



ฉบับส่งสื่อมวลชน

ธปท. เดินหน้าปรับระบบนิเวศตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

... แต่เงินบาทยังมีปัจจัยหนุนทิศทางแข็งค่าจากปัจจัยเฉพาะของไทยและสหรัฐฯ

Economic Brief

ปีที่ 27 ฉบับที่ 3905

วันที่ 6 มกราคม 2564

หลังเปิดมาในปี 2564 ค่าเงินสกุลเงินหลัก สกุลเงินส่วนใหญ่ในเอเชีย รวมถึงเงินหยวนของจีน ยังคงแข็งค่าขึ้น ขณะที่เงินดอลลาร์ฯ ยังคงเผชิญแรงเทขายอย่างต่อเนื่อง เพราะนอกจากจะมีแรงกดดันจากมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ แล้ว ยังมีแรงกดดันเพิ่มเติมในช่วงที่กำลังจะมีการเปลี่ยนผ่านไปสู่การบริหารประเทศของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ สำหรับการเคลื่อนไหวของเงินบาท ตั้งแต่ต้นปี 2564 นั้น ส่วนใหญ่ยังปรับตัวอยู่ในระดับที่แข็งค่ากว่าแนว 30.00 บาทต่อดอลลาร์ฯ ซึ่งทำให้สถานการณ์เงินบาทยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด และล่าสุด ธปท. ก็ได้เดินหน้าผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมเพื่อปรับสมดุลของระบบนิเวศในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- สกุลเงินหลักและหลายสกุลเงินในเอเชีย ยังคงเผชิญแรงกดดันด้านแข็งค่าอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาประมาณ 3 สัปดาห์นับจากวันที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกรายงานการประเมินนโยบายเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าสำคัญของสหรัฐฯ¹ ทั้งนี้ สกุลเงินของประเทศที่ถูกสหรัฐฯ ระบุว่า เป็น “ผู้บิดเบือนค่าเงิน” ทั้งเงินฟรังก์ของสวิตเซอร์แลนด์และเงินดองของเวียดนาม รวมถึงสกุลเงินของประเทศที่อยู่ใน “Monitoring List” ประกอบด้วย เงินหยวนของจีน เงินเยนญี่ปุ่น เงินวอนเกาหลีใต้ เงินยูโร เงินดอลลาร์สิงคโปร์ เงินริงกิตมาเลเซีย เงินดอลลาร์ไต้หวัน เงินรูปีอินเดีย และเงินบาทของไทย ล้วนปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ฯ แม้ว่าจะเผชิญปัจจัยเสี่ยงต่อการระบาดของโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 2564

แต่เป็นที่น่าสังเกตว่า ในขณะที่ทางการจีนทยอยปล่อยให้เงินหยวนแข็งค่าขึ้นประมาณ 1.2% หลังสหรัฐฯ ออกรายงานฯ แต่เงินดองของเวียดนามยังคงขยับขึ้นน้อยมาก และแข็งค่าเพียง 0.1% เท่านั้น ซึ่งน้อยกว่าสกุลเงินอื่นๆ ที่แข็งค่าประมาณ 0.4-1.1% ในเวลาเดียวกัน ดังนั้นหากวัดในมิติของค่าเงิน จะพบว่า เงินดองของเวียดนามยังคงมีความได้เปรียบเหนือสกุลเงินอื่น ๆ ของคู่แข่ง รวมถึงเงินบาทของไทยอยู่อย่างต่อเนื่อง

¹ ในทางกลับกันดัชนีเงินดอลลาร์ฯ ก็ร่วงลงแตะระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เมษายน 2561 หรือประมาณ 2 ปี 8 เดือน เพราะขาดปัจจัยหนุนใหม่ ๆ

Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (“KResearch”) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้อันุมัติหรือรับรองเพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณก่อนประกอบการตัดสินใจ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

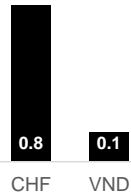
ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงชื่อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ห้าห้า ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

การเคลื่อนไหวของค่าเงิน หลังจากรายงานของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ

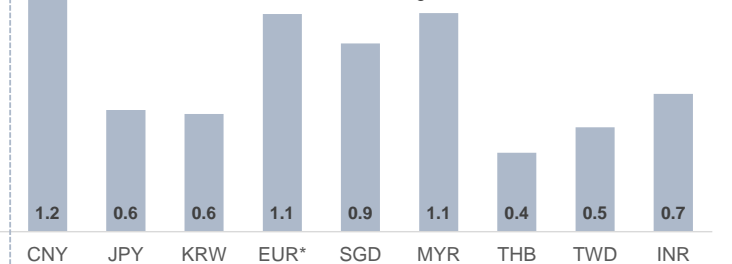


% อัตราการแข็งค่า

กลุ่มบิดเบือนค่าเงิน "Currency Manipulator"



กลุ่มถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด "Monitoring List"



ที่มา: เว็บไซต์ Bloomberg รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย (ณ 6 ม.ค. 2564) *สำหรับเยอรมนีและอิตาลี

- โจทย์การแข็งค่าของเงินบาทยังคงเป็นประเด็นที่ต้องได้รับการดูแลและติดตามอย่างใกล้ชิด ขณะที่ธปท. ส่งสัญญาณว่า จะเดินทางปรับสมดุลให้กับระบบนิเวศตลาดอัตราแลกเปลี่ยนของไทย ผ่านการผ่อนคลายเกณฑ์ ปรับปรุงกฎระเบียบ เพิ่มประเภทผู้เล่น/ผู้ให้บริการธุรกรรม การแลกเปลี่ยนเงิน และติดตามพฤติกรรมของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งทั้งหมดเป็นการปรับสมดุลให้กับระบบนิเวศของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในไทย

และล่าสุด ธปท. ดำเนินการเพิ่มเติมใน 2 เรื่อง ได้แก่ คือ 1. การผ่อนคลายการทำธุรกรรมเงินบาทให้กับนิติบุคคลต่างประเทศที่เข้าโครงการ NRQC (Non-resident Qualified Company) และ 2. การปรับลดวงเงินคงค้างการปล่อยสภาพคล่องเงินบาทแบบไม่มีภาวะ หรือไม่มี Underlying รองรับให้แก่ผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ (NR) โดยสถาบันการเงินในประเทศ โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าการดำเนินการทั้ง 2 เรื่องพร้อมกันอาจจะช่วยลดสัดส่วนปริมาณการทำธุรกรรมเงินบาทในตลาดต่างประเทศ หรือ Offshore ลงจากที่มีสัดส่วนประมาณ 61% ในปี 2562² เนื่องจากอาจจะช่วยดึงดูดธุรกรรมเงินบาทที่มี Underlying เกี่ยวกับด้านการค้าและการลงทุน ซึ่งแต่เดิมเกิดขึ้นในตลาดต่างประเทศ กลับเข้ามาอยู่ในประเทศ เพื่อให้สามารถติดตามข้อมูลในส่วนนี้อย่างใกล้ชิด (ตามเกณฑ์ข้อ 1) ในขณะที่เดียวกันก็จะทำให้ธุรกรรมเงินบาทแบบไม่มี Underlying รองรับในตลาดต่างประเทศมีข้อจำกัดและทำได้ยากมากขึ้น (ตามเกณฑ์ข้อ 2)


² จากข้อมูลของธปท. ธุรกรรมเงินบาทใน Offshore มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 61% ในปี 2562 จากที่มีสัดส่วนประมาณ 21% ในปี 2553

Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KRResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KRResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำหรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KRResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KRResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KRResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KRResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ

มาตรการดูแลธุรกรรมเงินบาทที่เกี่ยวข้องกับ		KResearch 
ผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident: NR) ของรพท. ณ 5 ม.ค. 2564		
เกณฑ์ที่ปรับปรุง	รายละเอียด	นัยต่อธุรกรรมเงินบาท
1. การผ่อนคลายการทำธุรกรรมเงินบาทของนิติบุคคลต่างประเทศที่เข้าโครงการ Non-resident Qualified Company หรือ NRQC กับสถาบันการเงินไทย	<ul style="list-style-type: none"> * เฉพาะที่ไม่ประกอบธุรกิจด้านการเงินและทองคำ * มีภาระการรับ-จ่ายเงินบาทจากการค้าและการลงทุนโดยตรงในประเทศไทยทำได้โดยไม่ต้องแสดงเอกสารหลักฐาน * ไม่ถูกจำกัดวงเงินยอดคงค้างบัญชีเงินบาทสำหรับผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (NRBA) จากเดิมจำกัดที่ 200 ล้านบาท 	* ดึงธุรกรรมเงินบาทที่เกิดขึ้นแบบมี Underlying รองรับ ที่แต่เดิมเกิดขึ้นในตลาดต่างประเทศ กลับเข้ามาอยู่ในประเทศ และจะถูกติดตามข้อมูลในส่วนนี้อย่างใกล้ชิด
2. การปรับลดวงเงินคงค้างการปล่อยสภาพคล่องเงินบาทแบบไม่มีภาระ ของสถาบันการเงินในประเทศไทยให้แก่ NR	<ul style="list-style-type: none"> * ลดวงเงินคงค้างในการปล่อยสภาพคล่องเงินบาทของสถาบันการเงินให้แก่ NR แบบไม่มี underlying เป็นไม่เกิน 200 ล้านบาทต่อกลุ่ม NR ต่อสถาบันการเงิน จากเดิม 600 ล้านบาท 	* การทำธุรกรรมเงินบาทในต่างประเทศมีข้อจำกัดมากขึ้น

ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินและรวบรวมจากข้อมูลของรพท.

- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า** มาตรการของรพท. ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สะท้อนความพยายามที่จะดูแลสถานการณ์เงินบาทในหลาย ๆ มิติ (ซึ่งล่าสุดเป็นมาตรการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมเงินบาทของ NR) แต่มาตรการและการดำเนินการทั้งหมดก็คงต้องใช้เวลาในการติดตามเพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดูแลเสถียรภาพของค่าเงินบาทและการลดความผันผวนของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในภาพรวม

แต่ในระยะสั้น โจทย์เฉพาะหน้าของภาคการส่งออกไทยที่จะต้องเตรียมรับมือทันที ก็คือสถานการณ์ที่เงินบาทยังคงมีโอกาสแข็งค่าต่อเนื่องอีกในระยะเวลาที่เหลือของปี 2564 (คาดการณ์เงินบาทที่กรอบ 29.00-29.25 บาทต่อดอลลาร์ฯ ณ สิ้นปี 2564) ตามปัจจัยพื้นฐานของเงินบาท ทั้งดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลและระดับการลงทุนที่ต่ำ รวมถึงแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุม ทั้งนี้การเลือกใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งการทำสัญญา Forward สัญญา Options และการเปิดบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ อาจช่วยลดผลกระทบจากเรื่องที่ไม่แน่นอนลงไปได้ทางหนึ่ง แต่อย่างไรก็ดี โจทย์ใหญ่สำหรับภาคธุรกิจของไทยที่จะต้องเร่งปรับตัว จะยังคงเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุน เพื่อรักษาระดับมาร์จิ้นเพื่อความอยู่รอด และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยวิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)