

Advisory Notes

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ
18 ตุลาคม 2554

เศรษฐกิจไออร์แลนด์ส่งสัญญาณบวก... จะเป็นประเทศแรกในกลุ่ม PIIGS ที่หลุดพ้นวิกฤตการเงินยุโรป

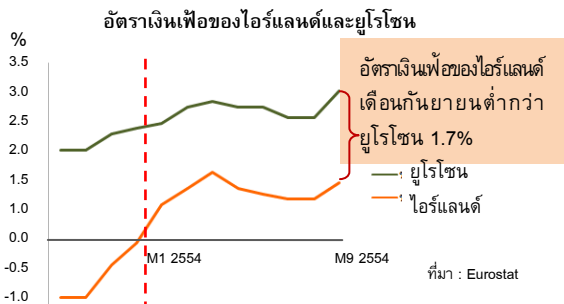
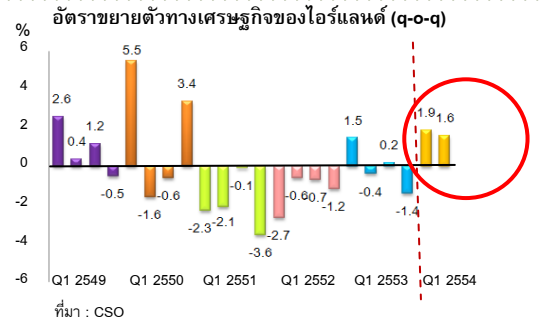
สถานะปัจจุบัน : นักวิเคราะห์เริ่มจับตามองไออร์แลนด์อีกครั้งในฐานะประเทศแรกในกลุ่ม PIIGS* ที่อาจหลุดพ้นจากวิกฤตการเงินยุโรป หลังจากคณะกรรมการยุโรป (European Commission : EC) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) ประกาศชื่นชมความก้าวหน้าของมาตรการลดขนาดดุลงบประมาณ และมาตรการช่วยเหลือภาคธนาคารของไออร์แลนด์ตามเงื่อนไขการขอรับความช่วยเหลือทางการเงินมูลค่า 85 พันล้านยูโรจากสหภาพยุโรป (European Union : EU) และ IMF ในเดือนพฤศจิกายน 2553 นอกจากนี้ สภาผู้แทนราษฎรแห่งชาติของไออร์แลนด์ (Central Statistics Office : CSO) รายงานว่าเศรษฐกิจไออร์แลนด์ไตรมาส 2 ปี 2554 ขยายตัว 1.6 % (q-o-q) นับเป็นการขยายตัวติดต่อกันสองไตรมาสเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยได้รับแรงหนุนจากภาคส่งออก แม้ว่าการใช้จ่ายภายในประเทศยังคงซบเซา

ภาคส่งออกของไออร์แลนด์... แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ

เศรษฐกิจไออร์แลนด์พึ่งพาภาคส่งออกในระดับสูง EIU รายงานว่ามูลค่าส่งออกสินค้าและบริการของไออร์แลนด์ปี 2553 อยู่ที่ 157.7 พันล้านยูโร คิดเป็น 101% ของ GDP (ขณะที่การบริโภคของภาคเอกชนคิดเป็น 53% ของ GDP) โดยมีตลาดส่งออกหลัก คือ ยูโรโซน (Euro zone) และสหรัฐฯ คิดเป็น 40% และ 20% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดของไออร์แลนด์ ตามลำดับ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่าภาคส่งออกที่กระเตื้องขึ้นเป็นผลจากความสามารถในการแข่งขันด้านราคา (Price Competitiveness) ที่เพิ่มขึ้นของไออร์แลนด์ อันมีปัจจัยเกื้อหนุน ดังนี้

- ต้นทุนแรงงานต่อหน่วย (Unit Labor Cost) ของไออร์แลนด์หดตัวต่อเนื่อง** เนื่องจากอัตราว่างงานของไออร์แลนด์ที่อยู่ในระดับสูง โดย Eurostat รายงานว่าอยู่ที่ 14.6% ในเดือนสิงหาคม 2554 (สูงเป็นอันดับ 2 ของยูโรโซน รองจากสเปน) ส่งผลให้ผู้ว่าจ้างไม่มีความจำเป็นต้องปรับเพิ่มค่าจ้างแรงงาน นอกจากนี้ ไออร์แลนด์ยังได้รับประโยชน์จาก Productivity Growth ที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากสัดส่วนปัจจัยการผลิตประเภทแรงงานลดลงเมื่อเทียบกับเครื่องจักร
- อัตราเงินเฟ้อของไออร์แลนด์ต่ำกว่าหลายประเทศในยูโรโซน** โดย Eurostat รายงานว่าอยู่ที่ 1.3% ในเดือนกันยายน 2554 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของยูโรโซนอยู่ที่ 3% ส่งผลให้ไออร์แลนด์มีความสามารถในการแข่งขันด้านราคาสูงกว่าหลายประเทศในกลุ่มดังกล่าว แม้ว่าจะใช้เงินสกุลยูโรเช่นเดียวกัน
- เงินยูโรอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น ๆ** อาทิ ดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลต่างๆ ในเอเชีย เนื่องจากนักลงทุนขาดความเชื่อมั่นต่อสถานะทางการเงินของหลายประเทศในยูโรโซน ส่งผลให้ตลาดโลกมีความต้องการสินค้าส่งออกของยูโรโซนรวมทั้งไออร์แลนด์เพิ่มขึ้น

หมายเหตุ : * PIIGS หมายถึง โปรตุเกส ไออร์แลนด์ อิตาลี กรีซ และสเปน



ประเด็นที่ต้องจับตามอง : สถานะทางเศรษฐกิจและการเงินของไออร์แลนด์ยังเปราะบางต่อวิกฤตการเงินยุโรป

แม้ว่าเศรษฐกิจไออร์แลนด์เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว แต่สถานะทางเศรษฐกิจและการเงินของไออร์แลนด์ยังอยู่ในภาวะไม่แน่นอนจากปัจจัยต่างๆ ดังนี้

- ปัญหาขาดดุลงบประมาณและหนี้สาธารณะระดับสูงของไออร์แลนด์ยังไม่คลี่คลาย** แม้ว่า EC คาดว่าไออร์แลนด์จะสามารถลดขนาดดุลงบประมาณต่อ GDP จาก 32.4% ในปี 2553 เหลือ 10.2% ในปี 2554 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขการขอรับความช่วยเหลือทางการเงินซึ่งกำหนดไว้ที่ 10.6% อย่างไรก็ตาม ยอดหนี้สาธารณะต่อ GDP อาจเพิ่มขึ้นจาก 96.2% ในปี 2553 มาแตะระดับ 119% ในปี 2556 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่รัฐบาลไออร์แลนด์ต้องเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมระดับสูง โดยเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2554 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไออร์แลนด์ประเภท 10 ปีอยู่ที่ 7.8% ดังนั้น นักวิเคราะห์จึงมองว่ารัฐบาลไออร์แลนด์จำเป็นต้องดำเนินมาตรการลดขนาดดุลงบประมาณต่อเพื่อพยุงสถานะทางการเงิน แต่ขณะเดียวกันการดำเนินมาตรการดังกล่าวจะยิ่งซ้ำเติมการใช้จ่ายภายในประเทศที่ยังซบเซา ส่งผลให้ไออร์แลนด์จำเป็นต้องพึ่งพาภาคส่งออกเป็นหลัก
- ปัญหาหนี้สาธารณะของกรีซอาจจุดชนวนวิกฤตภาคธนาคารให้ลุกลามสู่ไออร์แลนด์** อันจะยิ่งซ้ำเติมปัญหาภาคธนาคารและสถานะทางการเงินที่อ่อนแอของรัฐบาลไออร์แลนด์ พร้อมทั้งจุดรั้งการฟื้นตัวของภายในประเทศ เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวอาจกดดันให้รัฐบาลไออร์แลนด์ต้องประกาศมาตรการลดขนาดดุลงบประมาณเพิ่มเติมในอนาคต ทั้งนี้ EC รายงานว่า ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม 2554 รัฐบาลไออร์แลนด์อัดฉีดเงินให้ภาคธนาคารแล้วมูลค่า 17 พันล้านยูโร
- มาตรการลดขนาดดุลงบประมาณของหลายประเทศในยูโรโซนหน้ทอนการขยายตัวของภาคส่งออกไออร์แลนด์** เนื่องจากการดำเนินมาตรการดังกล่าวส่งผลให้ประเทศในยูโรโซนลดการนำเข้า EIU คาดว่าหากวิกฤตการเงินยุโรปยังไม่บรรเทาลง อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไออร์แลนด์ปี 2555 อยู่ในภาวะชะงักงัน ทั้งนี้ แม้ว่าเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม PIIGS เริ่มส่งสัญญาณดีขึ้นบ้าง แต่ผู้ส่งออกควรเพิ่มความระมัดระวังในการทำธุรกรรมต่าง ๆ กับประเทศในกลุ่มดังกล่าว เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันยังอ่อนไหวและมีความไม่แน่นอนสูง