

เงินหยวนอ่อนค่า...กระทบไทย...สะท้อนถึงสหรัฐฯ

เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 ธนาคารกลางจีน (The People's Bank of China : PBC) กำหนดค่ากลางของอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงเงินหยวนรายวันที่ระดับ 6.4010 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 1.1% จากอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงวันก่อนหน้าที่ระดับ 6.3306 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งนับเป็นการปรับลดค่าเงินหยวนติดต่อกันเป็นวันที่ 3 หลังจากทีเริ่มปรับลดครั้งแรกเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2558 ลง 1.9% เป็น 6.2298 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และวันถัดมาลดอีก 1.6% ซึ่งถือเป็นการลดค่าเงินหยวนครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่จีนปฏิรูประบบค่าเงินเมื่อปี 2548 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจีน โดยเฉพาะภาคส่งออกที่กำลังทรุดลง ทั้งนี้ เงินหยวนที่มีทิศทางอ่อนค่าลงต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทย ตลอดจนการค้าระหว่างไทยและจีน รวมทั้งก่อให้เกิดความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก โดยเฉพาะเอเชีย ซึ่งล้วนเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด



เบื้องหลังการลดค่าเงินกับทิศทาง การอ่อนค่าของเงินหยวน

ภายหลังการประกาศลดค่าเงินหยวนซึ่งสร้างความตื่นตระหนกไปทั่วโลก **กระทรวงพาณิชย์จีนได้ออกมาแถลงถึงสาเหตุของการปรับลดค่าเงินหยวนว่าเพื่อกระตุ้นการส่งออก** หลังจากมูลค่าส่งออกของจีนในเดือนกรกฎาคม 2558 ลดลง 8.3% (y-o-y) ซึ่งลดลงมากที่สุดในรอบ 4 เดือน และลดลงราว 0.8% ในช่วง 7 เดือนแรกของปี 2558 ทำให้มีความกังวลว่าปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอการขยายตัวลงมากกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนี้ ยังเป็นการปรับค่าเงินหยวนให้สอดคล้องกับกลไกตลาดมากขึ้น เนื่องจากเงินหยวนในระดับปัจจุบันแข็งค่ากว่าปัจจัยพื้นฐาน ประกอบกับเศรษฐกิจจีนในปี 2557 ขยายตัวเพียง 7.4% ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2553 และยังคงชะลอการขยายตัวลงต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 เหลือ 7% ทำให้เงินหยวนควรอ่อนค่าลงตามภาวะเศรษฐกิจจีน ทั้งนี้ การปรับลดอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงเงินหยวนติดต่อกัน 3 วัน รวม 4.6% เป็นการส่งสัญญาณว่าทางการจีนจะปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่าลง โดย JPMorgan Chase Bank คาดว่าเงินหยวนจะทยอยอ่อนค่าลงจนมาอยู่ที่ระดับ 6.60 หยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2558 และมีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่องอีกราว 5% ในปี 2559

เงินหยวนอ่อนค่า...กดดันภาคส่งออกของไทย

เงินหยวนที่อ่อนค่าลงในทันทีราว 4.6% และยังคงมีทิศทางอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ส่งผลให้สินค้าจีนมีราคาถูกลงในตลาดโลกและมีศักยภาพในการแข่งขันมากขึ้น ขณะที่สินค้าไทยจะแข่งขันได้ลำบากขึ้นและอาจเสียส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นให้แก่จีน โดยเฉพาะตลาดอาเซียนที่จีนเป็นคู่แข่งสำคัญของไทย และยังเป็นตลาดส่งออกสำคัญของไทยมีส่วนราว 25% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย อีกทั้งยังมีโอกาสที่สินค้าจีนจะเข้ามาตีตลาดไทยมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้าเหล็กและผลิตภัณฑ์พลาสติก ขณะที่สินค้าที่ไทยส่งออกไปจีนจะมีราคาแพงขึ้น โดยในเบื้องต้นกระทรวงการคลังของไทยประเมินว่าสินค้าไทยที่ส่งออกไปจีนมีราคาสูงขึ้นทันทีอย่างน้อย 2% จากการอ่อนค่าของเงินหยวนในขณะนี้ ซึ่งมีแนวโน้มจะทำให้การส่งออกของไทยไปจีนฟื้นตัวได้มากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2558 จากที่ลดลงราว 7% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 และอาจมีส่วนซ้ำเติมภาคส่งออกของไทยให้ติดลบมากกว่าที่ประเมินไว้ที่ -4.2% อย่างไรก็ตาม การลดค่าเงินหยวนส่งผลให้สกุลเงินในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าตามไปด้วย เนื่องจากประเทศในเอเชียมีความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจและการค้ากับจีนค่อนข้างมาก ซึ่งหากเงินบาทอ่อนค่าลงในสัดส่วนใกล้เคียงกับเงินหยวน ผลกระทบต่อภาคส่งออกอาจไม่มากนัก ซึ่งเป็นประเด็นที่ควรติดตามต่อไป นอกจากนี้ สินค้าในกลุ่มวัตถุดิบที่ไทยส่งออกไปจีน เช่น ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง อาจได้รับผลกระทบไม่มากนัก เนื่องจากจีนยังผลิตได้ไม่เพียงพอและจำเป็นต้องนำเข้า ขณะที่สินค้าที่จีนนำเข้าเพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตเพื่อส่งออก อาทิ ยางพารา อาจได้รับอานิสงส์จากการที่จีนส่งออกลำบากจนต้องไปตลาดต่างประเทศได้มากขึ้น ซึ่งจะทำให้จีนนำเข้ายางพาราเพื่อผลิตยางล้อเพิ่มขึ้น

ความเคลื่อนไหวของเงินในการปรับลดอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงเงินหยวนต่อเนื่องและเห็นถึงความคาดหวังของตลาดได้สร้างความผันผวนแก่ตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก โดยเฉพาะเอเชีย ดังเห็นได้จากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั่วเอเชียที่ต่างปรับตัวลดลงหลังการประกาศมาตรการดังกล่าว เนื่องจากมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มองว่าเป็นสัญญาณถึงเศรษฐกิจจีนย่ำแย่มากกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนี้ มาตรการดังกล่าวยังส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งเงินบาทมีความผันผวนในทิศทางที่อ่อนค่ามากขึ้น ซึ่งอาจทำให้เงินบาทอ่อนค่าแตะระดับ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เร็วขึ้นกว่าที่หลายฝ่ายคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2558 ทั้งนี้ ผู้ประกอบการควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะนี้ ขณะเดียวกันมีกระแสคาดการณ์ว่าความเคลื่อนไหวของเงินอาจทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) มีแนวโน้มจะเลื่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปจากเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นในการประชุมเดือนกันยายน 2558 เนื่องจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุน ประกอบกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงมาก อาจบั่นทอนการเติบโตของเศรษฐกิจโลก และกระทบถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในท้ายที่สุด ซึ่งเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ควรติดตามใกล้ชิด เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed จะส่งผลกระทบต่อค่าของเงินบาทในระยะถัดไปเช่นกัน

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มิบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด