

บทที่ 6

วิกฤตค่าเงินบาทแข็ง ปัญหาชับไพร์มสหรัฐฯ และวิกฤตแยมเบอร์เกอร์

เค้าโครงเรื่อง

ประเทศไทยประสบปัญหาเศรษฐกิจเชิงซ้อนที่ประกอบด้วยผลกระทบจากเศรษฐกิจระหว่างประเทศโลก ไร้พรมแดนทั่วโลก ได้รับผลกระทบมากหรือน้อยขึ้นเคียงกัน สำหรับประเทศไทยปัญหาเศรษฐกิจระหว่างประเทศได้เข้าเติมเศรษฐกิจไทยเป็นระยะเวลาก่อต้นเมื่อปี 2549 ต่อเนื่องมาตลอดปี 2550 ปลายเดือนกรกฎาคม 2550 เกิดปัญหาชับไพร์มสหรัฐอเมริกาและปลายปี 2551 ได้เกิดปัญหาวิกฤตแยมเบอร์เกอร์ เหตุการณ์ดังกล่าวข้างต้นส่งผลกระทบเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้เนื่องจากมาตรการส่งออกสินค้าไทย สัดส่วนตลาดสำคัญคือสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่นและประเทศไทยอ่อนแอ เมื่อสหรัฐอเมริกาประสบปัญหาเศรษฐกิจ ประเทศไทยทั่วโลกและไทยได้รับผลกระทบตามด้วย ประเทศไทยต้องดำเนินนโยบายการเงิน การคลัง เศรษฐกิจ การผลิต ฯลฯ และดำเนินนโยบายการปรับตัวเพื่อดัดผลกระทบดังกล่าว

สาระสำคัญ

- ให้ทราบความเป็นมาของวิกฤตเชิงซ้อน
- คำอธิบายเกี่ยวกับค่าเงินบาทแข็ง ชับไพร์มสหรัฐอเมริกาและวิกฤตแยมเบอร์เกอร์
- ผลกระทบประเทศไทยหลายด้านจากปัญหาค่าเงินบาทแข็ง ชับไพร์มสหรัฐฯ และวิกฤตแยมเบอร์เกอร์

จุดประสงค์ของการเรียนรู้

- เพื่อให้นักศึกษาได้ทราบถึงปัญหาเศรษฐกิจระหว่างประเทศทันเหตุการณ์และทันสมัย
- ปัญหาวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง ปัญหาซัพไฟร์น์สหราชอาณาจักรเป็นวิกฤตความเป็นมาอย่างไร ส่งผลกระทบต่อประเทศไทยอย่างไรบ้างและแนวทางแก้ไข
- โอลิมปิกฤดูหนาว เศรษฐกิจประเทศไทยยานาชาติผันผวนได้ส่งผลกระทบทั่วโลกต่อเศรษฐกิจการปรับตัวอย่างไรเพื่อความอยู่รอดและการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- ทิศทางการศึกษาระหว่างประเทศของประเทศไทยจะต้องปรับโฉมน้ำอย่างไร

ความนำ

การเปลี่ยนแปลงได้นำประเทศไทยสู่วิกฤตเชิงชื้อน ก่อรากให้เกิดการณ์แรกเป็นวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง ซึ่งเริ่มขึ้นปลายปี 2549 ต่อเนื่องมาต่อปี 2550 เหตุการณ์สองครั้งก่อปัญหาซัพไฟร์นสหราชอาณาจักรซึ่งเริ่มก่อตัวขึ้นเมื่อปลายเดือนกรกฎาคม 2550 และวิกฤตแย่มเยาเรียกว่าโอลิมปิกฤดูหนาว 2551 เป็นต้นมา วิกฤตดังกล่าวก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยและทั่วโลก

วิกฤตค่าเงินบาทแข็ง

ความเป็นมา

ประเทศไทยเป็นประเทศเด็กๆ ไม่มีน้ำมัน การส่งออกเงินเป็นภาระสำคัญยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจ ปัญหาค่าเงินบาทแข็งเป็นการไม่ดูแลและปล่อยให้ตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นปัญหาระดับชาติสะสมมาต่อเนื่อง 2 ปี ค่าเงินบาทแข็งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจการค้าและเศรษฐกิจระหว่างประเทศ

ค่าเงินบาทแข็ง

เพื่อให้นักศึกษาเข้าใจสมมติเมื่อวันเงิน 1 คอลลาร์สหราชอาณาจักรเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้ 38 บาท แต่วันนี้ 1 คอลลาร์สหราชอาณาจักรได้ 34 บาท นักศึกษาขาดทุน 4 บาท เช่นเดียวกับผู้ส่งออกถ้านำเงิน 1 ด้านคอลลาร์สหราชอาณาจักรเป็นบาทจะขาดทุน 4 ด้านบาท เป็นดัง

สาเหตุ

ค่าเงินบาทแข็งเกิดจากประการแรก ก้าวเศรษฐกิจประเทศสหราชอาณาจักรดีกว่าคอลลาร์สหราชอาณาจักร กองทุนเขตพื้นที่เงินทุนมหาศาล ซึ่งส่วนใหญ่เป็นนักธุรกิจสัญชาติอเมริกัน นำเงินคอลลาร์สหราชอาณาจักรจำนวนมากเข้ามาซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ไทยและภูมิภาคเอเชีย โดยมุ่งหวังเก็บกำไรมากกว่าผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย ประการที่สอง นักลงทุนต่างชาติใช้กิจการวิเทศชนกิจประเทศ Out-Out โดยญี่ปุ่นเงินจากประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ มาปล่อยให้ญี่ปุ่นกับประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง เรียกธุรกิจแบบนี้ว่า Carry Trade ประการที่สาม กฎหมายลงโทษผู้ประกอบการถือครองเงินคอลลาร์สหราชอาณาจักรอย่างเด็ดขาดเงินตราต่างประเทศนานเกินกว่าระยะเวลา 14 วัน ดังนั้นผู้ส่งออกเร่งรัดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทและเกิดการกระจุกคัวคอลลาร์สหราชอาณาจักรจำนวนมากในระบบการเงิน

ค่าเงินบาทแข็งทั่วภูมิภาคเอเชีย

เงินทุนต่างชาติจำนวนมากหลักทรัพย์เข้าภูมิภาคเอเชียอย่างรวดเร็ว ส่วนใหญ่เป็นการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยมุ่งหวังเก็บกำไรมากกว่าเข้ามาลงทุนคอกเบี้ยหรือหาผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย ประเทศญี่ปุ่น ไทยถูกต้องปรับตัวได้รวดเร็วและค่าเงินไม่แข็งมาก ย่อมได้เปรียบมากกว่าประเทศไทย

วิกฤตค่าเงินบาทแข็ง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศเปลี่ยนแปลงรวดเร็ว ส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกขาดทุนเมื่อนำคอลลาร์สหราชอาณาจักรคืนเป็นเงินบาท และรายได้ผู้ส่งออกลดลงเป็นปัญหาสำคัญความสามารถแข่งขันระหว่างประเทศ เพื่อไม่ให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจรอบสอง กระทรวงการคลังต้องควบคุมหนี้ต่างประเทศระดับสั้น ไม่ให้เพิ่มขึ้นมาก ปัจจุบันหนี้ต่างประเทศระดับสั้นของประเทศไทยมีเพียงร้อยละ 27 ของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ซึ่งค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับปี 2540 (วิกฤตเศรษฐกิจรอบแรก) มีมากกว่า 100 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนสำรองระหว่าง

ประเทศไทยปัจจุบันไทยมีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศมากกว่า 70,000 ล้านเหรียญสหรัฐ¹ แต่อย่างไรก็ตาม ต้องเครื่องเงินสำรองระหว่างประเทศไว้เพื่อกรณีต่างชาติขยับตัวลักษณะทรัพย์และนำเงินออกนอกประเทศจำนวนมาก

กิจกรรมที่ 1

1. ค่าเงินบาทแข็ง นักศึกษาเข้าใจอย่างไร ถ้านักศึกษานำมาดอกราชสหัสสหราษฎร์ฯ มาแลกเป็นบาท แล้วขาดทุนเพราะอะไร
2. ค่าเงินบาทแข็ง สามารถใช้ได้ในเชิงใด เช่น ซื้อขายสินค้า บริการ ฯลฯ

ข้อเสนอแนะแก้ไขวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง

ปัจจุบันธนาคารแห่งประเทศไทยสูญเสียเงินมากกว่า 170,000 ล้านบาท² การแก้ไขค่าเงินบาทแข็ง นักวิชาการหลายท่านกังวลกับปัญหาค่าเงินบาทแข็งและผลกระทบ ให้ให้ข้อเสนอแนะ ซึ่งเป็นประโยชน์ทางการค้า ช่วยให้นักศึกษาทราบถึงเหตุผล หลักการการวิเคราะห์ นักศึกษา รู้จักการวิเคราะห์และการวิจัยก่อนยอมรับหรือเห็นด้วยอย่างมีหลักวิชาการ

นายวีรพงษ์ รามาง្គ³ เสนอแนะ 2 ประการ ประการแรกคือ ให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 1-1.50 % และถ้าค่าเงินบาทแข็งไม่หยุดอาจลดดอกเบี้ยลงอีก 2-3 % เหตุผลเพื่อลดภาระดอกเบี้ยที่เกิดจากการอพยพหนี้ตระเตรียมเงินบาท ประการที่สอง การริบไฟแนนซ์หนี้เงินกู้ต่างประเทศของภาคเอกชน รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจให้เป็นเงินกู้ในประเทศไทย ปัจจุบันหนี้ต่างประเทศของรัฐบาลไทยและรัฐวิสาหกิจมีประมาณ 13,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

¹ นายณัตถ์ภพ สุสังกรภัยยุทธ์ อธิตรัตนนทร์ว่าการกระทรวงการคลัง, หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 15 กรกฎาคม 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

² นางชาริยา วัฒนาแกส ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย, หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 2 กรกฎาคม 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

³ นายวีรพงษ์ รามาง្គ นักวิชาการ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 10 สิงหาคม 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

นายผ่องศรีชัย อัครเศรณี⁴ กรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (ธสน) ให้ข้อเสนอแนะ ประการแรก ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้น นโยบาย (ความเห็น เมื่อนานาภิรพงษ์ รามาภรณ์) ประการที่สอง แสวงหาตลาดส่งออกใหม่ๆเพิ่มขึ้น ประการที่สาม ดำเนินการค้าแบบทวิภาคีและพุกภาร์มากขึ้น ประการสุดท้าย แก้ปัญหาค่าเงินบาทแข็ง ด้องค่าเงิน นโยบายอย่างต่อเนื่องและร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

นายสมหมาย ภานี⁵ เสนอแนะให้สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะร่วมแผนการบริหารหนี้สาธารณะ ที่จะดำเนินการซ่อมปรับปรุง 2550 ให้แปลงหนี้จากสกุลต่างประเทศเป็นบาท (Refinance) และชำระหนี้ก่อนกำหนด (Prepayment) เพื่อจ่ายโ息ค่าเงินบาทแข็ง แปลงเงินกู้ ต่างประเทศเป็นเงินบาท จะช่วยประหยัดต้นทุนเงินกู้ได้ถึง 20,000 – 30,000 ล้านบาท โครงการที่สามารถดำเนินการได้ประกอบด้วย

1. เงินกู้ของรถไฟฟ้ามหานคร (รฟม) วงเงิน 1,274 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯจากธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศญี่ปุ่น (เจบิก) สำหรับโครงการรถไฟฟ้ามหานคร
2. เงินกู้รัฐบาลเทียบเท่า 690 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯจากเจบิก
3. เงินกู้ของการท่าอากาศยานแห่งประเทศไทย จำนวน 546 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อใช้ก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิ
4. เงินกู้ของโครงการไฟแห่งประเทศไทย 335 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯ ตามโครงการพัฒนารถไฟจากธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศญี่ปุ่น (เจบิก)
5. เงินกู้ของบริษัท ทีโอที จำนวน 99 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯ
6. เงินกู้ของ การไฟฟ้าภูมิภาค จำนวน 75 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯ
7. การชำระค่าเชื้อเครื่องบินของ การบินไทย 2 ลำ วงเงิน 264 ล้านคอลลาร์สหรัฐฯ ที่จะครบกำหนดชำระเดือนกันยายนถึงตุลาคม 2550 เมื่อชนเป็นการชำระเงินบาทได้

การชำระหนี้สาธารณะสามารถดำเนินการได้ทันทีและคาดว่า กันยายน-ธันวาคม 2550 จะดำเนินการได้สำเร็จ 80 % ที่เหลืออีก 20 % อาจยืดยาวถึงปี 2551 โดยมียอดเงินรวมที่จะบริหารหนี้

⁴ นายผ่องศรีชัย อัครเศรณี กรรมการผู้จัดการใหญ่ ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย หนังสือพิมพ์เคลินิวส์ วันที่ 6 สิงหาคม 2550 หน้า 7

⁵ นายสมหมาย ภานี อคิตรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง หนังสือพิมพ์ติชน วันที่ 11 สิงหาคม 2550 หน้า 1 และ 20

ในครั้งนี้ 3,183 ล้านบาทลดลง อย่างไรก็ตาม การบริหารหนี้สาธารณะด้วยวิธีการรีไฟแนนซ์อาจจะทำให้เกิดการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น เช่น เงินกู้ของการรถไฟแห่งประเทศไทยเดิม 1,274 ล้านบาทลดลง ทำให้ภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืดหยุ่นแลกเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินบาทเพิ่มขึ้นปีละ 1,200 ล้านบาท แต่สามารถลดต้นทุนเงินกู้ได้ถึง 10,000 ล้านบาท

การแก้ไขค่าเงินบาทแข็ง*

ธนาคารแห่งประเทศไทย (บปท) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน เป็น 3.25 % ต่อปี (จากเดิม 3.50 % ต่อปี) หรือลดลง 0.25 % เริ่มวันที่ 19 กรกฎาคม 2550 เป็นต้นไป เพื่อแก้ปัญหาค่าเงินบาทแข็ง บปท ได้แสดงช่วยว่า ได้พยายามลดอัตราดอกเบี้ยลง พยายามมาโดยตลอดเริ่มตั้งแต่ต้นปี 2550 การปรับลดอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรครั้งนี้ เป็นการชี้นำให้ตลาดธนาคารพาณิชย์ ตลาดพันธบัตร ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง ช่วยลดต้นทุนผู้ประกอบการ และช่วยให้ระบบเศรษฐกิจขยายตัว อย่างไรก็ต้องกระหนนกกว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจมิได้ขึ้นอยู่กับปัจจัยอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแต่ยังมีปัจจัยอื่น ๆ เช่น ปัจจัยความมั่นคงทางการเมือง เศรษฐกิจและการเงิน เป็นต้น

กิจกรรมที่ 2

1. ข้อเสนอแนะนักวิชาการหลายท่าน วิธีการแก้ปัญหาค่าเงินบาทแข็ง มีอะไรบ้าง
ข้อเสนอแนะมีอะไรบ้าง พร้อมเหตุผล
2. การแปลงหนี้จากเงินสกุลต่างประเทศเป็นบาท (Refinance) และการชำระหนี้ก่อนกำหนด (Prepayment) ตามข้อเสนอแนะนายสมหมาย ภาษี ได้เสนอแนะอะไร มีประโยชน์อย่างไร
3. ธนาคารแห่งประเทศไทยลดดอกเบี้ยลง 0.25 เปอร์เซ็นต์ต่อปี ทุกมุ่งหมายคืออะไร งดอธิบายพอสั้นๆ

* นางสุชาดา ถิรฤกุล ผู้ช่วยผู้ว่าการด้านนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย แสดงการผนึกกำลังในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน บปท วันที่ 19 กรกฎาคม 2550

ผลการทบทวนค่าเงินนาที

จากการสำรวจและสุ่มตัวอย่างจากประชาชน 800 ตัวอย่าง ระหว่างวันที่ 14 – 17 กรกฎาคม 2550 ของศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ผลการสำรวจผลกระทบที่ผู้ประกอบการได้รับจากอัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยเปลี่ยน ราคาน้ำมัน ความไม่แน่นอนทางการเมือง และการก่อวินาศกรรม พบว่าบ้านักธุรกิจส่วนใหญ่เห็นว่าปัญหาอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนสำคัญอันดับแรกที่เกิดขึ้นเร็วและแรงเพราะ ได้รับผลกระทบมาก ขณะที่ค่าเงินนาทีเพียงส่วนหนึ่งของผลกระทบที่ 34.90 บาท/ เหรียญสหรัฐฯ

ส่วนอันดับที่สองคือปัญหาการเมืองนักลงทุนขาดความเชื่อมั่น จึงชะลอการลงทุนของต้นเชื้อและขยายตลาด

อันดับสามคือราคาน้ำมัน แต่ผู้ประกอบการเริ่มรับได้ เพราะราคาทรงตัวในระดับสูงมาตลอดและสามารถปรับตัวต่อปัญหานี้ได้แล้ว แต่สำหรับราคาน้ำมันค่าเชลล์แพงขึ้นอีกโดยใกล้เคียงที่ 27 - 28 บาท/ลิตร ยังไม่เห็นผลกระทบมาเป็นปัญหาอีกครั้ง โดยเฉพาะรายกลางและเด็ก

อันดับที่สี่คือ อัตราดอกเบี้ย โดย ผู้ประกอบการเห็นว่า ดอกเบี้ยได้ลดลงทั้งสิ้น 1.5 % แล้ว แต่ดอกเบี้ยเงินกู้ จากธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับสูงเฉลี่ยที่ 8-9 % และเป็นต้นทุนของผู้ประกอบการมาก จำเป็นต้องลดดอกเบี้ยลงอีก 1 % ขึ้นไปจะมีผลให้ดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ลดลงโดยดอกเบี้ยเงินกู้ เอ็ม แอล อาร์ (MLR) ที่เพียงส่วนอยู่ที่ระดับ 6.5-7 %

อันดับสุดท้ายคือ วินาศกรรมที่ทำให้ต่างชาติขาดความเชื่อมั่น อย่างไรก็ตามส่วนใหญ่ปี 2550 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 3.5-4.5 % แต่หากรัฐบาลไม่สามารถแก้ปัญหาอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนได้ โอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะ โตต่ำกว่า 4 % มีความเป็นไปได้สูง ถ้าเงินนาทียังไม่ย่อนค่าลง รัฐบาลนำจะลดดอกเบี้ยนโยบายลดลงอีก 1 % ขึ้นไป แต่หากมาตรการต่างๆ ที่รัฐบาลเพิ่มจะออกมาแก้ปัญหา เช่น การริไฟแนนซ์หนี้รัฐวิสาหกิจ การเร่งชำระหนี้เงินตราต่างประเทศ การเพิ่มระยะเวลาถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นต้น

การลดดอกเบี้ยนโยบายลงเพียงแค่ 0.25 % น่าจะทำให้ค่าเงินนาทีอ่อนค่าลงได้ในระดับใกล้เคียง 34.90 บาท/เหรียญสหรัฐฯ ภายใน 1-3 เดือน แต่หากยังไม่เห็นก็ต้องลดดอกเบี้ยแรงๆ อีกครั้ง

จากการสำรวจครั้งนี้พบว่าปัญหาอัตราดอกเบี้ยผู้ประกอบการ 82.8 % ได้รับผลกระทบสูง ส่วนผลกระทบจากการค่าน้ำมันผู้ประกอบการ 84.3 % ได้รับผลกระทบ

ผู้ส่งออกปิดกิจการ

กิตาเดือนกรกฎาคม 2550 บริษัทไทยศิลป์อาคนย์ อินพอร์ต เอ็กซ์ปอร์ต จำกัด ผู้ผลิตชุดกีฬาชื่อดังส่งออกเข้าหน่วยต่างประเทศได้ปิดกิจการลง 2 วัน เมื่อวานนี้พิษค่าเงินบาทแข็งและวันที่ 20 กรกฎาคม 2550 ได้ปิดกิจการอีกครั้ง และได้ปิดกิจกรรมการดำเนินงานทางการพาณิชย์ด้วยเงินรุ่งเพื่อปรับสภาพคล่องทางการเงิน ส่งผลให้คนงานประมาณ 5,000 คน ต้องตกงาน เหตุการณ์ดังกล่าวกระตุ้นให้ภาครัฐนำต่างประเทศไทยตั้งตัว กระตุ้นมาตรการสักดิ้นค่าเงินบาทแข็ง

นายตัน คงภูมิ กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า (วันที่ 21 กรกฎาคม 2550) ผลกระทบเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้สูญเสียในกิจการส่งออกเริ่มมีปัญหาในส่วนของธนาคารได้ช่วยเหลือสูญเสียส่งออกอย่างต่อเนื่องและทำการแข่งค่าของเงินบาท ธนาคารได้เพิ่มความถี่ในการส่งเจ้าหน้าที่ไปพบสูญเสียเป็นสัปดาห์ละ 1 ครั้ง จากเดือน 1 ครั้ง ธนาคารมีพิเศษสินเชื่อส่งออก 20 % ของสินเชื่อร่วมทั้งหมดที่ประมาณ 42,000 ล้านบาท และยังมีสูญเสียสูตรกิจกรรมทางการและขนาดย่อม (แอ็ต เอ็น อี) ที่ทำสูตรกิจเกี่ยวน้ำแข็ง กับการส่งออกต่างหาก ซึ่งธนาคารได้เพิ่มความถี่ในการส่งเจ้าหน้าที่ไปพบสูญเสียในกิจการนี้ จากเดือนละ 1 ครั้ง เป็นสัปดาห์ละ 1 ครั้ง และจนถึงขณะนี้พบว่าสูญเสียไม่มีปัญหาหรือมีสัญญาณที่น่าวิตก แต่หากสูญเสียไม่มีปัญหาที่จะเข้าไปช่วยเหลือ สำหรับบริษัทไทยศิลป์อาคนย์ อินปอร์ต เอ็กซ์ปอร์ต จำกัด ที่ปิดกิจการหลังสูตรกิจประสาทปัญหาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นนั้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยาถือเป็นหนึ่งในเจ้าหน้าที่ของบริษัทดังกล่าว โดยในวันที่ 20 กรกฎาคม 2550 ที่ผ่านมา กิจการสูญเสียสูตรกิจประสาทต่อวันลดลงเหลือ สำหรับบริษัทไทยศิลป์อาคนย์ อินปอร์ต เอ็กซ์ปอร์ต จำกัด ที่ปิดกิจการหลังสูตรกิจประสาทปัญหาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นนั้น ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารอื่นๆ ได้ประชุมร่วมกันให้ความเชื่อมั่นว่ายังคงให้การสนับสนุนด้านการเงินต่อภายใต้การรับแผนธุรกิจหรือ แผนพื้นที่กิจการที่เป็นไปได้ โดยจะมีการหารือร่วมกันระหว่างผู้เชี่ยวชาญด้านชัดทำแผนพื้นที่บริษัทในสัปดาห์หน้าต่อไป

ความเห็นหน้าบอร์ดไทยศิลป์อาคนย์ อินปอร์ต เอ็กซ์ปอร์ต จำกัด ได้ปิดกิจกรรมการดำเนินการตั้งแต่วันที่ 17 สิงหาคม 2550 ตามมาด้วยรายงานผลการติดต่อที่มีห้องคิดเลขและชื่อห้องอื่น ๆ “ได้ปิดไม่ได้” ได้แก่

⁷ นายพวงษ์ชัย อักรเสนีย์ กรรมการผู้จัดการใหญ่ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย จำกัด หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 17 สิงหาคม 2550 หน้า 8

โรงงานรองเท้าเนื่นพุตแวร์ และรังสิตพุตแวร์ เป็นศูนย์ส่งผลให้สูงขึ้นรวมทั้งสิ้นประมาณ 6,000 กศน ต้องคงงานหรือว่างงาน

โรงงานย่อขยายปีกิจการ เงินบาทแข็งในช่วงปี 2549 เป็นศูนย์ส่งผลให้โรงงานอุตสาหกรรมขนาดเด็กๆ ต้องปิดกิจการไปหลายรายแล้ว แต่ที่น่องไม่เห็นก็ เพราะทบทอยปีกิจการตัวเดียวกันมา (2549) ส่งผลกระทบต่องานจำนวนมากขึ้น และหนี้ของโรงงานได้กลายเป็นหนี้ของสถาบันการเงินในที่สุด

นายสุชาติ จันทร์นาคราช ประธานสภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (สรท) เปิดเผยว่าตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ – กรกฎาคม 2550 มีโรงงานปิดกิจการไปแล้ว 892 แห่ง จำนวนผู้ต้องงานมีประมาณ 30,000 กศน สาเหตุเกิดจากค่าเงินบาทแข็งและการไหลเข้าไหลออกของเงินทุนจำนวนมหาศาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งหวังการเก็บกำไร⁸

ภาคเกษตรกรรมสูญเสียรายได้

สถานการณ์ค่าเงินบาทแข็ง ส่งผลกระทบภาคเกษตรกรรม ทำให้ราคาต่อหน่วยของสินค้าเกษตรส่องอกในรูปเงินบาทแข็งค่าเรื่องกว่าการเพิ่มขึ้นของราคасินค้า ในภาพรวมการแข็งค่าของเงินบาทมีผลต่อรายได้จากการส่องอกในช่วงปลายปี 2549 ถึงมิถุนายน 2550 ทำให้สูญเสียรายได้มากกว่า 10,000 ล้านบาท⁹

อย่างไรก็ตามการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทส่งผลดีในด้านปัจจัยการผลิตที่นำเข้ามีราคาถูกลง เช่นน้ำมันที่ใช้ในการประมง หรือวัสดุทางการเกษตรหรือเคมีเกษตรต่างๆ แต่หากเงินบาทแข็งแข็งค่าอย่างต่อเนื่องผู้ประกอบการซึ่งได้รับผลกระทบมาก เช่น อุตสาหกรรมอาหาร ผลิตภัณฑ์ยาง ซึ่งใช้วัตถุคุณภาพทางการเกษตรมาตรฐาน พาณิชย์และอุตสาหกรรมอาหาร เสื่อมเสีย ขาดทุนอื้ตราและเปลี่ยนมาจ้างเกษตรกร ด้วยการลดราคาซื้อโภคภัณฑ์จากชาวนาและชาวพาณิช ซึ่งสินค้าสองด้านนี้มีความสำคัญในระบบเศรษฐกิจ เพราะมีสัดส่วนมากกว่า 30 % ของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภาคเกษตรกรรม

⁸ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 30 สิงหาคม 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

⁹ รายงานสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร กระทรวงเกษตรและสหกรณ์การเกษตร หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 12 กรกฎาคม 2550 หน้า 9

แนวทางแก้ไข สำนักเศรษฐกิจการเกษตร (สศก) เสนอให้กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ เตรียมแนวทางรับผลกระทบที่จะเกิดขึ้น เช่นการส่งเสริมการผลิตสินค้าเกษตรที่มีคุณภาพ ไม่มาตรฐานตามที่ตลาดต้องการ พัฒนาสินค้าเกษตรแปรรูปเพื่อการส่งออกให้หลากหลายชนิด และสนับสนุนการส่งออกสินค้าเกษตรไปยังตลาดในประเทศที่ไม่ได้อิงเงินค่าตัวสหราชอาณาจักร

การส่งออกไทยด้วยตัว

กรกฎาคม 2550 พิษนาทแข็ง ทำให้การส่งออกสินค้าไปเข้าหน่วยยังตลาดต่างประเทศมีมูลค่าเพียง 11,810.1 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากเดิม 5.9 % (ต่ำสุดในรอบ 29 เดือนที่นับจากเดือนกุมภาพันธ์ 2548) สาเหตุจากปัจจัยหลายประการคือ เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรน้ำเข้าสินค้าจากไทยลดลง 13.6 % รวมถึงเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง ทำให้ศักยภาพการแข่งขันสินค้าไทยบางอย่างลดลงและผู้ประกอบการบางส่วนไม่มีแรงจูงใจในการส่งออกเนื่องจากเงินบาทแข็งค่ามาก ทำให้รายได้จากการส่งออกเมื่อthonเป็นเงินบาทลดลง

ในช่วง 7 เดือน (ม.ค. – ก.ค. 2550)¹⁰ สินค้าส่งออกเพิ่มขึ้น เช่น ข้าว ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง อาหาร น้ำตาล ยางยนต์ และส่วนประกอบวัสดุก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ยาง เครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น สำหรับสินค้าส่งออกลดลง เช่น ยางพารา สิ่งทอ อัญมณีและเครื่องประดับ เพอร์ฟูมิเออร์และเครื่องใช้ เครื่องประดับตกแต่งบ้าน

การนำเข้าช่วง ม.ค.–ก.ค. 2550 ขยายตัว 5.1 % สาเหตุค่าเงินบาทแข็งขึ้น ราคасินค้านำเข้า ยกตัว ส่งผลให้นำเข้าเพิ่มขึ้นทุกหมวด เช่น วัตถุดิน วัตถุดินกึ่งสำเร็จรูป อุปโภคบริโภค ยางพารา อุปกรณ์ขนส่ง เชื้อเพลิง ทุนและอาวุธยุทธ์ปัจจุบัน

¹⁰ รายงานกองเศรษฐกิจ กระทรวงพาณิชย์

ตารางที่ 6.1
มูลค่าการส่งออก นำเข้าและคุณภาพค้า

ปี 2550	มูลค่าการส่งออก ล้านเหรียญสหรัฐฯ (เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกับปีก่อน)	มูลค่าการนำเข้า ล้านเหรียญสหรัฐฯ	เกินคุณภาพค้า ล้านเหรียญสหรัฐฯ
ม.ค. – ก.ค.	83,409.9 (16.6 %)	77,693.4 (5.1 %)	5,716.5
ก.ค.	11,801.1 (5.9 %)	11,599.1 (2.4 %)	202

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ: เป้าหมายการส่งออกปี 2550 ยังคงเป็นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12.5 % มูลค่า 145,000 ล้านบาท โดยใช้กลยุทธ์ลดการพึ่งพาตลาดหลัก หันมาหาตลาดใหม่เพิ่มขึ้น คาดหมายว่าในอนาคตจะมีสัดส่วนร้อยละ 50: 50

แนวทางแก้ไข

เนื่องจากตลาดสหรัฐฯ เป็นตลาดหลักของไทย กระทรวงพาณิชย์มีนโยบายลดการพึ่งพาการส่งออกไปสู่สหรัฐฯ เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลง และส่งผลกระทบโดยตรงกับตลาดส่งออกไทย สัดส่วนการส่งออกตลาดใหม่ 45.4 % และตลาดหลัก 54.6 % (จากเดิม 43 % : 57 %) เม้นให้เห็นว่าไทยลดการพึ่งพาการส่งออกไปตลาดหลักและเพิ่มการส่งออกไปตลาดใหม่มากขึ้น” ปัจจุบันประเทศไทยได้เน้นการส่งออกไปยังตลาดอื่นแทน เช่น อาร์เจนตินา ซึ่งขณะนี้กลายเป็นตลาดส่งออกอันดับหนึ่งของประเทศไทย

¹¹ นายเกริกไกร จิระแพทย์ อธิตรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ ให้สัมภาษณ์ วันที่ 21 สิงหาคม 2550 หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ ฉบับ 22 สิงหาคม 2550 หน้า 8

กิจกรรมที่ 3

1. จากการสุ่มตัวอย่างประชาชน 800 ตัวอย่าง ของศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยสรุปผลเป็นอย่างไร
2. ปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ เป็นปัจจัยผันแปรที่มีความสำคัญ อันดับแรก เหตุผลอะไร แก้ไขอย่างไร
3. ผลกระทบวิกฤตค่าเงินบาทแข็งมีอะไรบ้าง
4. แก้ปัญหาการส่งออกไทยด้วยวิธีใดอย่างไร

แนวทางแก้ไขวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง

ความผันผวนของค่าเงินบาท เป็นเรื่องที่ต้องแก้ปัญหาอย่างต่อเนื่องและยืดยาวต่อไป ต้อง แก้ไขให้ถึงปัญหาระยะยาวด้วย เพราะเป็นปัญหาเกิดขึ้นมาตั้งแต่ปี 2549 ส่งผลกระทบทั่วโลก คาดหมายว่าสิ้นปี 2550 อาจมีปัญหารอบสองส่องเกิดขึ้นอีก เนื่องจากเป็นปัญหาที่เกิดจากปัจจัยภายนอก สาเหตุสำคัญมาจากการเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลอตัว ค่าเงินคงคลาร์สหรัฐฯ อ่อนตัวลง สภาวะการณ์ดังกล่าวไม่สามารถประเมินการได้ว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะรุนแรงอีก หรือไม่ ดังนั้นที่ทำเนียบรัฐบาล (20 กรกฎาคม 2550) พต.อ. ศรุยุทธ ฉลานนท์ อธีธนากรรัฐมนตรี ได้ประชุมร่วมกับนายไชยศิล ปันเปิญรัตน์ อดีตรองนายกราช และอธีตรรัฐมนตรีว่าการกระทรวง อุดหนากรรม นายฉล่องพะ อุสังกรากุญจน์ อธีตรรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และนางสาวริษยา วัฒนาแก๊ส ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย เห็นชอบกับการพิจารณามาตรการแก้ปัญหาค่าเงินบาท ที่เสนอโดยคณะกรรมการร่วมภาคเอกชนรวมทั้งสิ้น 6 มาตรการ สรุปดังนี้

1. จัดตั้งกองทุนเพื่อคุ้มครองค่าเงินบาทต่อต้านการ speculative ขนาดย่อมหรือ เอส เอ็ม อี ในวงเงิน 5,000 ล้านบาท โดยธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ออกเงิน 2,300 ล้านบาท ที่เหลือเป็นวงเงินธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย โดยให้สมาคมธนาคารไทยเป็นผู้บริหารกองทุนช่วยเหลือการปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้ผู้ส่งออก เอส เอ็ม อี ซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาท โดยเฉพาะ ผู้ประกอบการในภูมิภาค
2. ให้เอกชนสามารถตือรองเงินตราต่างประเทศได้โดยไม่มีกำหนด จากเดิมถือรองได้เพียง 14 วัน
3. เปิดให้บุคคลธรรมดางานารถบีบบัญชีเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศได้
4. ให้ผู้ส่งออก-ผู้นำเข้า สามารถนำเงินตราต่างประเทศไปชำระหนี้และค่าใช้จ่ายได้

5. ให้การรัฐฯเร่งชดเชยเงินภาษีอากรตามมาตรา 19 ทวิ และการชดเชยกิจกรรมน้ำเงินแก่ผู้ส่งออกให้เร็วขึ้น

6. ผลักดันให้รัฐวิสาหกิจซาระหนี่เงินถูกต่างประเทศก่อนกำหนด หรืออนุญาตให้นำเข้าเงินบาทไปปั้นดอดอลลาร์สหรัฐฯ นำไปฝ่ากต่างประเทศได้

แก้ไขปัญหาวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง朗ะบานกลาง

ผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็ง朗ะเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะลดตัวลง¹² ได้ส่งผลกระทบด่อการส่งออกสิ่งทอ เครื่องปุ่งห่มของไทย เพราะสหรัฐอเมริกาเป็นตลาดใหญ่สูงต้องหาตลาดใหม่ ทคแทน เช่น ตะวันออกกลาง ศูนย์ และได้วัน เป็นศูน ขณะที่มูลค่าการส่งออกอาหารทะเลแข็ง เดือนกรกฎาคม 2550 ลดลง 1.4 % มูลค่า 453 ล้านเหรียญสหรัฐฯ นายพจน์ อรุณวัฒนานนท์ นายกสมาคมอาหารแข็งเยือกแข็งไทยได้เคยเดือนกันยาคมตั้งแต่เดือนตุลาคม 2548 แล้วว่า ให้คุ้มค่าเงินบาทขยำให้แข็งค่ามากจนเกินไป โดยเฉพาะสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปที่ใช้วัตถุในประเทศไทย 50–80 % มีมูลค่าการส่งออกปีละ 1.5 ล้านล้านบาทและใช้แรงงานถึง 20 ล้านคน (ผู้เกี่ยวข้องกับธุรกิจแข็งเย็น) จะได้รับความเดือดร้อน

พิษเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่า 20 % เดือนสิงหาคม 2550 เทียบกับช่วงต้นปี 2548 ได้ส่งผล อย่างชัดเจนต่อภาคการส่งออกไทย ทำให้มูลค่าการส่งออกเดือนกรกฎาคม 2550 เพิ่มขึ้นเพียง 5.9 % (เทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน) ต่ำสุดในรอบ 29 เดือน นับจากเดือนกุมภาพันธ์ 2548 ที่มีอัตราการขยายตัวเพียง 5.8 %

วันที่ 20 สิงหาคม 2550 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้จัดการประชุม Economic Forum ณ ธนาคารแห่งประเทศไทย โดยเปิร์บพัฟความคิดเห็นจากภาครัฐบาลเอกชนและนักวิชาการจำนวนมาก การประชุมครั้งนี้ได้แสดงนิยามแก้ปัญหาวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง朗ะบานกลาง¹³ ต่อเนื่องจากมาตรการ 6 ข้อที่ได้ดำเนินการไปก่อนหน้านี้แล้ว โดยจะยืนยันนโยบายประการดังต่อไปนี้

¹² นางอรุณ ใจสถาณนท์ อธิตรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงพาณิชย์ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 23 สิงหาคม 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

¹³ การประชุมหัวข้อเรื่อง “นโยบายการเงิน อัตราแลกเปลี่ยนและการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจการเงิน เพื่อรับรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้ายใน朗ะบานกลาง” จัดขึ้นโดย ธปท วันที่ 20 สิงหาคม 2550

นโยบายเป้าหมายเงินเพื่อ

กำหนดอัตราเงินเพื่อเป้าหมาย 0-3.5 % ถือว่ามีคุณภาพและความผันผวนของระบบเศรษฐกิจที่ไม่สมดุลในคาดการณ์ หากเงินเพื่อเป้าหมายอ้างอิงไปทางใดด้านหนึ่งเกินไป ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถดูแลได้

ค่าเงินบาทแข็ง ไม่ได้ส่งผลกระทบภาคการผลิตอย่างเดียว แต่กระทบภาคเศรษฐกิจจริง การค้า การส่งออก อ่อนตัว ตาม ธนาคารแห่งประเทศไทยชี้แจงว่าการใช้เป้าหมายเงินเพื่อ เป็นหนทางที่เหมาะสมแล้ว

ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องดูแลระบบเศรษฐกิจทั้งระบบ มิใช่ดูแลเฉพาะอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องดูแลหลายองค์ประกอบ ซึ่งส่วนเป็นเป้าหมายเศรษฐกิจด้วยเช่น การเจรจาติดต่อของเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย สภาพการณ์ตลาด การส่งออก คลับบัญชีเดินสะพัด เป็นต้น

ภายใต้สภาพการณ์ตลาดโลกผันผวน ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องดำเนินนโยบาย 4 ด้านคือ

1. นโยบายการเงินที่ดูแลด้านเสถียรภาพ เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน
2. การดูแลอัตราแลกเปลี่ยนแบบต่อตัวแบบมีการจัดการ
3. การปรับโครงสร้างธุรกิจ
4. มาตรการดูแลความเสี่ยงด้านมหภาค ซึ่งครอบคลุมค่าเงินนโยบายการเงินที่มีการตั้งเป้าหมายเงินเพื่อเป็นทางเลือกที่เหมาะสมที่สุด

อย่างไรก็ตี การดำเนินนโยบายการทำอย่างต่อเนื่องและต้องทำให้ประเทศไทยสามารถรองรับความแข็งแกร่ง ตลอดจนการดำเนินนโยบายต้องคำนึงถึงขอบเขตและสภาวะแวดล้อมที่มีอยู่ เมื่อจากประเทศไทยต้องปรับโครงสร้างการลงทุน ทั่วทางของในการแก้ไขวิกฤตค่าเงินบาทแข็ง ระยะปานกลาง จำเป็นต้องประสานงานกับหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชนต้องเร่งผลักดันโครงการสร้างเศรษฐกิจให้แข็งแกร่งเพียงพอที่จะรับมือกับความผันผวนจากปัจจัยภายนอก

ยกเลิกมาตรการกันสำรอง เพิ่มความเข้มน้ำเศรษฐกิจไทย

การยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30 % ของธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2551 โดยการยกเลิกมาตรการดังกล่าวจะยกเลิกทั้งการกันสำรอง 30 % จากเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ไม่ถึง 1 ปี และยกเลิกการป้องกันความเสี่ยง 100 % ขณะเดียวกันก็จะมีมาตรการสนับสนุนการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยได้อนุมัติเพิ่มวงเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ของกองทุนและเอกสารไทยผ่านคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) จาก 20,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เป็น 30,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อปี

ทั้งนี้เนื่องจากได้เกิดผลกระทบทางการเงินจากการกันสำรอง 30 % ตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา ได้แก่ (1) เงินบาทแข็งค่าในปี 2550 ที่ระดับ 7.4 % เมื่อเทียบกับก่อนออกมาตรการกันสำรองและไม่ใช้นโยบายดอกเบี้ยเป็นเครื่องมือควบคุมเงินทุนไหลเข้าในปี 2549 ซึ่งเงินบาทแข็งค่าขึ้นไปที่ถึง 16.6 % (2) มีการใช้เงินในการแทรกแซงเงินบาทไปถึง 1.5 ล้านล้านบาท ในขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (บ.พ.ท.) ยังขอขยายวงเงินจากกระบวนการคลังเพิ่มอีก 500,000 ล้านบาทเพื่อแทรกแซงค่าเงินบาทต่อไป (3) ได้เกิดผลขาดทุนจากการแทรกแซงค่าเงินบาทในปี 2549 มีจำนวน 174,000 ล้านบาทและในปี 2550 ขาดทุนอีก 121,000 ล้านบาท การขาดทุนของธนาคารแห่งประเทศไทยหมายถึงการนำเงินของคนไทยทั้งประเทศไปอุดหนุนผู้ส่งออกที่ไม่แข็งแรงเพียงไม่มาก (4) มาตรการกันสำรอง 30 % ยังทำให้ตลาดเงินบาทแบ่งเป็น 2 ตลาดคือในประเทศ (Onshore) และต่างประเทศ (Offshore) ส่งผลให้มีเงินบาทสองราคาในเวลาเดียวกัน ต่างชาติก็เก็บกันว่าในที่สุดเงินบาทในประเทศจะแข็งขึ้นไปเท่ากับตลาดต่างประเทศขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายของไทยสูงกว่าต่างประเทศตลอดมา

ดังนั้นเมื่อนำเงินทุนเข้ามาได้กำไรสองต่อคือได้ดอกเบี้ยสูงและค่าเงินบาทที่แข็งค่า ภายใน 3 วัน แข็งขึ้น 10 สถาบัน เมื่อสะสมดอกสาร์ฟาร์สหรัฐฯ จำนวนมาก ก้าวไปมาก ทำให้ขาดความเหลื่อมล้ำต่างนี้ ค่าเงินบาทก็มีแต่แข็งขึ้น และธนาคารแห่งประเทศไทยไม่สามารถจัดการเงินความเหลื่อมล้ำต่างนี้ ค่าเงินบาทก็มีแต่แข็งขึ้น และธนาคารแห่งประเทศไทยไม่สามารถจัดการเงินบาทให้เหมาะสมกับเศรษฐกิจได้¹⁴

การยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30 % วันที่ 3 มีนาคม 2551 มีความหมายอย่างด้าน¹⁵ ประการแรก ธนาคารแห่งประเทศไทย (บ.พ.ท.) ได้ประกาศใช้มาตรการตั้งกล่าวเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ได้ช่วยให้ช่วยลดแรงกดดันจากการเก็บกำไรค่าเงินบาท และทำให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินบาทในภูมิภาค ซึ่งเมื่อพิจารณาปัจจัยด้านต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป

¹⁴ นายธีรศักดิ์ สุวรรณยุทธ์ อธิบดีประธานธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 หน้า 8

¹⁵ นางธาริยา วัฒนกे�ส ผู้ว่าการ บ.พ.ท. นายบัณฑิต นิจดาวร ลักษณะอัจฉรา ไวความดี รองผู้ว่าการ บ.พ.ท. หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 1 มีนาคม 2551 หน้า 8

อย่างรอนก่อน ก็เห็นได้ชัดว่าเหมาะสมแล้วที่ต้องยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30 % ประการที่สอง การยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30 % ให้สั่งผลกระทบสั้น¹⁶ โดยทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินนาทระหว่างตลาดในแต่ละประเทศได้ปรับเข้าหากันจนคลายเป็นอัตราเดียวกัน แต่ให้ผลดีในเชิงวิทยาการลงทุนในตลาดหุ้นที่ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าประเทศไทยเลิกใช้มาตรการควบคุมการไหลเข้าของเงินทุน โดยเฉพาะทำให้นักลงทุนต่างชาติมีความมั่นใจมากขึ้น นอกจากนี้การลงทุนตลาดตราสารหนี้หลังจากยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30 % คาดหมายว่ามีปริมาณการซื้อขายมากขึ้น ประการสุดท้าย กระทรวงการคลังเร่งสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุน¹⁷ โดยกระทรวงการคลังจะเร่งแบ่งหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศให้เป็นเงินบาท 3,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 100,000 ล้านบาท พร้อมจะออกกรุ๊บเงินด่างประเทศออกไป โดยเน้นการระดมทุนในประเทศ เพิ่มงบประมาณพันธบัตรออมทรัพย์ให้ประชาชน วงเงิน 2,000 ล้านบาท รวมถึงออกพันธบัตรระยะเวลา 30 ปี เพื่อสนับสนุนโครงการขนาดใหญ่ในปีงบประมาณ 2551 จำนวน 5,000 ล้านบาท

การทำงานเชิงรุกมากกว่าการตั้งรับ

ในระยะสั้นการเกลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนอาจมีผลกระทบต่อภาคธุรกิจบางภาคใน การที่จะปรับตัวให้ทัน ดังนั้นบทบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย จึงมีหน้าที่เข้ามาดูแลอัตราแลกเปลี่ยนและแทรกแซงเป็นครั้งคราว เพื่อลดความผันของอัตราแลกเปลี่ยนรวมทั้งมีมาตรการเพื่อยุติการเกลื่อนย้ายของเงินทุน

ข้อเสนอแนะระยะสั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยควรศึกษาหาความรู้ในเรื่องการไหลเข้า การไหลออกและการเกลื่อนย้ายเงินทุนให้มากกว่าที่เป็นอยู่ จะต้องามมาตรการที่จะรองรับทั้งระยะสั้นและระยะปานกลาง ซึ่งอาจไม่ใช่มาตรการที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทยแต่เพียงคนเดียว แต่ต้องเป็นมาตรการองค์รวม กระทรวงพาณิชย์ดูแลด้านการค้า ภาครัฐนาการพาณิชและอื่น ๆ

¹⁶ นายปกรณ์ มาลาภูต ณ อุษยา ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 4 มีนาคม 2551 หน้า 8

¹⁷ นายแพทย์ศุรพงษ์ สีวงศ์ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 1 มีนาคม 2551 หน้า 8

ที่ประชุมวิชาการชนาการแห่งประเทศไทยได้เสนอแนะให้ชนาการแห่งประเทศไทยบริหารค่าเงินบาทและดูแลการไหลเข้า-ออกของเงินทุนต่างประเทศในเชิงรุกมากขึ้น¹⁸ ในคราวตั้งรัฐอย่างที่ผ่านมา เนื่องจาก การรับมือเป็นเรื่องยาก

กิจกรรมที่ 4

1. มาตรการแก้ไขค่าเงินบาทแข็ง 6 ประการ มีรายละเอียดโดยสรุปอะไรบ้าง
2. จงอธิบายโดยนายเป้าหมายเงินเพื่อโดยสรุป
3. แก้ปัญหาวิกฤตค่าเงินบาทแข็งระยะปานกลาง มีอะไรมีบ้าง อธิบายย่อ ๆ
4. แก้ปัญหาเงินบาทแข็งเชิงรุกมากกว่าการตั้งรับตามข้อเสนอแนะที่ประชุมทาง

วิชาการ มีข้อคิดอย่างไร

¹⁸ นายสมกพ นานะรังสรรค์ อาจารย์คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย การประชุมวิชาการหัวข้อเรื่อง “นโยบายการเงิน อัตราแลกเปลี่ยนและการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ การเงิน เพื่อรองรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้ายในระยะปานกลาง” จัดขึ้นโดย ชนาการแห่งประเทศไทย วันที่ 20 สิงหาคม 2550

ชั้นไฟร์มสหรัฐอเมริกา

เจ้าโครงเรื่อง

สหรัฐอเมริกาประสบปัญหาชั้นไฟร์ม สาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯถดถอย หนี้เงินที่อยู่อาศัยประเภทต้องมาตรฐานหรือที่เรียกว่าตลาดสินเชื่อชั้นไฟร์มประสบปัญหาสูกหนึ้งจำนวนมากถึงทั้งการชำระหนี้ ทั่วโลกได้รับผลกระทบ สำหรับประเทศไทยแม้จะไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงทันที แต่โลกยุคใหม่พร้อมแคนผลกระทบประเทศไทยคงหลีกไม่พ้น การเปลี่ยนแปลงเพื่อแก้ปัญหาชั้นไฟร์ม ประเทศไทยได้ดำเนินการบังเอิญแล้วหลายประการ

สาระสำคัญ

1. ความหมายชั้นไฟร์มของสหรัฐอเมริกา
 - 1.1 อดีตนายให้เข้าใจถึงชั้นไฟร์มสหรัฐฯ
 - 1.2 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาถดถอย
2. ปัญหาสินเชื่อชั้นไฟร์ม
3. ผลกระทบตลาดทุนโลก
 - 3.1 หุ้นทั่วโลกตกกระแทก
 - 3.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - 3.3 ผลกระทบการส่งออกไทย
4. การปรับตัวของนักลงทุนไทย
5. การพัฒนาตลาดทุนประเทศไทย
6. ความคืบหน้าชั้นไฟร์มและการแก้ไข

จุดประสงค์ของการเรียนรู้

1. ชั้นไฟร์มของสหรัฐอเมริกา เป็นวิกฤตการเงินประทุมมหาภัย นักศึกษาต้องรู้เพื่อให้ทันเหตุการณ์โลก
2. นักศึกษาควรรู้อย่างดีเนื่อง นับจากเริ่มต้นถึงสิ้นสุด
3. ประเทศไทยเปลี่ยนแปลงอย่างไร เมื่อได้รับผลกระทบจากสินเชื่อชั้นไฟร์ม สหรัฐฯ

ความเป็นมาชั้นไฟร์มสหรัฐอเมริกา

ความตื่นตระหนกต่อสถานการณ์ในตลาดสินเชื่อที่อยู่อาศัยประเภทด้อยมาตรฐานที่เรียกว่า กันว่า ตลาดสินเชื่อชั้นไฟร์ม (Subprime Mortage Debt หรือ Suprime Loan) ซึ่งดำเนินมาถึงขั้นที่เข้าสู่ภาวะฟองสบู่แตก

ความตื่นตระหนกดังกล่าวก่อให้เกิดกระแสคลื่นแห่งการถอนการลงทุนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาและในหลายตลาดทั่วโลกรวม ๆ กันเป็นมูลค่ามหาศาลมากกว่า 100,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ วัฒนธรรมกิจชั้นนำที่มีชื่อว่าแบงค์ เศรษฐีส่องสว่างรับการไถดอนหน่วยลงทุนของกองทุนเชคฟันด์ (Hedge Fund) ใหญ่ 2 กองทุนที่ประสบปัญหาการขาดทุนอย่างหนักจากตลาดสินเชื่อชั้นไฟร์ม กระแทกต้องประกาศปิดกองทุนในเวลาต่อมา

ปัญหาดังกล่าวได้殃殃ขยายอย่างกว้างขวางและรวดเร็วนครั้งที่มีสถาบันสินเชื่อชั้นไฟร์ม ทบทวนขั้นขอรับการคุ้มครองภาวะสัมภality ได้มาตรา 11 กันอย่างต่อเนื่อง ประมาณการนับตั้งแต่ประธานาธิบดีบารัคโอบามา 2550 เป็นต้นมา ได้มีสถาบันสินเชื่อก่อตัวกับชั้นไฟร์มมาขอรับการคุ้มครองภาวะสัมภality ไปแล้วไม่น้อยกว่า 12 ราย

เดือนสิงหาคม 2550 วัฒนธรรมกิจกรรมเศรษฐี บีอีเอ็มพี พาริมาส อินเวสเม้นท์พาร์ทเนอร์ ได้ออกแฉลงการณ์ปิดกองทุน 3 แห่ง เป็นการชั่วคราว เพื่อจะมาปิดกองทุนปั๊วยก็จะนองให้แก่ลูกหนี้

ที่มีความน่าเชื่อถือต่าในตลาดสินเชื่อชั้นไฟร์นสหรัฐฯ ซึ่งประสบปัญหาการขาดสภาพคล่อง ฐานแรก¹⁹

บีเอ็นพี พาริมาส อินเวสเม้นท์พาร์ทเนอร์ ตัดสินใจปิดกองทุนเยคซ์ฟันด์ของตนทั้ง 3 แห่ง เมื่อจากไม่สามารถคำนวณมูลค่ากองทุนได้และห้ามนักลงทุนໄດ້ อินเวสเม้นท์พาร์ทเนอร์ ตัดสินใจปิดกองทุนเยคซ์ฟันด์ของตนทั้ง 3 แห่ง เมื่อจากไม่สามารถคำนวณมูลค่ากองทุนได้และ ห้ามนักลงทุนได้ถอนหน่วยลงทุน และหันทันทีที่สภาพคล่องลับศึกษาดูแล จึงจะประเมินมูลค่า กองทุนอีกครั้ง

จากรายงานคนอเมริกัน “เมียวหนี” เงินด่วนไฟร์นไปแล้ว 13.5% และหากยังไม่สามารถ เรียกเก็บได้ปี 2551 ตัวเลข “หนีน่า” หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้หรือ เอ็น พี เออดของสหรัฐฯจะขยับ ขึ้นไปอยู่ที่ 20% จากที่ปัจจุบันสินเชื่อค้านอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ ทั้งระบบนั้นอยู่ที่ประมาณ 11 ล้านдолลาร์สหรัฐฯ ซึ่งผลคือจะเกิดหนี้เม่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของสหรัฐอเมริกา²⁰

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาดดอย²¹

จากการสำรวจของ UBS Wealth Management Research สำนักวิจัยทางเศรษฐศาสตร์ สหรัฐอเมริกาพบว่า ความหวั่นวิตกต่อราคاض้งงาน และปัญหาในตลาดสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ปล่อย ภัยให้กับบุคคลที่มีความเชื่อถือต่า (ชั้นไฟร์น) กำลังเป็นปัจจัยหลักทำให้นักลงทุนหัวโตกไม่แน่ใจ ในภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ

จากการสำรวจของ UBS/Gallup บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนในสหรัฐฯมองต่อภาวะ เศรษฐกิจในเดือนสิงหาคม 2550 ลดลงเหลือร้อยละ 73 เท่านั้น ต่ำสุดในรอบหนึ่งปีและเป็นการ ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 นักลงทุน 2 ใน 3 หรือ 67% เชื่อว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังอยู่ในภาวะ ดดอย โดย UBS/Gallup บอกด้วยว่าจำนวนนักลงทุนที่เชื่อแบบนี้ มีมากที่สุดตั้งแต่เดือน กรกฏาคม 2548 ที่ผ่านมา

นักลงทุนสูงถึง 41% กังวลว่า การขาดทุนจากชั้นไฟร์นจะกระทบต่อเศรษฐกิจ

¹⁹ สำนักข่าวรอยเตอร์ วันที่ 9 สิงหาคม 2550

²⁰ หนังสือพิมพ์เคเดนิวส์ วันที่ 14 กันยายน 2550 หน้า 3

²¹ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 30 สิงหาคม 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

ชั้นไฟร์มทำให้กองทุนเขตพื้นที่ขาดทุน ข้อมูลจาก Hedge Fund Research Inc. แสดงว่า ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2550 เศรษฐีพื้นดินที่ว่าโภคทรัพย์ของสหราชอาณาจักรเพิ่ม 3.73% จากเดือนก่อนหน้า แต่ในปีนี้ที่สามารถทำกำไร 8% โดยสามารถตัดส่วนของเสื่อมสูญลงเหลือ 9.36% เหตุผลคือผลกระทบของเศรษฐีพื้นดินจากตลาดซื้อขายไฟร์มลูกค้าที่ต้องการเงินสด แต่ก็ไม่สามารถลดลงได้มากนัก คาดว่าสาเหตุมาจากการปรับตัวของค่าเงินเยนที่สวนทางตลาดการเงินโลก อันเนื่องมาจากการซื้อขาย Carry Trade ถึงแม้ว่าประเทศไทยไม่ได้รับผลกระทบโดยตรง แต่ก็ไม่ควรประมาท เพราะวันนี้ปัญหาเศรษฐกิจลูกค้าไฟร์มได้ง่ายในโลกที่ไร้พรมแดน

ปัญหาสินเชื่อชั้นไฟร์มสหราชอาณาจักร

จากการสร้างคุณภาพที่ยอมรับในตลาดสังหาริมทรัพย์ของสหราชอาณาจักร ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา (2545–2548) ตั้งแต่ให้ราคาบ้านถูกปั้นขึ้นไปสูงถึง 200 เปอร์เซ็นต์ ทำให้ห้องน้ำบ้านใหม่และบ้านมือสองมีจำนวนเพิ่มขึ้นรวดเร็ว โดยเพิ่มขึ้นเกือบ 6 เท่าตัว เมื่อตรวจสอบจากยอดที่ขายได้ 8.4 ล้านหลังในปี 2548 (รายงานของฝ่ายวิชาการ ธนาคารอาคารสงเคราะห์)

ปัญหาอยู่ที่โครงสร้างของสถาบันการเงินในสหราชอาณาจักร ที่ต้องให้สูตรนี้ซึ่งได้รับเงินไปก่อนหน้าที่ราคาจะปรับขึ้นไป สามารถนำหลักทรัพย์มาตีมูลค่าหลักประกันได้ใหม่เพื่อขอรู้สูตรเพิ่ม ในขณะที่สถาบันจะนำฐานสินเชื่อที่ปล่อยออกไปแลกเปลี่ยนเป็นตราสารเพื่อขายต่อแก่นักลงทุนอีกทอด หรือที่เรียกว่าการทำซีกิวาริไซเซชัน (Securitization) ซึ่งหมายถึงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์หรือแปลงรูปของหลักทรัพย์เป็นตราสารนั่นเอง²²

ในช่วงปีที่แล้วในสหราชอาณาจักร สถาบันการเงินที่ต้องการให้สูตรนี้ซึ่งได้รับความนิยมและซื้อขายคล่อง แม้ว่าจะมีสินเชื่อด้อยมาตรฐานเป็นหลักทรัพย์ค่าประกัน แต่ก็ให้ผลตอบแทนสูง โดยสูตรซึ่งต้องยอมรับความเสี่ยงสูงนั้น ด้วยเช่นกัน

เมื่อตลาดสังหาริมทรัพย์สหราชอาณาจักร เกิดภาวะชะลอตัวลงในปี 2549 ฟองสบู่ที่ฟูฟ่องของตลาดสินเชื่อไฟร์มก็ถึงจุดแตกดับและราคายังคงปรับตัวลดลงเพื่อให้มองเห็นสภาพดีขึ้น

สมมติถ้าวันก่อนประเมินราคาบ้านไว้ที่ 200 เปอร์เซ็นต์ แต่ปัจจุบันเหลือแค่ 150 เปอร์เซ็นต์ ส่วนที่สูตรนี้กู้เงินหลักประกันไป 50 เปอร์เซ็นต์จะนำเงินที่ไห้นามาชำระคืน เพราะเงิน

²² ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจ ธนาคารสแตนดาร์ดcharter (ไทย) จำกัด

ที่ถูกไปก็เอาไปใช้จ่ายหมดแล้ว เมื่อหลักทรัพย์ค้าประภันเสียหาย มูลค่าของหลักทรัพย์นั้นก็ต้องได้รับความเสียหายตาม²³

ปัญหานี้เสียหายเงินกู้ซื้อไฟร์ม ซึ่งเป็นด้านด้อยของตราสารที่ออก ตราสารเหล่านี้จะถูกลดอันดับ การที่ตราสารໄດ้เสื่อมมูลค่า ราคากลางและถูกลดอันดับต่ำเกินขีดกำหนดสถาบันการเงินก็ต้องหักลงทุนหรือขายหุ้นค์ที่ซื้อตราสารไปก็ต้องหักลงทุนกับขายตราสารนั้นทิ้งไป เมื่อมีแต่คนขายไม่มีคนซื้อ ผู้ถือหุ้นในตราสารเหล่านี้ก็ยังขาดทุน และเมื่อกล่าวว่าจะขาดทุนหากก็ต้องการถือเงินสดไว้ในมือ จึงเป็นคำตอบว่าทำไม่จึงมีการเทขายหุ้นในตลาดหุ้นทั่วโลกเพื่อนำเงินสดมาเก็บไว้กับตัวและอุดความเสียหายที่เกิดขึ้น

ตลาดที่อยู่อาศัยของสหราชอาณาจักรเป็นหลักทรัพย์สินที่สร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจให้แก่สหราชอาณาจักรที่สุด ปี 2548 คนอเมริกันมีที่อยู่อาศัยทั้งสิ้น 124.5 ล้านหน่วย กิตเป็นมูลค่ารวมประมาณ 19.8 ล้านหรือค่าหุ้น หรือประมาณ 669.24 ล้านล้านบาท (33.80 บาทต่อคอลลาร์สหราชอาณาจักร) ขณะที่ตลาดซื้อไฟร์มมีมูลค่าประมาณ 1.6 – 2.0 ล้านล้านหรือค่าหุ้นหรือเท่ากับ 54.1 – 67.6 ล้านล้านบาท กิตเป็น 20 เปอร์เซ็นต์ของตลาดสินเชื่อที่อยู่อาศัยรวมความเสียหายตามถือและลงของประชาชนเพด ระบุว่ามีความเสียหายสูงสุด 50,000 – 100,000 ล้านหรือค่าหุ้นสหราชอาณาจักร หรือประมาณ 1.69 – 3.38 ล้านล้านบาท

ชับไฟร์มอังกฤษ²⁴

วันที่ 18 กันยายน 2550 ชาวอังกฤษจำนวนมากแห่ถอนเงินออกจากธนาคารนอร์ธเทิร์นรีลเอนด์ของอังกฤษอย่างต่อเนื่อง สาเหตุจากปัญหาสินเชื่อหุ้นค่าหุ้นภายในตลาดสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (ชับไฟร์ม) ในประเทศอังกฤษ ซึ่งมีผลกระทบต่อฐานะการเงินของธนาคารและอาจเป็นผลให้ธนาคารล้ม

หลังจากธนาคารกลางอังกฤษได้อัดฉีดเงินเข้าระบบเพิ่มขึ้นอีก 4,400 ล้านปอนด์ และให้คำมั่นว่าจะรับประกันเงินฝากทั้งจำนวนที่มีในธนาคารนอร์ธเทิร์นรีล ทำให้ธนาคารเริ่มปรับตัวตีขึ้นรวมทั้งอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารปรับตัวลดลง

²³ อุตรา วีไกพิชญ์ นักวิเคราะห์ฝ่ายวิจัยเพื่อเศรษฐกิจธนาคารแคนาดา ดร.ชาคร์เตอร์ (ไทย) จำกัด

²⁴ นายเกริก วัฒนกุล ผู้ช่วยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย สายนโยบายสถาบันการเงิน หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 19 กันยายน 2550 หน้า 9

สำหรับประเทศไทยคาดว่า ชั้นไฟร์มอังกฤษไม่น่าจะกระทำการต่อความเชื่อมั่นของระบบสถาบันการเงินไทย เพราะไม่มีชนิดการพาราณิชย์ไทยรายใดเข้าไปลงทุนในสินเชื่อชั้นไฟร์มอังกฤษ เพราะเป็นตลาดเด็กกว่าตลาดชั้นไฟร์มสหรัฐอเมริกาหลายเท่า คงมีแต่ชนิดการพาราณิชย์ไทยเพียงแห่งเดียวเท่านั้นคือไทยธนาคารที่ลงทุนในตลาดชั้นไฟร์มของสหรัฐฯ

กิจกรรมที่ 5

1. ให้นักศึกษาอธิบายอย่างย่อพอเข้าใจเกี่ยวกับชั้นไฟร์มสหรัฐอเมริกา
2. กองทุนเเชค์ฟันด์ (Hedge Fund) เกี่ยวข้องกับชั้นไฟร์มอย่างไร
3. ปัญหาสินเชื่อชั้นไฟร์มสหรัฐฯ เกิดจากสาเหตุอะไร
4. การทำซีเคิร์วิไทรเซชัน (Securitization) หมายถึงอะไร
5. ชั้นไฟร์มอังกฤษมีสาเหตุเกิดจากอะไร

ผลกระทบตลาดทุนโลก²⁵

เนื่องจากปัญหาชั้นไฟร์มเกิดจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ถูกมอง ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ในหลายประเทศ เริ่มหลักทรัพย์ค้าประกันเพิ่มจากกองทุนเก็บกำไร ทำให้นักลงทุนแห่ขายหุ้นทั่วโลก จนทำให้ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่นและอังกฤษต้องมีมาตรการคล่องไว้แก่ธนาคารพาณิชย์ของตนเอง เพื่อลดผลกระทบที่เกิดจากชั้นไฟร์ม²⁶

ธนาคารกลางในหลายประเทศได้อัดฉีดเม็ดเงินจำนวนมหาศาลเข้าสู่ระบบธนาคารของตน เพื่อหุบยุคชั่นวนซึ่งอาจนานปานายกถายเป็นวิกฤตเศรษฐกิจการเงินและตลาดหุ้นทั่วโลก โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ อัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบธนาคารของตนอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่เดือนสิงหาคมเดือนสิงหาคม 2550 เป็นจำนวน 62,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ พร้อมกับลดอัตราดอกเบี้ยและ

²⁵ Post Reporters “Stock Market Stump US Housing Market Woes” Bangkok Post News August 3, 2007. p. 1.

²⁶ นายบรรด ประจวบเมฆะ กรรมการผู้จัดการธนาคารอาคารสงเคราะห์ ข่าวเศรษฐกิจ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 16 สิงหาคม 2550 หน้า 18

อัคฉีดเงินเข้าระบบอีก 60,000 ล้านบาทครั้งที่ 2 วันที่ 20 สิงหาคม 2550 ธนาคารกลาง
บุรีรัมย์อัคฉีดเม็ดเงิน 213,620 ล้านบาทครั้งที่ 3 ธนาคารกลางแคนาดา 1,500 ล้านบาทครั้งที่ 4
ธนาคารกลางญี่ปุ่น (บีโอเจ) 8,440 ล้านบาทครั้งที่ 5 คิดเป็นเงินรวมทั้งสิ้นมากกว่า 300,000 ล้าน
บาทครั้งที่ 6 หรือมากกว่า 10.0 ล้านล้านบาท²⁷

หุ้นทั่วโลกและการวิเคราะห์

ตลาดหุ้นเอเชีย ตลาดหุ้นทั่วโลกและตลาดหุ้นไทย นักลงทุนต่างชาติทยอยเข้ามาซื้อหุ้นอย่าง
ต่อเนื่อง ด้วยหุ้นทั่วโลกรวมทั้งประเทศไทยดังนี้

15 สิงหาคม 2550 ดัชนีนิเคอิทำจุดต่ำสุดในรอบ 8 เดือน รุดลงมา 369 จุดมาที่ 16,475.61
จุด ดัชนีhang seng หุ้นจีน ลดลง 2 เดือนปิดที่ 21,376.72 จุด ลดลง 631.60 จุด

16 สิงหาคม 2550 ตลาดหุ้นนิเคอิทรงตัวที่ระดับ 16,148.49 จุด ลดลง 327.12 จุด
(-1.99%) ตลาดหุ้นสิงคโปร์และออสเตรเลียปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงถ้วนหน้า ขณะที่
ดัชนีสเตรทไทร์ปิด 3,273.25 จุด ลดลง 113.34 จุด²⁸

ตลาดหุ้นโลกกำลังร่วงลงเหมือนโอมิโนและตลาดต่างๆ มีแนวโน้มจะปรับตัว
ค่อนข้างมากในทิศทางเดียวกัน ขณะที่การทยอยหุ้นของนักลงทุนชาวต่างชาติรุนแรงทุกวัน เป็น
องค์ประกอบหนึ่งของความตื่นตระหนกในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ส่งผลกระทบตลาดหุ้นโลก
อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ต้องมีแรงกดดันของชั้นไพรม์ยังคงมีอยู่ต่อไปอีกรอบ ตลาดหุ้น
ล้ากัมปูต่างๆ ได้รับผลกระทบถ้วนหน้า ได้แก่ ญี่ปุ่น ฮ่องกง ออสเตรเลีย จีน อินโดเนเซีย สิงคโปร์
และประเทศไทย เป็นต้น²⁹

²⁷ นางกัทรียา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ
วันที่ 21 สิงหาคม 2550 หน้า 19

²⁸ สำนักข่าวต่างประเทศ วันที่ 14 สิงหาคม 2550

²⁹ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 17 สิงหาคม 2550

³⁰ นายชู ชี เอียน รองผู้จัดการหัวไว บริษัทไคร์อิสເວສ໌ເມນດີແອນຊື່ເກີວຣິຕີສ
หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 16 สิงหาคม 2550 หน้า 8

สำหรับประเทศไทย นอกรากปัญหาขับไฟร์นสหรัฐฯแล้ว ปัญหาความคุณเครือเกี่ยวกับร่างรัฐธรรมนูญปี 2550 จะผ่านประชามติหรือไม่นั้นเป็นอีกประเด็นหนึ่งทำให้หุ้นไทยตกต่ำลง³¹

ขับไฟร์มผลกระทบประเทศไทย

นักลงทุนทั่วโลกยังคงกังวลเกี่ยวกับปัญหาขับไฟร์นของสหรัฐฯ ทำให้ตื่นตระหนกและเทขายหุ้นจำนวนมาก ซึ่งเป็นทั้งภัยภาค สาเหตุที่ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลงอย่างมากในช่วงนี้ (สิงหาคม 2550) ไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทย แต่เกิดจากกองทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะพวกเชคฟันด์ (Hedge Fund) ที่ลงทุนไปทั่วโลกรวมถึงลงทุนในเอเชียและไทย ประสบปัญหาสภาพคล่อง เพราะมีสุกค่าไถ่ถอนกองทุนออกไป ซึ่งมาจากปัญหาสินทรัพย์บางส่วนที่กองทุนเหล่านี้ไปลงทุนในเชิงไฮเอนด์และซื้อไฟร์นในสหรัฐฯ

เมื่อยেอดเจฟันด์เข้าเป็นต้องหาเงินสดไปกินสู้กองทุน ก็ต้องขายสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ดังนั้นหุ้นในไทยและเอเชียที่ เชคฟันด์เหล่านี้ลงทุนก็เข้าข่ายเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ขายออกได้ง่าย จึงเข้าเป็นต้องขายออก เพราะต้องการเงินสด

กองทุนรวมของไทยไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศไทยของตัวหุ้นนั้นๆ แต่ประการใด เพียงได้รับผลกระทบต่อราคาของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยการลงทุน โดยที่คุณค่าที่แท้จริงของหุ้นดีๆ เหล่านี้ไม่ได้เปลี่ยนแปลง เมื่อคุณค่าหุ้นดีๆ ไม่ได้เปลี่ยนแต่ราคากลางตลาดลด สรุปคือหมายความว่าหุ้นดีๆเหล่านี้มีราคาถูกลงแล้ว³²

³¹ Anucha Charoenpo, "Armed forces need clear role in polities" Bangkok Post, August, 2007, p.3

³² แหล่งการอ้างอิงตามบริษัทจัดการลงทุน (บจก.) วันที่ 17 สิงหาคม 2550

ชั้นไฟร์นสะเก็ดอนหุ่นไทยฯ³³

ปัญหาชั้นไฟร์นที่เกิดขึ้นในสหราช ซึ่งไม่นิ่งແຂະชาต่อเนื่องไปถึงปี 2551 เพราะสัญญาเดินถูรายยอที่มีมากพอสมควรจะต้องปรับลดลงบีบตุก 2-3 ปี ซึ่งสัญญาที่ทำไว้เดิมเป็นช่วงที่ลดลงบีบตุกประมาณ 1% กว่า แต่ปีงบบันปรับขึ้น 4-5% ทั้งนี้สัญญาเหล่านั้นจะต้องปรับลดลงบีบตุกในปี 2551 และจะกระทบต่อการเงินผ่อนต่อเดือนที่จะสูงขึ้นตาม ดังนั้นชั้นไฟร์นซึ่งมีความเสี่ยงและจะกระทบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นต่อไป แต่ดังขึ้นกับทางการของสหราชฯ ว่า จะมีมาตรการช่วยเหลือให้มากน้อยเพียงใด

ปัญหาชั้นไฟร์นสะเก็ดอนหุ่น เพราะว่าความคิดใหม่ๆของวิธีชนการที่มีการนำสินเชื่อออกราคาเป็นคราสารขายให้กับนักลงทุนและซื้อตราสารหนี้ออกเป็นหลักทรัพย์ด้วยเงินเดือนรายเดือนที่มีผลลัพธ์ต่ำกว่าต้นทุน จึงเป็นหนี้เสียในอดีตมาประมาณการที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้แก่สำคัญที่สุดก็คงทุนประเภท เก็บกำไรที่ทำให้เกิดปัญหาในตลาดหุ้นทั่วโลก เพราะกองทุนเหล่านี้จะถูกจัดทุน และเมื่อกิตความเสี่ยงสถานะบันการเงินเจ้าหนี้จะเรียกหักประกันเพิ่ม ก็ต้องขายสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงก็คือหุ้น จึงเชื่อว่าจะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยอีกต่อไป

การส่งออก

กรณีที่เศรษฐกิจสหราชฯ มีแนวโน้มที่จะเกิดฟองสบู่แตกในธุรกิจสัมภารินทร์พย. (ชั้นไฟร์น) ส่งผลกระทบต่อตลาดส่งออกประเทศไทย เมื่อจากจะทำให้การบริโภคภายในของสหราชฯ ลดลง และอาจทำให้การนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศลดลงด้วย สำหรับปี 2550 การส่งออกของไทยไปสหราชฯ เป้าหมายขยายตัวที่ 6% มูลค่า 20,621 ล้านเหรียญสหราชฯ หรือประมาณ 70,114 ล้านบาท (34 บาทต่ออัตราแลกเปลี่ยน)

อย่างไรก็ต้องมีการส่งออกปี 2551 ได้รับผลกระทบแย่นอนเมื่อจากไทยต้องเป้าหมายการส่งออกรวมขยายตัวได้ถึง 15% มูลค่า 149,000 ล้านเหรียญสหราชฯ หรือ

³³ นายธีรชัย ภูวนานุมาล เอกอธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์มติชน วันที่ 5 กันยายน 2550 หน้า 18

ประมาณ 5.06 ล้านถังนาทาก ทั้งนี้การส่งออกไปสหราชอาณาจักร มีสัดส่วนสูงถึง 15% ของการส่งออกรวม เมื่อตลาดสหราชอาณาจักรตัว การส่งออกไทยปี 2551 อาจเพิ่มขึ้นเดือน้อย หรืออาจติดลบ³⁴

กลุ่มสินค้าที่ได้รับผลกระทบคืออาหาร เครื่องดื่มน้ำ น้ำดื่ม เป็นต้น แนวทางที่กระทรวงพาณิชย์ มีแผนการรับมือปัญหาตลาดสหราชอาณาจักร ชนบท มี 2 แนวทาง คือ

การแก้ปัญหาระยะสั้น โดยการหาตลาดใหม่ กระทรวงพาณิชย์มีแผนลดพื้นที่ตลาดสหราชอาณาจักร และดำเนินการอย่างต่อเนื่อง จนถึงปีหน้าตลาดใหม่มีสัดส่วนส่งออกสูงขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดหลัก อยู่ที่ 45.4 ต่อ 54.6 รวมถึงจะเน้นผลักดันการส่งออกไปตลาดหลักให้นำมากขึ้น เพื่อชดเชย โอกาสที่เสียไปในตลาดสหราชอาณาจักร ได้แก่ ตลาดสหภาพฯ โรป (อีบู) ซึ่งมีสัดส่วน 13.5% ของการส่งออกรวมและมีโอกาสขยายตัวได้ดี ไม่มีปัญหาเศรษฐกิจภายใน นอกจากนี้จะส่งเสริมการส่งออกในตลาดญี่ปุ่น เพราะไทยมีข้อตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจไทย–ญี่ปุ่น (เจเกป) จึงมีอุปทานขยายการส่งออกมากขึ้น ระยะยาว กระทรวงพาณิชย์เพิ่มนูลค่าการส่งออกและตั้งฐานการผลิตในสหราชอาณาจักร ขณะนี้ได้เริ่มดำเนินการแล้วคาดว่าจะเห็นผลในปลายปี 2550 โดยเน้นการตั้งฐานการผลิตสินค้าที่สำคัญ ได้แก่ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มน้ำ ซึ่งรูปแบบการเข้าไปลงทุนจะเป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (เอส เอ็ม อี) รวมถึงกิจกรรมที่มีศักยภาพ เช่น สถาปัตยกรรมอาหารไทย

นอกจากนี้ผู้ผลิตไทยได้ปรับตัว เช่น ผู้ประกอบการด้านผลิตภัณฑ์อาหาร โดยเฉพาะอาหารและเครื่องดื่มสำเร็จรูปเพื่อการส่งออกได้ให้ความสำคัญด้านบรรจุภัณฑ์เป็นอันดับแรก รองลงมาคือคุณภาพมาตรฐานการผลิตตัวสินค้า เนื่องจากแนวโน้มของผู้บริโภคทั่วโลกได้เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งจากเดิมผู้บริโภคนักจะเน้นในเรื่องรสชาติ คุณภาพมาตรฐานการผลิตอาหาร และเครื่องดื่ม แต่ขณะนี้สนับสนุนและการใช้ชีวิตของคนรุ่นใหม่ได้เปลี่ยนแปลงไปด้วย การให้ความสำคัญในเรื่องนวัตกรรมด้านบรรจุภัณฑ์ ที่มีการออกแบบบรรจุภัณฑ์ที่ทันสมัย สีสันสวยงาม สวยงาม ใช้เทคโนโลยีการผลิตและไม่ทำลายสิ่งแวดล้อม หากมีการทำลายหรือกำจัดทิ้ง และขณะนี้ผลิตภัณฑ์อาหารไทยได้เริ่มทำมาตรฐานดังกล่าว ซึ่งจะทำให้ยอดส่งออกในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยสินค้ากิจกรรมที่ดำเนินการอาทิ ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อสุขภาพ เช่น อาหารและเครื่องดื่มที่มีไขมันต่ำ ปริมาณน้ำตาลต่ำ ไฟเบอร์และแร่ธาตุเป็นส่วนผสมในอัตราสูง

³⁴ นายสมจินต์ เปิดเผยว่า รองอธิบดีกรมส่งเสริมการส่งออก กระทรวงพาณิชย์ การประชุมวางแผนรับมือฟองสบู่แตก ทำให้สหราชอาณาจักร ชนบท วันที่ 14 สิงหาคม 2550

กถุ่นผลิตภัณฑ์สังเคราะห์ เช่น สามารถบริโภคได้ทุกสถานที่ ทุกเวลา จ่ายต่อการรับประทานและผลิตภัณฑ์พรีเมี่ยม ซึ่งเป็นกถุ่นสินค้าที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัวพิเศษตามใจผู้บริโภค³⁵

กิจกรรมที่ 6

1. ชั้บไฟร์มสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อตลาดโลก อาทิเช่นประเทศได้แก่ไขเพื่อป้องกันน้ำให้ส่งผลกระทบมาถึง โดยวิธีใด
2. ประเทศไทย ต่างชาติขายหุ้นทั้งมูลค่าสูงในช่วงวิกฤตชับไฟร์มมีสาเหตุอะไร
3. คาดหมายว่าตลาดส่งออกไทยจะได้รับผลกระทบจากปัญหาชับไฟร์มสหรัฐฯ สิ้นปี 2550 และ 2551 คงไม่เป็นไปตามเป้าหมาย สาเหตุเกิดจากอะไร
4. กระทรวงพาณิชย์ไว้วางแผนการรับมือกรณีปัญหาตลาดสหรัฐฯ ชนชาฯ ในระดับสั้น และระยะยาวอย่างไรบ้าง

จัดทำแผนรองรับการส่งออกไทยในสหรัฐ³⁶

นายสุรศักดิ์ เรืองเครือ ผู้อำนวยการอาวุโส สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ นครนิวยอร์ก ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ทำแผนส่งค่วนรองรับการส่งออกของไทยในสหรัฐฯ ที่คาดลงโดยแบ่งแผนเป็น 3 ระยะ คือ ระยะสั้น กลาง และยาว

สหรัฐอเมริกาเป็นตลาดหลักของไทยมีสัดส่วนมากกว่า 15% ของการส่งออกทั้งหมด สินค้าสำคัญคือ อาหาร คิดเป็น 65% ของการส่งออกอาหารไทย ดังนี้ ไทยควรใช้โอกาสที่สหรัฐฯ ประสบปัญหาชับไฟร์มปฏิรูปรูปแบบและวิธีการเข้าสู่ตลาด

³⁵ นายยุทธศักดิ์ สุภาร ผู้อำนวยการสถาบันอาหารและยา หนังสือพิมพ์ไทยรัฐฯ วันที่ 16 สิงหาคม 2550 หน้า 9.

³⁶ นายสุรศักดิ์ เรืองเครือ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐฯ วันที่ 10 กันยายน 2550 หน้า 9

แผนระยะสั้น

- จัดકະผู้นำเข้าจากสหรູາ มาไทย
- เน้นชื້อສິນຄ້າທີ່ໄທນີ້ກຶກພາກແຕກຄນສຫຮຽາ ຕ້ອງກາເຊັ່ນ ອາຫາຣ ຂໍ້ມືແລະ ເກື່ອງປະດັບ ພົມກົມທີ່ຍາງ ເກື່ອງປະດັບຄົກແຕ່ງບ້ານ ເກື່ອງນຸ່ງໜ່າ
- ກາຮສ້າງແນວຮ່ວມຄນໄທທີ່ກ່າງຈຳກັດໃນອົງກົດເປົ້າຫາຍ ເຊັ່ນ ຫ້າງສຽງສິນຄ້າຂັ້ນນໍາ ບຣິຢັກ ຜູ້ນຳເຂົາແລະຈົດຈໍາຫານ່າຍຮາຍໃຫຍ່ໃນສຫຮຽາ ໄກເຊື່ອນໄອງສິນຄ້າໄທກັບອົງກົດກົດນີ້ ຈາ
- ພັດທະນາສິນຄ້າໄທໃຫ້ເໝາະສົມກັບຄົກຄາດ

แผนระยะกลาง

- ເຊື່ອນໄອງເກື່ອງບ່າຍຕ່າງ ຈາ ໃນສິນຄ້າແຕ່ລະປະເປດ ເຊັ່ນ ຊ້າງທີ່ປຶກຍາພັດທະນາສິນຄ້າເພື່ອນ້າ ຮອງເຂົາສູ່ຄົດຄາດ ໃນຮະບະແຮກ ກ່ອນທີ່ຈະປ່ອຍໃຫ້ກາຄເອກຂນຈົນຄູ່ທາງຫຼຽກງາຍໄດ້ແນວຄົດ “ຄອມນິ້ນຂໍ້ນເບີສຶກ” ມີການໃຫ້ຜົດອົບແຫນຜູ້ທ່ານ້າທີ່ເປັນຕົວເຊື່ອນ ທາກສາມາຮັດຈັບຄູ່ທາງຫຼຽກງາຍໄດ້
- ເຮັ່ງປະຊາສົມພັນຮ ສ້າງກາພລັກນົມສິນຄ້າໄທພ່ານສ່ອຕ່າງໆ ເຊັ່ນ ອາຫາຣພ່ານຕ່າງ ສ້າງສົມພັນໃຫຍ່ໄທບີເລັກຕົກ
- ຊ້າງບັນຍັກຜູ້ຊ້ານາຍຸກາຮເພາະທາງກາຮສຶກຍາພັດທະນາສິນຄ້າໄທໃຫ້ເໝາະສົມກັບຄົກຄາດ ເຊັ່ນ ພັດທະນາທີ່ບໍ່ຮ່າຍກັບ ຮສ່າດໃຫ້ເໝາະສົມກັບຜູ້ບໍລິຫານໃນຄົກຄາດສຫຮຽາ
- ພັດທະນາສິນຄ້າບັນຍາກ ຈຶ່ງເປັນຈຸດແໜ່ງຂອງໄທ ເຊັ່ນ ສປາ ລ້ານອາຫາຣໄທ ໂດຍພັກດັນຈາກ ກຸ່ມຄນໄທທີ່ອ່າຍຍູ້ໃນສຫຮຽາ ກ່ອນ
- ສ້າງຜູ້ຜົດແລະສົ່ງອອກຮາຍໃໝ່ ແລະກາຮສ້າງເກື່ອງບ່າຍກະຈາຍສິນຄ້າໄທ

แผนระยะຍາວ

- ສຶກຍາແລະກໍາຫນດຈຸດຂຶ້ນຂອງສິນຄ້າໄທໃຫ້ເໝາະສົມໂດຍຄຳນິ້ງດຶງຈຸດແໜ່ງແລະຂ້ອ ໄດ້ເປົ້າປະເທດຂອງສິນຄ້າໄທ ເຊັ່ນເຄີຍກັບທີ່ຜູ້ປຸ່ນແຕກເກົ່າໄດ້ຄໍາເນີນກາຮນສາມາຮັດສົ່ງອອກສິນຄ້າອອກ ຄູ່ຄົດຕ່າງປະເທດໄດ້
- ຂັກງູ່ຫຼຽກງາຍນາດໃຫຍ່ຂອງສຫຮຽາ ໄກເວັນລົງຖຸນກັບຜູ້ຜົດໄທ
- ປັບປຸງເປົ້າປະເທດທັນຄົດເອກຂນໄທໃຫ້ເປັນນັກນຸກເນີກ ກຳຕັດສິນໃຈລົງຖຸນນາກກວ່າເປັນຜູ້

ຕາມ

การปรับตัวของนักลงทุนไทยเปลี่ยนวิกฤตเป็นโอกาส

จากผลของการณ์ของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (บลจ) ได้เน้นตรงกับผู้บริหาร skl ห้าม ก่อประเทศไทยนั้นมีฐานเศรษฐกิจที่ค่อนข้างสมดุลกับการลงทุนระยะยาว นอกจากนี้มีปัจจัยที่ค่อนข้างไม่สงบที่จะมีการเดือดตึ้งแล้ว (ธันวาคม 2550) ดังนั้นนักลงทุนควรใช้โอกาสนี้ (ตลาดหุ้นชนบท) เดือดสมหุ้นพื้นฐานดี ราคาถูกที่ต่างชาติเข้ามาซื้อไปหรือเข้ากองทุนหุ้นในประเทศไทย³⁷

ปัญหาชั้นไฟร์นสหราชอาณาจักร เป็นตัวตั่งให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวดึงลงอย่างรุนแรง สำหรับตลาดหุ้นไทยนับตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม 2550 เป็นต้นมา ซึ่งเป็นวันที่ดัชนีหุ้นอีบูนจุดสูงสุด ในรอบ 10 ปี ที่ระดับ 884 จุดนั้น ปรากฏว่า บ่ายเรื่องชั้นไฟร์นได้กดดันให้ดัชนีหุ้นปรับตัวลดลง ไปแล้วถึง 144.50 จุด หรือลดลง 16.34% กดมูลค่าตลาดรวม (มาร์เก็ตแปรป) สูงกว่า 1 ล้านล้านบาท จากวันที่ 26 กรกฎาคม 2550 มูลค่ามาร์เก็ตแปรปที่ 6.81 ล้านล้านบาท ล่าสุดอยู่ที่ 5.80 ล้านล้านบาท ขณะที่ต่างชาติขายสุทธิทั้งสิ้น 37,919 ล้านบาท

อย่างไรก็ดีบรรษัทการลงทุนในตลาดหุ้นไทยวันที่ 20 สิงหาคม 2550 ดัชนีหุ้นไทย ท่านเขียนบันทึกความเห็นอย่างร้อนแรงในทันทีที่เปิดตลาด เมื่องจากมีปัจจัยบางทึ้งในและต่างประเทศ ทึ้งร่าง รัฐธรรมนูญที่ผ่านการลงประชามติแกะทำให้มั่นใจว่าจะมีการเดือดตึ้งเกิดขึ้นภายในปี 2550 นี้³⁸

นอกจากนี้ตลาดหุ้นทั่วโลก ดัชนีหุ้นปรับตัวเข้า ได้ต่อเนื่องจนมาปิดทำการที่ระดับ 792.02 จุด เพิ่มขึ้น 33.60 จุด มีมูลค่าการซื้อขาย 23,123.56 ล้านบาท ขณะที่ต่างชาติซื้อสุทธิ 622 ล้านบาท (20 สิงหาคม 2550) ทั้งนี้เมื่องจากธนาคารกลางสหราชอาณาจักร (เฟด) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ อัคคีดเงินเข้าระบบอีก 60,000 ล้านเหรียญสหราชอาณาจักร

ผลจากการลงประชามติร่างรัฐธรรมนูญ (19 สิงหาคม 2550) จะมีผลชัดเจนว่าจะเกิด ภัยการณ์เดือดตึ้งในเดือนธันวาคม 2550 อย่างแน่นอน ทำให้ความเชื่อมั่นจากนักลงทุนสูงขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหรือ FDI ซึ่งมีการชะลอการลงทุนเพราบนองการ เมืองไทยไม่เป็นประชาธิปไตย นอกจากนี้จะส่งผลให้การบริโภคของประชาชนเพิ่มขึ้น คาดหมาย

³⁷ การพนประและรับประทานอาหารร่วมกัน ณ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ ผู้บริหาร: นายวิจิตร สุพินิจ อดีตประธานตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นายธาริยา วัฒนาเกส ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 16 สิงหาคม 2550

³⁸ นางกัลทริยา เบญจพัลชัย กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 21 สิงหาคม 2550 หน้า 9

ว่าในช่วงการเดือดตึ้ง (ธันวาคม 2550) จะเกิดการทะเลาะของเงิน 30,000 – 40,000 ล้านบาท
ก้าวรวมเพรย์ซูกิไทยไตรมาส 4 (ต.ค. – ธ.ค. 2550) น่าจะขยายตัว³⁹

การพัฒนาตลาดหุ้นประเทศไทย

บทเรียนจากชั้นไฟร์ม ทำให้ผู้บริหารซึ่งเกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ไทย มีแนวโน้มฯ ที่จะพัฒนาตลาดหุ้นไทยให้เป็นสถากดีอีก

การพัฒนาเพิ่มจำนวนและคุณภาพของศิมานด์ ซัพพลายในเชิงรุก ซึ่งสินค้าในตลาดก็อยู่ในช่วงบริษัทต่างๆ ถือเป็นหัวใจของตลาดหุ้น เพราะตลาดจะนำสูตรลงทุนหรือไม่ ขึ้นอยู่กับว่ามีสินค้าที่แข็งใจลงทุนหรือไม่

เชื่อมโยงตลาดหลักทรัพย์ไทยให้เป็นเครือข่ายเดียวกันกับตลาดหุ้นในภูมิภาคและทั่วโลก⁴⁰ เพื่อปรับสภาพตลาดหุ้นไทยให้มีศักยภาพและสามารถแข่งขันกับตลาดอื่นๆ ในภูมิภาค

การเชื่อมโยงตลาดในภูมิภาคขึ้นมีการพัฒนาไปสู่การถือหุ้นร่วมกันหรือ Cross Ownership ซึ่งนำไปสู่การเป็นตลาดเดียวกันด้วย สังคมให้ตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ไม่ได้เข้าร่วมกลุ่มกล้ายเป็นตลาดเดียวกันโดยเดียว

การเชื่อมโยงตลาดหุ้นในภูมิภาคให้เป็นตลาดหุ้นอาเซียนเหมือนกับตลาดหุ้นในประเทศไทย ต่างๆ ของสหภาพยุโรป ซึ่งขณะนี้เกือบเป็นตลาดเดียวกันแล้ว ทั้งนี้เพื่อรับกับความรุนแรงของ Globalization ที่ทำให้เงินทุนจำนวนมากมาหาตลาด มีการเคลื่อนข่ายไปมาหากันได้อย่างรวดเร็วตลอด 24 ชั่วโมง

ข้อดีของการเชื่อมโยงตลาดหุ้นในอาเซียนคือ สามารถซื้อขายหุ้นข้ามตลาดกันได้ นักลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นในตลาดอาเซียน ขณะที่บริษัทใหม่ที่ตั้งอยู่ในต่างประเทศ เมื่อนำเข้าตลาดหุ้นของประเทศไทยนั้นๆ แล้ว ก็จะสามารถนำหุ้นมาซื้อขายในตลาดหุ้นไทยได้ด้วย ขณะเดียวกันกับตลาดหุ้นในอาเซียนก็ต้องแบ่งกันดึงบริษัทข้ามชาติให้นำหุ้นเข้ามาซื้อขายในตลาดหุ้นตัวเอง ดังนั้นจึงต้องแบ่งกันทำให้ตลาดมีประสิทธิภาพมากที่สุด โดยมีดันทุนต่ำสุดและมีระบบการส่งมอบหุ้นและ

³⁹ นายธนิต ไสรัตน์ รองเลขานุการสายงานเพรย์ซูกิสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 21 ธันวาคม 2550 หน้า 9

⁴⁰ นายปกรณ์ มาลาภูต ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หนังสือพิมพ์ ไทยรัฐ วันที่ 22 ธันวาคม 2550 หน้า 9

การซ่อมรักษาที่ประสีกิจภาพและได้รับความเชื่อถือ รวมทั้งมีการกำกับดูแลการซื้อขายที่มีมาตรฐานได้รับการยอมรับ

กิจกรรมที่ 7

1. เมื่อตลาดหุ้นฯ หลักทรัพย์ สำนักงานส่งเสริมการค้าไทยในประเทศไทย ได้จัดทำแผนเร่งด่วนรองรับปัญหาเนื้อย่างไรบ้าง
2. ในช่วงที่มีปัญหาขับไฟร์มหุ้นฯ นักลงทุนไทยสามารถเปลี่ยนวิกฤตให้เป็นโอกาสได้อย่างไรบ้าง
3. แนวโน้มนายพัฒนาตลาดหุ้นไทยให้เป็นสถากดีอย่างไร
4. การซื้อมหุ้นในอาเซียนมีข้อดีอย่างไร

พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน⁴¹ ของตลาดให้มีประสิทธิภาพและพร้อมรองรับกระแสใหม่เข้า ออกของเงินทุนเคลื่อนย้ายที่มีจำนวนมหาศาลและมีการไหลเข้า ออกเร็ว ขณะนี้ตลาดหุ้นไทยได้เร่งพัฒนาระบบและโครงสร้างพื้นฐาน ปัจจุบันไทยมีมาตรฐานอยู่ในชั้นแนวหน้า แต่ยังคงต้องดำเนินการต่อไป เพื่อให้ตลาดหุ้นไทยสามารถแข่งขันกับตลาดหุ้นในภูมิภาคและรองรับกระแสเงินทุนโลกด้วย สิ่งที่ต้องเร่งกระทำการก่อนอื่นคือการเร่งแปรสภาพหรือแปรรูปตลาดหุ้นไทยให้เป็นเอกชน เพื่อให้เกิดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้น ปัจจุบันตลาดหุ้นในอาเซียนแปรรูปเป็นเอกชนหมดแล้ว ยกเว้นแต่ จีน เวียดนาม อินโดนีเซีย และไทยเท่านั้น เวียดนามและอินโดนีเซียได้เร่งรัดเรื่องนี้ไปไกลแล้ว แต่ประเทศไทยเพิ่งจะเริ่มต้นซึ่งการพิจารณาไม่ท่า ผลก่อตัวหุ้นไทยถ้าหลัง

⁴¹ นายวิจิตร ศุภนิช อธิบดีประธานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 22 สิงหาคม 2550 หน้า 19

ปัญหาซับไฟร์มสหรัฐฯ และแนวทางแก้ไข⁴²

ผลกระทบจากสินเชื่อซับไฟร์มเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาจะตัวและถูกถอนไปทั่วโลก ดังนั้นที่ประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลงมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงตัว คือ ดอกเบี้ยระยะสั้น (เฟด พินค์ เรต) และดอกเบี้ยมาตราฐาน (ดิส เกาน์ เรต) ลงอย่างละ 0.50% ในวันที่ 18 กันยายน 2550 จุดประสงค์เพื่อป้องกันเศรษฐกิจภาวะตกต่ำในตลาดสินเชื่อที่อยู่อาศัยกฎหมายพั่น (ซับไฟร์ม) และความวุ่นวายทางการเงิน ช่วยทำให้ความเชื่อมั่นกังวลทุนคืบหน้า ซึ่งจะมีส่วนช่วยให้ตลาดหุ้น สหรัฐฯ ดีขึ้น รวมทั้งตลาดหุ้นทั่วโลกและตลาดหุ้นไทย โดยจะทำให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าเดิม

ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยมาตราฐานก็อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เรียกเก็บ จากร้านค้าพาณิชย์ที่กู้ยืมโดยตรงจากเฟด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นคืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ข้ามคืนที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากการกู้ยืมระหว่างกัน โดยคณะกรรมการกำหนดนโยบาย การเงินของเฟดลงมติเป็นเอกฉันท์ดังนี้

ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (เฟด พินค์ เรต) จาก 5.25% เหลือ 4.75% ซึ่งเป็นระดับ ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2549 และปรับลดดอกเบี้ยมาตราฐาน (ดิส เกาน์ เรต) จาก 5.75% เหลือ 5.25% ซึ่งนับเป็นการปรับลดครั้งแรกตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2546

ผลกระทบธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ดัชนีหุ้นดาวโจนส์พุ่ง ทะยานขึ้นในทันที ปิดตลาดเมื่อวันที่ 18 กันยายน 2550 บวกเพิ่มถึง 335.97 จุด หรือ 2.51% สรุ ระดับ 13,739.39 จุด ถือเป็นอัตราเพิ่มสูงสุดมีอัตราเป็นเปอร์เซ็นต์ตั้งแต่ปี 2546

จากผลของการณ์ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ระบุว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ เป็น การป้องกันและสกัดกันผลกระทบในทางลบที่มีต่อเศรษฐกิจในวงกว้างและความวุ่นวายในตลาด การเงิน เพื่อช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจให้เติบโตในระดับปานกลางและเชื่อว่าเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง กับความเสี่ยงด้านเงินเพื่ออยู่

ตลาดหุ้นเอเชีย ปิดตลาดวันที่ 19 กันยายน 2550 ดัชนีหุ้นในภูมิภาคปรับตัวขึ้นสูงสุดทำ สถิติครั้งใหม่ นำโดยดัชนีสิงคโปร์ ยองกง ปรับเพิ่มเกือบ 1,000 จุด คือ 977.79 จุด ทำนิวไฮในรอบ 4 ปี ดัชนีหุ้นค่าซื้อขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 138,700 ด้านตลาดหุ้นฮ่องกง

⁴² นายฉลองกพ ศุสังกรณ์กาญจน์ อธิบดีรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง หนังสือพิมพ์ ไทยรัฐ วันที่ 20 กันยายน 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

สิ่งคไปรษณีย์ไทยปรับเพิ่ม 116.61 ຖศ ปีคที่ 3,594.36 ຖศ
ตั้นนินเกอิ ญี่ปุ่นท่านนิวไชสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์คือบวกเพิ่ม 579.74 ຖศ⁴³
ตั้นทุนไทยปีคที่ 811.79 ຖศ เพิ่มขึ้น 9.25 ຖศ มีมูลค่าการซื้อขาย 19,211.92 ล้านบาท นัก⁴⁴
ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 195.17 ล้านบาท

กิจกรรมที่ 8

1. ธนาการถางสหรุํฯ ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะไร้บัง
2. เหตุผลธนาการถางสหรุํฯปรับลดอัตราดอกเบี้ยเมื่อมีจะไร้บัง
3. การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาการถางสหรุํฯ ทั้งดีการส่งออกไทย แต่ไทย
จะต้องเพิ่มศักยภาพด้านเคมีภัณฑ์เพื่อยุบการส่งออกปี 2551

ลดเป้าหมายการส่งออกไทย

ผลการประชุมระหว่างสำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศและที่ปรึกษาคิดเห็นศักดิ์
ค้านการค้าระหว่างประเทศไทย (เอชทีเอ) ประจำปี 2551 ได้ปรับลดเป้าหมายการส่งออกของประเทศไทย
ไทยลดลงปี 2551 ขยายตัวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12 (จากเดิมขยายตัวร้อยละ 15 มูลค่า 149,000 ล้าน
บาท) เนื่องจากมีปัญหาเศรษฐกิจภายในส่วนรับทุกประเทศทั่วโลก ซึ่งส่วนใหญ่รับผลกระทบจาก
ปัญหาซัพพลายเชนและการซื้อขายสหรุํฯ อย่างต่อเนื่อง ทำให้ลดเป้าหมายการส่งออกสินค้าไทย
ได้ปรับลดลง⁴⁵

⁴³ นายราชนทร์ พจนสุนทร อธิบดีกรมส่งเสริมการส่งออก กระทรวงพาณิชย์ หนังสือพิมพ์
ไทยรุํYNAMICS ประจำเดือน พฤษภาคม 2551 หน้า 8

ตารางที่ 6.2
เป้าหมายการส่งออกสินค้าไทยไปยังต่างประเทศ

เป้าหมายการส่งออก		
ประเทศ	ปี 2551	ปี 2550
สหรัฐอเมริกา	3 – 7	6
ญี่ปุ่น	25	30
จีน	7	10
อินเดีย	50	60
รัสเซีย	25	30
ตะวันออกกลาง	19.5	19.7

นายราห์ฟ แมคเคนเรย์ เอชพีเอสสหรัฐฯ กล่าวว่า การปรับลดข้อคาดคะเนของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลงอีก 0.50% จะทำให้เศรษฐกิจดำเนินต่อไปในสภาพภาวะเต็งเข้ม ลดปัจจัยทางซัพไพร์ซและโอกาสส่งออกสินค้าไทยไปสู่สหรัฐฯ จะขยายตัวเข้ม อย่างไรก็ตามประเทศไทยจะต้องเน้นผลิตสินค้าคุณภาพและมีภาพพจน์ของความเป็นไทย โดยกู้มสินค้าที่มีศักยภาพคือสินค้าและบริการเกี่ยวกับสปาสุขภาพ อาหารทะเลและสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ“

อธิบดีกรมส่งเสริมการส่งออกเปิดเผยว่าที่ประชุมร่วมระหว่างสำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศและที่ปรึกษาคิดเห็นศักดิ์ค้านการค้าระหว่างประเทศ (เอชพีเอ) ได้เสนอแผนส่งเสริมการส่งออกไทยปี 2551 กำหนดเป้าหมายการส่งออกไปยังหลายๆ ตลาดต้องเพิ่มขึ้น เช่น

- ให้ทุกภูมิภาคมีส่วนร่วมผลักดันธุรกิจบริการเพื่อให้ไทยมีรายได้จากธุรกิจในสัดส่วนที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับการส่งออกสินค้าโดยเฉพาะธุรกิจที่ไทยมีความได้เปรียบ เช่น ร้านอาหารไทย ธุรกิจเพื่อสุขภาพความงาม (โรงพยาบาลและธุรกิจสปา) และการศึกษานานาชาติรวมทั้งธุรกิจบริการใหม่ๆ เช่น ธุรกิจออกแบบก่อสร้าง ซึ่งมีนอร์ดิก บันเทิง คัดเลือกสีสันและธุรกิจเฟรนไชส์

“หนังสือพิมพ์ไทยรัฐ วันที่ 21 กันยายน 2550 ข่าวเศรษฐกิจ หน้า 8

- กำหนดคุณภาพมาตรฐานการส่งออกที่สำคัญคือ ต้องการให้เอกชนใช้ประโยชน์จากข้อตกลงการค้าเสรี (เอฟ ที เอ) ต่าง ๆ ที่มีอยู่ให้นำก่อที่สุด เพราะที่ผ่านมาเอกชนยังใช้ประโยชน์ไม่เต็มที่ เช่น เอฟ ที เอ ไทย-ออสเตรเลีย

ตารางที่ 6.3 ปรับเพิ่มเป้าหมายการส่งออกสินค้าไทย

		เป้าหมายการส่งออก	
ต่อสัด	ปี 2551	ปี 2550	
ประเภท	(%)	(%)	
แคนาดา	10	9	
บรูซิต	35	30	
จีน	20	2	

อย่างไรก็ถูกว่าปัจจุบันนี้แผนการลงทุนต่างประเทศอย่างต่อเนื่องใน 5 ปีข้างหน้า โศกยังลงทุนในจีนเป็นอันดับหนึ่ง แต่ถูกว่าปัจจุบันของจีนอย่างไม่มั่นใจ จึงจะลงทุนในประเทศไทยอีกด้วยเฉพาะประเทศไทยและเวียดนาม

ความได้เปรียบของไทยคือการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและระบบภาษีไม่น้อยเท่าเวียดนาม ปัจจุบันเวียดนามกำลังแก้ไขกฎหมาย และเพิ่มการสนับสนุนการลงทุนจากต่างชาติมากขึ้น อย่างไรก็ตามขณะนี้รัฐบาลถูกว่าปัจจุบันกำลังเจรจากับไทยเป็นกรณีพิเศษ เพื่อขอให้นักลงทุนถูกว่าปัจจุบันถือหุ้นในไทยได้มากกว่าร้อยละ 49 และมีอำนาจในการบริหารจัดการด้วย⁴⁵

เศรษฐกิจโลกเผชิญหน้ากับวิกฤต宦าดใหญ่ด้าน เช่น ชั้นไฟร์นฟาร์สต์ฯ ซึ่งรุนแรงและเป็นวิกฤตสถาบันการเงินข้ามชาติ เศรษฐกิจฟาร์สต์ฯ เมืองริกาและมหาอำนาจ宦าดใหญ่ประเทศคืออย ราชาน้ำมันผันผวนแห่งนี้ เกิดไร้ระบอบต่าง ๆ ภาวะไถ่รื้อนและภัยจากผู้ก่อการร้ายข้ามชาติ ฯลฯ ปัจจัยเหล่านี้ถูกว่าเป็นเครื่องบันทอนศักยภาพการแข่งขันที่สำคัญของประเทศไทย และส่าสุดวิกฤต

⁴⁵ นายโนริชิโอะ ทานากะ เอชพีประเทศไทย ถูกว่าเป็นพีไฟร์ฟาร์สต์ฯ นำร่อง หน้า 8

แอนเบอร์เกอร์จะต้องเร่งด้วยรับมือกับปัญหาสังกัดล่าวและเร่งรักษาแผนฯไทยให้ก้าวไป
ข้างหน้าต่อไป

วิกฤตแย่มเบอร์เกอร์

เค้าโครงเรื่อง

ปัญหาซับไพรม์มาร์ทรูดเมริกาถือให้เกิดศินเชื่อสังหาริมทรัพย์ด้อยคุณภาพมูลค่ามหาศาล ขยายวงกว้างและต่อเนื่องระยะยาว ส่งผลกระทบทั่วโลกและประเทศไทย เป็นวิกฤตแย่มเบอร์เกอร์รุนแรง สถาบันการเงินทั่วโลกขาดสภาพคล่อง ปัญหานาค่าพาณิชย์ขนาดใหญ่หลายแห่งของสหรัฐอเมริกาปิดกิจการและเดิมจังแรงงานสำหรับประเทศไทยได้กำหนดมาตรฐานเพื่อเศรษฐกิจเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

สาระสำคัญ

1. สาเหตุ
2. สถาบันการเงินทั่วโลกขาดสภาพคล่องรุนแรง
3. ผลกระทบทั่วโลก
4. ผลกระทบประเทศไทย
5. มาตรฐานการเพื่อเศรษฐกิจไทย

จุดประสงค์ของการเรียนรู้

1. เพื่อให้ทราบปัญหาซับไพรม์มาร์ทรูดเมริกา
 - ผลกระทบทั่วโลก
 - ผลกระทบประเทศไทย
2. มาตรฐานการเพื่อเศรษฐกิจ

สาเหตุวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์

ช่วงเดือนสิงหาคม 2550 สาธารณรัฐอเมริกาประสบภัยไฟไหม้ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้มูลค่าของสินเชื่อกู้ภาระของหรือสินเชื่อคดีกู้ภาระที่มีบ้านเป็นหลักประกันหรือ ชั้นไพร์มมอร์ทจ (Sub-Prime Mortgage) ตกลงอย่างรุนแรงกว่า 20 เปอร์เซ็นต์ได้ส่งผลกระทบ ต่อเนื่องสร้างความเสียหายให้กับสถาบันการเงินที่ลงทุนในสินเชื่อกู้ภาริมทรัพย์และส่งผลให้ เกิดการขายหุ้นกระจาดไปในตลาดหุ้นทั่วโลก

ผลกระทบของภัยแลกในธุรกิจสินเชื่อที่อยู่อาศัยคดีกู้ภาระ (ชั้นไพร์ม) ประกอบกับ ฐานการพาณิชย์และสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่งในสหรัฐฯ ได้เปิดเผยผลการขาดทุน จำนวนมหาศาล ส่งผลให้ต้องเดิกจ้างหนี้กู้ภาระสถาบันการเงินและธนาคารใหญ่ๆ รวมทั้งสาขา ต่างๆ ทั่วโลก จำนวนมากกว่าหนึ่งหมื่นคน เนื่องจากเป็นผู้ปล่อยสินเชื่อซ่อนสินเชื่อโดยวิธีการ นำสินเชื่อนี้เข้าสู่ระบบการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) อีกหลายหอด

ความรุนแรงของชั้นไพร์ม ทำให้กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้ประกาศนำแฟ้มและเพ รคดีแมค (Fannie Mae and Freddie Mac: สมาคมจำนวนแห่งชาติและบรรษัทดำเนินสินเชื่อบ้าน ของรัฐบาลกลาง) เข้าสู่แผนฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 8 กันยายน 2551 สินทรัพย์ของทั้งสองรวมกันมี มูลค่ามากกว่า 5 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 170 ล้านล้านบาท (34 บาทต่อคอลาร์ สหรัฐฯ) เนื่องจากเป็นสถาบันการเงินที่ทำหน้าที่กำกับดูแลสินเชื่อการเกษตรส่วนใหญ่ใน สหรัฐอเมริกา

โดยกระทรวงการคลังได้ออกอนุมัติ การเข้าไปให้ความช่วยเหลือจากสถาบันพิวเตอร์เมื่อ เดือนกรกฎาคม 2551 แต่ขณะนั้นสถาบันฯ ไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องเข้าแทรกแซงกิจการของทั้ง สองบริษัทด้วยย่างไร

อย่างไรก็ตาม ต่อมาทางการตัดสินใจที่จะปรับเปลี่ยนทีมผู้บริหารรวมทั้งเข้าควบคุมการ ดำเนินงานของบริษัท สะท้อนให้เห็นว่ารัฐบาลได้ตระหนักรถึงปัญหาที่กำลังเกิดขึ้นกับตลาดเงิน ตลาดทุนและสถาบันการเงินในสหรัฐอเมริกาแล้ว

ต่อมาวันที่ 15 กันยายน 2551 เลห์แมนแบร์เธอร์ส (Lehman Brothers) ได้ประกาศ ล้มละลาย สร้างสถิติการล้มละลายครั้งยิ่งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของอเมริกาด้วยสินทรัพย์รวม ทั้งสิ้น 600,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 20 ล้านล้านบาท พนักงานทั้งหมด 25,000 คน (ลบสถิติเดิมซึ่งเป็นของวิลค์คอมมิสินทรัพย์ประมาณ 100,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ น้อยกว่าเลห์ แมนแบร์เธอร์ส 6 เท่า)

16 กันยายน 2551 ธนาคารกรุงเทพธารา (เพค) ประกาศให้เงินกู้ระหว่างสั้นแก่เอไอจี AIG บริษัทประกันอันดับหนึ่งของโลก ด้วยสินทรัพย์มากกว่า 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ (34 ล้านล้านบาท) มีจำนวนพนักงานมากกว่า 100,000 หัวใจ กายได้เงื่อนไขข้างต้น เอไอจีจะต้องพยายามขาย สินทรัพย์เพื่อนำมาใช้หนี้ภาษีใน 2 ปีข้างหน้า หากไม่สำเร็จเพคอาจยินยอมเปลี่ยนหนี้เป็นทุน เพื่อ เข้าถือหุ้น 80% ในเอไอจีและรื้อทิ้งผู้บริหาร แต่ ณ สถาบันการเงินปัจจุบันยังไม่มีแผนปฏิบัติการ ดังกล่าว

สถาบันการเงินทั่วโลกขาดสภาพคล่องรุนแรง“

วิกฤตการณ์การเงินทุนและเทขายสินทรัพย์จากตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทั่วโลก ตกต่ำอย่างรุนแรง จากสถิติรายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ปี 2550 พบว่า สถาบันการเงินทั่วโลกต่างประสบผลขาดทุนอย่างรุนแรงจากชั้นไฟร์น ดำเนินต่องหาเม็ดเงินจำนวนมากเพื่อชดเชย ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นและพยายามหางทางออกเป็นต้องดึงหน้าทุนใหม่เพื่อความอยู่รอด

เช่นก្នีป สถาบันการเงินอันดับหนึ่งของสหราชอาณาจักรชั้นไฟร์นสูงถึง 18,100 ล้าน เหรียญสหรัฐฯ หรือ 597,300 ล้านบาท (33 บาทต่อคอลลาร์สหราชอาณาจักร) ล่าสุดให้率为 ปรีนซ์ ด้อง ถูกออกจากการดำเนินการอย่างรวดเร็วภายใน 6 วัน หลังจากเมอร์ริลลินเชล สถาบันการเงินขนาดใหญ่แห่งหนึ่ง สั่งปลดชั่วของตัวเอง เนื่องจากผลขาดทุนจากการลงทุนในชั้นไฟร์นอยู่ที่ 8,400 ล้านเหรียญ สหราชอาณาจักร หรือ 277,200 ล้านบาท

นอกจากนี้แล้ว สถาบันการเงินอันดับสองของสหราชอาณาจักรชั้นไฟร์นอยู่ที่ 9,400 ล้านเหรียญสหราชอาณาจักร หรือ 310,200 ล้านบาท และกำลังดึงดันเพื่อความอยู่รอดด้วยการเจรจาทั่วโลกกับสถาบันการเงินที่ต่อไป ของประเทศไทย เพื่อให้ชั่วหนึ่งเพิ่มทุน โกลด์แมนแซค ได้อัดฉีดเม็ดเงินอยู่ที่ 2,000 ล้านเหรียญ สหราชอาณาจักร หรือ 66,000 ล้านบาท เพื่อช่วยต่อ挺ของทุนเก็บไว้ (เชคช์ฟันด์) ในเครือที่มีมูลค่าที่ 28% จากการลงทุนสินเชื่อชั้นไฟร์น เอพีเอ็ม แบนก์แซนด์โค ได้แบ่งหนี้สูญที่เกี่ยวข้องกับ ตราสารหนี้ที่มีหลักทรัพย์เป็นหลักประกันหรือซื้อประกัน 3,400 ล้านเหรียญสหราชอาณาจักร หรือ 112,200 ล้านบาท

⁴⁶ e com@thairath.co.th

ญี่ปุ่น

บาร์เคลย์ ธนาคารใหญ่อันดับสามของอังกฤษ ได้ตัดหนี้สูญ 2,700 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 89,100 ล้านบาทจากซัพไพร์ม ขณะที่กอมเมิร์ชแบงก์ของเยอรมนีขาดทุนสูงถึง 6,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 165,000 ล้านบาท และกสิกรไทยเบอเชคทุน 7,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 231,000 ล้านบาท พาร์บานชของฟรังเศษขาดทุนเบื้องต้นจากสินเชื่อซัพไพร์ม 439 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 14,467 ล้านบาท

เอเชีย ผลจากซัพไพร์มทำให้สถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงของประเทศญี่ปุ่น มีชูไไฟแนล เซียล ขาดทุนในครึ่งแรกของปี 2550 มากถึง 70,000 ล้านเยน ธนาคารซินเซอ มีกำไรสุทธิลดลง 40.3% มีผลขาดทุนจากซัพไพร์มเบื้องต้นประมาณ 30 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และคาดหมายว่าจะขาดทุนในอนาคตอีกจำนวนมาก โดยเป็นธนาคารญี่ปุ่นรายแรกที่กำลังเจรจาขายกิจการให้นักลงทุนต่างชาติ เอชเอสบีซี ของห้อง Kong เสียหายจากวิกฤตครั้งนี้ 3,400 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 112,200 ล้านบาท แบงกอฟไชน่า ธนาคารอันดับที่หนึ่งของประเทศไทยได้ประสบผลขาดทุน 1,160 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 33,200 ล้านบาท และคาดหมายข้างมีธนาคารขนาดใหญ่ของจีนอีก 5 แห่ง ซึ่งมีผลขาดทุนมหาศาลในสินเชื่อซัพไพร์ม

ความเสียหายสินเชื่อซัพไพร์ม ยังไม่นับรวมผลขาดทุนของกองทุนเก็งกำไร (เอนจี้ฟินค์) บริษัทปล่อยสินเชื่อสังหารินทรัพย์รวมถึงบริษัทรับประกันสินเชื่อ โดยเมอร์ริสสินซ์คาดว่าความเสียหายจากซัพไพร์มทั้งหมดจะไม่น้อยกว่า 2.2 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 72.6 ล้านล้านบาท

ธนาคารทั่วโลกได้ร่วมมือกันอัดฉีดสภาพคล่องเข้าไปในระบบการเงินของโลกประมาณไม่ต่ำกว่า 334,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 27.5 ล้านล้านบาท รวมถึงการออกแบบมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดูกันเงินของสหรัฐฯ เพื่อรับมือวิกฤตแคมเบอร์เกอร์มูลค่า 150,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 4.95 ล้านล้านบาท

ผลกระทบทั่วโลก

ทั่วโลกต้องตื่นตระหนกเมื่อบาร์เคลย์เดินทางมาพิชิตกิจัยักษัยใหญ่ของสหรัฐฯ ขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง นอร์ดเกิร์นรีอคธนาคารเพื่อสินเชื่อสังหารินทรัพย์ในอังกฤษอาบุมากกว่าศตวรรษซึ่งขาดทุนจำนวนมากในสินเชื่อซัพไพร์มและต้องขายกิจการให้กู้มเวอร์จิ้นในที่สุด

ความเสียหายข้างต้นส่งผลกระทบเป็นอุกิจกรรมที่สั่นคลอนเสถียรภาพการลงทุนในภาคหุ้นทั่วโลก เนื่องจากกองทุนต่างๆ ซึ่งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารและสถาบันการเงิน ได้ขยายหุ้นอย่างหนักเพื่อนำเงินที่ได้ไปซื้อขายผลขาดทุนในสินเชื่อชั้บไฟร์มเท่านั้น กองทุนการเงินต่างๆ ในครัวเรือนของสถาบันการเงินที่มีความต้องการใช้เงินจำนวนมหาศาลเพื่อนำไปพัฒนาธุรกิจการที่เป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจเมืองริบาร์บาร์ไม่ได้ถูกกำหนดกระทำ เศรษฐกิจของประเทศไทยในที่สุด

ความย่อนแยองสถาบันการเงินสหราชอาณาจักร แกะวิกฤตหนี้สินต้อบกุมภาพเริ่มน้ำท่วมจากสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ไปยังสินเชื่อที่มีรายนัดเป็นหลักประกัน และสินเชื่อที่มีบัตรเครดิตเป็นหลักประกัน ส่งผลเสียหายของระบบสถาบันการเงินทั่วโลกซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในมีแนวโน้มที่ความเสียหายจะถูกตามเป็นวิกฤตสถาบันการเงินขึ้นชาติ

ในขณะเดียวกันได้เกิดภาวะการณ์ขาดแคลนสินเชื่อและสภาพคล่องทั่วโลก (Credit Crunch) จากความระมัดระวังสำหรับการปล่อยสินเชื่อของระบบสถาบันการเงิน ซึ่งส่งผลกระทบต่อค่ากำลังซื้อของโลกที่กำลังลดลง และนำไปสู่ภาวะตกต่ำ มีแนวโน้มจะเกิดขึ้นกับภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกอย่างรุนแรง

ประเทศไทย

วิกฤตชั้บไฟร์มส่งผลกระทบต่อตลาดเงิน ตลาดหุ้นรวมทั้งความมั่นใจของนักลงทุนไทยอย่างรุนแรง ตลาดหุ้นไทยศั้นปี 2551 ปรับตัวลดลงมากกว่า 100 จุดหรือ 11 เปอร์เซ็นต์ โดยทุกด้วยตัวต่ำสุดถึง 13% ส่งผลกระทบความมั่นคงของตลาดหุ้นไทยเมื่อประเมินจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (มาร์เก็ตแคป) ขาดหายไปมีมูลค่ามากกว่า 1 ล้านล้านบาทภายในระยะเวลาไม่ถึง 20 วัน

ส่วนสถาบันการเงินไทย 4 แห่ง ได้สักนำไปลงทุนในชีดิไอและชั้บไฟร์มรวม 695 ล้านเหรียญสหราชอาณาจักร หรือ 22,935 ล้านบาทมูลค่าของชีดิไอที่ลงทุนปรับลดลง 20% ทำให้ต้องบันทึกเป็นผลขาดทุนและตั้งส่วนของเพิ่มโดยธนาคารกรุงไทยกันสำรองเพิ่ม 3,000 ล้านบาท ธนาคารกรุงศรีอยุธยาขาดทุน 689 ล้านบาท ธนาคารกรุงเทพขาดทุน 384 ล้านบาทและไทยธนาคารขาดทุน 6,724 ล้านบาท

การส่งออก ปัญหาชั้บไฟร์มของสหราชอาณาจักร ทำให้การส่งออกของไทยไปสหราชอาณาจักรซึ่งมีสัดส่วน 15 – 17% ของการส่งออกรวมลดลง ส่งผลต่อเนื่องให้การส่งออกไทยในภาพรวมลดลง

ตามไปด้วย จ้าเป็นที่รู้บາลມືນໄຍນາຫາຕາດສ່ອອກໃໝ່ໆ ທີ່ຈະສາມາດທົກແກນຕາດກາສ່ອອກສ່າງຮູບເມຣິກາສຶ່ງຄົດຄອຍ

ປະເທດໄທຍ່ານເປັນດັອນພລິກພື້ນເກຽມຮູກົງໄທຍ ໂດຍການພື້ນຫາຕານເອງເຮັ່ງພື້ນຝູເກຽມຮູກົງ
ກາຍໃນ ເຮັດວຽກຄວາມເຂື້ອນໜັນແລະແກ້ປົງຫາເຮັ່ງດ່ວນກັບກາລົງທຸນໃໝ່ທີ່ຂະລອດຕ້ວອຍໜ່າງຕ່ອນເນື່ອນນັນ
ຈາກເຫດກາຮົມປະກົງວິວິດເມື່ອປາລີຢືນ 2549 ກວນຖຸກົນໄຍນາຫາເກຽມຮູກົງແລະກາຮັກນາເສດີບກາພົດລາດ
ເນີນຕາດຖຸນຈະຕ້ອງຊັດເຈນ ນັ້ນກອງແລະເປົືດໄອກາສໄຫ້ເຈີນທຸນຈາກຕ່າງປະເທດໄຫລເຊົ່ວຮັບນັບ
ເກຽມຮູກົງໄທຍໄດ້ຍ່າງເສົ່າ ແລະຈະຕ້ອງກະຕຸ້ນການໃຫ້ຈ່າຍກາຍໃນປະເທດແລະເປີ່ນຮາຍໄດ້ປະຊາຊົນ

ປີ 2552 ຮານາກາຣໄໂຄກແລະກອງທຸນກາຮັກນະບາງປະເທດ (ໄອ ເຈັນ ເອຟ) ຄາດການຜ່ວາ
ເກຽມຮູກົງໄໂຄກຈະເຫັນສູ່ກວາງຄຸດຄອຍໜ່າງຕ່ອນເນື່ອນແລະນີ້ອໍຕ່າງການຂ່າຍຕົວເພີຍ 0.9% ແລະ 2.2%
ຄາມຄຳດັບ ທີ່ນີ້ເປັນພົກກະທຸນຈາກວິກຸດແມເບອຣ໌ເກອຮ່ອງສ່າງສ່າງຮູບເມຣິກາ ນອກຈາກນີ້ຢູ່ປຸ່ນ ສາກພ
ຍຸໂຮປ (ອູ້ງ) ໄດ້ຮັບພົກກະທຸນຕາມໄປດ້ວຍ ແລະຊຸກລາມກລາຍເປັນວິກຸດເກຽມຮູກົງໄປກ່າວໄໂຄກ

ເມື່ອເກຽມຮູກົງໄໂຄກຄົດຄອຍ ປະຊາຊົນທ່ານໄກມໄນມີກໍາລັງສູ້ ດ້ວຍປະຫຼັດຈະສູ້ສິນຄ້າເທົ່າທີ່
ຈໍາເປັນດ້ອກການຄ່ອງຫຼັກທ່ານນັ້ນ ເຫັນ ອາຫາຣແລະງອົງສິນຄ້າຖຸມເພື່ອ ແນ່ນອນກາຮັກນະບາງໄທຍຕ້ອງ
ຄົດສົງ ແລະພົກກະທຸນຕາມມາດີອນຮັບທ້າງຮ້ານແລະໂຮງງານຜູ້ຜົດປົກກ່ອງປົກກົດນາງອອກ ປະມາຍນ
ການຜ່ວາປີ 2552 ຈະມີການປົກກົດນາງອອກຈາກໄອງງານອຸດສາຫາກຮ່າມທາຍປະເທດ ລວມປະນາຍ
ເກືອນ 2 ສ້ານຄນ ຂະນະທີ່ອ່ານາກພາຜິ່ນຍິ່ນວ່າກາປຸດຍືນເສື້ອສາເຫດູຈາກໄມ່ນັ້ນໃຈວ່າກາປຸດຍືນ
ສິນເຊື່ອແກ່ຜູ້ສ່ອອກຈະກ່ອນໄຫ້ເກີດທີ່ໄໝໄກໂທໄດ້ (ເຈັນພື້ອລ) ຕ່ອໄປ

ປະນາຍການວ່າເກຽມຮູກົງໄທຍປີ 2552 ມີອໍຕ່າງການຂ່າຍຕົວຕ່າງກ່າວຮ້ອຍລະ 5 ພຣີຕິດລົບ
ເນື່ອງຈາກນີ້ສາເຫດູກາຍປັບປຸງ ເຫັນ ປົງຫາສິນເຊື່ອສັງຫາວິນທຽບຕ້ອຍຖຸພາບ (ຫັບໄພຣົນ) ລາຄາ
ນັ້ນມັນມີແນວໄວ້ນັ້ນປັບປຸງຕ້ວາສູງເຊື່ອຍ່າງຕ່ອນເນື່ອງ ການຂາດຄວາມເຂື້ອນໜັນ ກັບຈາກຜູ້ກ່ອກກາຮັກນ້າມຫາຕີ
ກາວະ ໂກຮ້ອນ ແລະ ໂຮງຮາດຕ່າງໆ ເປັນດັນ ນອກຈາກນີ້ປົງຫາຫັບໄພຣົນກ່ອນໄຫ້ເກີດຄວາມເສີຍ ໄດ້ແກ່
ກາຮັກນີ້ແນວໃນກ່ອນທີ່ເຈີນນາທາໃນກຸມກາຕ⁴ ສ່ອງກະທຸນກາຮັກນະບາງໄທຍ ດັ່ງນັ້ນຮູບາລມືກວາມຈໍາເປັນດ້ອນນີ້
ໄຍນາຫາຕຸ້ນເກຽມຮູກົງໄທຍຍ່າງເຮັ່ງດ່ວນ

⁴ ນາຍອໍາພນ ກິດຕິອໍາພນ ເລຂາທີການຄະກຽມກາຮັກນາກາຮັກນະບາງເກຽມຮູກົງແລະສັ່ນຄົມແກ່ຈາຕີ
(ສະຫະ) ມັນສື່ອພິມໄທບັນດາ ວັນທີ 26 ມັງກອນ 2551 ນ້ຳ 8

มาตรการพื้นฟูเศรษฐกิจไทย

ผลกระทบจากวิกฤตแอนบอร์เกอร์ ส่งผลให้เศรษฐกิจไทย การลงทุนด้านอุตสาหกรรม การท่องเที่ยว การบริการและอื่นๆ ดดดอย่าง จ้าเป็นที่รู้บាលดีองกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ให้กระตือรือปั้นและส่งผลกระทบด้านเศรษฐกิจไทยส่วนรวมให้ดีขึ้น

ประมาณเดือนมีนาคม 2551 รัฐบาลได้มีมาตรการภายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทย โดยการ ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีประเภทเงินได้บุคคลธรรมดา ภาษีเงินได้นิติบุคคล ภาษีธุรกิจบาง ประเภทและการลดค่าธรรมเนียมในการโอนหลักทรัพย์ แต่ยังไม่เพียงพอ กับการพื้นฟูเศรษฐกิจ ไทยที่จะถอดตัวเอง ดังนี้ กองจะรัฐมนตรี นายกอธิสิทธิ์ เวชชาชีวะ ได้อนุมัติการกระตุ้นเศรษฐกิจรวม 18 มาตรการใช้งบประมาณทั้งสิ้นจำนวน 115,000 ล้านบาท เมื่อวันที่ 13 มกราคม 2552 เพื่อ นำไปใช้กับ 4 แผนงาน คือ (1) แผนงานพื้นฟูและสร้างความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ (2) แผนงานส่งเสริม การสร้างรายได้ พัฒนาคุณภาพชีวิตและความมั่นคงด้านสังคม (3) แผนงานรองรับกรณีฉุกเฉิน หรือจ้ำเป็น และ (4) รายจ่ายขาดช่วงงบดัง ซึ่งประกอบด้วย

1. โครงการช่วยเหลือค่าครองชีพ โดยจัดสรรเงินให้ผู้ประกันตนและข้าราชการที่มี รายได้ประจำต่ำกว่า 14,000 บาทต่อเดือน ได้รับเงินช่วยเหลือคนละ 2,000 บาท ครั้งเดียว เมื่อ งบประมาณผ่านสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งจะครอบคลุมผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมจำนวน 3 ล้านคน และข้าราชการจำนวน 1.45 ล้านบาท โดยใช้วงเงินรวมทั้งสิ้น 18,970.4 ล้านบาท

2. โครงการช่วยเหลือคนหางาน โดยการจัดอบรมผู้ว่างงาน เพื่อเพิ่มศักยภาพและเวลา หาดเดือน ขณะผู้ก่อบัณฑิต ให้รับเงินช่วยเหลือสำหรับการหางานเดือนละ 5,000 บาท โครงการนี้ใช้ งบประมาณรายจ่ายทั้งสิ้น 6,900 ล้านบาท สามารถช่วยเหลือผู้ว่างงานจำนวน 240,000 คน สำหรับ ปี 2553 จะขยายการช่วยเหลือผู้ว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 500,000 คน

3. โครงการเรียนฟรีจริงระยะเวลา 15 ปี ตั้งแต่บุตร - ม.6 โดยให้พรีเมี่ยมค่าเล่าเรียน เครื่องแต่งกายนักเรียน คำรามเรียนและอุปกรณ์การศึกษา ใช้งบประมาณทั้งสิ้นจำนวน 19,000 ล้าน บาท ดูประสังค์เพื่อช่วยเหลือผู้ปกครองและนักเรียน

4. โครงการเศรษฐกิจพอเพียงเพื่อยกกระดับชุมชน เป็นโครงการสนับสนุนและเชื่อมโยง กองทุนอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้เพื่อการสร้างงานและวางแผนเศรษฐกิจชุมชนให้เข้มแข็งขึ้น

5. ต่ออายุโครงการอนกเดือน (ของเดิมสมัยอดีตนายกรัฐมนตรีสมัคร ศุนทรเวช) ต่อไป อีก โครงการนี้เป็นมาตรการ น้ำ - ไฟ - รดเมล็ด - รถไฟฟ้า โดยต่ออายุข่ายเวลาอีก ไปอีกหก

เดือน แต่ปรับลดการใช้้น้ำประปาฟรีเหลือเดือนละ 30 ลูกบาศก์เมตรและใช้ไฟฟ้าหรือไม่เกินเดือนละ 90 หน่วย ใช้งบประมาณรวม 11,409.2 ล้านบาท

6. โครงการช่วยเหลือเงินยังชีพคนชรา โดยช่วยเหลือคนชราอายุเกิน 60 ปี ซึ่งไม่อยู่ในระบบสวัสดิการคนละ 500 บาทต่อเดือน จำนวน 3 ล้านคน เมื่อรวมทั้งระบบได้ช่วยเหลือค่าชีพคนชราจำนวน 6 ล้านคน ใช้งบประมาณทั้งสิ้น 9,000 ล้านบาท

7. ช่วยเหลือค่าครองชีพอาสาสมัครสาธารณสุขประจำหมู่บ้านคนละ 600 บาทต่อเดือน ครอบคลุม 334,075 คน ใช้งบทั้งสิ้นประมาณ 3,000 ล้านบาท

8. โครงการจัดทำและพัฒนาแหล่งน้ำเพื่อเกษตรกร สร้างอ่างเก็บน้ำขนาดเล็ก ใช้รายจ่ายประมาณ 2,000 ล้านบาท

9. โครงการอนนปลดผู้น าดยางเส้นทางคมนาคมในชนบทระยะทาง 490 กิโลเมตร งบประมาณ 1,500 ล้านบาท

10. โครงการจ้างเหมาจ้างติดตั้งภาระค่าห้องประชานผู้มีรายได้น้อย โดยกระทรวงพาณิชย์มีเป้าหมายสนับสนุนให้ศูนย์ไปรษณีย์ให้จังจ่ายซื้อหาสินค้าและเครื่องอุปโภคบริโภคในราคากลาง ไม่ถูกเอารัดเอาเปรียบ สนับสนุนให้ผู้ประกอบการและผู้ผลิตนำออกมากจ้างงานจำนวนมากขึ้น รวมทั้งส่งเสริมให้มีโครงการลงพื้นที่เพื่อทดสอบค่าครองชีพ ใช้เงินทั้งสิ้น 1,000 ล้านบาท

11. โครงการปรับปรุงสถานีอนามัยชนบท วงเงิน 1,095.8 ล้านบาท

12. โครงการก่อสร้างอาคารที่พักอาศัยสำหรับข้าราชการตำรวจชั้นประทวน 632 แห่ง แห่งละ 3.4 ล้านบาท เป็นเงิน 1,808.8 ล้านบาท

13. โครงการลดผลกระทบธุรกิจห้องเที่ยว โดยจะจัดกิจกรรมห้องเที่ยวในประเทศ สนับสนุนและส่งเสริมให้มีส่วนราชการจัดสัมมนาต่างจังหวัด รวมทั้งดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างประเทศให้มากห้องเที่ยวเมืองไทย วงเงินจำนวน 1,000 ล้านบาท

14. โครงการสนับสนุนอุดหนุนภาระรวมอาหารและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (เอสเตอิ่ม อี) จำนวน 500 ล้านบาท

15. โครงการพื้นฟูความเรื่องมั่นและเสริมภาพลักษณ์ของประเทศไทยเพื่อชี้แจงและประชาสัมพันธ์ให้ความมั่นใจกับนักลงทุนและนักท่องเที่ยวต่างชาติ ใช้งบประมาณ 325 ล้านบาท

16. โครงการพัฒนาแหล่งน้ำขนาดเล็ก บุคลอกภูคคลองจำนวนเงิน 760 ล้านบาท

17. เงินส่วนของจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉินหรือจำเป็นจำนวนรายจ่ายทั้งสิ้น 2,391.3 ล้านบาท และ

18. เป็นรายจ่ายเพื่อชดใช้เงินคงคลังจำนวนเงิน 19,139.6 ด้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไข
รัฐธรรมนูญได้กำหนดไว้ก็อ เมื่อได้เบิกจ่ายเงินคงคลังไปส่วนหน้าจะต้องบันชดเชยคืน ซึ่งกรณีนี้เป็น
รายการเพิ่มเติม ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ตารางที่ 6.4 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศไทย

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 115,000 ด้านบาท		
โครงการ	งบประมาณ (ด้านบาท)	กลุ่มผู้ได้รับประโยชน์
1. ช่วยค่าครองชีพผู้ประกันตนและชีวาราชการ	18,970.4	ประชาชนรายได้น้อย/ผู้มีรายได้ประชาน
2. ช่วยคนว่างงาน	6,900	แรงงานอุตสาหกรรม
3. เงินฟรี 15 ปี	19,000	นักเรียน/ผู้ปกครอง
4. กองทุนความยั่งยืนเพียง (เอสเอ็มแอล)	15,200	ประชาชน/ชุมชน
5. ต่อขยาย 5 มาตรการ 3 เดือน	11,409.2	ประชาชนรายได้น้อย
6. เปย์บังชีพคนชรา	9,000	ผู้สูงอายุ
7. ช่วยค่าครองชีพ อสม.	3,000	อสม.
8. พัฒนาแหล่งน้ำเพื่อเกษตรกร	2,000	เกษตรกร
9. ถนนปะตองผู้นำ	1,500	ประชาชน/ชุมชน
10. จ้างน้ำยาถินก้าราคากูก	1,000	ประชาชนรายได้น้อย
11. ปรับปรุงสถานีอนามัย	1,095.8	ประชาชนในชนบท
12. สร้างที่พักอาศัยให้ต่อรองชั่วคราว	1,808.8	ต่อรองชั่วครั้นผู้น้อย
มาตรการอื่นๆ อีก 6 มาตรการ	24,115.8	อาทิ ห้องเที่ยว เอสเอ็มอี

ที่มา: eCom@thairath.co.th

กิจกรรมที่ 9

1. วิกฤตแย่มเบอร์เกอร์มีสาเหตุอะไร อธิบายพอสั้นๆ
2. วิกฤตแย่มเบอร์เกอร์ ส่งผลกระทบประเทศทั่วโลกอย่างไรบ้าง อธิบายพอเข้าใจ
3. ประเทศไทยได้รับผลกระทบจากวิกฤตแย่มเบอร์เกอร์อย่างไรบ้าง และแนวทางแก้ไข ปัญหาอย่างไรบ้าง นักศึกษาสามารถวิเคราะห์และวิจารณ์เพิ่มเติมอิสระเนื่องจากข้อมูลใหม่ๆ และข่าวสารเศรษฐกิจล่าสุด ได้เพร่หลายนอกโดยระยะเวลาขุกโถกไว้พร้อมๆ กัน

สรุป

ประเทศไทยได้เผชิญปัญหาภายนอกต่อเนื่องหลายประการ อาทิเช่น ค่าเงินบาทแข็งซึ่งเริ่มขึ้นปลายปี 2549 ปัญหาต่อมาคือ วิกฤตซื้อไฟร์นสหราชอาณาจักร ประจำปี 2550 และวิกฤตแย่มเบอร์เกอร์ปลายปี 2551 เนื่องจากโตกิจกรรมทางการค้าอย่างต่อเนื่องจากข้อมูลใหม่ๆ และข่าวสารเศรษฐกิจล่าสุด ได้เพร่หลายนอกโดยระยะเวลาขุกโถกไว้พร้อมๆ กัน

ค่าเงินบาทแข็ง มีสาเหตุจากหลายประการ ได้แก่ การเก็บกำไรงอกอุ่นทุนให้ผู้คือกองทุน เศรษฐ์ฟันด์ การลงทุนหากำไรจากความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นของกิจกรรมทางการค้า เช่น Out – Out โดยประเทศไทยมีเงินทุนเหลือเพื่อกู้ขั้นเงินจากประเทศอัตราดอกเบี้ยต่ำ ปล่อยกู้ให้กับประเทศอัตราดอกเบี้ยสูง (Carry Trade) เป็นต้น

ค่าเงินบาทแข็ง ได้แผ่กระจายทั่วภูมิภาคเอเชีย บันทอนศักยภาพการแข่งขันไทย ค่าเงินบาทไทยบางช่วงระยะเวลาแข็งค่าสูงกว่าบางประเทศในทวีปเอเชีย ธนาคารแห่งประเทศไทยได้แก้ไขค่าเงินบาทแข็ง เช่น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในตลาดซื้อขายพันธบัตรระยะเวลา 1 วัน ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25 เมื่อเดือนกรกฎาคม 2550 การยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30 เปอร์เซ็นต์ ต้นเดือนมีนาคม 2551 เป็นต้น ค่าเงินบาทแข็ง ได้ส่งผลกระทบเศรษฐกิจไทย เช่น การปลดคนงานบริษัทสั่งทอนบางแห่ง บุคลากรการส่งออกไทยลดตัว ฯลฯ

วิกฤตซื้อไฟร์นสหราชอาณาจักร เกิดจากการปล่อยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์มูลค่ามหาศาล ในช่วงเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร ขณะนี้ และเมืองเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรกันได้ลงทะเบียนเชื่อ อสังหาริมทรัพย์มีค่าต่ำลง และมีความเสี่ยงสูงสำหรับผู้เก็บกำไรตลาดทุน เป็นสาเหตุให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์สหราชอาณาจักรและเกิดภาวะฟองสนุ๊กในระยะเวลาต่อมา

ปัญหาชั้นไฟร์มสหรัฐฯ ให้แพร่กระจายทั่วโลก เช่น ธนาคารนอร์ดิร์นรี็อกของยังกฤษ ยกงานจำนวนมหาศาลแห่งกันถอนเงินและธนาคารกรุงศรีดองขัคซิคเงินเข้าระบบถึง 4,400 ล้านปอนด์ เพื่อแก้ปัญหาชั้นไฟร์มยังกฤษ

ชั้นไฟร์มสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ราคาก๊าซทั่วโลกตกต่ำ ประเทศไทยได้ทำแผนระยะสั้น ระยะยาวรองรับปัญหาชั้นไฟร์มสหรัฐฯ เพื่อช่วยเหลือผู้ส่งออกไทย รวมทั้งการพัฒนาภาคทุนไทย

วิกฤตเมเนอร์เกอร์ สาเหตุจากความรุนแรงของปัญหาชั้นไฟร์มสหรัฐฯ ขวนานและขยายวงกว้างเป็นฟองสนบุ้นแตกในธุรกิจต้นเชื้อที่อยู่อาศัยด้วยกฎหมาย ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินขนาดใหญ่หลายแห่งในสหรัฐอเมริกาขาดทุนมหาศาลและปิดกิจการ ส่งผลกระทบสถาบันการเงินทั่วโลกขาดสภาพคล่องรุนแรงและบางแห่งปิดกิจการ พนักงานการเงินทั่วโลกจำนวนนับหมื่นว่างงาน

ธนาคารทั่วโลกได้ร่วมมือกันขัดข้องเมืองเงินเสริมสภาพคล่องระบบการเงินทั่วโลก ประมาณไม่ต่ำกว่า 334,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 27.5 ล้านล้านบาท ขณะที่รัฐบาลสหรัฐอเมริกาได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดูก Cedrin มูลค่า 150,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 4.9 ล้านล้านบาท เพื่อแก้ปัญหาวิกฤตเมเนอร์เกอร์

ประเทศไทยธนาคารพาณิชย์บางแห่งลงทุนปล่อยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ระหว่างประเทศ และประสบปัญหาขาดทุนได้แก้ไขโดยการตั้งสำรองเพิ่ม

ผลกระทบการส่งออกไทย คาดหมายว่าปี 2552 เศรษฐกิจไทยมีอัตราการขยายตัวต่ำกว่าร้อยละ 5 และมีแนวโน้มติดลบ สาเหตุก็คือได้รับผลกระทบจากวิกฤตเมเนอร์เกอร์และเศรษฐกิจโลกด้วย นอกจากนี้ปัญหาปัจจัยภายนอกอื่นๆ ได้แก่ การขาดความเชื่อมั่นกับชาติศูนย์การร้าย ข้ามชาติ ภาวะโควิด-19 โรคระบาดต่างๆ และปัญหาความขัดแย้งของประชาชนเกี่ยวกับเรื่องการเมือง เป็นต้น ก่อให้เกิดความเสี่ยง และมีผลกระทบเงินลงทุนไหลเข้าไทย ขณะเดียวกันปัญหาอุบัติเหตุทางเศรษฐกิจด้วย

รัฐบาลไทยได้เร่งพื้นฟูเศรษฐกิจไทยและผลกระทบจากวิกฤตเมเนอร์เกอร์ท้ายด้าน เช่น ส่งเสริมการท่องเที่ยว การบริการและอื่นๆ มาตรการให้สิทธิประโยชน์ภาษีบางประเภท อาทิภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ภาษีนิติบุคคล ภาษีธุรกิจบางประเภท การลดค่าธรรมเนียมในการโอนหลักทรัพย์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยใช้งบประมาณ 115,000 ล้านบาท เป้าหมายคือ

ส่งเสริมงานพื้นที่และสร้างความเชื่อมั่นเพื่อยกระดับ
เป็นศูนย์กลางการค้าและพัฒนาคุณภาพชีวิตคนไทย

แบบฝึกหัด

ค่าเงินนาท เชิง

1. ค่าเงินนาท เชิง ส่งผลกระทบเศรษฐกิจไทยอย่างไร
2. ตลาดส่งออกไทยจะปรับตัวอย่างไร เมื่อตัดหลัก (สหรัฐฯ) หดตัว
3. ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ดำเนินนโยบายแก้ปัญหาค่าเงินนาทเชิงอย่างไรบ้าง
4. กฤษฎ์เชิงรุกเพื่อแก้ปัญหาค่าเงินนาทเชิงมีข้อดีอย่างไร

ปัญหาสินเชื่อชั้นไฟร์นสหรัฐอเมริกา

1. ให้นักศึกษาสรุปสาเหตุการเกิดปัญหาชั้นไฟร์นสหรัฐฯ
2. เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาจะหดตัว ส่งผลกระทบโลกและประเทศไทยอย่างไร
3. ปัญหาชั้นไฟร์นอังกฤษมีสาเหตุจากอะไร มีผลกระทบไทยหรือไม่
4. สำนักส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ สหรัฐอเมริกามีแผนรองรับปัญหาชั้นไฟร์นอย่างไรบ้าง
5. มีความเข้าใจอย่างไรที่ประเทศไทยต้องเร่งพัฒนาต่อต้าน ลัชนาภัยอย่า
6. ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (เฟด) ถูกตัด (18 กันยายน 2550) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมีเหตุผล ลุคคุณงหมายอย่างไร
7. แผนส่งเสริมการส่งออกไทยปี 2551 มีอะไรบ้าง อธิบายโดยสรุป
8. ญี่ปุ่นสนับสนุนนโยบายการลงทุนในประเทศด้วยเหตุผลอะไรบ้าง

วิกฤตแอนเนอร์เกอร์

1. นักศึกษาเข้าใจความต่อเนื่องของปัญหาเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาอย่างไร เริ่มจากปัญหาชั้นไฟร์นสหรัฐฯ และวิกฤตแอนเนอร์เกอร์ อธิบายโดยสรุป
2. นักวิชาการหลายท่านระบุว่าวิกฤตแอนเนอร์เกอร์ของสหรัฐอเมริกา ส่งผลกระทบทั่วโลกรุนแรงกว่าวิกฤตดั้มข้าวของประเทศไทยปี 2540 ให้นักศึกษาวิจารณ์พอสังเขป

3. การบรรเทาผลกระทบเศรษฐกิจไทยจากวิกฤตแยมเบอร์เกอร์ กน.ไทยและนักศึกษา
ต้องร่วมมือกันดำเนินชีวิตแบบเศรษฐกิจพอเพียงในที่พนนักศึกษาจะดำเนินชีวิตอย่างไร และ
วิธีการดังกล่าวช่วยให้เศรษฐกิจไทยดีขึ้นอย่างไร ขอتباعพอด้วย

