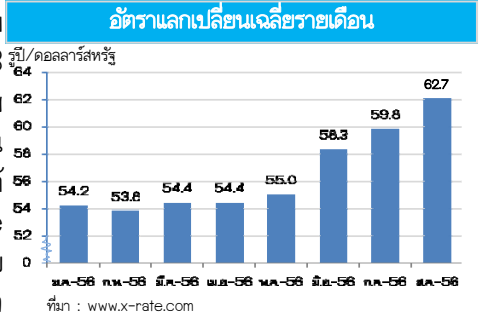


เศรษฐกิจอินเดียเผชิญปัญหาหวั่นร้ายรอบด้าน...ซ้ำเติมความเชื่อมั่นค่าเงินรูปี

อินเดียกำลังถูกจับตามองจากนักลงทุนทั่วโลก หลังจากเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2556 เงินรูปีของอินเดียอ่อนค่าลงอย่างหนักเกือบ 4% มาแตะระดับ 68.83 รูปีต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 20 ปี ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจอินเดียที่ชะลอตัวและปัญหาหวั่นร้ายรอบด้าน ซึ่งมีส่วนซ้ำเติมความเชื่อมั่นของเงินรูปีและยังทำให้เงินทุนจากต่างประเทศไหลออกอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องภายใต้สถานการณ์ที่ตลาดเงินกำลังผันผวนจากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (The Federal Reserve : Fed) จะเริ่มลดวงเงินซื้อสินทรัพย์ภายใต้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณรอบที่สาม (QE3) ในเดือนกันยายน 2556 ส่งผลให้เงินรูปีอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วจากเฉลี่ย 55.0 รูปีต่อดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนพฤษภาคม เป็น 62.7 รูปีต่อดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนสิงหาคม ทำให้อินเดียเป็นประเทศที่ค่าเงินอ่อนลงมากที่สุดในเอเชีย โดยนับตั้งแต่ต้นปี 2556 เงินรูปีต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงราว 14% ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามใกล้ชิด เนื่องจากความผันผวนของค่าเงินและตลาดเงินในอินเดีย รวมทั้งการออกมาตราการต่างๆ ของรัฐบาลอินเดียจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของตลาดเงินตลาดทุนในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งไทย



อินเดียเผชิญปัญหาหวั่นร้ายรอบด้าน

- ☹️ **เศรษฐกิจชะลอการขยายตัวอย่างรวดเร็ว** จาก 10.5% และ 6.4% ในปีงบประมาณ 2553/54 และ 2554/55 เหลือ 3.3% ในปีงบประมาณ 2555/56 ล่าสุดเศรษฐกิจไตรมาส 2 ปี 2556 ขยายตัว 4.4% ซึ่งต่ำที่สุดในรอบ 4 ปี และต่ำกว่าที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ที่ 5% เนื่องจากการใช้จ่ายเพื่อบริโภค (สัดส่วนราว 60% ของ GDP อินเดีย) ชะลอตัว เพราะผู้บริโภคอินเดียระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มชะลอตัว
- ☹️ **ยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** มาตรฐานระดับสูงถึง 93.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปีงบประมาณ 2555/56 คิดเป็น 5% ของ GDP นับเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เทียบกับระดับ 3% ของ GDP ในปีงบประมาณ 2554/55 เนื่องจากภาคส่งออกชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องเฉลี่ยราว 10% ในช่วงปี 2552-2555 ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นตามและกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของสินค้าที่ผลิตในอินเดีย ขณะที่มูลค่านำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งการนำเข้าทองคำเพิ่มขึ้น เนื่องจากชาวอินเดียหันมาลงทุนในทองคำเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มักไม่ค่อยค่าลงตามภาวะเงินเฟ้อ ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาปัญหาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของอินเดียถูกชดเชยด้วยเงินทุนจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่องตามสภาพคล่องที่มีอยู่มากจากการดำเนินมาตรการ QE ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 อย่างไรก็ตาม เมื่อ Fed ส่งสัญญาณลดวงเงิน QE ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2556 ส่งผลให้นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นต่อปัญหาดังกล่าวและสั่นคลอนความเชื่อมั่นของค่าเงินรูปีและเศรษฐกิจอินเดีย
- ☹️ **ผลพวงจากปัญหาเงินเฟ้อสูง** สร้างแรงกดดันให้รัฐบาลไม่สามารถดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้เต็มที่ โดยในช่วงที่ผ่านมาธนาคารกลางอินเดียต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องถึง 13 ครั้ง จาก 4.25% ในเดือนมีนาคม 2553 เป็น 8.5% ในเดือนตุลาคม 2554 เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อ ปัจจุบันอินเดียยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 7.25% จากความกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยหนึ่งที่เกิดจากการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการลงทุน
- ☹️ **หนี้ระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้น** มาตรฐานระดับสูงถึง 172 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ เดือนมีนาคม 2556 คิดเป็นราว 60% ของทุนสำรองระหว่างประเทศ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2548 และเพิ่มขึ้นจากระดับ 17% ณ เดือนมีนาคม 2551 สร้างความวิตกแก่นักลงทุนถึงความสามารถในการชำระหนี้ต่างประเทศของอินเดียท่ามกลางกระแสเงินทุนไหลออกอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นที่ควรจับตามอง : มาตรการสร้างความเชื่อมั่นและรับมือกับเงินทุนไหลออกของรัฐบาลอินเดีย

รัฐบาลอินเดียออกมาตราการต่างๆ เพื่อเรียกความเชื่อมั่นของค่าเงินรูปีและเศรษฐกิจอินเดีย ที่สำคัญคือ การจำกัดการนำเข้าทองคำเพื่อแก้ปัญหาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในเดือนกรกฎาคม 2556 การอนุมัติการลงทุนในโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานมูลค่าประมาณ 31.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม และล่าสุดเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม รัฐบาลสั่งให้ธนาคารกลางอินเดียขายเงินดอลลาร์สหรัฐให้กับบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัฐโดยตรง ซึ่งจะช่วยลดความต้องการเงินดอลลาร์สหรัฐของบริษัทดังกล่าวในตลาดเงินได้กว่า 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อวัน แต่มาตรการต่างๆ ยังไม่สามารถหยุดการไหลออกของเงินทุนจากต่างประเทศได้มากนัก อย่างไรก็ตาม นายกรัฐมนตรีอินเดียยืนยันจะไม่ดำเนินมาตรการสกัดกั้นหรือควบคุมการเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ว่าการดำเนินการดังกล่าวจะยิ่งสร้างความตึงเครียดให้แก่ตลาดและซ้ำเติมให้นักลงทุนเร่งขนเงินออกจากอินเดียเร็วขึ้น ทั้งนี้ นักวิเคราะห์คาดว่ารัฐบาลจะเข้าแทรกแซงเป็นระยะ เพื่อพยุงไม่ให้เงินรูปีอ่อนค่าลงมาก จนกว่าสถานการณ์ความผันผวนในตลาดเงินโลกจะคลี่คลายลง ซึ่ง Moody's คาดว่าตลาดเงินและตลาดทุนโลกจะเผชิญความผันผวนในระยะสั้นๆ และสถานการณ์จะเริ่มคลี่คลายลงหลังจาก Fed มีความชัดเจนในการลดวงเงิน QE3 ที่คาดการณ์ว่าจะเริ่มต้นในเดือนกันยายน ทั้งนี้ เงินรูปีที่ผันผวนในทิศทางอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว รวมทั้งมาตรการรับมือของรัฐบาลอินเดียเป็นประเด็นที่ต้องติดตามใกล้ชิด เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่อาจลุกลามจนส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินของประเทศไทย ซึ่งจะกระทบต่อตลาดเงินและตลาดทุนของไทย รวมทั้งเงินบาทที่ผันผวนตามอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ทั้งนี้ ผู้ส่งออกควรทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลนี้ไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด