

สหรัฐฯ ระบุเงินบิดเบือนให้หยวนอ่อนค่า ... ส่งผลกระทบต่อหลายสกุลเงินในภูมิภาค

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน เพิ่มความตึงเครียดมากขึ้นจากเดิม เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างสองประเทศลุกลามไปยัง “ประเด็นค่าเงิน” จากที่ก่อนหน้านี้ การตอบโต้ระหว่างกันมักจะอยู่ในขอบเขตของเรื่องภาษีและการค้าระหว่างประเทศเท่านั้น

- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกแถลงการณ์ล่าสุดระบุว่า “จีนเป็นผู้บิดเบือนค่าเงิน” ซึ่งนับเป็นการประกาศอย่างเป็นทางการครั้งแรกนับตั้งแต่ ปี 2537 เป็นต้นมา โดยทำที่ที่แข็งแกร่งมากขึ้นดังกล่าวเกิดขึ้นหลังจากที่ทางการจีนปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่าทะลุแนว 7 หยวนต่อดอลลาร์ฯ เข้าแตะระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 11 ปีที่ระดับประมาณ 7.06 หยวนต่อดอลลาร์ฯ โดยขณะนี้ เงินหยวนได้อ่อนค่าลงแล้วถึง 2.2% เพียงไม่กี่วัน หลังจากที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่า สหรัฐฯ เตรียมจะขึ้นภาษี 10% จากวงเงินสินค้าที่นำเข้าจากจีน 3 แสนล้านดอลลาร์ฯ ในช่วงต้นเดือนส.ค. ที่ผ่านมาว่า

และแม้ในวันนี้ (6 ส.ค.) ทางการจีนจะประกาศอัตราอ้างอิงของเงินหยวนที่ 6.9683 หยวนต่อดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นระดับที่แข็งค่ากว่าระดับที่หลายฝ่ายประเมินไว้ เพื่อส่งสัญญาณชะลอทิศทางการอ่อนค่าของเงินหยวนไม่ให้มีความรุนแรงมากเกินไป หลังจากโดนระบุว่าบิดเบือนความเคลื่อนไหวของเงินหยวน แต่ก็เป็นที่น่าสังเกตว่า เงินหยวนยังคงเคลื่อนไหวในรอบที่อ่อนกว่า 7 หยวนต่อดอลลาร์ฯ นอกจากนี้ จีนยังตอบโต้กลับด้วยการระงับการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ ซึ่งภาพดังกล่าว ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า ความเสี่ยงต่อสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างทั้งสองประเทศ ยังไม่น่าจะลดระดับลงในอนาคตอันใกล้

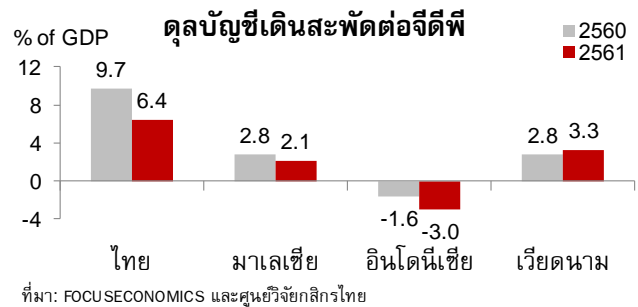
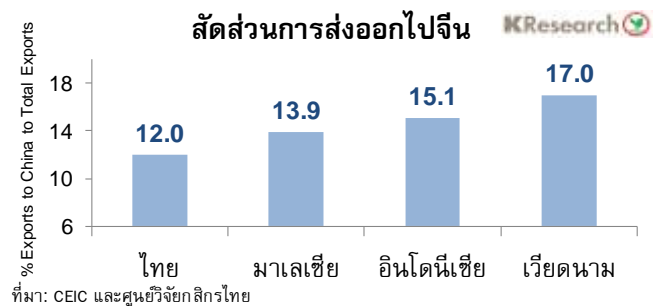
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า เงินหยวนที่อาจจะมีแนวโน้มขยับอ่อนค่าได้อีกในระยะใกล้ๆ นี้ น่าจะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่กดดันให้สกุลเงินในภูมิภาค ขยับอ่อนค่าลงตามไปด้วย โดยแรงกดดันด้านการอ่อนค่าของแต่ละสกุลเงินจะขึ้นอยู่กับ หลายองค์ประกอบ ได้แก่

- 1) มีการพึ่งพาเงินเป็นตลาดส่งออกหลักของประเทศ
- 2) มีสัดส่วนการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์สูง ซึ่งจะมีความเปราะบางมากขึ้น หากเศรษฐกิจจีนชะลอตัว และสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ยืดเยื้อเป็นเวลานาน
- 3) มีปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอ อาทิ ขาดดุลบัญชีเดินสะพัด และ/หรือมีทุนสำรองระหว่างประเทศในระดับต่ำ

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากโครงสร้างการส่งออก จะพบว่า หลายๆ ประเทศในอาเซียน และไทย ล้วนมีจีนเป็นตลาดปลายทางของการส่งออกสินค้า โดยไทย สิงคโปร์ และฟิลิปปินส์ มีสัดส่วนการส่งออกไปจีน ประมาณ 12.0-12.7% ของมูลค่าการส่งออกรวมแต่ละประเทศ อย่างไรก็ตาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม จะมีสัดส่วนการพึ่งพาดตลาดจีนที่สูงกว่าที่ประมาณ 14.0-17.0% ของมูลค่าการส่งออกรวมแต่ละประเทศ

เมื่อประกอบภาพต่อมาในมิติของประเภทสินค้าส่งออก จะพบว่า ทั้งมาเลเซีย และอินโดนีเซีย ต่างก็มีสัดส่วนการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูง โดยมีสัดส่วนประมาณ 36.0% และ 58.0% ต่อการส่งออกรวมของแต่ละประเทศ ตามลำดับ ในขณะที่ ผู้นำการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ของไทยและเวียดนาม มีสัดส่วนใกล้เคียงกันประมาณ 25.0%

ต่อการส่งออกรวมของแต่ละประเทศ ส่วนฟิลิปปินส์และสิงคโปร์ พึ่งพาการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์เพียง 19.0-20.0% ต่อการส่งออกรวมของแต่ละประเทศเท่านั้น และในมิติสุดท้ายเรื่อง ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งคงต้องยอมรับว่า **ทั้งอินโดนีเซีย และมาเลเซีย ต่างก็เผชิญปัญหาความอ่อนแอของปัจจัยพื้นฐานกันคนละด้าน** โดยอินโดนีเซียมีปัญหาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเรื้อรัง ในขณะที่มาเลเซียมีทุนสำรองระหว่างประเทศในระดับที่ไม่สูง ประกอบกับฐานะการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดก็เริ่มมีทิศทางที่อ่อนแอลง



- **ต่อภาพไปในระยะข้างหน้า** ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า สถานการณ์ที่ยืดเยื้อของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน อาจส่งผลทำให้เงินหยวนยังมีโอกาสผันผวนในด้านอ่อนค่า ซึ่งภาพดังกล่าว อาจกระทบต่อบรรยากาศของสกุลเงินในภูมิภาค และในกรณีเลวร้าย สกุลเงินในภูมิภาคเอเชียที่พึ่งพิงจีนเป็นตลาดส่งออกหลัก และมีปัจจัยพื้นฐานที่เปราะบาง โดยเฉพาะเงินรูเปย์ห์และเงินริงกิต อาจต้องรับมือกับแรงกดดันเพิ่มเติมจากความเสี่ยงของเงินทุนไหลออก

สำหรับไทยแล้ว มองว่า ความเสี่ยงสำหรับเงินบาทของไทยต่อกรณีดังกล่าว น่าจะอยู่ในกรอบที่จำกัด เนื่องจากไทยมีปัจจัยพื้นฐานที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังมีแนวโน้มเกินดุล และทุนสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม หากมองในอีกด้านหนึ่ง จังหวะการเคลื่อนไหวของเงินบาทในช่วงที่อาจไม่อ่อนค่าสอดคล้องกับสกุลเงินอื่นๆ โดยเฉพาะเงินรูเปย์ห์ เงินริงกิต และ/หรือ เงินดอลลาร์ย่อมมีผลทำให้ภาคการส่งออกของไทยสูญเสียแต้มต่อในการแข่งขันเมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่งอื่นๆ ในภูมิภาค

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ