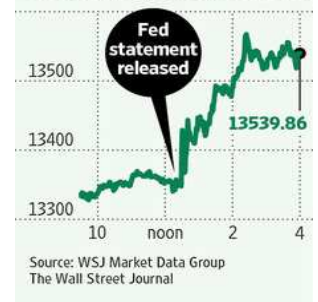


## เกาะติดมาตรการ QE3...พลิกฟื้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ

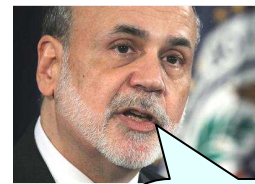
เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2555 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่ เพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณอ่อนแรงลงและลดอัตราว่างงานที่อยู่ในระดับสูงกว่า 8% ต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี 2555 ทั้งนี้ การประกาศดังกล่าวเป็นไปตามความคาดหมายของนักวิเคราะห์และนักลงทุนทั่วโลก และส่งผลให้ในวันเดียวกันดัชนีตลาดหลักทรัพย์สำคัญปรับเพิ่มขึ้น อาทิ ดัชนี The Dow Jones Industrial Average ปรับเพิ่มขึ้น 1.5% มาอยู่ที่ระดับ 13,539.86 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2550 ดัชนี S&P 500 ปรับเพิ่มขึ้น 1.6% เป็นต้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediate (WTI) ปรับเพิ่มขึ้น 1.3% มาอยู่ที่ระดับ 98.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน

The Dow Jones Industrial Average



### รายละเอียดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่

- ✓ ดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (Quantitative Easing : QE3) ด้วยการซื้อตราสารที่หนุนหลังโดยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (Mortgage-backed Security : MBS) วงเงิน 40 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน จนกว่าตลาดแรงงานและสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะดีขึ้น โดยไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดมาตรการ
- ✓ ขยายเวลาการดำเนินมาตรการ Operation Twist วงเงิน 667 พันล้านดอลลาร์สหรัฐออกไปโดยไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดมาตรการ จากเดิมที่กำหนดไว้ถึงสิ้นปี 2555
- ✓ ขยายเวลาคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (Fed Funds Rate) ที่ระดับ 0-0.25% อย่างน้อยจนถึงกลางปี 2558 จากเดิมที่ปลายปี 2557



การอัดฉีดสภาพคล่องด้วยการซื้อตราสารหนี้โดยไม่จำกัดเวลาจะสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้บริโภคชาวอเมริกันและภาคธุรกิจของสหรัฐฯ

### เป้าหมายของมาตรการ QE3

Fed คาดหวังว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่จะช่วยลดอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการขยายสินเชื่อ ทั้งการบริโภคและการลงทุน โดยเฉพาะสินเชื่อในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา อีกทั้งการไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดมาตรการจะสร้างความเชื่อมั่นมากขึ้นแก่ภาคธุรกิจและผู้บริโภคให้ใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ Fed คาดว่ามาตรการทั้งหมดจะสามารถกระตุ้นการจ้างงานได้ 2 ล้านตำแหน่ง ซึ่งจะส่งผลให้อัตราว่างงานของสหรัฐฯ ลดลง

### ความเสี่ยงของการดำเนินมาตรการ QE3

นักวิเคราะห์ที่ไม่เห็นด้วยกับการดำเนินมาตรการ QE3 แสดงความเห็นว่าการที่ Fed พิมพ์เงินดอลลาร์สหรัฐเพื่ออัดฉีดสภาพคล่องเพิ่มเติมแบบไม่มีกำหนดเวลาจะทำให้ความเชื่อมั่นต่อเงินดอลลาร์สหรัฐลดลง ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าลงและยังมีความเสี่ยงที่อาจนำไปสู่การล่มสลายของเงินดอลลาร์สหรัฐ (Dollar Collapse) ได้ในท้ายที่สุด นอกจากนี้ มาตรการดังกล่าวจะก่อให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อสูงตามมาและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

### คาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราว่างงานของสหรัฐฯ ปี 2555-2558

	2555		2556		2557		2558	
	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่
GDP Growth (%)	1.9-2.4	1.7-2.0	2.2-2.8	2.5-3.0	3.0-3.5	3.0-3.8	-	3.0-3.8
อัตราว่างงาน (%)	8.0-8.2	8.0-8.2	7.5-8.0	7.6-7.9	7.0-7.7	6.7-7.3	-	6.0-6.8

หมายเหตุ : - เดิม หมายถึง การคาดการณ์ของ Fed เดือนมิถุนายน 2555

ใหม่ หมายถึง การคาดการณ์ของ Fed เดือนกันยายน 2555

- อัตราว่างงานเป็นการคาดการณ์ ณ ไตรมาส 4 ของทุกปี

ที่มา : The Federal Reserve (Fed)

### ประเด็นที่ต้องจับตามอง

ในอีกมุมมองหนึ่งมาตรการ QE3 ซึ่งเป็นความหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะส่งผลให้มีเงินไหลเข้ามายังภูมิภาคเอเชียรวมทั้งไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกดดันให้ค่าเงินบาทผันผวนในทิศทางแข็งค่าขึ้น อันจะมีส่วนซ้ำเติมภาคส่งออกของไทยที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว จากผลกระทบของวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป อย่างไรก็ตาม ต้องจับตามองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกใหม่จะช่วยพยุงให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพในระยะถัดไปอย่างไรที่ Fed ตั้งเป้าหมายไว้หรือไม่ ซึ่งหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวดีขึ้นก็จะส่งผลดีต่อการส่งออกของไทยไปตลาดสหรัฐฯ รวมถึงการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีทิศทางดีขึ้น

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด