

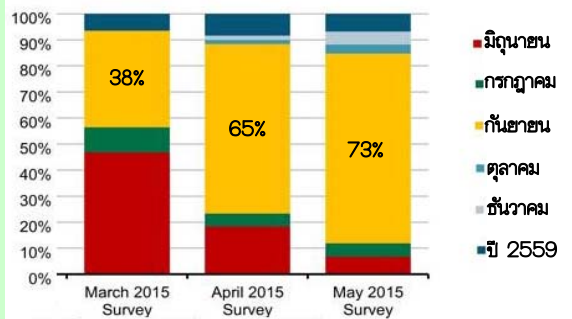
ปริศนาอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ...จะเป็นไปอย่างไร?

เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2558 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) รายงานผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเมษายนลดลง 0.3% เป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 นับเป็นดัชนีเศรษฐกิจสำคัญล่าสุดที่บ่งชี้ว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 2 อาจมีทิศทางไม่ค่อยสดใสนัก หลังจากที่เศรษฐกิจไตรมาสแรกขยายตัวอย่างน่าผิดหวังเพียง 0.2% จุดกระแสความกังวลเกี่ยวกับแผนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) ของ Fed ที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0-0.25% ก่อนหน้านั้นนาง Janet Yellen ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่าอาจเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวภายในปี 2558 โดยระบุว่า การตัดสินใจจะพิจารณาจากดัชนีเศรษฐกิจสำคัญต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะการจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อใดและอย่างไร นับเป็นประเด็นที่นักลงทุนทั่วโลกต่างให้ความสนใจและมีการคาดการณ์กันอย่างกว้างขวาง รวมทั้งเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด เพื่อเตรียมรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าว เพราะจะส่งผลกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก รวมถึงไทย

Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเมื่อใด?

- ผลสำรวจความคิดเห็นของนักวิเคราะห์กว่า 60 รายของ The Wall Street Journal (WSJ) ล่าสุดเมื่อกลางเดือนพฤษภาคมพบว่า นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปี 2558 โดย 73% คาดว่าจะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (Federal Open Market Committee : FOMC) วันที่ 16-17 กันยายน 2558 โดยสัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 38% และ 65% ในผลสำรวจเดือนมีนาคมและเมษายน จากเดิมที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวในการประชุมเดือนมิถุนายน ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากการทยอยประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่บ่งชี้ทิศทางไม่ค่อยสดใส อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานที่ปรับลดลงต่ำสุดในรอบเกือบ 7 ปี ที่ 5.4% ในเดือนเมษายน และยอดก่อสร้างบ้านใหม่ ที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 7 ปี ในเดือนเดียวกัน สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายส่วนยังขยายตัวต่อได้และเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในไตรมาส 2 ทำให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่กว่า 90% ยังคงคาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเกิดขึ้นภายในปี 2558
- เป็นที่คาดว่า Fed จะทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยจะเริ่มปรับขึ้นราว 0.25% ในครั้งแรก เพื่อให้สามารถประเมินผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และปรับเปลี่ยนแผนการได้อย่างทันที่วงที่ โดย Fed พร้อมระงับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากพบว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอ่อนแรงลงและไม่พร้อมรับกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งถัดไป

ผลสำรวจคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



Source: WSJ Economic Forecasting Survey | WSJ.com

ผลกระทบเมื่อ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

การที่ Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์มานานกว่า 6 ปี มีส่วนสำคัญที่ทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายจากทั่วโลกมายังประเทศเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะประเทศในเอเชียรวมถึงไทย เพื่อเก็งกำไรในตลาดเงินและตลาดทุน ทั้งนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลในทางตรงกันข้าม โดยจะทำให้เงินทุนไหลออกจากประเทศเศรษฐกิจใหม่ เพื่อกลับไปเก็งกำไรในตลาดเงินและตลาดทุนของสหรัฐฯ รวมทั้งลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย ท่ามกลางความผันผวนในตลาดโลก โดยเฉพาะจากวิกฤตหนี้กรีซที่มีความเสี่ยงพิดน็ดชำระหนี้ อันเป็นปัจจัยที่กดดันให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนยิ่งขึ้นในทิศทางขาลงเป็นระยะๆ ขณะเดียวกัน การไหลกลับของเงินทุนยังทำให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่สร้างความกังวลว่าจะย้อนกลับมาบั่นทอนภาคส่งออกและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุดมูลค่าส่งออกของสหรัฐฯ เดือนมีนาคมมีสัญญาณอ่อนแรง โดยขยายตัวเพียง 0.9% ส่งผลให้สหรัฐฯ ขาดดุลการค้าสูงสุดในรอบกว่า 6 ปี ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวทำให้มีแนวโน้มว่าอาจมีการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาสแรกปี 2558 เป็นหดตัว จากที่ขยายตัว 0.2% ทั้งนี้ ทิศทางของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นปัจจัยที่ควรติดตาม เพราะจะกระทบต่อการส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 2 ของไทย (มีสัดส่วนราว 10% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย) รองจากจีน นอกจากนี้ ตลาดเงินและตลาดทุนของไทยมีแนวโน้มผันผวนยิ่งขึ้นตามเม็ดเงินที่คาดว่าจะไหลออกจากภูมิภาคเอเชีย ซึ่งผู้ประกอบการไทยควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งเตรียมบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อรับมือกับภาวะผันผวนที่เพิ่มขึ้นมากขึ้น แม้ว่าในขณะเดียวกัน เม็ดเงินที่ไหลออกอาจมีส่วนช่วยลดแรงกดดันต่อเงินบาทที่แข็งค่า ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคส่งออกของไทยโดยรวมก็ตาม

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มิบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด