

**มาเลเซียกับโอกาสเผชิญวิกฤตค่าเงินซ้ารอยปี 2540**



ปัจจุบันมาเลเซียกำลังเผชิญวิกฤตเงินริงกิตอ่อนค่าลงอย่างหนัก โดยเมื่อวันที่ 12 สิงหาคม 2558 เงินริงกิตอ่อนค่าทะลุระดับ 4 ริงกิตต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็นครั้งแรกในรอบ 17 ปี หรือตั้งแต่ปี 2541 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดวิกฤตค่าเงินเอเชียล่าสุดเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 เงินริงกิตอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 4.1855 ริงกิตต่อดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้นับตั้งแต่ต้นปี 2558 เงินริงกิตเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเกือบ 20% นับเป็นสกุลเงินของประเทศในเอเชียที่อ่อนค่าลงมากที่สุดในปีนี้ ทำให้ นักวิเคราะห์ต่างจับตาสถานการณ์ค่าเงินริงกิตว่าจะกลับมาซ้ารอยวิกฤตค่าเงินที่เกิดขึ้นในปี 2540 อีกครั้งหรือไม่

**ปัจจัยกดดันค่าเงินริงกิตของมาเลเซีย**

- ด้านเศรษฐกิจ**
  - **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกลดลง** โดยเฉพาะราคาน้ำมัน มาเลเซียมีรายได้หลักมาจากการส่งออกน้ำมันราว 30% ของรายได้รวมทั้งประเทศ ดังนั้น ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ตกต่ำลงอย่างหนักจึงกระทบต่อฐานะทางการคลังของรัฐบาลมาเลเซียและ External Sector โดยเฉพาะยอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ลดลงจาก 20,000 ล้านดอลลาร์ในเดือนมกราคม 2557 เหลือ 7,600 ล้านดอลลาร์ในเดือนกรกฎาคม 2558
  - **มาเลเซียเผชิญภาวะเงินทุนไหลออก** ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอน ส่งผลให้นักลงทุนถอนเงินลงทุนจากทั่วโลก รวมทั้งมาเลเซียกลับไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยสูง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมากลายเป็นสินทรัพย์ที่น่าดึงดูดจากความเสี่ยงที่ลดลงและอัตราผลตอบแทนที่ปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว หลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (The Federal Reserve : Fed) ส่งสัญญาณเตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในปี 2558
- ด้านการเมือง**
  - **ผู้นำมาเลเซียถูกตั้งข้อสงสัยเกี่ยวกับเงินโอนที่ไม่เปิดเผยแหล่งที่มาเข้าบัญชีส่วนตัว** ตามที่สื่อต่างชาติตีแผ่ประเด็นเงินโอนมูลค่า 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เข้าบัญชีส่วนตัวของนายกรัฐมนตรี Najib Razak ของมาเลเซีย ว่าอาจมีความเชื่อมโยงกับกองทุนเพื่อการพัฒนามาเลเซีย (IMDB) ซึ่งนายกรัฐมนตรีเป็นผู้ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2552 จึงก่อให้เกิดกระแสวิพากษ์วิจารณ์เป็นวงกว้างถึงความไม่โปร่งใส ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติต่อเศรษฐกิจมาเลเซียลดลง จนนำไปสู่การไหลออกอย่างต่อเนื่องของเงินลงทุนต่างชาติ แม้ว่าในเวลาต่อมาคณะกรรมการต่อต้านการคอร์รัปชันของมาเลเซียออกมาชี้แจงว่าเงินโอนดังกล่าวไม่ได้มาจากกองทุน IMDB แต่มาจากผู้บริจาคที่ไม่ได้ระบุชื่อและวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน

**ผลกระทบของเงินริงกิตที่อ่อนค่าลงอย่างหนัก**

ในช่วงที่ผ่านมาธนาคารกลางมาเลเซีย (Bank Negara Malaysia : BNM) เข้าแทรกแซงค่าเงินริงกิตอย่างต่อเนื่องเพื่อพยุงค่าเงิน จนทำให้ทุนสำรองระหว่างประเทศของมาเลเซียลดลงต่ำกว่า 100 พันล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยทุนสำรองระหว่างประเทศลดลงจาก 100.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2558 มาอยู่ที่ 96.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2558 ส่งผลให้ปัจจุบัน BNM ต้องเผชิญสถานการณ์ที่ยากลำบากในการปกป้องค่าเงิน นอกจากนี้ เงินริงกิตที่อ่อนค่าลงยังทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของมาเลเซียลดลง เนื่องจากมูลค่าหนี้ที่จะต้องชำระเพิ่มสูงขึ้นตามอัตราแลกเปลี่ยน สอดคล้องกับที่ UBS Group ระบุว่าปัจจุบันหนี้ต่างประเทศของมาเลเซียเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 4 ปี ซึ่งมีความเสี่ยงต่อความมั่นคงชำระหนี้ระยะยาวที่เกิดวิกฤตค่าเงินในที่สุด

**ตารางเปรียบเทียบค่าเงินของประเทศในอาเซียน**

ค่าเงินประเทศสำคัญในอาเซียน	ค่าเงินต่อ USD ณ วันที่ 21 ส.ค. 58	อ่อนค่าเทียบกับ ณ วันที่ 1 ม.ค. 58
มาเลเซีย (MYR)	4.1855	19.43%
อินโดนีเซีย (IDR)	13,848.9576	11.08%
ไทย (THB)	35.6695	8.01%
สิงคโปร์ (SGD)	1.4086	6.25%
ฟิลิปปินส์ (PHP)	46.7635	4.58%

CDS Spread ของมาเลเซีย ณ วันที่ 21 ส.ค. 2558 อยู่ที่ 190 basis point เทียบกับ 80 basis point ณ วันที่ 21 ส.ค. 2557 สะท้อนมาเลเซียมีความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้น

**ผลกระทบต่อไทย :** เงินริงกิตที่อ่อนค่าลงส่งผลกระทบต่อการค้าชายแดนไทย-มาเลเซีย ซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุดถึง 48% ของมูลค่าการค้าชายแดนไทยกับประเทศเพื่อนบ้านทั้งหมด รวมทั้งธุรกิจท่องเที่ยวบริเวณชายแดนไทย-มาเลเซีย สะท้อนได้จากมูลค่าการค้าชายแดนไทย-มาเลเซียในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2558 หดตัว 7.7% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมูลค่าส่งออกหดตัว 10.7% ขณะที่มูลค่านำเข้าหดตัว 4.1% นอกจากนี้จำนวนนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียที่เดินทางมาไทยก็ลดลง โดยเฉพาะที่บ้านด่านนอก อ.สงขลา ซึ่งเป็นด่านผ่านแดนไทย-มาเลเซีย และเป็นแหล่งท่องเที่ยวที่เป็นที่นิยมของชาวมาเลเซีย ซึ่งปัจจุบันการท่องเที่ยวบริเวณดังกล่าวซบเซาลงมาก เนื่องจากนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียชะลอการใช้จ่าย

เป็นที่น่าสังเกตว่าการที่ BNM ยืนยันว่ายังไม่มีความจำเป็นต้องกลับไปตรึงค่าเงินกับเงินดอลลาร์สหรัฐหรือประกาศใช้มาตรการควบคุมเงินทุนเช่นเดียวกับที่เคยดำเนินการในช่วงวิกฤตต้มยำกุ้ง เนื่องจาก BNM ยังสามารถรับมือกับผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินดังกล่าวได้ ขณะเดียวกันยังมองว่าการอ่อนค่าของเงินริงกิตไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของมาเลเซีย ซึ่งหากพิจารณาอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของมาเลเซียพบว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าเศรษฐกิจในไตรมาส 2 ปี 2558 จะลดการขยายตัวลงเหลือ 4.9% แต่เป็นอัตราการขยายตัวที่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ที่ 4.5% สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจมาเลเซียยังมีความยืดหยุ่นในสถานการณ์ที่ท้าทาย สอดคล้องกับที่ S&P ยังคงอันดับตราสารทางการเงินประเภท Foreign and Local Currency Credit Ratings ของมาเลเซียไว้ที่ A-/A-2 และ A/A-1 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การอ่อนค่าของเงินริงกิต รวมทั้งเงินของประเทศอื่นๆ ในเอเชียเป็นประเด็นที่ควรติดตามใกล้ชิด เพื่อเตรียมรับมือกับผลกระทบที่จะเกิดขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้ค่าเงินและราคาสินทรัพย์ในเอเชียผันผวนอย่างหนักท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของหลายประเทศในเอเชียที่ยังอ่อนแอ

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่สนใจเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด