

บทความลงหนังสือพิมพ์โพสต์ทูเดย์ วันที่ 24 มิ.ย. 2556

เกิดอะไรขึ้นกับเศรษฐกิจไทย เมื่อธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ออกมาประกาศจะชะลอมาตรการ QE-3

โดย ดร.ธนิต โสรัตน์

สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

21 มิถุนายน 2556

ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ หรือ FED ออกแถลงการณ์ชัดเจนว่าจะชะลอปริมาณเงิน เดือนละ 85,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากมาตรการ QE-3 ซึ่งเข้าไปกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งด้วยการซื้อหลักทรัพย์ และพันธบัตรรัฐบาล โดยจะเริ่มลดปริมาณเงินในช่วงสิ้นปี 2556 และจะยกเลิกทั้งหมดในกลางปี 2557 แถลงการณ์ของ FED ซึ่งอ้างว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ โดยไม่ต้องอาศัยเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ ค่อนข้างขัดแย้งกับความรู้สึกของนักลงทุน ซึ่งเห็นว่า เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังไม่ฟื้นตัวในระดับที่จะยืนอยู่ได้โดยไม่ต้องอาศัยเงินกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล เห็นได้จากอัตราการว่างงานยังอยู่ที่ระดับสูงถึงร้อยละ 7.6 จากที่คาดการณ์ว่า กลางปีนี้จะการว่างงานจะอยู่ที่ร้อยละ 6.0

แถลงการณ์ของ FED ส่งผลต่อปฏิกิริยาตอบสนองของความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลก สะท้อนจากราคาหุ้นทั่วโลกในช่วงปลายสัปดาห์ดังกล่าวอย่างพร้อมเพรียงกัน โดยหุ้นของสหรัฐฯร่วงลงเฉลี่ยร้อยละ 2.3 - 2.5 รวมทั้งหุ้นของไทยก็ร่วงลงในอัตราใกล้เคียงกัน ในขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น น้ำมัน ก็มีราคาลดลง เช่น น้ำมันเวสต์เท็กซัส อินเตอร์มีเดีย (WTI) ลดลง 2.84 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หรือคิดเป็นร้อยละ 2.89 น้ำมันดูไบลดลง 1.89 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 1.83 น้ำมันดีเซลตลาดสิงคโปร์ราคาลดลง 1.62 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล คิดเป็นร้อยละ 1.32 นอกจากนี้ ราคาทองคำในตลาดทองของไทยในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาร่วงลงร้อยละ 4.1 ซึ่งถือว่าราคาทองคำลดลงต่ำมากที่สุด และมีแนวโน้มว่าราคาจะลดลง ปฏิกิริยาของตลาดในลักษณะที่ทั้งหุ้น ตลาดทองคำ และตลาดโภคภัณฑ์ เช่น น้ำมัน จะลดลงพร้อมกัน ไม่ค่อยปรากฏให้เห็นได้ง่ายๆ แสดงให้เห็นอย่างหนึ่งว่า นักลงทุนไม่ค่อยเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างเป็นนัย

กรณีของประเทศไทย ซึ่งเศรษฐกิจและการเงินผูกพันอยู่กับตลาดโลก ปฏิบัติการของนักลงทุนต่างชาติ ส่งผลให้ความต้องการเงิน หรือ ดีมานด์ ดอลลาร์สหรัฐอยู่ในระดับสูง เนื่องจากต้องการโยกเงินกลับไปสหรัฐฯ ส่งผลต่อกระแสเงินไหลออก และเมื่อความต้องการเงินดอลลาร์สหรัฐ มีมากกว่าเงินบาท ก็กดดันให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอ่อนค่า จนทะลุไปอยู่ที่ระดับ 31.032 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 20 มิ.ย. 56) หากเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทช่วงปลายปีที่แล้ว เงินบาทขณะนี้อ่อนค่าร้อยละ 1.74 หลังจากที่เคยแข็งค่าสูงสุดเมื่อกลางเดือนเมษายน ที่ร้อยละ 7.2 เห็นได้ว่าในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทผันผวนแบบหน้ามือเป็นหลังมือ

คำถามว่า ทิศทางของเงินบาทจากนี้ไปจะไปทิศทางไหน ซึ่งเรื่องนี้คงยากที่จะคาดการณ์ได้ เพราะล้วนเป็นปัจจัยภายนอกทั้งสิ้น แต่ถ้าพิจารณาจากข้อคิดเห็นที่ประมวลจากผู้รู้หลายฝ่าย การส่งสัญญาณของ FED ครั้งนี้ จะก่อให้เกิดกระแสเงินไหลกลับเข้าไปในที่ปลอดภัย ซึ่งก็คือประเทศสหรัฐฯ นั่นเอง ทำให้ความต้องการเงินดอลลาร์มีสูง เมื่อดอลลาร์สูง ก็ไปกดดันให้เงินสกุลต่างๆ ที่อ้างอิงกับเงินดอลลาร์อ่อนค่า เห็นได้จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างๆ ของภูมิภาค ก็อ่อนค่าลงในอัตราใกล้เคียงกับเงินบาทไทย โดยคาดการณ์ว่า **กระแสเงินไหลออกคงมีต่อไปตราบเท่าที่นักลงทุน (ต่างชาติ) จะยังคงมีการปรับพอร์ตลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งหมายถึงอัตราแลกเปลี่ยนจากนี้ไปยังคงมีความผันผวน** ซึ่งทั้งรัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทยจะต้องเตรียมทำการบ้านในการรับมือกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ ทั้งด้านการรักษาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนให้สอดคล้องกับภูมิภาค เพราะเงินบาทที่อ่อนค่ามากเกินไปก็จะส่งผลต่อต้นทุนการผลิต เช่น ต้นทุนการกู้เงินนอกประเทศ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น รวมทั้งความเสี่ยงที่จะมีอัตราเงินเฟ้อที่สูง จนในที่สุดก็ต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ขณะเดียวกัน ด้านการส่งออก ถึงแม้เงินบาทจะอยู่ในทิศทางอ่อนค่า แต่เงินสกุลอื่นๆ ของประเทศต่างๆ ในภูมิภาคก็อ่อนค่าใกล้เคียงกัน คงไม่ได้ทำให้เกิดการได้เปรียบมากนักน้อยกว่ากัน อีกทั้ง แนวโน้มเศรษฐกิจของจีน อยู่ในทิศทางชะลอตัวลง และคงต้องติดตามผลกระทบของกำลังซื้อของประเทศจีน หลังจากที่ธนาคารกลางของประเทศจีนปฏิเสธที่จะอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเหมือนอย่างที่ผ่านมา ทั้งหมดนี้ คงเป็นความท้าทายของเศรษฐกิจไทย ภายใต้ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ซึ่งคงกระทบต่อภาคการผลิตและประชาชนอย่างแน่นอน.

“เกิดอะไรขึ้นกับเศรษฐกิจไทย เมื่อธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ออกมาประกาศจะชะลอมาตรการ QE-3?”

เป็นบทความส่วนบุคคลของ ดร.ธนิต โสรัตน์

สามารถค้นหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.tanitsorat.com