ADVISORY NOTES

EXIM THAILAND

4 เมษายน 2557

5 ประเด็นความเสี่ยงสำคัญกดดันเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยในปี 2557 (ตอนจบ)

ปัญหาหนี้สินในจีนที่อาจก่อให้เกิดการขาดสภาพคล่องในภาคเศรษฐกิจอย่างฉับพลัน เป็นประเด็นความเสี่ยงสุดท้ายที่จะกล่าวถึง ซึ่งแม้โอกาสที่จะเกิดปัญหานี้อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเด็นความเสี่ยงที่กล่าวถึงในตอนที่ 1 และ 2 แต่ความรุนแรงของผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจไทย ทำให้เป็นประเด็นที่ยังต้องจับตามอง

โอกาสการเกิด \ ผลกระทบต่อไทย	ต่ำ	ปานกลาง	สูง
สูง		ญี่ปุ่น : เศรษฐกิจชะลอจากการขึ้น Sales Tax	
ปานกลาง		ยูเครน : จุดติดชนวนสงครามเย็นรอบใหม่	EU : ภาวะเงินฝืดซ้ำเติมการใช้จ่ายที่ซบเซา
ต่ำ		อินโดนีเซีย : เศรษฐกิจชะลออย่างหนักจากกระแสเงินทุนไหลออก	**จีน : เผชิญปัญหาหนี้สินจนประสบภาวะขาดสภาพคล่องอย่างฉับพลัน (Credit Crunch)**

จีน : เผชิญปัญหาหนี้สินจนประสบภาวะขาดสภาพคล่องอย่างฉับพลัน (Credit Crunch)

โอกาสเกิด	ผลกระทบต่อโลก	ผลกระทบต่อไทย
ต่ำ : สินเชื่อที่ปล่อยจากสถาบันการเงินนอกระบบ (Shadow Banking) ซึ่งส่งสัญญาณของปัญหาการปล่อยกู้ที่ไม่มีประสิทธิภาพ (ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้) **มีบทบาทในภาคการเงินของจีน** ราว 40% ของ GDP ขณะที่จีนมีกลไกภาครัฐนำมาใช้ได้รวดเร็ว อีกทั้งรัฐบาลมีสภาพคล่องจำนวนมาก โดยมีทุนสำรองระหว่างประเทศถึง 40% ของ GDP และยังอยู่ในฐานะเกินดุลบัญชีเดินสะพัด จึงคาดว่าจะสามารถควบคุมปัญหาจาก Shadow Banking ไม่ให้ลุกลามได้	**สูง** : ภาวะขาดสภาพคล่องอย่างฉับพลันในจีนจะจุดชนวนให้เกิดความปั่นป่วนในตลาดการเงินโลก โดยรัฐบาลจีนจะขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่จีนถือครองอยู่จำนวนมาก ขณะเดียวกันเงินทุนจากต่างประเทศจะไหลออกจากจีนและประเทศเศรษฐกิจใหม่ในเอเชียอย่างรุนแรง เนื่องจากนักลงทุนตื่นตระหนกและขาดความเชื่อมั่น นอกจากนี้ ปัญหาขาดสภาพคล่องของธุรกิจจีนก็จะส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงรุนแรง และกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก เนื่องจากปัจจุบันจีนมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก รองจากสหรัฐฯ โดยมีสัดส่วนราว 12% ของ GDP โลก	**สูง : หากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงรุนแรงจะส่งผลต่อการส่งออกของไทยโดยตรง เนื่องจากปัญหาดังกล่าวกระทบต่อภาคการผลิตของจีน** ทำให้จีนชะลอการนำเข้าสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางจากประเทศที่อยู่ในห่วงโซ่การผลิต ซึ่งรวมถึงไทย และกระทบต่อเนื่องมายังความต้องการใช้จ่ายของคนในประเทศ ทั้งนี้ จีนเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 1 ของไทย มีสัดส่วนราว 12% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด โดยสินค้าไทยที่พึ่งพาตลาดจีนมาก ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์ และส่วนประกอบ ยางและผลิตภัณฑ์ยาง เม็ดพลาสติก เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน เป็นต้น นอกจากนี้ เงินบาทยังมีแนวโน้มผันผวนสูง ทำให้ผู้ประกอบการมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น

แม้ว่ามีโอกาสต่ำที่ปัญหาหนี้จะลุกลามกลายเป็นวิกฤตการเงิน แต่ปัญหาดังกล่าวมีแนวโน้มบั่นทอนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนให้ขยายตัวต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 7.5% ซึ่งนับเป็นอัตราการขยายตัวต่ำที่สุดในรอบกว่า 20 ปี เนื่องจากรัฐบาลจำเป็นต้องควบคุมการปล่อยสินเชื่ออย่างเข้มงวด ขณะที่การผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทจีนที่จะเพิ่มมากขึ้นในปี 2557 โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่มีกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่สูง อาทิ เหล็กกล้า ถ่านหิน และพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นต้น จะส่งผลให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องเป็นลูกโซ่ไปยังบริษัทอื่นที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานการผลิตในอุตสาหกรรมดังกล่าวจนกระทบต่อความสามารถในการชำระค่าสินค้าของบริษัทดังกล่าวได้ นอกจากนี้ ความกังวลเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้และปริมาณหนี้เสียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจะสั่นคลอนความเชื่อมั่นต่อสถาบันการเงินจีนจนอาจนำไปสู่ปัญหาสภาพคล่องที่รุนแรง ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตามอง

ทั้ง 5 ประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว ส่งผลต่อแต่ละธุรกิจในระดับที่ต่างกัน การจัดการความเสี่ยงจึงต้องเริ่มที่การระบุความเสี่ยงของธุรกิจ และหาเครื่องมือเพื่อลดความเสี่ยง อาทิ ผู้ส่งออกที่พึ่งพาแต่ตลาด EU อาจซื้อประกันการส่งออกเพื่อลดผลกระทบต่อธุรกิจในกรณีที่ผู้นำเข้าไม่สามารถชำระเงินค่าสินค้า เพราะหาก EU ประสบภาวะเงินฝืด ซ้ำเติมเศรษฐกิจที่ซบเซา ธุรกิจใน EU จำนวนมากย่อมได้รับผลกระทบ การทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับธุรกิจที่มีรายได้หลักในรูปเงินตราต่างประเทศ เพื่อล็อกรายได้จากการส่งออกไว้ในจุดที่ต้องการ เพราะค่าเงินที่เปลี่ยนแปลงไปอาจทำให้รายได้จากการขายสินค้ากลายเป็นยอดขาดทุนในบัญชี ตลอดจนการหาช่องทางเปิดตลาดใหม่ และการเพิ่มความหลากหลายให้สินค้า เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ซื้อเพียงไม่กี่กลุ่ม โดยเฉพาะหากผู้ซื้อกระจุกตัวอยู่ในตลาดที่เป็นต้นตอของปัญหา ทั้งนี้ **แม้การจัดการความเสี่ยงส่วนใหญ่ต่างก่อให้เกิดต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น แต่หากเกิดความเสี่ยงต่างๆ ขึ้นจริง ผลกระทบต่อธุรกิจมักร้ายแรงกว่าต้นทุนที่ต้องแบกรับ ดังนั้น ผู้ประกอบการจึงไม่ควรละเลยและหาช่องทางบรรเทาผลกระทบเพื่อให้การดำเนินธุรกิจราบรื่นในปีที่เศรษฐกิจโลกยังฟื้นตัวอย่างไม่มั่นคง และคู่ค้าหลายรายอาจมีภูมิคุ้มกันต่ำจากการเผชิญกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจมาอย่างยาวนาน**

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด