



ปัญหาค่าเงินอจกระทบส่งออกไทยไปรัสเซียในปีหน้า

ในปีนี้อาจเงินของประเทศเศรษฐกิจใหม่จะมีค่าอ่อนลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งเงินรูเบิลของรัสเซีย ซึ่งได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกที่เปลี่ยนไป ได้แก่การที่สหรัฐฯ ดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างเข้มงวดและบรรยากาศของสงครามการค้า ยิ่งประเทศไหนมีสถานะเงินสำรองต่ำหรือมีหนี้ที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวนมากก็จะยิ่งทำให้ค่าเงินประจำชาติอ่อนลงถึงร้อยละ 30 - 50 เช่น ตุรกี และ อาร์เจนตินา

ปีนี้อาจกลางของสหรัฐฯ ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาแล้ว 3 รอบ และอาจจะปรับขึ้นอีกครั้งในเดือนธันวาคมก่อนสิ้นปี ซึ่งเป็นปกติที่จะส่งผลให้เกิดต้นทุนของเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้นพร้อมทั้งเงินทุนจะไหลกลับไปยังสหรัฐฯ จากดัชนีเงินดอลลาร์เปรียบเทียบกับเงินสกุลหลักอื่นๆ ในปีนี้มีค่าสูงขึ้นร้อยละ 5.3 หลังจากที่เคยปรับตัวลดลงร้อยละ 10 ในปีก่อนหน้านี้

นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงวันที่ 12 ธันวาคม 2561 ค่าเงินรูเบิลเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐปรับตัวอ่อนลงร้อยละ 13 โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนที่ 66.3 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่เคยมีค่า 57.2 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐเมื่อตอนต้นปี

ขณะนี้มีความเป็นไปได้สูงว่าค่าเงินของรัสเซียจะอยู่ในช่วง 65-67 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐในช่วงสิ้นปีนี้ นั่นหมายความว่าช่วงเวลาเศรษฐกิจเริ่มสลายสดงดงามกลับมาเป็นบวกสองปีติดต่อกัน (หลังจากประสบภาวะถดถอยอย่างรุนแรงเมื่อปี พ.ศ. 2557) ค่าเงินรูเบิลจะอ่อนตัวลงไปถึงระดับที่ต่ำกว่าวงล้ออีกครั้ง

สาเหตุที่ค่าเงินสกุลต่างๆ ลดลงแตกต่างกันไปนั้น Financial Times เห็นว่าคงไม่ใช่เพียงเพราะสาเหตุมาจากนโยบายของธนาคารกลางของสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่ปรับตัวสูงขึ้นเท่านั้น เนื่องจากประเทศ

เศรษฐกิจใหม่ล้วนแต่มีปัญหาภายในของตนเองที่ไม่ได้มีความสัมพันธ์อันใดกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่วนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งขึ้นอาจมีผลมาจากบรรดาประเทศเศรษฐกิจใหม่บ้างแต่ไม่ใช่เหตุสำคัญ โดย Bloomberg ได้สรุปปัจจัยจากปัญหาที่มีผลกระทบต่อประเทศเศรษฐกิจใหม่ ดังนี้

- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัวลง
- ค่าเงินของตุรกีและนโยบายทางเศรษฐกิจของประธานาธิบดี Recep Tayyip Erdogan
- การเพิ่มความเข้มข้นของมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียโดยสหรัฐฯ
- การสังหาร Jamal Khashoggi ผู้สื่อข่าวสัญชาติซาอุดีอาระเบีย
- ชัยชนะในการเลือกตั้งของฝ่ายประชานิยมในบราซิลและเม็กซิโก
- IMF อนุมัติเงินกู้จำนวน 56,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐแก่อาร์เจนตินา
- การล้มละลายด้านหนี้สาธารณะของเวเนซุเอลา

นักวิเคราะห์ให้ข้อสังเกตว่านอกจากปัญหาทั่วไปของประเทศเศรษฐกิจใหม่แล้ว ระดับราคาน้ำมันและภูมิรัฐศาสตร์ยังมีส่งผลกระทบต่อค่าเงินรูเบิลของรัสเซียด้วย โดยเฉพาะประเด็นการถูกคว่ำบาตรมีส่วนสำคัญยิ่งต่อค่าเงินรูเบิลและยังลากต่อเนื่องไปในปีหน้าอีกด้วย

สำหรับในปี พ.ศ. 2562 มีการคาดการณ์ค่าเงินรูเบิลโดยผู้เชี่ยวชาญ ดังนี้

- มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียจะหมดอายุลงเมื่อสิ้นสุดไตรมาสแรกของปี พ.ศ. 2562 แต่การต่ออายุที่มาพร้อมกับความเข้มข้นที่เพิ่มขึ้นจะตามมาอย่างแน่นอน ควบคู่กับราคาน้ำมันที่



ระดับ 65-70 ดอลลาร์/บาร์เรล เงินรูเบิลจะมีค่าประมาณ 65-67 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่มุมมองด้านบวกราคาน้ำมันขยับขึ้นไปอยู่ที่ 75-78 ดอลลาร์/บาร์เรล ค่าเงินรูเบิลก็จะอยู่ประมาณ 63.5-65.5 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ

- ธนาคาร Raiffeisenbank คาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ที่ 70 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ
- Tatyana Evdokimova หัวหน้าทีมเศรษฐกิจของธนาคาร Nordea มองว่าอัตราแลกเปลี่ยนตอนสิ้นปี 2562 จะอยู่ที่ 65 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ และ 80 รูเบิล/ยูโร
- นักวิเคราะห์จาก Bank of America Merrill Lynch กลับมองสวนทางว่าค่าเงินรูเบิลจะแข็งขึ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 62 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ และ Morgan Stanley ก็ให้ความเห็นในทิศทางเดียวกันที่ 62 รูเบิล/ดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาสสุดท้ายของปีหน้า นั้นหมายความว่าค่าเงินรูเบิลจะแข็งขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับช่วงปลายปีนี้ เพราะเห็นว่าตราสารหนี้จะให้ผลตอบแทนสูง ดอลลาร์จะมีสถานะที่ดี และมีนโยบายทางการคลังและการเงินที่เหมาะสม อันจะส่งผลดีต่อค่าเงินรูเบิล แต่ทั้งนี้ปัญหาการถูกคว่ำบาตรยังเป็นภัยคุกคามต่อนักลงทุนอยู่ต่อไป

ที่มา: *Worse Trend: Why the Ruble Weakened in 2018 after Two Years of Growth*, www.rbc.ru, December 12, 2018

ย้อนหลังไปในช่วงก่อนภาวะวิกฤตเศรษฐกิจของรัสเซียเมื่อปี พ.ศ. 2557 ค่าเงินรูเบิลมีค่าเทียบเท่ากับเงินบาทของไทย แต่ปัจจุบันนี้ลดเหลือเพียง 48 สตางค์เท่านั้น หรือเปรียบเทียบง่าย ๆ สินค้านำเข้าจากไทยก็จะมีราคา

แพงขึ้นเท่าตัวนั่นเอง อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปลายปี พ.ศ. 2559 เศรษฐกิจก็สามารถพลิกฟื้นขึ้นมาได้อีกครั้งและเติบโตได้ต่อเนื่องแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะได้ตัวกระตุ้นสำคัญช่วงกลางปีนี้คือการเป็นเจ้าภาพจัดแข่งขันฟุตบอลโลกทำให้มีกระแสเงินแพร่สะพัดในระบบเศรษฐกิจอย่างคึกคัก แต่พอผ่านเข้าช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้สภาวะเศรษฐกิจก็ถอยกลับไปอยู่ในระดับที่ควรจะเป็นตามเดิมคือซบเซาลงไปอย่างช้าๆ ควบคู่ไปกับการระมัดระวังการใช้จ่ายของผู้บริโภค

สิ่งที่ตามมาคือผู้นำเข้าเริ่มไม่มั่นใจกับสภาพคล่องทางเศรษฐกิจจึงชะลอการสั่งซื้อสินค้านำเข้า ประกอบกับมีปัจจัยลบเรื่องค่าเงินรูเบิลที่อ่อนตัวลงควบคู่ไปกับปัญหาเรื้อรังจากการถูกคว่ำบาตรโดยสหรัฐฯ ที่พร้อมจะยกระดับขึ้นเรื่อยๆ จนอาจถึงขั้นทำให้สถาบันการเงินของรัสเซียไม่สามารถใช้ระบบการโอนเงินระหว่างประเทศได้ก็ยิ่งสร้างความกังวลต่อความไม่แน่นอนในอนาคตมากยิ่งขึ้นไปอีก

นอกจากนั้น การปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากเดิมร้อยละ 18 เป็นร้อยละ 20 ของรัฐบาลที่จะเริ่มตั้งแต่ต้นปีหน้าเป็นต้นไป ก็จะทำให้ราคาสินค้าทั่วไปมีราคาแพงขึ้นและผู้บริโภคก็จะระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น จนอาจทำให้ความต้องการสินค้านำเข้าในภาพรวมลดลงไปด้วย ถึงแม้ว่าผู้บริโภคจะชื่นชอบในคุณภาพมากกว่าสินค้าที่ผลิตในประเทศก็ตามแต่ก็ต้องคิดแล้วคิดอีกที่จะควักกระเป๋าจ่ายในราคาที่แพงกว่า

จากที่กล่าวมาข้างต้นขอสรุปว่าการส่งออกสินค้าอุปโภคและบริโภคของไทยในตลาดรัสเซียในปี พ.ศ. 2562 ยังจะสามารถขยายตัวได้แต่ในอัตราที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

