

เงินดอลลาร์ฮ่องกงแข็งค่า...สัญญาณเตือนภัยค่าเงินเอเชียผันผวน

กระแสเงินร้อนจากการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มหลั่งไหลเข้ามาในเอเชีย ดังเห็นได้จากสกุลเงินของหลายประเทศในเอเชียที่แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเงินดอลลาร์ฮ่องกง ซึ่งแข็งค่าขึ้นแตะระดับ 7.75 ดอลลาร์ฮ่องกงต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2555 นับเป็นเพดานอัตราแลกเปลี่ยนที่ฮ่องกงผูกค่าเงินไว้กับเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ในวันเดียวกัน Hong Kong Monetary Authority (HKMA) ซึ่งเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่คล้ายธนาคารกลางของประเทศอื่นๆ เข้าแทรกแซงค่าเงินเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี และมีการแทรกแซงค่าเงินตามมาอีกหลายครั้งเพื่อบรรเทาผลกระทบจากการไหลเข้าอย่างต่อเนื่องของเงินดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ กระแสการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากประเทศเศรษฐกิจหลักมายังฮ่องกงถือเป็นสัญญาณบ่งชี้ให้ประเทศในเอเชียเตรียมรับมือกับความผันผวนของค่าเงินรวมถึงตลาดเงิน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจต่างๆ ในที่สุด

ปัจจัยสนับสนุนให้เงินดอลลาร์ฮ่องกงแข็งค่าขึ้น

ในช่วงที่ผ่านมาประเทศเศรษฐกิจหลักดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งผลให้มีการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบมากขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังอยู่ในภาวะเปราะบาง จนทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นและเคลื่อนย้ายเงินทุนดังกล่าวออกจากสหรัฐฯ ไปยังประเทศที่มีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจแข็งแกร่ง โดยเฉพาะประเทศในเอเชียรวมถึงฮ่องกง ทั้งนี้ ฮ่องกงเป็นเขตบริหารพิเศษภายใต้การปกครองของจีน ทำให้เศรษฐกิจฮ่องกงมีความใกล้ชิดกับเศรษฐกิจจีนซึ่งยังมีแรงขยายตัวได้ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินโลก และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 World Economic Forum (WEF) ได้เผยแพร่รายงาน Financial Development Report ซึ่งจัดอันดับให้ฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการเงินอันดับ 1 ของโลกติดต่อกันเป็นปีที่สอง สะท้อนให้เห็นว่าฮ่องกงมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจแข็งแกร่ง ประกอบกับกรณีพิพาทระหว่างญี่ปุ่นกับจีนในประเด็นหมู่เกาะเซนกากุ ส่งผลให้นักลงทุนญี่ปุ่นเคลื่อนย้ายเงินทุนจากจีนมายังฮ่องกง ทำให้ความต้องการถือครองเงินดอลลาร์ฮ่องกงเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การที่ฮ่องกงผูกค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงไว้กับเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยกำหนดช่วงซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนไว้ที่ระดับ 7.75-7.85 ดอลลาร์ฮ่องกงต่อดอลลาร์สหรัฐ ทำให้เงินดอลลาร์ฮ่องกงตกเป็นเป้าหมายของนักเก็งกำไรค่าเงิน ซึ่งมองว่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงอ่อนค่ากว่าความเป็นจริงจากการที่เศรษฐกิจฮ่องกงมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้มีการคาดการณ์ว่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงที่ระดับปัจจุบันจะแข็งค่าขึ้น และยิ่งผลักดันให้ความต้องการถือครองเงินดอลลาร์ฮ่องกงเพิ่มมากขึ้นจนทำให้ HKMA ต้องเข้าแทรกแซงค่าเงินถึง 9 ครั้งในรอบ 2 สัปดาห์ (19 ตุลาคม-1 พฤศจิกายน 2555) เป็นมูลค่ารวมราว 3.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนให้อยู่ในช่วงดังกล่าว

* ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เข้าซื้อตราสารหนี้ที่หนุนหลังโดยสินเชื่อบริษัทประกันภัยเป็นวงเงิน 40 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน โดยไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุดมาตรการ

ประเด็นที่ต้องจับตามอง : ภาวะฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของฮ่องกงอาจส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริง

มีความเป็นไปได้ว่าจะยังมีแรงเข้าซื้อเงินดอลลาร์ฮ่องกงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของฮ่องกงที่แข็งแกร่ง ขณะที่นักลงทุนมองว่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงอ่อนค่ากว่าความเป็นจริง อีกทั้งการที่ฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการแลกเปลี่ยนเงินหยวนของจีน (Offshore Yuan Financial Center) ทำให้เงินดอลลาร์ฮ่องกงเปรียบเสมือนตัวแทนเงินหยวนซึ่งเคลื่อนไหวในทิศทางแข็งค่าขึ้น จึงส่งผลให้ความต้องการถือเงินดอลลาร์ฮ่องกงเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม แม้หลายฝ่ายมองว่าฮ่องกงควรทบทวนนโยบายการผูกค่าเงินกับเงินดอลลาร์สหรัฐและหันไปผูกค่าเงินกับเงินหยวนของจีนแทน ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนในตลาดเงินจากการเข้ามาเก็งกำไรดังกล่าว แต่่นักวิเคราะห์คาดว่าฮ่องกงจะยังคงผูกค่าเงินกับเงินดอลลาร์สหรัฐต่อไป เนื่องจากปัจจุบันจีนยังไม่ปล่อยให้มีการแลกเปลี่ยนเงินหยวนได้อย่างเสรี อีกทั้งกำลังอยู่ระหว่างการผลักดันให้เงินหยวนมีบทบาทในเวทีการค้าโลกมากขึ้น นอกจากนี้ การที่ฮ่องกงผูกค่าเงินกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้นโยบายการเงินของฮ่องกงเชื่อมโยงกับนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เป็นอย่างมาก ดังเห็นได้จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของฮ่องกงอยู่ที่ระดับต่ำเพียง 0.5% ส่งผลให้ต้นทุนในการกู้เงินเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ในฮ่องกงอยู่ในระดับต่ำ จึงทำให้เกิดความกังวลว่าการแทรกแซงค่าเงินของ HKMA ดังกล่าว ประกอบกับเม็ดเงินจำนวนมากจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักที่หลั่งไหลเข้ามาในตลาดเงินฮ่องกง จะยิ่งซ้ำเติมให้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของฮ่องกงทวีความร้อนแรงมากยิ่งขึ้น จนอาจส่งผลให้เศรษฐกิจฮ่องกงเข้าสู่ภาวะฟองสบู่ในที่สุด ทั้งนี้ ทางฮ่องกงได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อชะลอความร้อนแรงดังกล่าว โดยล่าสุดเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555 ทางฮ่องกงเรียกเก็บภาษีการซื้ออสังหาริมทรัพย์ของผู้ซื้อต่างชาติในอัตรา 15% อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์มองว่ามาตรการดังกล่าวอาจช่วยชะลอการปรับขึ้นราคาอสังหาริมทรัพย์ของฮ่องกงได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ทั้งนี้ ผู้ส่งออกไทยควรติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในกรณีที่เกิดภาวะอสังหาริมทรัพย์ของฮ่องกงประสบภาวะฟองสบู่แตกจนส่งผลให้เศรษฐกิจฮ่องกงเกิดความผันผวน เนื่องจากฮ่องกงเป็นตลาดส่งออกสำคัญอันดับ 5 ของไทย อีกทั้งยังเป็นประตูการค้าสู่จีน รวมถึงมาตรการของทางการฮ่องกงในการรับมือการไหลเข้าของเงินร้อนจากประเทศเศรษฐกิจหลัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดเงินทั่วเอเชียรวมทั้งไทย

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด