

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) เริ่มส่งสัญญาณว่าจะลดวงเงินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ [Quantitative Easing (QE) Tapering] ซึ่งนักวิเคราะห์คาดว่า จะลดจาก 85 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน เหลือ 65 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน ล่าสุดเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2556 นาย Ben S. Bernanke ประธาน Fed เปิดเผยท่าทีภายหลังการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (Federal Open Market Committee : FOMC) ว่า หากเศรษฐกิจฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ Fed จะเริ่มขอลงโครงการซื้อพันธบัตรในช่วงปลายปี 2556 และยุติโครงการซื้อพันธบัตรในช่วงกลางปี 2557 สะท้อนท่าทีที่ชัดเจนเป็นครั้งแรกว่า Fed จะเริ่มลดวงเงินมาตรการ QE ซึ่งส่งผลให้ตลาดเงิน ตลาดทุน และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก ผันผวนอย่างมาก โดยเฉพาะตลาดเอเชียในฐานะแหล่งรองรับเงินทุนจากมาตรการ QE ที่ไหลเข้ามาในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งอาจกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศในเอเชียในที่สุด นับเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

* Fed เข้าซื้อสินทรัพย์เป็นมูลค่า 85 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือนตั้งแต่เดือนธันวาคม 2555 โดยแบ่งเป็นการซื้อพันธบัตรรัฐบาล (Treasury Securities) มูลค่า 45 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน และพันธบัตรที่หนุนหลังโดยสินเชื่อสิ่งทอ (Mortgage-backed Securities) มูลค่า 40 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเดือน

Fed ส่งสัญญาณจะลดมาตรการ QE...สิ้นสะท้อนตลาดเงินตลาดทุนทั่วโลก

ถ้อยแถลงของนาย Bernanke บ่งชี้ถึงความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดวงเงินมาตรการ QE ในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนตอบรับทันที ต่อถ้อยแถลงดังกล่าว โดยหันไปถือครองเงินสดแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน ขณะที่ตลาดพันธบัตรในเอเชียเผชิญความผันผวนจากแรงเทขายอย่างหนักเพื่อดึงเงินกลับเข้าสหรัฐฯ จนทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของประเทศในเอเชีย อาทิ เกาหลีใต้ และฟิลิปปินส์ ปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก โดยเฉพาะเอเชีย ปรับลดลงอย่างมาก โดยเมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2556 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ปิดตลาดลดลงมาอยู่ที่ 1,364.09 จุด นับเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ต้นปี 2556 ขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงปิดตลาดที่ 19,813.98 จุด นับเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนกันยายน 2555 เนื่องจากนักลงทุนเริ่มปรับฐานการลงทุนโดยเคลื่อนย้ายเงินทุนกลับสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินหลายสกุลในเอเชียมีแนวโน้มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อาทิ เงินรูปีของอินเดียอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และเงินริงกิตของมาเลเซียอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ขณะเดียวกันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังผันผวนในทิศทางขาลง โดยราคาทองคำในตลาดโลกลดลงไปอยู่ที่ 1,277 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์ นับเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการส่งสัญญาณลดวงเงินมาตรการ QE มีผลเชิงจิตวิทยาอย่างมากต่อความอ่อนไหวของนักลงทุนทั่วโลก

ประเด็นที่ต้องจับตามอง : เศรษฐกิจเอเชียเตรียมรับมือหาก Fed ยุติมาตรการ QE

Fed ส่งสัญญาณว่าจะเริ่มลดวงเงินมาตรการ QE หากอัตราว่างงานของสหรัฐฯ ลดลงต่ำกว่า 6.5% และอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นแตะระดับ 2% ทำให้ต้องจับตามองอย่างใกล้ชิดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 จะมีทิศทางอย่างไร ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2556 S&P ปรับเพิ่ม Outlook ตราสารทางการเงินของสหรัฐฯ จาก Negative เป็น Stable นอกจากนี้ ตัวเลขสถิติสำคัญของสหรัฐฯ มีทิศทางดีขึ้น โดยการจ้างงานเดือนพฤษภาคม 2556 เพิ่มขึ้น 175,000 ตำแหน่ง เทียบกับที่เพิ่มขึ้น 149,000 ตำแหน่งในเดือนเมษายน และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ที่ 163,000 ตำแหน่ง ขณะที่ดัชนี ISM Non-manufacturing Index ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดการเติบโตของภาคบริการและภาคอื่นๆ ที่มิใช่การผลิตของสหรัฐฯ (สัดส่วนเกือบ 90% ของ GDP) เพิ่มขึ้นจากระดับ 53.1 (สูงกว่า 50 ถือว่าขยายตัว) ในเดือนเมษายนมาอยู่ที่ 53.7 ในเดือนพฤษภาคม อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์หลายรายมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังต้องเผชิญความท้าทายจากการตัดงบประมาณรายจ่ายโดยอัตโนมัติ (Sequester) เพื่อแก้ไขปัญหาขาดดุลงบประมาณ ประกอบกับตลาดส่งออกหลักของสหรัฐฯ โดยเฉพาะจีน เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว ซึ่งอาจเป็นปัจจัยซ้ำเติมให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวและฟื้นตัวไม่ได้ตามที่คาดหวัง จนอาจไม่สามารถลดหรือยุติมาตรการ QE ได้ตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ การที่ Fed เริ่มส่งสัญญาณว่าจะลดวงเงินมาตรการ QE ถือเป็นสัญญาณเตือนให้ประเทศในเอเชียเตรียมรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ เม็ดเงินจากมาตรการ QE ที่หลั่งไหลเข้ามาเก็งกำไรในตลาดเงินเอเชีย ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการปรับลดหรือตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำของประเทศในเอเชีย ทำให้นักลงทุนในภูมิภาคเข้าถึงแหล่งเงินทุนง่ายขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจประเทศในเอเชียในช่วงที่ผ่านมา ยังขยายตัวได้ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ดังนั้น หาก Fed เริ่มลดวงเงินมาตรการ QE จะส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติจากต่างประเทศของประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากค่าเงินสกุลท้องถิ่นของแต่ละประเทศที่อ่อนค่าลงสวนทางกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงในที่สุด ผู้ประกอบการไทยจึงควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด รวมทั้งควรทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด