

ความเสี่ยงที่โลกอาจต้องเผชิญในปีมา 2557

จารุพัฒน์ พานิชย์

ผู้อำนวยการฝ่ายรับประกันการส่งออก

ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIM BANK)

jarupatp@exim.go.th

สวัสดีครับและขอสวัสดิ์ปีใหม่ในปีมาคึกคักนี้อีกครั้งนะครับ ผมหวังว่าปีนี้จะเป็นการเริ่มต้นที่ดี ก้าวไกลและสดใสสวยงามสำหรับทุกท่านนะครับ หลังจากปีที่แล้วหลายๆ ท่านอาจต้องเพลียกายเพลียใจกับการแก้ไขปัญหาในการดำเนินธุรกิจและมีความกังวลกับภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่เกิดจากเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจและการเมืองในประเทศ เช่น เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลมีความล่าช้า การบริโภคภาคครัวเรือนขยายตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 1 ชาวเรื่องธนาคารกลางของสหรัฐฯ จะปรับลดมาตรการ QE อยู่หลายครั้ง ส่งผลในเชิงจิตวิทยาต่อเงินทุนไหลเข้าและออกจากไทยและประเทศต่างๆ จนกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน จนกระทั่งในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ธนาคารกลางของสหรัฐฯ ได้ประกาศปรับลดมาตรการ QE ลงเดือนละ 10,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่เดือนมกราคมนี้เป็นต้นไป

ลองมาดูกันว่าปีนี้จะมีโอกาสเป็นอย่างไรกันบ้างดีกว่าครับ สถาบันวิจัยด้านความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและการลงทุนระดับโลก เช่น Eurasia Group และ Oxford Analytica มีความเห็นที่สอดคล้องกันว่า ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในปี 2557 ดีขึ้นอย่างมากจากปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพ เนื่องจากยุโรปได้ออกจากเศรษฐกิจตกต่ำแล้ว เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับการอัดฉีดเพื่อให้หลุดพ้นจากภาวะเศรษฐกิจชะงักงันที่เป็นมาต่อเนื่องหลายสิบปี และที่สำคัญคือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะทำให้เศรษฐกิจโลกเติบโตกว่าที่คาดไว้ ถึงแม้ว่าจะยังมีความเสี่ยงบางประการหลงเหลืออยู่บ้าง เช่น การปฏิรูปด้านการเงินการธนาคารและการลงทุนของรัฐบาลใหม่ของจีนเพื่อให้เศรษฐกิจมีเสถียรภาพอย่างยั่งยืนในระยะยาว ซึ่งอาจกระทบกับการเติบโตในระยะสั้นบ้าง หรือกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) จะปรับตัวเลขประมาณการความเติบโตของระบบเศรษฐกิจโลกในปีนี้ให้สูงขึ้น จากที่คาดว่าจะเติบโตในอัตราร้อยละ 3.6 เมื่อเดือนตุลาคม 2556

แต่ไม่ใช่ในปีนี้จะไม่มีความเสี่ยงเลยนะครับ สถาบันเหล่านี้มีความกังวลถึงความเสี่ยงทางการเงิน ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นตามภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกที่กำลังฟื้นตัวดีขึ้น ในปีนี้เพิ่มมากขึ้น รวมทั้งความเสี่ยงทางการเงินบางประการ ตัวอย่างเช่น Oxford Analytica จัดลำดับความเสี่ยง 10 ลำดับแรกในปีนี้ได้ดังนี้

Top 10 Global Risks
1. Sharp slowdown in China
2. European disintegration
3. Syria Jihadist 'Launchpad'
4. Iran military conflict
5. Pakistan state collapse
6. Afghanistan peace process fails
7. US 'deflationary trap'
8. China naval conflict
9. Collapse of the Putin system
10. Regime implosion in North Korea

ที่มา : Oxford Analytica

จากตาราง ท่านจะเห็นได้ว่าความเสี่ยงทางการเมืองและความขัดแย้งยังมีอยู่ในซีเรีย ปากีสถาน อัฟกานิสถาน จีน-ญี่ปุ่น รัสเซีย และเกาหลีเหนือ ทั้งยังมีความเสี่ยงทางการเงินในจีน สหภาพยุโรป และสหรัฐฯ ที่ยังน่าเป็นกังวล ซึ่งหากเกิดขึ้นจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ดังนั้น ท่านผู้อ่านจึงไม่ควรละเลยที่จะป้องกันความเสี่ยงในด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของท่าน เพราะหากท่านสามารถเตรียมวิธีป้องกันความเสี่ยงที่เหมาะสมและพอกำกับกำไรจากธุรกิจปกติแล้ว ท่านก็จะสามารถจัดการกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจมีผลกระทบต่อธุรกิจได้ดียิ่งขึ้น

กลับมาที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ หนอยนะครับ การที่เศรษฐกิจขยายตัวและมีแนวโน้มแข็งแกร่งมากกว่าเดิม โดยในช่วงไตรมาส 4 ของปีนี้ ตัวชี้วัดหลายตัวกลับมาดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดแรงงานและภาคการผลิต ขณะที่ความเสี่ยงหลักในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา คือ **ความไม่แน่นอนทางการคลัง** น่าจะลดลงด้วยเช่นกัน จากการที่สภาองเกรสของสหรัฐฯ ผ่านแผนงบประมาณปี 2557/2558 ได้ภายในเดือนธันวาคม 2556 ซึ่งเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่า อาจจะยืดเยื้อไปจนถึงต้นปีหน้า สะท้อนว่าสภาองเกรสของสหรัฐฯ คงไม่ต้องการให้ปัญหาการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจเหมือนที่เคยเกิดขึ้นตอนรัฐบาลปิดทำการ (Government Shutdown) เมื่อเดือนตุลาคม 2556 ด้วยเหตุนี้ทำให้นักวิเคราะห์เชื่อว่า การพิจารณาเรื่องเพดานหนี้สาธารณะ (Debt Ceiling) ของสหรัฐฯ นั้นน่าจะผ่านได้ง่ายกว่าครั้งที่ผ่านมา

การเติบโตที่ดีและความเสี่ยงด้านการคลังที่ลดลง ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเริ่มปรับลดวงเงินในการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้โครงการ QE ลงเดือนละ 10,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เหลือเข้าซื้อเดือนละ 75,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2557 เป็นต้นไป และคาดว่าน่าจะทยอยลดลงอย่างต่อเนื่อง จนหยุดการเข้าซื้อโดยสมบูรณ์ในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ซึ่งเมื่อมั่นใจว่าเศรษฐกิจฟื้นจริงๆ ผู้ที่ดูแลและควบคุมนโยบายทางการเงินก็จะหันมาสนใจเรื่องเงินเฟ้อและขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเมื่อยักษ์ใหญ่ขยับ ต้นทุนทางการเงินในโลกก็จะต้องสูงขึ้นตามไปด้วย

ดังนั้น ข้อเสนอแนะก่อนจบวันนี้ คือ ปีนี้ท่านผู้อ่านนอกจากจะต้องบริหารความเสี่ยงแล้ว คงต้องบริหารจัดการต้นทุนให้ดีขึ้นควบคู่ไปด้วยนะครับ