EXIM THAILAND
18 กุมภาพันธ์ 2557

นับถอยหลัง QE3...ผลข้างเคียงต่อความผันผวนในตลาดการเงินของประเทศตลาดใหม่

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) ส่งสัญญาณชัดเจนขึ้นในการยุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่ 3 (QE3) ด้วยการประกาศลดวงเงินภายใต้มาตรการ QE3 ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 2 ในการประชุมเมื่อวันที่ 28-29 มกราคม 2557 การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของ Fed เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันให้เกิดความผันผวนในตลาดการเงินของประเทศตลาดใหม่ โดยเฉพาะประเทศที่เศรษฐกิจยังอ่อนแอ เช่น อาร์เจนตินา ที่เงินเปโซอ่อนค่าลงอย่างหนักถึง 11.1% ในวันที่ 23 มกราคม 2557 หลังอาร์เจนตินาประกาศผ่อนคลายการควบคุมอัตราแลกเปลี่ยน จนสร้างกระแสความตื่นตระหนกและก่อให้เกิดความกังวลว่าอาจจุดชนวนให้เกิดวิกฤตการเงินระลอกใหม่ขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวคลี่คลายลงหลังจากธนาคารของประเทศตลาดใหม่ดำเนินมาตรการสกัดกั้นเงินทุนไหลออก โดยเฉพาะตุรกีที่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 4.5% เป็น 10% ในครั้งเดียว นับเป็นอัตราดอกเบี้ยสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ สถานการณ์ความผันผวนในตลาดการเงินของประเทศตลาดใหม่ รวมถึงประเทศไทย ยังไม่น่าไว้วางใจ และเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในปี 2557

จับตา 5 ประเทศที่เศรษฐกิจเปราะบาง

การที่ Fed ลดวงเงินภายใต้มาตรการ QE3 ทำให้นักลงทุนโยกย้ายเงินออกจากประเทศตลาดใหม่ โดยเฉพาะประเทศที่เศรษฐกิจเปราะบางจากปัญหาภายในประเทศ ซึ่งนอกจากอาร์เจนตินาแล้ว ปัจจุบัน **นักลงทุนกำลังจับตามองประเทศ "Fragile Five" หรือประเทศตลาดใหม่ที่เศรษฐกิจเปราะบางจำนวน 5 ประเทศ ได้แก่ บราซิล อินเดีย อินโดนีเซีย ตุรกี และแอฟริกาใต้ ซึ่งมีโอกาสจะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศ** หลังจาก Fed เริ่มส่งสัญญาณลด QE3 ในช่วงกลางปี 2556 เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าว มีปัญหาภายในเป็นทุนเดิม โดยเฉพาะการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเรื้อรังและ/หรืออยู่ในระดับสูง รวมทั้งหนี้ต่างประเทศและอัตราเงินเฟ้อค่อนข้างสูง อีกทั้งในปี 2557 ทุกประเทศยังมีกำหนดต้องจัดการเลือกตั้งผู้นำสำคัญของประเทศ ซึ่งก่อให้เกิดความกังวลถึงเสถียรภาพทางการเมืองและความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ **กระแสเงินทุนที่มีแนวโน้มไหลออกต่อเนื่อง มีแนวโน้มบั่นทอนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าวและจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากขนาดเศรษฐกิจของประเทศ Fragile Five มีสัดส่วนประมาณ 12% ของ GDP โลก และมีส่วนในการสร้างการเติบโตของเศรษฐกิจโลก (Contribution to GDP Growth) เกือบ 20% อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ รวมถึง Nouriel Roubini นักเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบลเห็นว่า แม้ตลาดการเงินของประเทศ Fragile Five มีแนวโน้มผันผวนรุนแรงขึ้น แต่มีความเสี่ยงต่ำที่จะลุกลามขึ้นเป็นวิกฤตการเงินและเศรษฐกิจโลก เนื่องจากบทเรียนจากวิกฤตการเงินในอดีตทำให้ประเทศเหล่านี้ปรับเปลี่ยนมาใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนที่ยืดหยุ่นมากขึ้น รวมทั้งเตรียมพร้อมรับมือกับสถานการณ์อย่างทันท่วงที เช่น ตุรกีที่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้นมากในครั้งเดียว นอกจากนี้ ยังมีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพียงพอรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าว**

ประเทศ	ดุลบัญชีเดินสะพัด/GDP	หนี้ต่างประเทศ/GDP	อัตราเงินเฟ้อ (%)	▲ ค่าเงิน (%)
บราซิล	-3.7	21.9	6.2	-13.5
อินเดีย	-3.1	20.2	10.1	-12.1
อินโดนีเซีย	-3.9	30.6	7.0	-20.7
ตุรกี	-7.5	46.9	7.5	-17.2
แอฟริกาใต้	-6.5	41.7	5.8	-19.0

ที่มา : Economist Intelligence Unit (EIU), XE.com

หมายเหตุ : ตัวเลขประมาณการปี 2556 ยกเว้นค่าเงินเป็นตัวเลขจริง

ตลาดการเงินประเทศตลาดใหม่ รวมถึงประเทศไทย เตรียมรับมือกับความผันผวนที่รุนแรงขึ้น

ในช่วงที่เหลือของปี 2557 ตลาดการเงินของประเทศตลาดใหม่ รวมถึงประเทศไทย มีแนวโน้มผันผวนยิ่งขึ้น โดยเฉพาะประเทศ Fragile Five เนื่องจากภาวะเงินทุนไหลออกอันเป็นจากผลจากการทยอยลดวงเงินภายใต้มาตรการ QE3 อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มที่ Fed จะยุติมาตรการดังกล่าวลงในช่วงปลายปี 2557 ประกอบกับนักลงทุนทยอยขายสินทรัพย์เสี่ยงจากราคาที่มีแนวโน้มลดลง อีกทั้งสถานการณ์ดังกล่าวมีแนวโน้มถูกซ้ำเติมจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศตลาดใหม่ โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น บราซิล และแอฟริกาใต้ ทั้งนี้ EPFR Global **องค์กรวิจัยที่ติดตามความเคลื่อนไหวของกองทุนทั่วโลก รายงานว่าในเดือนมกราคม 2557 เพียงเดือนเดียว มีเงินไหลออกจากตลาดการเงินของประเทศตลาดใหม่สูงถึง 12.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับ 15 พันล้านดอลลาร์สหรัฐของทั้งปี 2556 สะท้อนความผันผวนที่รุนแรงและเป็นสถานการณ์ที่ประเทศตลาดใหม่ รวมถึงประเทศไทยต้องเตรียมพร้อมรับมืออย่างรอบคอบ** ทั้งนี้ การยุติมาตรการ QE3 ทำให้ตลาดการเงินในหลายประเทศมีความเคลื่อนไหวทั้งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการลดค่าเงิน อาทิ คาซัคสถานที่ประกาศลดค่าเงินลงถึง 19% เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2557

ตลาดเงินและตลาดทุนของไทยที่มีแนวโน้มผันผวนรุนแรงยิ่งขึ้น จะส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางอ่อนค่าลง ซึ่ง **ผู้ประกอบการไทยควรติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งเตรียมบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน** โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีธุรกรรมกับประเทศ Fragile Five โดยอาจใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยง **อาทิ การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ส่งออกพึงระวังว่าการส่งออกของไทยไปประเทศตลาดใหม่ในปีนี้อาจไม่สดใส เนื่องจากกำลังซื้อในประเทศดังกล่าวจะลดลงตามค่าเงินที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงมาก โดยเฉพาะประเทศ Fragile Five (สัดส่วนการส่งออกราว 10% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไทย) ผู้ส่งออกไทยจึงอาจต้องหันมาเพิ่มน้ำหนักในการรุกตลาดหลัก เช่น สหรัฐฯ ที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมถึงตลาดประเทศเพื่อนบ้านที่ยังมีศักยภาพในการเติบโตสูงอย่างกัมพูชา สปป.ลาว พม่า และเวียดนาม ขณะเดียวกัน ผู้ประกอบการที่มีธุรกรรมนำเข้าควรเตรียมบริหารต้นทุนทางธุรกิจเพื่อรับมือกับผลกระทบจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง**

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด