

## ดอกเบียกับเศรษฐกิจโลก

โดย Min Sen Concept (finance) 9 พฤษภาคม 2564

หลังจากที่ข่าวเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2564 ซึ่งเป็นแนวคิดของรัฐมนตรีคลังของสหรัฐอเมริกา Janet L. Yellen เป็นการบอกว่า สหรัฐจะคุมอัตราเงินเฟ้อไม่อยู่ และดอกเบี้ยระยะสั้นที่ขึ้น จะก่อให้เกิดการขึ้นภาษี ในการก่อหนี้เพิ่ม และยังทำให้ต้นทุนทางการเงินสูงกว่าปกติ และดอกเบี้ยของ Fed Reserve จะเป็นการอ้างอิงในหลายประเทศในโลก อาจจะทำให้เกิด Inverted New Curve เช่น ปลายปี 2019 ซึ่งจะทำให้วิกฤติเศรษฐกิจซ้ำอีก โดยเฉพาะการเกิดปัญหากับตราสารทางการเงิน และตลาดหุ้นอเมริกาจะมีปัญหาโดยหุ้นขนาดเล็กจะถูกทิ้ง และหุ้นขนาดใหญ่ไว้ โดยแค่ออกข่าวก็ส่งผลให้ตลาดหุ้นร่วงทันที ด้วยกังวลว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย แต่หลังจากนั้นมีการ Yellen ต้องออกมาแก้ข่าว และบอกว่าเป็นอิสระของ Fed ในการดำเนินการ และยังต้องออกมาให้ข่าวเพิ่มเติม โดย Mary C. Daly ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Reserve) สาขาซานฟรานซิสโก เปิดเผยว่า เศรษฐกิจสหรัฐยังห่างไกลจากเป้าหมายการจ้างงานอย่างเต็มศักยภาพ และอัตราเงินเฟ้อระดับ 2 % ของ Fed ยังไม่ถึงเวลาที่คณะกรรมการ Fed จะพูดคุยเกี่ยวกับการปรับลดมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจ ในงาน Economic Club of Minnesota โดยกล่าวย่ำว่า เวลาที่ Fed จะปรับลดการซื้อพันธบัตร จาก 1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน ซึ่งเวลาที่เหมาะ คือเมื่อเป้าหมายการจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อมากกว่าที่เป็นอยู่ ซึ่งสอดคล้องกับ Jerome H. Powell ประธาน Fed

สัญญาทองคำตลาด COMEX ส่งมอบเดือนมิถุนายน เพิ่มขึ้น 8.3 เหรียญสหรัฐ หรือ 0.47 % ปิดที่ 1784.3 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ราคา

ทองคำที่เพิ่มขึ้นหลังจากที่ Janet L. Yellen ให้สัมภาษณ์ Wall Street Journal ว่า เธอไม่ได้คาดการณ์ หรือให้คำแนะนำว่า Fed ควรจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หลังจากบทสัมภาษณ์ของเธอก่อนหน้านี้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น และตลาดทองคำ และข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐยังเป็นปัจจัยหนุนแรงซื้อทองคำในลานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัย โดย ADP เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐพุ่งขึ้น 740,000 ตำแหน่งในเดือนเมษายน ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 800,000 ตำแหน่ง รวมถึง ISM แฉง ดัชนีภาคบริการของสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 6.27 ในเดือนเมษายน ลดลง 0.1 จากเดือนมีนาคม และต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเป็น 6.43 โดยได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลงของคำสั่งซื้อใหม่

จากการที่ภาครัฐใช้จ่ายเงินอย่างมากจนเกินเพดานการกู้ยืม ซึ่งเดิมแนวทางเดิมในการแก้ปัญหา คือ การพยายามเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ด้วยการลดภาษีเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และให้คนพร้อมจ่ายภาษี และหาแนวทางเก็บภาษีอื่น ๆ และเมื่อทำไม่ได้ ก็ต้องเพิ่มอัตราการเก็บภาษี การเก็บภาษีเพิ่มทำให้สามารถขยายเพดานหนี้ เช่น การเพิ่มอัตราภาษี VAT จะได้เงินเพิ่มขึ้น แล้วนำเงินนี้ไปจ่ายดอกเบี้ย และไปสร้างพันธบัตร และนำเงินที่ระดมทุนนี้มาเป็นค่าใช้จ่าย ในสิงคโปร์เพิ่มอัตราภาษีธุรกิจจาก 20 มาเป็น 25 %

อย่างไรก็ตามอัตราพันธบัตร 2 ปี มีอัตราการเพิ่มขึ้นมาแล้ว และมีโอกาสที่จะขึ้นมาสูงกว่าระยะยาวได้ แต่อัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีกดราคาลงมาได้ดีพอสมควร ซึ่งทำให้ดูเหมือนเศรษฐกิจจะกลับมาดีขึ้น ทั้งที่ร้านค้าต่าง ๆ ก็มีการปิดตัวกันอย่างมาก ต้องติดตามดูว่าเดือนกันยายน จะเป็นการสิ้นสุดของการได้เงินง่าย ๆ หรือ QE ทำให้มีปัญหาในการที่พนักงานจะกลับมาทำงาน

ถ้าอัตราดอกเบี้ยภาครัฐไม่เพิ่มขึ้น แต่ตลาดปรับดอกเบี้ยขึ้นเอง หมายความว่า Fed คมอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไม่ได้ และการเข้าซื้อพันธบัตรสหรัฐแล้วยังไม่ดี ความน่าเชื่อถือของพันธบัตรอเมริกาไม่ดี และอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น และหลายบริษัทจะมีการปล่อยให้ดอกเบี้ยสูง เพราะกระแสเงินสดในบริษัทไม่ดี จึงต้องให้ดอกเบี้ยสูง เพื่อได้เงินมาเสริมสภาพคล่อง ทำให้เกิดความเสี่ยงในระบบมากยิ่งขึ้น เป็นภาวะที่หมุนเงินไม่ทัน ซึ่งจุดนี้ต่างจากปี 2019 ที่รัฐและเอกชนยังไปด้วยกัน แต่ขณะนี้ 2021 อาจจะทำให้เกิดปัญหาที่ภาครัฐและเอกชนไม่ไปด้วยกัน บริษัทขนาดใหญ่มีวงเงินหมุนยังอยู่ได้ แต่บริษัทขนาดเล็กจะมีปัญหาการขาดสภาพคล่อง อาจจะมีการลดพนักงาน และทำให้การบริโภคของคนจะลดลง คนระวังการใช้จ่ายเงิน

ส่งผลให้เกิดปัญหาหากมีการขึ้นดอกเบี้ย เพราะเศรษฐกิจไม่ได้โตจริง ที่จำเป็นจะต้องดึงเงินบางส่วนออกจากตลาด ด้วยการขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ภาวะเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกา และในหลายประเทศที่โตขึ้น เป็นผลมาจากการอัดเงินเข้าสู่ตลาดเงินจากภาครัฐ เพื่อช่วยลดแรงกระแทกของเศรษฐกิจตกต่ำรุนแรงจากวิกฤติเศรษฐกิจ อันมีผลจากวิกฤติการระบาดของไวรัสโคโรนา COVID 19

สำหรับสหรัฐอเมริกาเองจากการที่ดูเหมือนเศรษฐกิจจะโตขึ้น 6.4 % โดยมียอดเงิน 1.3 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ โดยที่รัฐใส่เงินเข้าไปแล้ว 1.9 ล้านล้านเหรียญ และจะเตรียมการใส่เงินเพิ่มเติมเข้าไปอีกประมาณ 4 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ และยังมีการทำสงครามการค้าครั้งใหญ่ของโลก ซึ่งเป็นการรวมระหว่างสหรัฐอเมริกากับชาติตะวันตก ซึ่งมีอังกฤษ ออสเตรเลีย รวมถึงญี่ปุ่น และสหภาพยุโรปบางส่วนรวมด้วย กับ ประเทศจีน ซึ่งอาจมีการรวมกันของ

รัสเซีย และชาติที่ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากจีน ใน  
เส้นทางสายไหมใหม่

ในขณะที่หลายประเทศในยุโรป พยายามที่จะเปิดประเทศ เพื่อ  
ช่วยเศรษฐกิจของตนเองจากการท่องเที่ยว และราคาน้ำมันดิบ  
เริ่มมีการขยับตัวเพิ่มขึ้น และมีโอกาสที่จะทำราคาสูงที่สุดในเร็ว  
วันนี้ ทั้งที่อัตราการบริโภคน้ำมันไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก และปัญหา  
ความวุ่นวายในตะวันออกกลางยังคงมีอยู่ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์มี  
ราคาสูงขึ้นอย่างมาก รวมถึงค่าระวางในการขนส่งทางเรือมีราคา  
สูงขึ้นอย่างมาก ทำให้ยากที่จะควบคุมอัตราเงินเฟ้อค่อนข้างยาก  
สิ่งประเทศไทย มีปัญหา คือ การประเมินสถานการณ์ไม่ถูกต้อง  
และประมาทเกินไป คาดว่าสถานการณ์นี้จะอยู่ไม่นาน แต่ความ  
จริงวิกฤตินี้จะค่อนข้างอยู่ยาวนาน การขาดแคลนสินค้าอุปโภค  
และบริโภค รวมทั้งยาอาจจะเกิดขึ้นจากการแก่งแย่งกัน รวมถึง  
การขาดแคลนกระแสเงินสดของภาคธุรกิจขนาดกลางและขนาด  
เล็ก รวมถึงการควบคุมการระบาดของโรคให้จำกัด โดยระวังเชื้อ  
ที่มาจากอินเดีย แอฟริกาใต้ ซึ่งจะเป็นปัญหาต่อการรักษาของคน  
ไทย และกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมาก การจัดการเกี่ยวกับคนที่  
เข้ามาในประเทศ ทั้งจากชายแดน และการนำคนเข้ามาจากการ  
ท่องเที่ยว หรือภาคธุรกิจ หรือภาครัฐ ซึ่งจะต้องดูแลอย่าง  
จริงจัง มากกว่าที่ผ่านมา

การใช้เงินในปัจจุบัน ควรจะต้องมีวินัยในการใช้เงิน เป็นการใช้  
เงินเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ทางเศรษฐกิจ เป็นการสร้างโครงสร้าง  
พื้นฐาน การสนับสนุนให้เกิดการลงทุนเวียนการใช้จ่ายเงิน ไม่ใช่  
เพียงการให้เงินเพื่อให้เกิดการรั่วไหล และไม่มีประโยชน์ทาง  
เศรษฐกิจ

ติดตามรายละเอียดอื่นเพิ่มเติมได้

จาก [www.minsenconcept.com](http://www.minsenconcept.com)