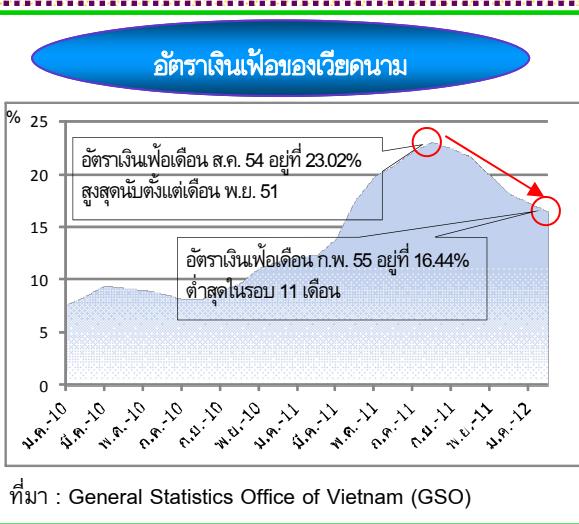


อัตราเงินฟื้นของเวียดนามลดลงต่อเนื่อง...ส่งสัญญาณเศรษฐกิจเริ่มสดใสแล้วจริงหรือ?

เศรษฐกิจเวียดนามปี 2555 นี้มีภาระทางศื้น หลังจากธนาคารกลางเวียดนาม (State Bank of Vietnam : SBV) ส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินด้วยการประคับปรับลดอัตราดอกเบี้ยท้ายประเทศเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี เพื่อการตุนเศรษฐกิจเวียดนามให้เข้มแข็งต่อเนื่องและเพื่อลดต้นทุนทางการเงินในภาคธุรกิจและภาคการผลิต โดยเมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2555 SBV ประคับปรับลดอัตราดอกเบี้ย Refinancing Rate จาก 15% มาอยู่ที่ 14% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย Discount Rate จาก 13% มาอยู่ที่ 12% พร้อมทั้งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสกุลต่างประเทศ (มากกว่า 1 เดือน) จาก 14% มาอยู่ที่ 13% และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศยังคงสูง (น้อยกว่า 1 เดือน) จาก 6% มาอยู่ที่ 5% ซึ่งการประคับปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์หลายแห่งคาดการณ์ไว้ก่อนหน้า หลังจากปัจจุบันเงินฟื้นของเวียดนามเริ่มบรรลุผล ล่าสุดอัตราเงินฟื้นของเวียดนามเดือนกุมภาพันธ์ 2555 อยู่ที่ 16.44% ลดลงจาก 17.27% ในเดือนมกราคม นับเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน ประกอบกับทุนสำรองระหว่างประเทศของเวียดนาม ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2555 เพิ่มขึ้นราว 20% จาก ณ สิ้นปี 2554 ทั้งนี้ มีความเป็นโน้มได้ว่าการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะช่วยให้เศรษฐกิจเวียดนามปี 2555 สามารถบรรลุเป้าหมายอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจที่รัฐบาลเวียดนามตั้งไว้ที่ 6% หลังจากเมื่อปี 2554 เศรษฐกิจเวียดนามขยายตัว 5.9% ขณะลงจาก 6.8% ในปี 2553



สาเหตุที่อัตราเงินฟื้นของเวียดนามลดลงต่อเนื่อง

- SBV คงคุ้มครองเงินเดือนของธนาคารพาณิชย์เวียดนามในปี 2554 ลงผลให้ยอดปล่อยสินเชื่อปี 2554 ขยายตัว 10.9% ต่ำสุดในห้าปีที่ผ่านมา เทียบกับปี 2552 ที่ยอดปล่อยสินเชื่อขยายตัว 29.5% และปี 2553 ขยายตัว 33% ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้อัตราเงินฟื้นของเวียดนามปี 2554 อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ สำหรับปี 2555 SBV ยังคงจำกัดการขยายตัวของยอดการปล่อยสินเชื่อ เพื่อควบคุมอัตราเงินฟื้นให้อยู่ในระดับนี้ 9% โดยตั้งเป้าหมายยอดปล่อยสินเชื่อปี 2555 ขยายตัว 0-17% รวมทั้งปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายสินเชื่อเพื่อปรับเทากำลังด้านในภาคธนาคารและการเงินฟื้น โดยแบ่งกลุ่มธนาคารพาณิชย์ออกเป็น 4 กลุ่ม ตามระดับความเสี่ยงและภาระเงินลงทุนของธนาคารสู่สุดไปต่ำสุด ซึ่งแต่ละกลุ่มถูกจำกัดยอดการปล่อยสินเชื่อให้ขยายตัวไม่เกิน 17%, 15%, 8% และ 0% ตามลำดับ

รัฐบาลเวียดนามเร่งสังคมดุลยอุปสงค์และอุปทานของตลาดในประเทศไทยเพื่อรักษาราคาน้ำมันห้อยในระดับที่เหมาะสม โดยในช่วงที่ผ่านมา การดำเนินนโยบายทางการค้าของรัฐบาลมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดการค้าของเวียดนามพัฒนาขึ้นเป็นลำดับ นอกจากนี้ รัฐบาลเวียดนามยังให้ความสำคัญกับการดำเนินนโยบายส่งเสริมการรายย่อย นโยบายกระตุ้นการลงทุน นโยบายสนับสนุนการผลิตสินค้าในประเทศไทย รวมทั้งการเร่งปรับปรุงระบบการกระจายสินค้าในประเทศไทย ขณะเดียวกันยังเรียกร้องให้ทุกภาคส่วนเร่งตอบสนองอุปสงค์ในประเทศไทยโดยเฉพาะสินค้าจำเป็นที่มีฐาน ล่าสุดให้ตลาดสินค้าในเวียดนามมีความสมดุลมากขึ้น ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ราคาน้ำมันห้อยในเวียดนามปรับขึ้นไม่มากนัก

อัตราแลกเปลี่ยนของเวียดนามมีเสถียรภาพมากขึ้น หลังจาก SBV เผ้าธงเงินดอลลาร์สหรือรัฐเพื่อรักษาเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน ประกอบกับในช่วงที่ผ่านมาเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้าเวียดนามมากขึ้น ส่งผลให้เงินดองต่างประเทศเข้าสู่เวียดนามเป็นลำดับ ซึ่งปัจจุบันเงินดองต่างประเทศอยู่ที่ 1.5% จากช่วงปลายปี 2554 ทั้งนี้ เงินดองที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าของเวียดนามลดลง เนื่องจากสินค้านำเข้าโดยเฉพาะสินค้าประเภทเครื่องจักรและวัสดุดิบ เช่น น้ำมัน ปุ๋ย เหล็ก และเทenze กันที่ ซึ่งจำเป็นต่อการผลิตสินค้าในประเทศไทย มีภาคภูมิใจ

คุณภาพนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของเวียดนาม : เป็นที่น่าสังเกตว่าเวียดนามเป็นอีกหนึ่งประเทศในกลุ่มประเทศตลาดใหม่ (Emerging Markets) ที่ประสบปัจจุบันด้วยภัยแล้งทางการค้าและภัยแล้งทางการเงิน โดยมีอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ หลังจากเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศชะลอตัวลง รวมทั้งเพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบจากภัยแล้งที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศ อย่างไรก็ตาม การประคับปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวของ SBV คุ้มครองว่าอัตราดอกเบี้ยในเวียดนามจะคงอยู่ในระดับต่ำๆ ต่อไป ตามที่ Resolutiion 11 ซึ่งกำหนดความต้องห้ามการรักษาอัตราเงินเดือนที่สูงในปี 2554 เนื่องจากแนวโน้มอัตราเงินฟื้นของเวียดนามลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 แต่อัตราเงินฟื้นในระดับปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับบุกเบิกที่สุดในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งการประคับปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ทำให้หักวิเคราะห์ที่หลายฝ่ายมองว่า SBV มีความมั่นใจว่าการดำเนินนโยบายของเวียดนามจะคงอยู่ในระดับปัจจุบันได้ในช่วงสิ้นปี 2555 ทั้งนี้ ผู้ประกอบการที่สนใจทำการค้าและนำเข้าสู่เวียดนามควรติดตามภาวะเศรษฐกิจเวียดนาม รวมทั้งการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจของรัฐบาลเวียดนามอย่างใกล้ชิด เพื่อปรับตัวให้ทันกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจเวียดนามเปลี่ยนไปอย่างเร็วๆ ที่อาจบังคับให้ธนาคารพาณิชย์ลดการให้เงินอุดหนุน ราคาน้ำมันของรัฐบาลเวียดนาม ซึ่งอาจเป็นแรงผลักดันให้อัตราเงินฟื้นของเวียดนามกลับมาสูงขึ้นได้

ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ห้อยในภาวะไม่ปกติ เช่นปัจจุบัน EXIM Bank จะให้การสนับสนุนและช่วยเหลือลูกค้าอย่างเต็มที่ ส่วนหนึ่งโดยการบอกเล่าความเคลื่อนไหวต่างๆ ทางเศรษฐกิจและการเงินในตลาดโลกให้ท่านผู้ประกอบการได้รับทราบเป็นระยะ ผ่านทาง Advisory Notes ทั้งนี้ หากท่านต้องการคำแนะนำทางธุรกิจ โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่การตลาดของ EXIM Bank ที่คุณลูกค้าของ

