

ข่าวจากหนังสือพิมพ์ แนวหน้า ฉบับวันศุกร์ที่ 20 ตุลาคม พ.ศ.2560

เศรษฐกิจโลกฟื้นหนุนการค่า แบงก์ชาติยื่นย่นกรอบเงินเพื่อ 1-4%



นายวิรไท สันติประภพ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยอยู่ในระดับต่ำคาดว่าจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อในช่วงต้นปีถึงกลางปีหน้าโดยยืนยันว่าไม่จำเป็นต้องปรับกรอบเงินเฟ้อในช่วงนี้ ส่วนการกำหนดกรอบเงินเฟ้อของปี 2561 นั้น มองว่ากรอบที่มีอยู่ก็น่าจะใช้ได้ดี ปัจจุบันอยู่ในระดับ 2.5% บวกลบ 1.5% หรือช่วง 1-4%

ทั้งนี้ที่ผ่านมการที่อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับต่ำเกิดจากราคาสินค้าเกษตรต่ำจากฐานปีที่ผ่านมาสูงจากปัญหาภัยแล้งรุนแรง ซึ่งคิดเป็น 30% ของเงินเฟ้อทั้งหมด และเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างอีคอมเมิร์ซ เปิดเสรีในการขายมากขึ้นโดยกรณีเงินเฟ้อต่ำนั้นหลายธนาคารกลางเริ่มมองกรอบเงินเฟ้อที่ยืดหยุ่นมากขึ้นและคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าที่คาด

นายวิรไทยังกล่าวถึงผลการประชุมธนาคารโลก (เวิลด์แบงก์) และธนาคารกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) ว่าไอเอ็มเอฟ ได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจของโลกปีนี้อยู่ที่ 3.6% และในปีหน้า 3.7% ซึ่งการฟื้นตัวขยายฐานกว้างมากขึ้นกระจายไปสู่กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังส่งผ่านไปยังการค้า การส่งออกและการนำเข้าสินค้าอีกด้วย

นอกจากนี้ไอเอ็มเอฟได้ตั้งข้อสังเกต ถึงกรณีที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดี และตลาดแรงงานถึงแม้จะมีกิจกรรมเพิ่มขึ้นจากภาคการผลิต แต่ค่าจ้างแรงงานไม่ปรับเพิ่มขึ้น ถือเป็นเรื่องที่ต้องติดตาม เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมีอยู่หลายสาเหตุเช่นกำลังการผลิตส่วนเกินสูง การพัฒนาการด้านการผลิตที่หันมาใช้ระบบอัตโนมัติ หุ่นยนต์ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเทคโนโลยี หรืออีคอมเมิร์ซ ซึ่งผู้ผลิตไม่สามารถมีอำนาจต่อรองด้านราคา เพราะมีราคาเปรียบเทียบในออนไลน์ทำให้ปรับราคาได้ยากขึ้น ขณะเดียวกันหลายประเทศยังเจอปัญหาโครงสร้างที่สัดส่วนประชากรผู้สูงอายุสูงขึ้นทำให้มีความต้องการออมเงินมากขึ้นทำให้กำลังซื้อไม่แรงเท่าที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่ต้องจับตามอง เช่นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำมานาน และธนาคารกลางของประเทศอุตสาหกรรมหลักเริ่มส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจส่งผลให้ต้นทุนทางการเงิน และราคาสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ทำให้กลุ่มประเทศเกิดใหม่ ที่เคยพึ่งพาต้นทุนทางการเงินถูกได้รับผลกระทบได้ และปัญหารัฐศาสตร์ สงครามบนคาบสมุทรเกาหลีรวมทั้งการกีดกันทางการค้าที่รุนแรงอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานได้

นอกจากนี้ในรายงานของ Global Financial Stability Report ของไอเอ็มเอฟ ระบุว่าต้องจับตากลุ่มธุรกิจสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารหรือนอนแบงก์ ที่เริ่มมีความเสี่ยงมากขึ้น จากการที่อัตราดอกเบี้ยต่ำนาน การมีสภาพคล่องส่วนเกินสูง ทำให้เกิดความเปราะบางขึ้นในหลายจุดของระบบการเงินโลกที่จะต้องติดตามต่อไป รวมถึงต้องติดตามการไล่ล่าผลตอบแทนสูงขึ้น(Hunt for yield) ในกลุ่มตราสารที่มีระดับความน่าเชื่อถือค่อนข้างต่ำ

ปัจจุบันพบว่าม้อัตรากาลงทุนในตราสารดังกล่าวสูงถึง 45-50% จากเดิมที่ 25% ซึ่งเห็นการออกตราสารหนี้ในกองทุนที่ความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่ควร เช่น ช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา มีหลายประเทศที่ไม่เคยออกตราสารหนี้

หรือการออกตราสารกู้เงินในต่างประเทศ มาออกตราสารหรือ ประเทศที่เคยผิดนัดชำระหนี้มาก่อนก็กลับมาออกตราสารได้ สะท้อนว่า เห็นการแสวงหาผลตอบแทนที่ทำให้อาจจะมีการประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร

ส่วนประเทศไทยนั้นที่ผ่านมามีตราสารหนี้ หรือบิอี ผิดนัดชำระหนี้ ทำให้ผู้ลงทุนระมัดระวังมากขึ้น ประกอบกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ปรับเงื่อนไขหลักเกณฑ์ จึงทำให้ปริมาณการออกตราสารปรับลดลงบ้าง

ข่าวจากหนังสือพิมพ์ ไทยรัฐ ฉบับวันศุกร์ที่ 20 ตุลาคม พ.ศ.2560

ธปท.เตือนรับมือภาคการเงินโลก



“ไอเอ็มเอฟ” ชี้ดอกเบีย้ขึ้น-เงินทุน-ภัยไซเบอร์เสี่ยง

ผู้ว่าการ ธปท. ยันเศรษฐกิจโลกฟื้นจริงแต่ยังมีความเสี่ยงภาคการเงิน โดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ เตือนประเทศไทยหาจุดเปราะบางของตัวเองเตรียมรับมือความผันผวนค่าเงิน-ดอกเบีย้ขึ้น-เงินทุนเปลี่ยนทิศ-ภัยโลกไซเบอร์ ส่วนเงินเพื่อต่ำไม่น่ากลัว ยันใช้เป้าหมายเงินเพื่อที่ 2.5% บวกลบ 1.5% ต่อปีหน้าอีกปี

นายวิรไท สันติประภพ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวถึงประเด็นทางเศรษฐกิจและการเงินโลกจากการประชุมประจำปีของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) และธนาคารโลก ในช่วงต้นเดือนที่ผ่านมาว่า เศรษฐกิจโลกในขณะนี้ฟื้นตัวอย่างชัดเจน และเป็นการฟื้นตัวที่กระจายไปทั่วทุกภูมิภาค ทั้งในสหรัฐฯ ประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ และในไตรมาสที่ 3 ที่ผ่านมา เป็นครั้งแรกที่ทุกประเทศในสหภาพยุโรปมีอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งแรงต่ออย่างภาคการค้าของโลกชัดเจนมากขึ้น และปี 2560 นี้จะเป็นปีแรกที่อัตราการขยายตัวของการค้าโลกจะสูงกว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การส่งออกทั่วโลกปรับตัวดีขึ้นด้วยโดยไอเอ็มเอฟได้ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปีนี้มาอยู่ที่ขยายตัว 3.7% จาก 3.6% ในครั้งก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ยังเป็นปริศนาของเศรษฐกิจโลก คือ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำไม่เพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัว ซึ่งเงินเฟ้อของประเทศ ไทยก็อยู่ในลักษณะเดียวกัน โดยมีจุดสังเกต 3-4 ประการ คือ ค่าจ้างแรงงานยังไม่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ กำลังการผลิตทั่วโลกยังเหลืออยู่ทำให้ไม่เกิดการลงทุนใหม่นอกจากนั้น การใช้เทคโนโลยีสมัยใหม่ รวมทั้งการใช้เครื่องจักรกล (Automation) และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งกระทบต่อตลาดแรงงานในอนาคต ขณะที่การเข้าสู่สังคมสูงอายุที่ทำให้ความต้องการออมเพิ่มมากกว่าความต้องการใช้จ่าย

“ที่ประชุมยังได้ประเมินความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก โดยด้านที่ 1.คือ แนวโน้มการปรับดอกเบีย้ขึ้นของประเทศเศรษฐกิจหลัก ซึ่งให้ธุรกิจที่อาศัยเงินทุนราคาถูกจากดอกเบีย้ที่ต่ำมานานอาจมีปัญหาราคาผลล่งได้ 2. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มจะเผชิญหน้าชัดเจนขึ้น ทั้งคาบสมุทรเกาหลีและรัสเซีย 3.นโยบายกีดกันทางการค้า โดยเฉพาะการปรับปรุงความตกลงการค้าอเมริกาเหนือ (นาฟต้า) ซึ่งอาจกระทบต่อห่วงโซ่การผลิตอย่างไม่คาดคิดได้ 4.การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน และ 5.เป็นความเสี่ยงใหม่ที่พูดถึงค่อนข้างมาก คือ ความ

เสี่ยงที่มาจากภัยในโลกลีโอบอร์ ที่มีโอกาสจะสร้างความเสียหายต่อระบบได้อย่างรวดเร็ว และก่อความเสียหายรุนแรงมากขึ้น”

ผู้ว่าการ ธปท. กล่าวต่อถึงภาคการเงินโลกด้วยว่า มีมากขึ้นจากการแสวงหาผลตอบแทนสูงๆ จนประเมินความเสี่ยงที่ต่ำกว่าความเป็นจริง โดยจุดที่น่าเป็นห่วงคือ 1.ตลาดตราสารหนี้ ที่คุณภาพของตราสารในเกรดการลงทุนลดต่ำลงมาก และในช่วงหลังๆมีประเทศที่เคยผิมนัดชำระหนี้ และประเทศในแอฟริกาที่ไม่เคยออกตราสารหนี้มาก่อนหันมาออกตราสารจำนวนมาก ทำให้โดยเฉลี่ยจากเดิมที่มีตราสารในเกรด BBB หรือเกรดต่ำสุดที่สามารถลงทุนได้เพิ่มขึ้นในตลาดตราสารหนี้โลกอยู่ที่ 25% ขึ้นมาอยู่ที่ 45-50% ดังนั้น หากดอกเบี้ยโลกเพิ่มขึ้น อาจจะมีปัญหาการต่ออายุหรือชำระคืนหนี้ได้ จุดที่ 2.ความผันผวนของราคาสินทรัพย์อยู่ระดับที่ต่ำมาก ทำให้คนลงทุนเกิดความชะล่าใจและไม่ระมัดระวัง ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น อาจจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงราคาที่สูงขึ้นและก่อให้เกิดความเสียหายต่อผู้ลงทุนได้ จุดที่ 3.การกู้เงินในระบบทั้งภาครัฐกิจ และภาคครัวเรือนยังสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ไอเอ็มเอฟกังวลถึงการนำเงินอนาคตมาใช้และส่งผลต่อการใช้จ่ายและเศรษฐกิจในอนาคต และจุดที่ 4.ภาคการเงินของจีนสำหรับประเทศไทยนั้น นายวิโรทกล่าวว่า จากความกังวลทั้งหมดของเศรษฐกิจโลก ทำให้ประเทศไทยต้องเตรียมตัวรับมือ ทั้งส่วนของรัฐบาล เอกชน และ ธปท.เอง จะต้องเร่งตรวจสอบการทำธุรกิจ หรือการดำเนินการของตัวเองว่ามีส่วนที่มีจุดเปราะบางหรือมีความเสี่ยงที่ไม่สมดุลหรือไม่ เช่น มีการกู้สั้นแต่ลงทุนยาว หรือมีการกู้เป็นเงินตราต่างประเทศแต่มีรายได้เป็นเงินบาท รวมทั้ง เตรียมเครื่องมือรองรับความผันผวนด้านสินทรัพย์ตั้งการ์ดให้สูงขึ้นเพื่อรับมือกับภัยไซเบอร์ การปรับขึ้นดอกเบี้ยของประเทศหลัก ส่งผลต่อสภาพคล่องและการเคลื่อนย้ายเงินทุนทั่วโลก

ขณะที่ค่าเงินบาท แม้ว่าในช่วงไตรมาสที่ 3 และในเดือน ต.ค.นี้จะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับภูมิภาคมากขึ้น แต่ภาพรวมยังผันผวนสูง ทำให้ต้องบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนต่อเนื่อง และขณะนี้เงินร้อนระยะสั้นจากต่างประเทศที่เคยเข้ามาพักในไทยเริ่มลดลงแล้ว แต่ค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นนั้นส่วนหนึ่งเป็นไปตามพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่ปรับตัวดีขึ้น

“เสถียรภาพด้านการเงินของไทยเท่าที่ติดตามยังไม่น่าเป็นห่วงนัก เพราะปัญหาการออกตราสารหนี้ที่ไม่มีการจัดอันดับ และการผิมนัดชำระหนี้ในช่วงที่ผ่านมาได้ลดลงแล้ว ขณะที่มีความเข้มงวดการดำเนินการของสหกรณ์มากขึ้น โดยในส่วนของนโยบายการเงินยังอยู่ในภาวะที่เหมาะสม ขณะที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายนโยบายการเงินนั้นจะเข้าสู่เป้าหมายในปีหน้า และคงจะยังไม่จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อในการดำเนินนโยบายการเงินในปีหน้า โดยคาดว่าจะเสนอกระทรวงการคลังที่ 2.5% บวกลบ 1.5% เช่นเดียวกับปีนี้”