

เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นสะท้อนจาก S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือยูโรโซน

เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2555 S&P ประกาศปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาล 9 ประเทศในยูโรโซน (Euro zone) โดยกรณีที่เป็นที่จับตามองที่สุด คือ ฝรั่งเศสและออสเตรเลียซึ่งเป็นผู้ค้าประกันเงินช่วยเหลือประเทศในยูโรโซนที่ประสบปัญหาทางการเงิน ได้ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลง 1 Notch จาก AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุด เป็น AA+ นอกจากนี้ การประกาศครั้งดังกล่าวยังนำไปสู่การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินประเภท Long-term Credit Rating ที่ออกโดยสำนักงานกำกับเสถียรภาพการเงินยุโรป (European Financial Stability Facility : EFSF) ลง 1 Notch จาก AAA เป็น AA+ การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าวส่งผลให้นักวิเคราะห์หลายฝ่ายมองว่าวิกฤตการเงินของยูโรโซนอาจทวีความซับซ้อนมากขึ้น อันจะส่งผลให้ในปี 2555 เศรษฐกิจโลกต้องเผชิญกับภาวะเสี่ยงมากขึ้นเช่นกัน

ประเทศในยูโรโซนที่ถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือพันธบัตรรัฐบาล

ประเทศ	อันดับความน่าเชื่อถือเดิม	อันดับความน่าเชื่อถือใหม่	การเปลี่ยนแปลง
ฝรั่งเศส	AAA	AA+	1 Notch
ออสเตรเลีย	AAA	AA+	1 Notch
สโลวีเนีย	AA-	A+	1 Notch
สโลวาเกีย	A+	A	1 Notch
สเปน	AA-	A	2 Notches
มอลตา	A	A-	1 Notch
อิตาลี	A	BBB+	2 Notches
ไซปรัส	BBB	BB+*	2 Notches
โปรตุเกส	BBB-	BB*	2 Notches

หมายเหตุ : * เป็นระดับไม่ลงทุน (Speculative Grade)
ที่มา : S&P

แนวโน้มภายหลังจากการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินของยูโรโซน

เงินยูโรอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้นำเข้ายูโรโซนต้องแบกรับต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ผู้ส่งออกไทยสูญเสียโอกาสในการส่งออกจากความต้องการนำเข้าของยูโรโซนที่ลดลง นอกจากนี้ เงินบางสกุล เช่น เงินฟรังก์สวิสและเงินเยน แข็งค่าขึ้นจากการที่นักลงทุนเพิ่มการถือครองเงินสกุลดังกล่าว ในฐานะที่เป็นเงินสกุลที่ปลอดภัย (Safe-haven Currency) จนส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะญี่ปุ่นที่เศรษฐกิจยังเปราะบางจากเหตุสึนามิ



ภายหลังจากการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือดังกล่าว อัตราแลกเปลี่ยนเงินยูโรต่อเงินเยนอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 97.2 เยนต่อยูโร นับเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดของเงินยูโรในรอบ 11 ปี ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินยูโรต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 1.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร นับเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดของเงินยูโรในรอบเกือบปีครึ่ง

หลายประเทศในยูโรโซนมีแนวโน้มประสบปัญหาจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลได้ยากขึ้นและต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น ประกอบกับการที่กองทุน EFSF ซึ่งถือเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยเหลือประเทศในยูโรโซนมีความน่าเชื่อถือลดลง ทำให้การระดมทุนเพื่อช่วยเหลือประเทศที่ประสบปัญหาทางการเงินในอนาคตเป็นไปได้ยากขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) คาดว่าในช่วงปี 2555-2556 ประเทศในกลุ่ม PIIGS** ยังมีความจำเป็นต้องกู้เงินเพิ่มเติมเพื่อรองรับหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ โดยเฉพาะกรีซซึ่งมีพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 14.5 พันล้านยูโรครบกำหนดชำระในเดือนมีนาคม 2555

เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ธนาคารโลก (World Bank) คาดการณ์เศรษฐกิจยูโรโซนปี 2555 จะหดตัว 0.3% และคาดว่าวิกฤตการเงินยุโรปจะส่งผลให้มูลค่าการค้าโลกชะลอการขยายตัวลงจาก 6.6% ในปี 2554 เหลือ 4.7% ในปี 2555 เนื่องจากหลายประเทศชะลอการนำเข้าสินค้า นอกจากนี้ ธนาคารโลกยังปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2555 และปี 2556 เป็นขยายตัว 2.5% และ 3.1% จากคาดการณ์เดิมเท่ากันทั้งสองปีที่ 3.6% พร้อมทั้งกล่าวเตือนประเทศเศรษฐกิจใหม่ให้เตรียมรับมือกับสถานการณ์เศรษฐกิจที่รุนแรงกว่าปีก่อน

ข้อพึงระวัง

หมายเหตุ : ** PIIGS หมายถึง โปรตุเกส ไอร์แลนด์ อิตาลี กรีซ และสเปน

การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือควบคู่กับการคาดการณ์ว่ากรีซอาจประสบปัญหาผิดนัดชำระหนี้ในเดือนมีนาคม 2555 จุดชนวนประเด็นความเป็นไปได้ของการล่มสลายของยูโรโซนอีกครั้งพร้อมกับวิกฤตระลอกใหม่ที่อาจลุกลามไปทั่วโลก โดยเฉพาะภาคการเงินของสหรัฐฯ ซึ่งจะเผชิญกับปัญหาสินทรัพย์ด้อยค่าจากการที่ธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐฯ มีปริมาณธุรกรรมค่อนข้างมากกับฝรั่งเศสและกลุ่ม PIIGS อันจะส่งผลต่อเนื่องสู่ภาคเศรษฐกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยอาจส่งผลให้อัตราว่างงานสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 8.5% มาแตะระดับ 10% อีกครั้ง หลังจากวิกฤต Lehman Brothers ปะทุในปี 2551 ขณะที่เศรษฐกิจเอเชียโดยเฉพาะจีนและอินเดียอาจเผชิญกับภาวะชะลอตัวรุนแรง เนื่องจากมูลค่าส่งออกไปยังยุโรปซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักถดถอยลงมาก ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ส่งออกไทยควรเตรียมรับมือกับผลกระทบต่อเนื่องของปัญหาเศรษฐกิจและการเงินโลกที่อาจเกิดขึ้นในปี 2555 อาทิ ปัญหาลูกค้านำเข้าสินค้าล่าช้าหรือผิดนัดชำระเงิน รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนผันผวน โดยอาจเพิ่มการทำประกันความเสี่ยงจากการส่งออกหรือความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด

ADVISORY NOTES