

**สวิตเซอร์แลนด์ยกเลิกควบคุมอัตราแลกเปลี่ยน...เสี่ยงตลาดเงินทั่วโลกปั่นป่วน**

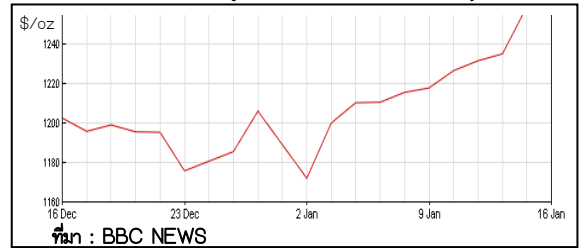
เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2558 ธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (Swiss National Bank : SNB) ประกาศยกเลิกการกำหนดเพดานอัตราแลกเปลี่ยนเงินฟรังก์สวิสเมื่อเทียบกับเงินยูโรที่ 1.20 ฟรังก์สวิสต่อยูโร ที่ดำเนินมานาน 3 ปี พร้อมทั้งประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงจาก -0.25% เหลือ -0.75% (เพื่อลดความเสี่ยงในการเข้าสู่ภาวะเงินฝืด) นับเป็นความเคลื่อนไหวที่อยู่เหนือการคาดการณ์ของตลาดเงินทั่วโลก ซึ่งหลังการประกาศดังกล่าวเงินฟรังก์สวิสแข็งค่าขึ้นทันทีกว่า 40% และระดับ 0.8517 ฟรังก์สวิสต่อยูโร ก่อนจะปรับตัวมาอยู่ที่ 1.0547 ฟรังก์สวิสต่อยูโรในเวลาต่อมา ขณะที่ตลาดหุ้นในยุโรปปรับตัวลดลงทันที โดยดัชนี FTSEurofirst 300 ร่วงลงกว่า 2% ส่วนราคาทองคำในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นและระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน จากแรงซื้อของนักลงทุนที่เข้าซื้อสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูงกว่า ทั้งนี้ การยกเลิกการกำหนดเพดานดังกล่าว เนื่องจาก SNB คาดว่าธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) จะประกาศมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) โดยการเข้าซื้อพันธบัตรในตลาดครั้งใหญ่ ดังนั้น SNB จึงหาทางป้องกันไม่ให้นำมาตรการดังกล่าวส่งผลกระทบต่อค่าเงินฟรังก์สวิส

เงินฟรังก์สวิสเทียบกับเงินยูโร ณ วันที่ 15 มกราคม 2558



ที่มา : BBC NEWS

ราคาทองคำ (FOREX GOLD INDEX)



ที่มา : BBC NEWS

**วิเคราะห์ผลกระทบของการประกาศยกเลิกการกำหนดเพดานอัตราแลกเปลี่ยนเงินฟรังก์สวิสเมื่อเทียบกับเงินยูโร**

**ผลกระทบต่อสวิตเซอร์แลนด์ :** หลังจาก SNB ประกาศยกเลิกการกำหนดเพดานอัตราแลกเปลี่ยน ตลาดหุ้นสวิตเซอร์แลนด์ทรุดตัวลงอย่างหนักทันที โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์สวิตเซอร์แลนด์ลดลงถึง 14% ก่อนที่จะฟื้นตัวในช่วงปิดตลาดเหลือลดลง 8.7% นอกจากนี้ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมการผลิต ภาคส่งออก และภาคท่องเที่ยวของสวิตเซอร์แลนด์ เนื่องจากเงินฟรังก์สวิสที่แข็งค่าขึ้นจะลดขีดความสามารถในการแข่งขันของสวิตเซอร์แลนด์กับคู่แข่งในตลาดโลก โดยธนาคาร UBS ประเมินมูลค่าความเสียหายต่อภาคส่งออกของสวิตเซอร์แลนด์ในเบื้องต้นไว้ที่ราว 5 พันล้านฟรังก์สวิส หรือ 0.7% ของ GDP สวิตเซอร์แลนด์ ขณะเดียวกันจะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมา สวิตเซอร์แลนด์มีแนวโน้มลดลง ซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมในที่สุด

**ผลกระทบต่อยุโรป :** เงินยูโรมีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะหาก ECB ประกาศใช้มาตรการ QE โดยการเข้าซื้อพันธบัตรของประเทศในสหภาพยุโรป เพื่ออัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบธนาคารของยุโรปตามที่หลายฝ่ายคาดว่าจะมีมูลค่าสูงถึง 5 แสนล้านยูโร นอกจากนี้ ประเทศในยุโรปตะวันออก อาทิ โปแลนด์ และฮังการี ที่กู้เงินสกุลฟรังก์สวิสจะมีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นและอาจประสบความยากลำบากในการชำระคืนเงินกู้

**ผลกระทบต่อไทย :** การส่งออกของไทยไปสวิตเซอร์แลนด์ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกอันดับที่ 23 ของไทย น่าจะได้รับผลกระทบไม่มากนัก เนื่องจากไทยส่งออกไปสวิตเซอร์แลนด์ไม่ถึง 1% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย ขณะที่สินค้าไทยที่ส่งออกไปสวิตเซอร์แลนด์ยังมีแนวโน้มเติบโต โดยเฉพาะอัญมณีและเครื่องประดับ นาฬิกาและส่วนประกอบ เครื่องใช้สำหรับเดินทาง และเครื่องสำอาง สบู่ และผลิตภัณฑ์รักษาผิว เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายของ SNB ในครั้งนี้อาจส่งผลกระทบต่อตลาดเงินทั่วโลก จนทำให้เกิดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นวงกว้าง ผู้ส่งออกไทยจึงควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจเกิดขึ้น

SNB นำนโยบายควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนมาใช้เมื่อเดือนกันยายน 2554 ซึ่งเป็นช่วงที่เงินฟรังก์สวิสแข็งค่ามากเกินไป อันเป็นผลจากการที่นักลงทุนทั่วโลกต่างหันมาถือครองเงินฟรังก์สวิส เนื่องจากมองว่าเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย จึงทำให้เงินฟรังก์สวิสแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนเกือบจูงใจให้เศรษฐกิจสวิตเซอร์แลนด์เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งการใช้นโยบายกำหนดเพดานอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวทำให้เศรษฐกิจสวิตเซอร์แลนด์ไม่ได้รับความเสียหายรุนแรง อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมาเงินยูโรอ่อนค่าลงมากเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นเหตุให้เงินฟรังก์สวิสซึ่งผูกติดกับเงินยูโรอ่อนค่าลงตาม SNB จึงมองว่าการดำเนินนโยบายควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนต่อไป ซึ่งทำให้ SNB ต้องเข้าแทรกแซงตลาดอย่างต่อเนื่อง เป็นเรื่องที่ไม่สมเหตุผลผล และตัดสินใจประกาศยกเลิกการกำหนดเพดานอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว พร้อมทั้งจะไม่เข้าแทรกแซงตลาดอีกต่อไป ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยธุรกิจมองว่ายังมีปัจจัยที่ต้องจับตามองใกล้ชิดและอาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทยอย่างมีนัยสำคัญ คือ การประชุมของ ECB ในวันที่ 22 มกราคม 2558 ซึ่งนักวิเคราะห์หลายฝ่ายคาดว่า ECB จะประกาศใช้มาตรการ QE อย่างเต็มรูปแบบในการประชุมครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้เงินยูโรเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงไปอีก ขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นตามทิศทางตลาดเงินในภูมิภาค ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทยที่พึ่งพาตลาดสหภาพยุโรปสูงถึงราว 10% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด