

ทั่วโลกเตรียมรับมือวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ขาขึ้น

เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (Federal Open Market Committee : FOMC) ของสหรัฐฯ ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) จาก 0-0.25% เป็น 0.25-0.50% ซึ่งนับเป็นจุดเริ่มต้นของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น หลังจากคงอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นประวัติการณ์นานถึง 7 ปี เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ พ้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง ขณะที่การคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำนานเกินไปก็มีโอกาสที่จะเกิดภาวะฟองสบู่ได้ง่าย ทั้งนี้ แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ จะเป็นอย่างไรในปี 2559 และวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะส่งผลกระทบต่อทิศทางใด นับเป็นประเด็นสำคัญที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้



FOMC จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างไรในปี 2559

การคาดการณ์แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

- **กรณีที่ 1** ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งละ 0.25% ทุกไตรมาส รวม 4 ครั้ง หากประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้อย่างแข็งแกร่งเพียงพอรองรับต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงเดินหน้าสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% โดย FOMC จะพิจารณาตัดสินใจจากดัชนีเศรษฐกิจรายไตรมาส
- **กรณีที่ 2** ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งละ 0.25% จำนวน 2 ครั้ง โดยจะปรับขึ้นในช่วงเดือนมิถุนายนและธันวาคม 2559 โดย FOMC จะพิจารณาตัดสินใจจากดัชนีเศรษฐกิจระยะ 6 เดือน

ครั้งที่ 1	26-27 มกราคม
ครั้งที่ 2	15-16 มีนาคม
ครั้งที่ 3	26-27 เมษายน
ครั้งที่ 4	14-15 มิถุนายน
ครั้งที่ 5	26-27 กรกฎาคม
ครั้งที่ 6	20-21 กันยายน
ครั้งที่ 7	1-2 พฤศจิกายน
ครั้งที่ 8	13-14 ธันวาคม

ความคิดเห็นของฝ่ายวิจัยธุรกิจ : FOMC จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% โดยจะปรับขึ้นครั้งต่อไปในช่วงครึ่งแรกของ 2559 เพื่อรอดูผลกระทบของการปรับขึ้นครั้งแรกทั้งการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และผลกระทบต่อภาคธุรกิจ จากนั้นจะพิจารณาปรับขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสสุดท้าย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ลดลงอีกจะเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการผลักดันอัตราเงินเฟ้อที่ปัจจุบันอยู่ที่ 0.5% ให้เพิ่มขึ้นสู่ระดับเป้าหมาย และอาจทำให้ FOMC ตัดสินใจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสสุดท้ายออกไป

ทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ส่วนทางกับประเทศเศรษฐกิจหลักอื่นๆ

ประเทศ	ทิศทางนโยบายการเงิน	แนวโน้มการดำเนินมาตรการทางการเงินที่สำคัญในปี 2559
สหรัฐฯ	เข้มงวดมากขึ้น	● ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งละ 0.25% รวม 2-4 ครั้ง
ยุโรป	ผ่อนคลายมากขึ้น	● ขยายวงเงินการกู้ยืมพันธบัตรต่อเดือนจากเดิมที่ระดับ 6 หมื่นล้านยูโร เป็นอย่างน้อย 7.5 หมื่นล้านยูโร ● ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสู่ระดับที่ติดลบมากขึ้นจากระดับปัจจุบันที่ -0.3%
ญี่ปุ่น	ผ่อนคลายต่อเนื่อง	● คงมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ผ่านการซื้อสินทรัพย์มูลค่า 80 ล้านล้านเยน
จีน	ผ่อนคลาย แต่เข้มงวดในบางธุรกิจ	● ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารต่อเนื่องจากปี 2558 ● ควบคุมการปล่อยสินเชื่อในภาคอุตสาหกรรมที่มีภาวะอุปทานเกินเกิน ตลอดจนภาคอสังหาริมทรัพย์ ● แทรกแซงเพื่อไม่ให้เงินหยวนอ่อนค่ามากเกินไปเป็นระยะๆ ด้วยการขายพันธบัตรที่เป็นทุนสำรองระหว่างประเทศ

จับตาวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ขาขึ้น...ส่งผลกระทบต่อ

- **เงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง** จากที่แข็งค่าขึ้นแล้ว 12% ในปี 2558 อันเป็นผลจากเงินทุนที่ไหลกลับมายังสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สร้างความกังวลว่าจะย้อนกลับมาบั่นทอนภาคส่งออกจนส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 มูลค่าส่งออกของสหรัฐฯ ลดลง 4.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- **ต้นทุนการกู้ยืมเงินของภาคธุรกิจสูงขึ้นตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น** ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้เงินและการลงทุนของภาคธุรกิจโดยรวม และจะยิ่งซ้ำเติมภาคธุรกิจพลังงานของสหรัฐฯ ที่อยู่ในภาวะซบเซาอย่างหนักจากผลกระทบของราคาน้ำมันที่ลดลงอีก หลังจากกลุ่มโอเปก ยังคงกดดันกำลังการผลิตน้ำมันต่อไปจนถึงเดือนมิถุนายน 2559

Emerging Market
 การเริ่มต้นของวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นท่ามกลางความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีนที่อาจชะลอตัวรุนแรง ราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มจะลดลงอีก ตลอดจนการคาดการณ์ว่าค่าเงินของประเทศตลาดใหม่ (Emerging Market : EM) จะอ่อนค่าลงต่อเนื่อง จะยิ่งกระตุ้นให้นักลงทุนทั่วโลกทยอยสินทรัพย์เสี่ยงในประเทศ EM โดยเฉพาะจีน และหันไปถือครองสินทรัพย์สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงต่ำ มากขึ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยง อันจะเป็นแรงกดดันให้กระแสเงินทุนไหลออกจากประเทศ EM อย่างต่อเนื่องในปี 2559 อีกทั้งจะส่งผลให้ค่าเงินของประเทศดังกล่าว มีทิศทางอ่อนค่าลง สถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศ EM ที่พื้นฐานเศรษฐกิจไม่แข็งแกร่งอย่าง อินเดีย และอินโดนีเซีย ที่มีปัญหาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเรื้อรัง รวมทั้งมาเลเซียที่มีหนี้ต่างประเทศระยะสั้นในระดับสูง (เกือบ 80% ของทุนสำรองระหว่างประเทศ) ขณะที่จีนอาจต้องเตรียมรับมือกับสถานการณ์ความปั่นป่วนในตลาดหุ้นดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นในเดือนกรกฎาคม 2558 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน การระดมทุนของภาคธุรกิจ ตลอดจนเสถียรภาพของค่าเงินหยวน และอาจทำให้ธนาคารกลางจีนและธนาคารกลางประเทศ EM อื่นๆ ต้องเข้าแทรกแซงค่าเงิน เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน อันจะยิ่งสร้างความผันผวนที่รุนแรงขึ้น

- **เงินบาทผันผวนในทิศทางอ่อนค่าตามการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศ** ขณะที่ตลาดเงินและตลาดทุนของไทยมีแนวโน้มผันผวนรุนแรงยิ่งขึ้น ซึ่งผู้ประกอบการไทยควรติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด พร้อมเตรียมรับมือด้วยการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้อุตสาหกรรมที่พึ่งพาชิ้นส่วนและวัตถุดิบนำเข้า (Import Content) สูง อาทิ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงโครงการลงทุนใหม่ๆ ที่เกิดขึ้นในปี 2559 ซึ่งต้องมีการนำเข้าเครื่องจักร วัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างอาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นตามเงินบาทที่อ่อนค่าลง
- **อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2559 มีทิศทางปรับขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ** ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำคัญในตลาดการเงินโลก อันอาจจะกระทบต่อภาคธุรกิจในประเทศจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของไทยที่จะมีต้นทุนการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นด้วย

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้อาจแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด