

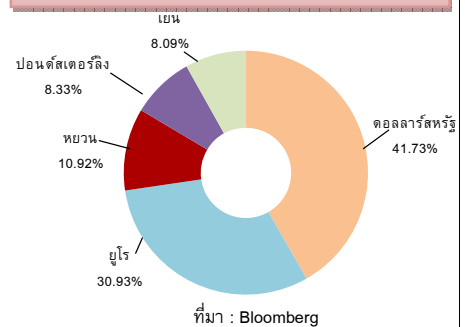
Advisory Notes

5 ตุลาคม 2559

Kick off เงินหยวนเข้าสู่ตะกร้าเงิน SDRs ...ความหวังที่เห็นผลแล้วของจีน

สถานการณ์ : เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2559 เงินหยวนของจีนได้เข้าเป็น 1 ใน 5 เงินสกุลหลักในตะกร้าเงิน Special Drawing Rights (SDRs) ของ IMF อย่างเป็นทางการ นอกเหนือจากเงินดอลลาร์สหรัฐ ยูโร ปอนด์สเตอร์ลิง และเยนที่ใช้อยู่เดิม ซึ่งเท่ากับเป็นการยกสถานะเงินหยวนสู่ระดับสากลมากยิ่งขึ้น โดยเงินหยวนจะได้รับการยอมรับให้ใช้เป็นทุนสำรองระหว่างประเทศร่วมกับทองคำได้ ทั้งนี้ เงินหยวนจะมีสัดส่วน 10.92% ของตะกร้าเงิน SDRs มากเป็นอันดับ 3 และมากกว่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงและเงินเยนที่ใช้อยู่เดิม การก้าวเข้าสู่ตะกร้าเงินสกุลหลักของ IMF จะส่งผลต่อทิศทางของค่าเงินหยวนอย่างไร และจะกระทบมาถึงการค้าระหว่างไทยและจีนหรือไม่ นับเป็นประเด็นที่น่าสนใจและควรติดตามอย่างใกล้ชิด

ตะกร้าเงินที่ใช้คำนวณค่าเงิน SDRs (ณ 1 ต.ค 2559)



แนวโน้ม : เงินหยวนเพิ่มบทบาทมากขึ้นในหลายมิติ

เงินหยวนมีแนวโน้มเพิ่มบทบาทมากขึ้นในหลายมิติ ได้แก่ 1) เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ซึ่งมีแนวโน้มว่าจากนี้ไปธนาคารกลางประเทศต่างๆ รวมถึงไทยจะเพิ่มการถือครองเงินหยวนในทุนสำรองระหว่างประเทศมากยิ่งขึ้น เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงในการบริหารทุนสำรองระหว่างประเทศ รวมทั้งรองรับธุรกรรมการค้ากับจีนที่จะเพิ่มขึ้นมาก ปัจจุบันธนาคารกลางทั่วโลกถือครองเงินหยวนเป็นทุนสำรองระหว่างประเทศรวมกันเพียง 1% ขณะที่ถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐกว่า 60% 2) การดำเนินธุรกรรมระหว่างประเทศจากการที่เงินหยวนจะได้รับการยอมรับมากขึ้น รวมทั้งแนวโน้มการขยายตัวด้านการค้า การลงทุน และการท่องเที่ยวของจีนกับนานาประเทศที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศมากเป็นอันดับ 1 ของโลก อีกทั้งจีนยังมีแนวโน้มจะเป็นประเทศที่มีการลงทุนในต่างประเทศมากที่สุดในโลกในปี 2563 ทั้งนี้ ข้อมูลของ Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT) ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2559 ระบุว่าเงินหยวนเป็นสกุลเงินที่ใช้ในการชำระเงินระหว่างประเทศมากที่สุดเป็นอันดับ 5 ของโลก รองจากเงินดอลลาร์สหรัฐ ยูโร ปอนด์สเตอร์ลิง และเยน 3) การลงทุนในพันธบัตรและสินทรัพย์สกุลหยวน มีแนวโน้มได้รับความสนใจมากขึ้น ตามความเชื่อมั่นต่อเงินหยวนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลตอบแทนของสินทรัพย์สกุลหยวนอยู่ในระดับที่จูงใจกว่าพันธบัตรสกุลเงินหลัก 4 สกุลของโลก

สำหรับการค้าไทยและจีนน่าจะได้รับประโยชน์จากการใช้เงินหยวนอย่างแพร่หลายยิ่งขึ้น เนื่องจากยังมีช่องว่างในการขยายธุรกรรมสกุลหยวนระหว่างกันอีกมาก จากปัจจุบันที่การค้าระหว่างไทยและจีนมีมูลค่าราว 64.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่มีการใช้เงินหยวนในการทำธุรกรรมทางการค้าไม่ถึง 1% ซึ่งผู้ประกอบการไทยที่ค้าขายกับจีนอาจเพิ่มสัดส่วนการทำธุรกรรมด้วยเงินหยวนมากขึ้นเพื่อช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากเงินหยวนมีแนวโน้มผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากทางการจีนยังคงควบคุมการเคลื่อนไหวของเงินหยวน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐและเงินหยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ



จะเห็นได้ว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีความผันผวนมากกว่าเงินหยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ โดยค่าความผันผวน (Volatility) ของเงินบาทอยู่ที่ 4.65 ขณะที่ค่าความผันผวนของเงินหยวนอยู่ที่ 2.56 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่รัฐบาลจีนควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวนไม่ให้เคลื่อนไหวขึ้นลงรุนแรง โดยปัจจุบันจีนกำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวนต่อดอลลาร์สหรัฐ เคลื่อนไหวได้ไม่เกิน $\pm 2\%$ จากอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงเงินหยวนรายวัน

ประเด็นที่ต้องจับตามอง : เงินหยวนผันผวนในทิศทางอ่อนค่า...กดดันภาคส่งออกของไทย

แม้ว่าการเข้าสู่ตะกร้าเงิน SDRs จะกระตุ้นความต้องการถือครองสินทรัพย์สกุลหยวนให้เพิ่มมากขึ้น โดยมีการคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 600 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2563 และเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้เงินหยวนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตามกลไกตลาดในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น รัฐบาลจีนยังคงควบคุมอัตราแลกเปลี่ยนเงินหยวนและมีแนวโน้มดำเนินนโยบายให้เงินหยวนอ่อนค่าเพื่อกระตุ้นภาคส่งออกของจีน ประกอบกับการคาดการณ์ว่าสหรัฐฯ จะปรับขึ้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคม 2559 ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานสำคัญที่กดดันให้เงินหยวนยังคงผันผวนในทิศทางอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปี 2559 และมีแนวโน้มจะกดดันภาคส่งออกของไทย โดยหากเงินหยวนอ่อนค่าลงมากกว่าเงินบาทจะบั่นทอนการส่งออกสินค้าไทย โดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือยหรือสินค้าที่จีนสามารถหาแหล่งนำเข้าอื่นได้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ควรติดตามต่อไป ขณะที่สินค้าบางประเภทที่จีนยังต้องพึ่งพาการนำเข้าจากไทย เช่น ยางพารา จะได้รับผลกระทบไม่มากนัก เนื่องจากจีนยังผลิตได้ไม่เพียงพอและจำเป็นต้องนำเข้า รวมถึงอาหารแปรรูป ผักและผลไม้ ซึ่งเป็นสินค้าไทยที่ยังเป็นที่นิยมและได้รับการยอมรับด้านคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหารจากจีน

