

## Fiscal Cliff...ภาวะตึงเครียดเศรษฐกิจสหรัฐฯ ดิ่งเหว

ในช่วงปลายเดือนเมษายนที่ผ่านมา ผู้กฤษฎีกาและนักเศรษฐศาสตร์การเงินที่สำคัญของสหรัฐฯ 2 คน คือ นาย Timothy Geithner รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของสหรัฐฯ และนาย Ben S. Bernanke ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) ต่างออกมากล่าวเตือนว่าในช่วงสิ้นปี 2555 เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญความเสี่ยงสำคัญจากภาวะ Fiscal Cliff\* ซึ่งเป็นผลจากมาตรการลดภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลายมาตรการจะหมดอายุลงพร้อมกับการปรับลดงบประมาณรายจ่ายโดยอัตโนมัติในทุกภาคส่วนของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้ Budget Control Act 2011 (BCA 2011) ที่จะเริ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2556 ซึ่งจะทำให้เกิดภาวะการคลังตึงตัวรุนแรงและส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ สะดุดลงในปี 2556 โดยทั้งนาย Geithner และนาย Bernanke ต่างเร่งให้สภาองเกรสของสหรัฐฯ ผ่านกฎหมายต่ออายุมาตรการต่างๆ ให้ทันในช่วงปลายปี 2555 เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะ Fiscal Cliff ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ สหรัฐฯ จะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะดังกล่าวได้หรือไม่เป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ท่ามกลางบรรยากาศทางการเมืองที่ยากจะก่อให้เกิดความร่วมมือกันระหว่างพรรคเดโมแครตและพรรครีพับลิกัน ซึ่งกำลังขับเคลื่อนกันรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งและโจมตีกันอย่างหนักเพื่อช่วงชิงคะแนนในการเลือกตั้งปลายปีนี้



นาย Bernanke ย้ำว่า Fed ไม่มีมาตรการที่มีประสิทธิภาพเพียงพอจะพยุงเศรษฐกิจสหรัฐฯ หากต้องเผชิญภาวะ Fiscal Cliff และเตือนให้สภาองเกรสของสหรัฐฯ ผลักดันการต่ออายุมาตรการต่างๆ ให้ทันภายในสิ้นปีนี้

\* Fiscal Cliff หมายถึงภาวะที่มาตรการลดภาษีหมดอายุลงพร้อมกับการปรับลดงบประมาณรายจ่ายจำนวนมาก ซึ่งเปรียบเสมือนการดำเนินนโยบายการคลังแบบเข้มงวด

รายละเอียด Fiscal Cliff (เดือนมกราคม 2556)	มูลค่า (Bil. USD)	% of GDP
มาตรการลดหย่อนภาษีที่เริ่มตั้งแต่สมัยประธานาธิบดี George W. Bush หมดอายุลง	280	1.8
มาตรการลดหย่อนภาษีเงินเดือน (Payroll Tax) หมดอายุลง	125	0.8
มาตรการให้สวัสดิการเพิ่มเติมสำหรับผู้ว่างงานหมดอายุลง	40	0.3
การตัดลดงบประมาณรายจ่ายโดยอัตโนมัติภายใต้ BCA 2011	98	0.6
<b>รวม</b>	<b>543</b>	<b>3.5</b>

ที่มา : JPMorgan Chase Bank

### ประเด็นที่ต้องจับตามอง : สหรัฐฯ จะหลีกเลี่ยงภาวะ Fiscal Cliff ได้หรือไม่

⊖ Scenario I สหรัฐฯ ไม่สามารถต่ออายุมาตรการต่างๆ รวมทั้งต้องปรับลดงบประมาณรายจ่ายโดยอัตโนมัติ จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ดิ่งลงสู่ภาวะถดถอยอีกครั้ง จากเม็ดเงินซึ่งเคยหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจที่จะหายไปรวมกันถึง 543 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 3.5% ของ GDP สหรัฐฯ โดย JPMorgan Chase Bank ประเมินว่าเม็ดเงินที่หายไปจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2556 หดตัว 0.25% จากที่คาดว่าจะขยายตัวราว 2.5% เนื่องจากจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อการใช้จ่ายของชาวอเมริกัน (สัดส่วนราว 70% ของ GDP) และทำให้การใช้จ่ายของหน่วยงานภาครัฐต่างๆ ลดลง รวมทั้งมีแนวโน้มว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะหดตัวตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2556

⊖ Scenario II สหรัฐฯ สามารถผ่านกฎหมายต่ออายุมาตรการต่างๆ ได้ แต่ยังคงเผชิญกับการปรับลดงบประมาณโดยอัตโนมัติ จะบั่นทอนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2556 เช่นกัน แม้ว่าจะไม่มากจนผลักดันให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยดังเช่นในกรณีแรก แต่จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2556 ขยายตัวได้ไม่ถึง 2.5% อย่างที่นักวิเคราะห์หลายฝ่ายคาดไว้

แม้ว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าสหรัฐฯ จะสามารถผลักดันการผ่านกฎหมายต่ออายุมาตรการต่างๆ ได้ในท้ายที่สุด ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ รอดพ้นจากภาวะถดถอยได้ อย่างไรก็ตาม การปรับลดงบประมาณโดยอัตโนมัติ ซึ่งจะเริ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2556 และดำเนินไปอย่างต่อเนื่องเป็นเวลา 10 ปี จะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ขณะที่นโยบายลดกำลังทหารในอิรักและอัฟกานิสถานจะส่งผลให้มีการตัดงบประมาณจำนวนมากในกระทรวงกลาโหมของสหรัฐฯ เมื่อประกอบกับการตัดงบประมาณของกระทรวงกลาโหมภายใต้ BCA 2011 คาดว่าจะทำให้กองทัพสหรัฐฯ ต้องลดกำลังพลและอาจปิดฐานทัพบางส่วน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในหลายรัฐที่มีฐานทัพตั้งอยู่ รวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยรวมในที่สุด อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาดูว่าภายหลังการเลือกตั้งในเดือนพฤศจิกายน 2555 รัฐบาลชุดใหม่จะสามารถผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่ได้สำเร็จหรือไม่และจะมีส่วนช่วยลดผลกระทบจากการปรับลดงบประมาณลงได้เพียงใด

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจสะดุดลงตั้งแต่ต้นปี 2556 รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจชะลอการขยายตัวลงในระยะยาวจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นจะกดดันให้การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ชะลอลง ผู้ประกอบการไทยจึงควรตระหนักและเตรียมรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าว โดยอาจขยายการส่งออกไปยังตลาดอื่นๆ ที่มีศักยภาพเพิ่มเติม เช่น อินเดีย และอาเซียน ซึ่งมีแนวโน้มเปิดเสรีมากขึ้นเป็นลำดับ รวมทั้งพิจารณาทำประกันการส่งออกเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ซื้อปฏิเสธการชำระค่าสินค้า

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด