

## มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB...โอกาสของไทยในการส่งออกไป EU

ความเสี่ยงต่อภาวะเงินฝืดของยูโรโซนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ในที่สุดธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ได้ประกาศดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อป้องกันการเกิดปัญหาเงินฝืด ปัจจัยดังกล่าวนอกจากจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจยูโรโซนที่อยู่ในภาวะไม่แน่นอนแล้ว ยังนับเป็นโอกาสในการส่งออกสินค้าไทยไปสหภาพยุโรป (European Union : EU) อีกด้วย

### สรุปมาตรการของ ECB

- ✓ **ปรับลดอัตราดอกเบี้ยประเภทต่างๆ** ได้แก่ ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 0.25% เหลือ 0.15% ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากกับ ECB จาก 0% เหลือ -0.1% ลด Marginal Lending Rate จาก 0.75% เหลือ 0.4% (เริ่มมีผลในช่วงวันที่ 9-13 มิถุนายน 2557)
- ✓ **โครงการเงินกู้ระยะยาวดอกเบี้ยต่ำแก่สถาบันการเงิน (Targeted Longer-term Refinancing Operations : TLTROs)** 2 โครงการ วงเงินรวมกัน 400 พันล้านยูโร เพื่อกระตุ้นให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นให้แก่ภาคเอกชน (เริ่มมีผลในเดือนกันยายนและเดือนธันวาคม 2557)
- ✓ **ยกเลิกการดูดซับสภาพคล่อง (Sterilization)** ส่วนที่เกิดขึ้นจากโครงการซื้อสินทรัพย์ (Securities Markets Programme : SMP) ซึ่งเกิดขึ้นในปี 2553 และยุติลงในปี 2555 โดยคาดว่าจะทำให้มีสภาพคล่องไหลกลับเข้ามากว่า 170 พันล้านยูโร (เริ่มมีผลในช่วงวันที่ 9-13 มิถุนายน 2557)
- ✓ **เตรียมการสำหรับมาตรการเข้าซื้อตราสาร ABS (Asset-Backed Securities)** ที่หนุนหลังด้วยสินเชื่อที่ปล่อยให้แก่ภาคเอกชนที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (คาดว่าจะเริ่มใช้ในไตรมาส 4 ปี 2557 หรือหลังจากนั้น)

### ผลของมาตรการของ ECB

#### ส่งผลโดยตรงต่อภาคการผลิตของยูโรโซน

#### สินค้าส่งออกของไทยที่อาจได้ประโยชน์ : สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป

โครงการ TLTROs ของ ECB ช่วยลดแรงกดดันในการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการยูโรโซน จากต้นทุนการเงินที่ลดลงและเพิ่มสภาพคล่องในการรั้งอิมของภาคธุรกิจ ซึ่งราว 70% มีแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ เงินยูโรที่มีแนวโน้มอ่อนค่ายังเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านราคาให้แก่สินค้าส่งออกของยูโรโซน ปัจจัยดังกล่าวเมื่อประกอบกับตลาดคู่ค้าหลักของ EU ที่ฟื้นตัว ไม่ว่าจะเป็นตลาดสหรัฐฯ (สัดส่วนราว 15% ของมูลค่าส่งออกรวมของ EU) หรือตลาดหลักอื่นๆ อาทิ สวิตเซอร์แลนด์ จีน รัสเซีย ตุรกี และญี่ปุ่น (รวมสัดส่วนราว 30%) ที่ยังขยายตัว ส่งผลให้การส่งออกของ EU มีแนวโน้มขยายตัวในระยะถัดไป ซึ่งในอีกแง่หนึ่งก็ทำให้ความต้องการสินค้าประเภทวัตถุดิบหรือกึ่งสำเร็จรูปเพื่อผลิตเป็นสินค้าส่งออกเพิ่มขึ้นตาม จึงน่าจะช่วยให้การส่งออกสินค้าประเภทดังกล่าวของไทย (สัดส่วนราว 30% ของมูลค่าส่งออกไทยไป EU) มีโอกาสและขยายตัวเพิ่มขึ้น จากที่หดตัวค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมาตามความต้องการนำเข้าที่ลดลง ทั้งนี้ สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปส่งออกที่สำคัญของไทยไป EU ได้แก่ ยางพารา แผงวงจรไฟฟ้า ยางรถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบรถยนต์ เหล็ก เหล็กกล้า และผลิตภัณฑ์ และมีดีบุกสกัด

#### ส่งผลต่อการบริโภคในยูโรโซน

#### สินค้าส่งออกของไทยที่อาจได้ประโยชน์ : สินค้าสำเร็จรูป อาหารและเกษตรแปรรูป

หากมาตรการกระตุ้นภาคเศรษฐกิจจริงได้ผล สินค้าสำเร็จรูป อาหารและเกษตรแปรรูป (ยกเว้นยางพารา) ซึ่งเป็นสินค้าที่มีสัดส่วนรวมกันสูงถึง 70% ของมูลค่าส่งออกรวมของไทยไป EU มีแนวโน้มดีขึ้นในระยะต่อไป เนื่องจากคาดว่าปัญหาว่างงานจะผ่อนคลายลง ส่งผลให้การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนกระเตื้องขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่อัตราว่างงานระดับสูงเริ่มลดลง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นประเทศที่เผชิญกับวิกฤตเศรษฐกิจอย่างรุนแรง อาทิ กรีซ สเปน อิตาลี โปรตุเกส และไซปรัส สินค้าที่น่าจะมียุทธศาสตร์ในการส่งออกได้แก่ อัญมณีและเครื่องประดับ รองเท้า และอาหาร ( อาทิ ผลไม้กระป๋องและแปรรูป อาหารทะเล ไข่แปรรูป เป็นต้น)

มาตรการของ ECB จะส่งผลให้มูลค่าส่งออกสินค้าของไทยที่เริ่มฟื้นตัวแล้วขยายตัวเพิ่มขึ้น

#### สินค้าไทยที่มีโอกาสส่งออกไป EU เพิ่มขึ้น

	มูลค่า (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)			อัตราการขยายตัว (%)			สัดส่วนส่งออก (%)		
	2555	2556	มค-เมย 57	2555	2556	มค-เมย 57	2555	2556	มค-เมย 57
อาหารและเกษตรแปรรูป	3,574.8	3,644.2	1,137.8	-9.7	1.9	-4.6	16.4	16.3	14.9
วัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป	6,388.8	6,570.8	2,237.9	-17.8	2.8	4.0	29.3	29.3	29.3
สินค้าสำเร็จรูป	11,858.6	12,184.5	4,256.7	-4.6	2.7	9.2	54.3	54.4	55.8
รวม	21,822.2	22,399.5	7,632.4	-9.67	2.65	5.39	100.0	100.0	100.0

หมายเหตุ : อาหารและเกษตรแปรรูป ไม่รวมยางพารา

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ และกรมศุลกากร จัดแบ่งกลุ่มโดยฝ่ายวิจัยธุรกิจ ธสส.

นับเป็นโอกาสดีของผู้ส่งออกไทย หากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ECB ครั้งล่าสุด เพียงพอที่จะขยับเคลื่อนเศรษฐกิจ EU ให้ฟื้นตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของโลกอย่าง EU อาจต้องอาศัยระยะเวลากว่าจะเห็นผลชัดเจน ผู้ประกอบการจึงควรติดตามสถานการณ์และหาทางจัดการความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการทำสัญญาขายเงินล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยงจากเงินยูโรที่มีทิศทางอ่อนค่าและการวิเคราะห์คู่ค้าตลอดจนการทำประกันการชำระค่าสินค้า เพื่อให้การส่งออกเป็นไปอย่างราบรื่นมากขึ้น

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด