



ไอเอ็มเอฟเตือนเอเชีย
เสี่ยงทุนไหลออกแรง
> 2

'ไอเอ็มเอฟ' เตือนเอเชีย เสี่ยงเผชิญทุนไหลออกแรง

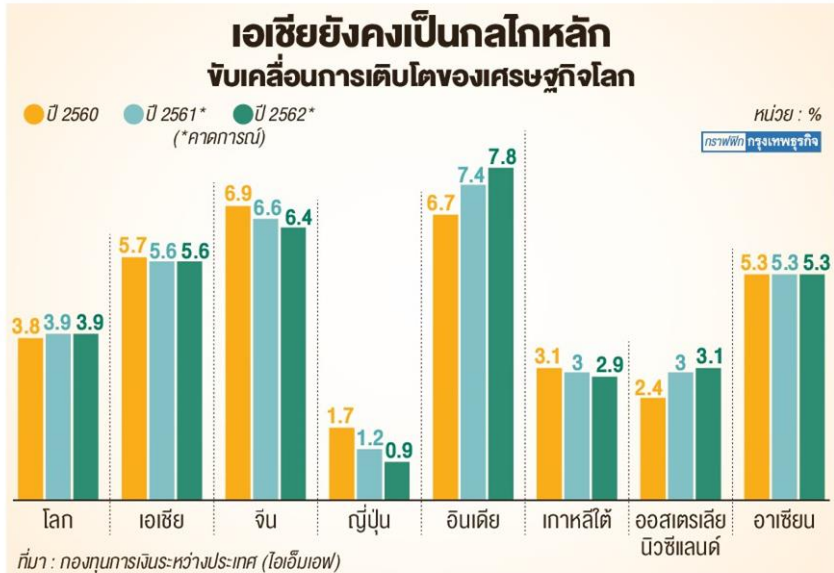
กรุงเทพธุรกิจ ● กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) เปิดเผยในรายงานวานนี้ (9 พ.ค.) ว่า ภาพรวมของเศรษฐกิจในเอเชียค่อนข้างแข็งแกร่ง แต่เอเชีย ยังคงมีความเสี่ยงจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มดำเนินนโยบายคุมเข้มทางการเงิน รวมทั้งการที่ตลาดเข้าสู่ระยะพักฐาน และนโยบายกีดกันทางการค้า

ไอเอ็มเอฟ คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจในเอเชียจะขยายตัวราว 5.6% ในปีนี้และปีหน้า หรือเพิ่มขึ้น 0.1% จากระดับคาดการณ์ในเดือนต.ค. ส่วนในระยะสั้น เศรษฐกิจและการค้าทั่วโลกจะ "ขยายตัวแข็งแกร่ง" อันเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในสหรัฐ

อย่างไรก็ดี ในระยะกลางนั้น เอเชียยังคงมีความเสี่ยงจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาคุมเข้มมาตรการทางการเงินอย่างรวดเร็ว และยังมีปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ซึ่งรวมถึงการประกาศสงครามการค้าด้วยการเรียกเก็บภาษีนำเข้าในอัตราสูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินโลก รวมถึงสถานการณ์ความตึงเครียดทางการเมือง การโจมตีทางไซเบอร์ และภาวะโลกร้อน

ส่วนในระยะยาว ปัญหาประชากรผู้สูงอายุที่เพิ่มขึ้น อาจเป็นสิ่งที่กระตุ้นเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่โลกยุคดิจิทัล อาจสร้างความผันผวนแก่เศรษฐกิจได้

ที่ผ่านมา รายงานวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจจากสื่อต่างประเทศหลายสื่อระบุว่า ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐ กำลังเพิ่มความเสี่ยงแก่ภูมิภาคอาเซียนว่าอาจเผชิญภาวะทุนไหลออกครั้งใหญ่อีกครั้งเหมือนเมื่อปี 2556 ที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณ



ยุติมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเชิงปริมาณ (คิวอี) ในครั้งนี้ประเทศที่อาจได้รับผลกระทบหนักที่สุดคือ อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ หลังจากเริ่มเห็นผลกระทบต่อค่าเงินและตลาดหุ้นไปบ้างแล้ว

รายงานระบุว่า ปัจจัยพื้นฐานที่กดดันอินโดนีเซียมาจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างหนักและการที่ต่างชาติถือครองพันธบัตรรัฐบาลในสัดส่วนมากถึงราว 40% โดยในช่วงไตรมาสแรกปีนี้ค่าเงินรูเปียะที่ได้อ่อนค่าลงไปแล้วถึง 5% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ผลประกอบการดัชนีจากรัฐวิสาหกิจลดลงไปแล้วประมาณ 6% นับตั้งแต่ต้นปี

ด้านฟิลิปปินส์ เผชิญภาวะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดขยายตัวต่อเนื่อง ท่ามกลางมูลค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์ที่ร่วงลงไปแล้วถึงราว 9% ในปีนี้ ต่างจากมาเลเซีย และไทย

ที่ยังสามารถพึ่งกองทุนบำเหน็จบำนาญและสถาบันในประเทศ ให้เข้ามาพยุงตลาดตราสารหนี้ได้หากเกิดปัญหาทุนไหลออก

ไอโอเอฟ ระบุว่าระหว่างวันที่ 16-23 เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่งผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี พุ่งขึ้นไปแตะระดับ 3% มีทุนไหลออกจากตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่เป็นจำนวนถึง 5,600 ล้านดอลลาร์ ท่ามกลางความกังวลเรื่องผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น และดอกเบี้ยที่สูงขึ้น จนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มตลาดเกิดใหม่

ขณะที่นายทาคาฮิโตะ คิอูชิ นักเศรษฐศาสตร์จากสถาบันวิจัยโนมูระ คาดการณ์ว่า แรงกดดันที่เกิดขึ้น อาจส่งผลให้ปริมาณเงินทุนที่ไหลเข้ากลุ่มตลาดเกิดใหม่ในปี 2561 และ 2562

ลดลง 4 หมื่นล้านดอลลาร์หรืออาจเพิ่มขึ้นถึง 6 หมื่นล้านดอลลาร์ หากนักลงทุนวิตกกังวลถึงความเสี่ยงมากขึ้น

รายงานล่าสุดของไอเอ็มเอฟ สวนทางกับท่าทีของ “เจอโรม พาวเวลล์” ประธานเฟด ซึ่งมองว่านโยบายของเฟดจะไม่กระทบตลาดเกิดใหม่ และเชื่อว่าตลาดเหล่านี้จะควบคุมกันเองได้

พาวเวลล์ กล่าวในการประชุมที่สวีตเซอร์แลนด์เมื่อวันอังคาร (8 พ.ค.) ว่าการที่เฟดและธนาคารกลางของชาติพัฒนาแล้วรายอื่นๆ เริ่มมีการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นนั้น ไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจกลุ่มตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากตลาดเกิดใหม่น่าจะควบคุมดูแลและรับมือได้

“นโยบายการเงินของสหรัฐไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาวะการเงินและกระแสเงินทุนทั่วโลกในระดับที่รุนแรงเหมือนที่ตลาดประเมิน”

อย่างไรก็ดี เฟดจะพยายามเลี่ยงการกระทำใดๆ ที่อาจทำให้ตลาดต้องหยุดชะงักโดยตลอดเวลาที่ผ่านมานั้น การที่เฟดเริ่มทยอยปรับนโยบายการเงินสู่ระดับปกติก็ไม่ได้ทำให้ตลาดการเงินต้องชะงักลง ขณะที่การคาดการณ์ของนักลงทุนก็ดูจะสอดคล้องกับเจ้าหน้าที่กำหนดนโยบาย

“พูนพานิชพิบูลย์” นักวิเคราะห์เศรษฐกิจ ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ ธนาคารทหารไทย จำกัด(มหาชน) หรือ TMB มองว่า ค่าเงินบาทปิดตลาดวานนี้ (9พ.ค.) ที่ระดับ 32.10 บาทต่อดอลลาร์ อ่อนค่าลงต่อเนื่องจากช่วงเปิดตลาดที่ระดับ 31.95 บาทต่อดอลลาร์ ระหว่างวันอ่อนค่าสูงสุดที่ระดับ 32.14 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งอ่อนค่าสูงสุดในรอบ 4 เดือน ตลาดวานนี้ ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องหลังค่าเงินดอลลาร์ยังคงแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก โดยดัชนีดอลลาร์ปรับตัวขึ้นหาระดับสูงสุดใหม่ในปี 2561 ที่ระดับ 93.4 จุด นอกจากนี้ ดอลลาร์ยังได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของบอนด์ยีลด์ 10 ปี สหรัฐที่ปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 3% อีกครั้ง

ในระยะนี้มองเงินบาทมีแนวโน้มที่จะแกว่งตัวในช่วงกรอบ 31.80-32.20 บาท

ต่อดอลลาร์ โดยนักลงทุนและผู้ประกอบการควรจับตา ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษรวมทั้งรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ในวันพฤหัสบดีนี้ โดยเฉพาะผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ ที่มีโอกาสทำให้ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าหนัก หนุนให้ดอลลาร์แข็งค่าต่อเนื่องได้

หาก ประธานธนาคารกลางอังกฤษยังคงสนับสนุนการคงอัตราดอกเบี้ยของอังกฤษ และไม่เห็นโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ยได้ในเดือนหน้า ไรก็ดี แรงขายดอลลาร์จากผู้ส่งออกจำนวนมาก หากบาทอ่อนค่าใกล้ระดับ 32 บาทต่อดอลลาร์ อาจจะช่วยกดดันให้บาททรงตัวหรือไม่อ่อนค่าหนักได้

“สมิทธิ์ พนมยงค์” ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน(บลจ.) ไทยพาณิชย์ จำกัด มองว่า เงินบาทแม้จะเริ่มอ่อนค่าลง แต่เป็นการอ่อนค่าตามค่าเงินของประเทศเพื่อนบ้าน และน่าจะเป็นเพียงการอ่อนค่าในระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากไทยยังมีปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง

ทั้งนี้ค่าเงินบาทมีทิศทางที่แข็งค่าต่อเนื่องจากต้นปี มีเพียง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาเท่านั้นที่ค่าเงินเริ่มอ่อนค่าลง แต่ยังเป็นลักษณะของการแข็งค่าที่น้อยกว่าประเทศเพื่อนบ้าน ส่วนหนึ่งเพราะไทยมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับที่สูง ทำให้เราสามารถประครองตัวได้ ซึ่งหลังจากนี้มองว่า ทิศทางค่าเงินที่แข็งค่าจะเป็นปัจจัยระยะสั้นเท่านั้น

“เชาว์ เก่งชน” กรรมการผู้จัดการ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ถ้าไม่มีเหตุการณ์อะไรผิดพลาดในปีนี้ เฟดน่าจะขึ้นดอกเบี้ยได้ 3 ครั้ง และมีความเป็นไปได้ที่จะเพิ่มครั้งที่ 4 ในเดือนธ.ค.นี้ ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นเชื่อว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายน่าจะไหลออกต่อเนื่อง โดยเงินทุนเคลื่อนย้ายเริ่มไหลออกตั้งแต่เดือนเม.ย. ที่ผ่านมา และทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงเร็วพอสมควร