่ดี นักลงทุนก็ไม่เลือกมาลงทุน เพราะไม่มีความเชื่อมั่นว่าข้อมูลนั้นถูกต้อง

"นักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบัน ที่ลงทุนตามพื้นฐานไม่ใช่เก็งกำไร จะดูเรื่องมาตรฐานทางบัญชีด้วย นอกจากนี้ในการเตรียมความพร้อมรองรับการเปิดประชาคมเขตเศรษฐกิจอาเซียน (เออีซี) บจ. จึงควรวางระบบบัญชีที่เป็นมาตรฐานสากล ซึ่งปัจจุบัน บจ. ใหญ่ๆ ก็ใช้มาตรฐานบัญชีไอเอฟอาร์เอส (IFRS) แล้ว แต่ บจ. ขนาดเล็กยังนำเป็นห่วง ซึ่งเรื่องความเข้าใจของผู้บริหารก็สำคัญ"

