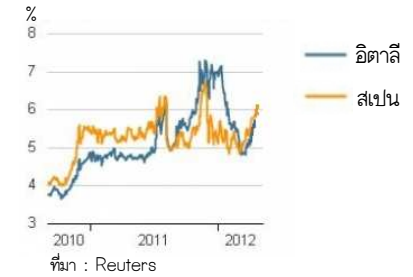


วิกฤตเศรษฐกิจในอิตาลีและสเปนเตรียมสั่นคลอนยูโรโซนอีกระลอก

ภายหลังการอนุมัติเงินช่วยเหลือครั้งใหม่มูลค่า 130 พันล้านยูโร จากสหภาพยุโรป (European Union : EU) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) ผ่านพ้นไปได้ด้วยดีไม่นาน นักลงทุนทั่วโลกก็หันมาจับตามองอิตาลีและสเปนซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 3 และ 4 ของยูโรโซน (Euro zone) อย่างใกล้ชิดอีกครั้ง ด้วยความกังวลว่าปัญหาเศรษฐกิจและการเงินของทั้งสองประเทศอาจส่งผลให้อิตาลีและสเปนเป็นประเทศถัดไปที่ต้องขอรับความช่วยเหลือทางการเงิน อันจะยิ่งจุดชนวนวิกฤตการเงินของยูโรโซน ให้ลุกลามเป็นวงกว้าง แม้ว่าเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2555 คณะรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของยูโรโซนมีมติเพิ่มเงินกองทุนช่วยเหลือประเทศที่ประสบวิกฤตการเงินเป็น 800 พันล้านยูโร แต่ก็ยังเป็นข้อถกเถียงกันอย่างกว้างขวางว่ามูลค่าเงินช่วยเหลือดังกล่าวจะเพียงพอต่อการป้องกันการลุกลามของวิกฤตการเงินในยูโรโซนหรือไม่ (OECD ประมาณการว่าจำนวนเงินที่เหมาะสมควรอยู่ที่ราว 1 ล้านล้านยูโร)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลประเภท 10 ปีของอิตาลีและสเปน



ความเชื่อมั่นที่สั่นคลอนของนักลงทุน ส่งผลให้รัฐบาลอิตาลีและสเปนต้องแบกรับต้นทุนทางการเงินในระดับสูง อันจะยิ่งซ้ำเติมสถานะทางการเงินที่อ่อนแอ

ต้นตอวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินของอิตาลีและสเปน



อิตาลี : เศรษฐกิจอิตาลีมีปัญหาเชิงโครงสร้างอันเป็นผลจากสหภาพแรงงานซึ่งมีอำนาจต่อรองสูง ทำให้การจ้างงานถูกจำกัดและมีความสามารถในการแข่งขันต่ำ ขณะที่รัฐบาลอิตาลีถูกวิจารณ์อย่างหนักเกี่ยวกับปัญหาคอร์รัปชันและการดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลงบประมาณอย่างต่อเนื่อง



สเปน : ปัญหาฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์แตกในปี 2551 ส่งผลให้ภาคธนาคารประสบปัญหาขาดสภาพคล่องอย่างหนักและมีหนี้เสียในระดับสูง รัฐบาลสเปนจึงต้องเข้าช่วยเหลือภาคธนาคาร และต้องแบกรับภาระขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ปัญหาที่กำลังรุมเร้าอิตาลีและสเปน

ปัญหา	อิตาลี	สเปน
ปัญหาหนี้สาธารณะ	ยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP* อยู่ในระดับสูงมาก และเพิ่มต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ 115.5% 118.4% และ 120.1% ในปี 2552-2554 ตามลำดับ	ยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP สูงกว่าที่ EU กำหนด และเพิ่มต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ 52.8% 61% และ 68.5% ในปี 2552-2554 ตามลำดับ
ปัญหาขาดดุลงบประมาณ	ยอดขาดดุลงบประมาณต่อ GDP** สูงกว่าที่ EU กำหนด แต่ลดลงเป็นลำดับ โดยอยู่ที่ 5.4% 4.6% และ 3.9% ในปี 2552-2554 ตามลำดับ	ยอดขาดดุลงบประมาณต่อ GDP ลดลงแต่ยังอยู่ในระดับสูง โดยอยู่ที่ 11.2% 9.3% และ 8% ในปี 2552-2554 ตามลำดับ
ปัญหาว่างงาน	อัตราว่างงานอยู่ในระดับสูง โดยอยู่ที่ 9.3% ในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 อันเป็นผลจากมาตรการลดยอดขาดดุลงบประมาณมูลค่า 20 พันล้านยูโร ส่งผลให้การจ้างงานไม่กระเตื้อง	อัตราว่างงานสูงที่สุดใน EU โดยอยู่ที่ 23.6% ในเดือนกุมภาพันธ์ 2555 อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางรายมองว่ากฎหมายปฏิรูปแรงงานฉบับใหม่ของรัฐบาลสเปนอาจช่วยแก้ไขปัญหาวางงานได้ในระยะถัดไป
ปัญหาเศรษฐกิจ	เศรษฐกิจขยายตัวในระดับต่ำต่อเนื่องหลายปี แม้ว่าเป็นช่วงที่ไม่เกิดวิกฤตการเงินในยูโรโซน	เศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากวิกฤตการเงิน โดยเฉพาะปัญหาหนี้เสียในภาคธนาคาร
ปัญหาภาคธนาคาร	ภาคธนาคารมีความเสี่ยง วิกฤตหนี้สาธารณะของอิตาลีส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ต่างๆ มีความเสี่ยงด้านภวณึ่งเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้	ภาคธนาคารมีความเสี่ยงสูง ล่าสุดธนาคารกลางสเปนประกาศสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อรวมทั้งระบบของสเปนเดือนมกราคม 2555 อยู่ที่ 7.91% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2537

* EU กำหนดไว้ที่ 60%

** EU กำหนดไว้ที่ 3%

แม้แต่อิตาลีและสเปนเร่งดำเนินมาตรการลดยอดขาดดุลงบประมาณตามข้อเรียกร้องของ EU แต่มาตรการดังกล่าวอาจไม่ใช่ทางออกที่เหมาะสมในการแก้ไขปัญหที่กำลังรุมเร้า เนื่องจากจะยิ่งบั่นทอนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และทำให้รัฐบาลสูญเสียรายได้เพื่อนำไปชำระหนี้ อันจะซ้ำเติมวิกฤตการเงินให้ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นอีก ทั้งนี้ แม้ว่ามูลค่าส่งออกของไทยไปอิตาลีและสเปนมีสัดส่วนเพียง 0.9% และ 0.5% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด แต่หากปัญหาดังกล่าวบานปลายจนทั้งสองประเทศประสบปัญหาติดขัดชำระหนี้หรือต้องเข้ารับการช่วยเหลือทางการเงิน จะส่งผลกระทบต่อประเทศที่ถือครองหนี้ของทั้งสองประเทศในระดับสูงโดยเฉพาะเยอรมนีและฝรั่งเศสซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่อันดับ 1 และ 2 ของยูโรโซน ซึ่งจะลุกลามต่อไปยังยูโรโซนโดยรวม และกระทบต่อภาคส่งออกของไทยในที่สุด ดังนั้น ผู้ส่งออกไทยจึงควรติดตามความเคลื่อนไหวของวิกฤตการเงินยูโรโซนอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งปรับกลยุทธ์การค้าดำเนินธุรกิจให้เหมาะสม

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด