


นบถอยหลังภาวะ Fiscal Cliff...เส้นตายกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

แม้ว่าจะเหลือเวลาอีกเพียงไม่กี่สัปดาห์ก่อนถึงเส้นตายในการแก้ปัญหา Fiscal Cliff* แต่จนถึงขณะนี้ประธานาธิบดี Barack Obama จากพรรคเดโมแครต ซึ่งครองเสียงส่วนใหญ่ในวุฒิสภา ยังไม่สามารถเจรจาต่อรองกับพรรครีพับลิกัน ซึ่งครองเสียงส่วนใหญ่ในสภาผู้แทนราษฎร เพื่อบรรลุข้อตกลงร่วมกันในการแก้ปัญหา Fiscal Cliff เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราภาษี เนื่องจากมาตรการลดหย่อนภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจหลายมาตรการที่จะหมดอายุลงพร้อมกับการปรับลดงบประมาณรายจ่าย โดยอัตโนมัติในทุกภาคส่วนของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลในช่วงต้นปี 2556 อันจะส่งผลให้เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ หดหายไปรวมกันกว่า 6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ราว 4% ของ GDP ของสหรัฐฯ) จนอาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับภาวะถดถอยรอบใหม่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 ซึ่งหากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยอีกครั้งก็จะยิ่งซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง โดยในช่วงที่ผ่านมา ความไม่ชัดเจนในการแก้ปัญหา Fiscal Cliff ได้ส่งผลให้ภาคธุรกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอการลงทุนและการจ้างงานออกไป ทั้งนี้ สหรัฐฯ จะหลีกเลี่ยงภาวะ Fiscal Cliff ได้หรือไม่และบทสรุปที่ชัดเจนในการแก้ปัญหาดังกล่าวจะเป็นอย่างไรเป็นประเด็นที่ทั่วโลกต้องติดตามใกล้ชิด

* Fiscal Cliff หมายถึงภาวะที่มาตรการลดภาษีหมดอายุลงพร้อมกันมีการปรับลดงบประมาณรายจ่ายจำนวนมาก ซึ่งเปรียบเสมือนการดำเนินนโยบายการคลังแบบเข้มงวด



พรรคเดโมแครต

จุดยืนที่แตกต่าง...อุปสรรคต่อการแก้ปัญหา Fiscal Cliff



พรรครีพับลิกัน

- ด้านการเพิ่มรายรับ เพิ่มรายรับราว 1.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการปฏิรูปโครงสร้างภาษีด้วยการปรับขึ้นอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับผู้มีรายได้สูง คือ บุคคลที่สมรสแล้วและมีรายได้มากกว่า 250,000 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อปี และบุคคลโสดที่มีรายได้มากกว่า 200,000 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อปี จาก 35% เป็น 39.6% แต่ยังคงมาตรการลดหย่อนภาษีให้แก่ผู้มีรายได้ปานกลางและผู้มีรายได้น้อย รวมทั้งปรับขึ้นอัตราภาษีที่เดิมเคยกำหนดไว้ในระดับต่ำเพื่อเอื้อประโยชน์แก่ผู้มีรายได้สูง อาทิ ภาษีอสังหาริมทรัพย์ ภาษีกำไรจากการขายหลักทรัพย์ และภาษีธุรกิจ

- ด้านการตัดทอนรายจ่าย ตัดทอนรายจ่ายในโครงการที่ไม่จำเป็น โดยเฉพาะด้านการทหาร ขณะที่ยังคงให้ความสำคัญกับรายจ่ายด้านการรักษาพยาบาลและสวัสดิการสังคม

VS

- ด้านการเพิ่มรายรับ ไม่เห็นด้วยกับการปรับขึ้นอัตราภาษี เนื่องจากเห็นว่าส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจให้ชะลอการลงทุนและลดการจ้างงานลงเพื่อรักษาผลกำไรของบริษัท ซึ่งจะยิ่งซ้ำเติมปัญหาอัตราว่างงานในระดับสูงและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในที่สุด อย่างไรก็ตาม พรรครีพับลิกันมีท่าทีอ่อนลงหลังพ่ายแพ้การเลือกตั้งประธานาธิบดี โดยขอมริบการยกเลิกการต่ออายุมาตรการลดหย่อนภาษีบางส่วนและขอมริบว่าผู้มีรายได้สูงควรจ่ายภาษีในอัตราสูง

- ด้านการตัดทอนรายจ่าย เน้นตัดทอนรายจ่ายในโครงการด้านการรักษาพยาบาล อาทิ การเพิ่มเกณฑ์อายุของผู้สูงอายุที่จะเข้ารับสวัสดิการด้านดังกล่าวจาก 65 ปี เป็น 67 ปี เป็นต้น แต่ยังคงให้ความสำคัญกับรายจ่ายด้านการทหาร

แนวโน้ม : สหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบไม่มากนักจากภาวะ Fiscal Cliff แต่เสี่ยงถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงิน

➤ **สหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบไม่มากนักจากภาวะ Fiscal Cliff** โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะสามารถต่ออายุมาตรการลดหย่อนภาษีที่สำคัญได้ทันเวลา แต่อาจมีบางมาตรการถูกยกเลิกการต่ออายุ อาทิ การลดหย่อนภาษีสำหรับผู้มีรายได้สูง ซึ่งนักวิเคราะห์ประเมินว่าจะส่งผลกระทบไม่มากนักต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้ EIU คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอการขยายตัวลงจากประมาณการ 2.2% ในปี 2555 เหลือ 2.1% ในปี 2556 ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอการขยายตัวลงจากประมาณการ 2.1% ในปี 2555 เหลือ 1.9% ในปี 2556

➤ **สหรัฐฯ มีความเสี่ยงจะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินลงอีก** โดยผลสำรวจความคิดเห็นของนักเศรษฐศาสตร์จาก Reuters ระบุว่ามีโอกาสถึง 30% ที่สหรัฐฯ จะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารทางการเงินลงอีกครั้ง เนื่องจากความขัดแย้งทางการเมืองและการเจรจาที่ยาวนานในการแก้ปัญหา Fiscal Cliff อีกทั้งนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่า แม้ว่าสหรัฐฯ จะสามารถหลีกเลี่ยงภาวะ Fiscal Cliff ไปได้ แต่การแก้ไขปัญหาดังกล่าวเป็นการแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าในระยะสั้น ขณะที่แผนการเพิ่มความเข้มงวดในการรักษาวินัยทางการคลังในระยะกลางและระยะยาวไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนเพียงพอ และสหรัฐฯ อาจไม่สามารถเดินตามแผนลดขนาดดุลชงบประมาณได้ ซึ่งทำให้ปัญหาขาดดุลการคลังเรื้อรังและยอดหนี้สาธารณะระดับสูงยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ทำให้สหรัฐฯ มีโอกาสถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงอีก ทั้งนี้ หากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นจริงจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และจะยิ่งซ้ำเติมตลาดเงินโลกให้เกิดความปั่นป่วนจากความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุน รวมทั้งกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังอ่อนแอ

แม้ภาวะ Fiscal Cliff จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่มากนักและอาจกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไปเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเสี่ยงที่จะชะลอการขยายตัวลงจากการเพิ่มความเข้มงวดในการรักษาวินัยทางการคลังเพื่อแก้ปัญหาขาดดุลการคลังเรื้อรังและยอดหนี้สาธารณะระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิด เนื่องจากจะกดดันให้การส่งออกของไทยไปสหรัฐฯ ชะลอลง ผู้ประกอบการไทยจึงควรเตรียมรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าว โดยอาจขยายการส่งออกไปยังตลาดอื่นๆ ที่มีศักยภาพเพิ่มเติม เช่น อาเซียน รวมทั้งพิจารณาทำประกันการส่งออกเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ผู้ซื้อสหรัฐฯ ปฏิเสธการชำระค่าสินค้า

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด