



## ข่าวเด่นประจำสัปดาห์จากเบอร์ลิน

(Weekly News from Berlin)

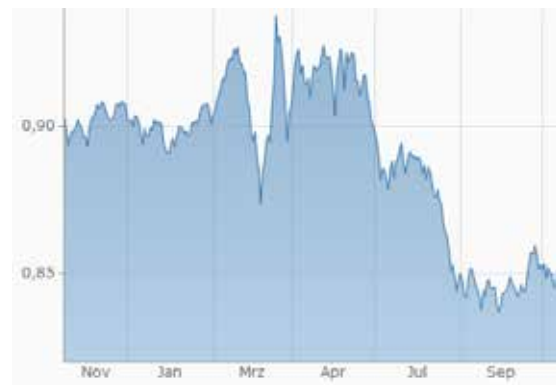
สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน

16 ตุลาคม 2563

### ข่าวภายในประเทศ และข่าวเศรษฐกิจ

ตลาดเงินยูโร สู้ศึกคานอำนาจเงินเหรียญสหรัฐ

เมื่อมีการตั้งคำถามขึ้น ทำไมสหรัฐ ถึงได้มีอำนาจมาก คำตอบ ก็อาจเป็นเพราะเครื่องบินรบเป็นจำนวนมาก หรือมีบริษัทด้านเทคโนโลยียักษ์ใหญ่มากมาย หรือมีมหาวิทยาลัยที่ดี หรือสิทธิเสรีภาพและความเปิดกว้างทางสังคม ที่มีต่อประชากรของประเทศ และแน่นอน ปัจจัยที่กล่าวมา ก็เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญ ที่ทำให้อเมริกามีอำนาจ แม้ว่าจะจะเป็นประเทศที่ไม่ได้แก่



อะไร ซึ่งคนอเมริกาเรียกความพิเศษว่า “ข้อยกเว้น อเมริกา” (American Exceptionalism) ซึ่งแม้แต่ประธานาธิบดีอเมริกา นาย Donald Trump ก็ยังไม่สามารถที่จะทำลายความเชื่อมั่นของประชาชนอเมริกันได้ แต่บ่อยครั้ง ที่ลิมนี้ถึงเครื่องมือสำคัญ ที่มีอำนาจในระดับภูมิศาสตร์ทางการเมือง ที่เป็นตัวมอบอำนาจให้กับประเทศ อย่างเช่น เงินเหรียญสหรัฐ นั่นเอง ธนบัตรสีเขียว ที่ทำให้สามารถสร้างหนี้ราคาถูกได้แทบทั่วทุกมุมโลก ซึ่งการที่เงินเหรียญสหรัฐ เรียกได้ว่าเป็นสกุลเงินสำรอง ทำให้มีอำนาจมหาดศาลในตลาดการเงิน และสำหรับธนาคารกลางแล้ว ก็เป็น “ผู้ให้กู้ยืมแหล่งสุดท้าย (lender of last resort)” ซึ่งเงินสกุลเหรียญสหรัฐ ที่เป็นตัวทำให้สามารถใช้อำนาจ “นอกอาณา (extraterritorial)” มาให้คุณ หรือโทษประเทศอื่นๆ ได้ เพราะยังต้องพึ่งพาการใช้เงินสกุลในการชำระเงิน แม้ว่าในปัจจุบันสัดส่วนการเป็นสกุลเงินโลกของเงินเหรียญสหรัฐ จะลดลงมาแล้วก็ตาม หลังจากที่เงินเริ่มเข้ามามีอำนาจทางเศรษฐกิจโลก (ในเวลานี้อยู่ที่ร้อยละ 15) แต่สำหรับตลาดพันธบัตรรัฐบาลของอเมริกา ที่ตลาดมีขนาดใหญ่ถึง 20 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ก็เป็นตัวกำหนดเกณฑ์มาตรฐานในการกำหนดดอกเบี้ยนั่นเอง อีกทั้งการโอนเงินในระดับนานาชาติกว่าครึ่ง ผ่านระบบ Swift ก็ใช้เงินสกุลเหรียญสหรัฐ เป็นหลัก และกว่าร้อยละ 60 ของเงินทุนสำรองนานาชาติ ก็เป็นเงินสกุลเหรียญสหรัฐ รวมทั้งกว่าร้อยละ 90 ของการ

- นโยบายภาครัฐ     เศรษฐกิจการลงทุน     แนวโน้มตลาด     รายงานสินค้าและบริการ     อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนำ ข้อมูลไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด



โยกย้ายเงินตราในตลาดเงินตรา ก็ยังใช้เงินสกุล  
เหรียญสหรัฐ เป็นหลัก

อำนาจของสกุลเหรียญสหรัฐ เป็นตัว  
สะท้อนให้เห็นถึงบทบาทของสหรัฐอเมริกา ใน  
ฐานะมหาอำนาจผู้กำหนดระบบเศรษฐกิจโลก  
ซึ่งเป็นสิทธิพิเศษที่หาการเทียบเท่าไม่ได้เลย ซึ่ง  
สหภาพยุโรป เห็นว่า จะตกที่นั่งลำบาก และเป็น  
ทาสทางการเงินของสหรัฐอเมริกาหนักขึ้นเรื่อยๆ

โดยต้องการที่จะมีสิทธิพิเศษแบบนี้บ้าง และทางยุโรปจะสามารถมีสิทธิพิเศษ ก็คือ การสร้างตลาด  
เงินตราที่มีมาตรฐานเดียวกันขึ้นมา โดยล่าสุด ช่องทางการเป็นสหภาพตลาดเงินตรา ก็คือ การปรับกฎ  
ระเบียบด้านตลาดการเงิน ให้มีความเหมือนกัน ซึ่งแน่นอน ยังไม่เพียงพอ โดยก้าวอย่างที่สำคัฏก้าวต่อไป  
ก็คือ การใช้ตลาดทุนเดียวกัน แต่คงต้องใช้เวลาอีกนานกว่าที่สหภาพยุโรป จะยอมใช้ตลาดทุนเดียวกัน  
โดยตลาดพันธบัตรรัฐบาล โดยรวมของกลุ่มประเทศ ที่ใช้เงินยูโร (Euro Zone) อยู่ที่ 9.2 ล้านล้าน  
เหรียญสหรัฐ เท่านั้น ซึ่งยังไม่ถึงครึ่งหนึ่งของสหรัฐ แต่สิ่งที่สำคัญยิ่งกว่า ก็คือ การกระจายกระจาย อย่าง  
เช่น ตลาดพันธบัตรรัฐบาลเยอรมัน ที่เรียกได้ว่าเป็นตัวกำหนดเกณฑ์มาตรฐานในการกำหนดดอกเบี้ย  
ที่ได้รับความนิยมเชื่อถือพอๆ กับ พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ในตลาดทุนโลก ก็มีขนาดใหญ่เพียง 1.7 ล้านล้าน  
เหรียญ เท่านั้น โดยอุปสรรคใหญ่ที่สุด ในการก้าวเข้ามาเป็นสกุลเงินโลก ก็คือ ความกลัวที่ซ่อนเร้น การที่  
สหภาพการเงิน สามารถจะล่มสลายลงได้ทุกเมื่อในตัวเอง และยังคงกลัวที่อำนาจในการตัดสินใจของประเทศ  
สมาชิกจะลดลงเรื่อยๆ มากกว่าที่จะสามารถร่วมตัดสินใจได้มากขึ้น สิ่งนี้เอง ที่ทำให้จุดยืนของสหภาพ  
ยุโรป ต่างจากสหรัฐ และยังห่างไกลกันหลายเท่าตัว ในการเป็น “อิสระ และหาจุดยืน” ในเวทีโลก ซึ่งสิ่ง  
ที่กล่าวมานี้ ไม่ใช่ความต้องการด้านการเมืองเพียงอย่างเดียว แต่ยังเป็นการเล่นเกมส์ในตลาดเงินทุน อีก  
ด้วย โดยเงินสกุลยูโร ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ไม่ได้ช่วยให้เราก้าวเข้าไปถึงจุดนั้นได้แน่นอน

อย่างไรก็ตาม ก็เป็นครั้งแรก ที่ยุโรปพยายามจะเปลี่ยนแปลงอะไรบางอย่าง และก็เป็นเรื่องตามแบบ  
ฉบับยุโรป ที่เพิ่งจะมาตกลงกันได้ ในช่วงที่ยุโรปประสบปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจ โดยเพิ่งจะสามารถกลับ  
มาตกลงกันได้ เป็นครั้งแรก ในรอบหลายสิบปี การร่วมกันสร้างกองทุนฟื้นฟูเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่ ถึง  
750 พันล้านยูโร และจะร่วมกันผลิตพันธบัตรออกมาเป็นครั้งแรก แม้ว่าจะมีการกำหนดกำแพงหนี้ และ  
ระยะเวลาไว้แล้ว ก็ตาม โดยการสร้างหนี้ร่วมกัน ก็เป็นการก้าวเดินอย่างเป็นทางการ การเป็น transfer  
union (สหภาพที่ถ่ายโอนทุนได้) แม้ว่าจะมีการกระทำที่มีความคล้ายคลึงกันมานานแล้ว ผ่านงบดุลของ  
ธนาคารกลางสหภาพยุโรป (ECB) โดยการเป็นผู้ถือหุ้นของ ECB ประเทศต่างๆ ที่ต้องร่วมรับผิดชอบ  
ในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ ผ่านการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลของ ECB โดยอัตโนมัติ ซึ่งไม่แปลก  
ใจ ที่มีการโต้แย้งกันในการสร้างกองทุนมาหลายสัปดาห์ แต่ปัญหาด้านเศรษฐกิจที่ใหญ่หลวง ที่เกิดจาก

- นโยบายภาครัฐ  เศรษฐกิจกลางทุน  แนวโน้มตลาด  รายงานสินค้าและบริการ  อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น  
ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนำ ข้อมูลไปใช้  
ไม่ว่าโดยทางใด

วิกฤติ Covid19 ก็ได้บังคับให้ประเทศสมาชิก ต้องตัดสินใจเดินไปในทิศทางดังกล่าว แต่การก้าวเดินของ สหภาพยุโรป จะเทียบกับ “Hamilton monment” (การก่อตั้งอเมริกา) ตามที่นักการเมืองยุโรปจำนวนมาก ได้กล่าวอ้างถึง ไม่ได้เลย เพราะกองทุนที่สร้างขึ้นใหม่ ไม่ได้ร่วมกันรับผิดชอบในหนี้เก่า ที่มีอยู่ แล้ว แต่ก็เป็นความร่วมมือตัดสินใจที่ยากลำบาก ต่อผลในอนาคต ที่ในระยะยาว จะสามารถทำให้สหภาพการ เงินของยุโรป เป็นได้เพียง สหภาพการเงิน ที่มีการร่วมกันรับผิดชอบ ซึ่งในกรอบการเมืองในปัจจุบัน ไม่สามารถที่จะมีการร่วมกันรับผิดชอบเกิดขึ้นได้ สิ่งนี้แสดงให้เห็นว่า หากสหภาพยุโรป ต้องการที่จะสร้าง ตลาดทุนยุโรปขึ้นมาแข่งขันกับตลาดทุนของสหรัฐฯ สหภาพยุโรป ก็ต้องสร้างกรอบนโยบายการทำงาน ขึ้นมาใหม่ กรอบที่หมายถึงนี้ คือ การสร้าง “สหภาพการคลัง” ร่วมกันขึ้นมา หรืออย่างๆ ก็คือ ลดอำนาจ ในการตัดสินใจด้านการคลังของประเทศลง และมีระบบการคลังร่วมกัน ซึ่งหากไม่มีการกำหนดสหภาพ



การคลังขึ้นมา ก็เป็นไปได้ไม่ได้เลยที่จะสร้างกองทุน ยูโร (Euro Bonds) ที่ในเวลานี้ มีการขัดแย้งกัน อย่างหนักขึ้นมาได้เลย โดยคำถามที่สำคัญที่สุดในตอนนี้ ก็คือ สหภาพยุโรป ต้องการที่กำหนด จุดยืนท้ายสุดไว้ที่ไหน ซึ่งหากยังยืนอยู่ระหว่าง พันธบัตรรัฐบาล กับพันธบัตรสหภาพ อย่างเช่นใน เวลานี้ ยุโรปก็คงจะไม่สามารถหลีกเลี่ยงหนีมหาอำนาจ ทางการเงินของเงินเหรียญสหรัฐ ในตลาดทุนโลก ได้ ถึงแม้ว่า ประธานาธิบดีคืออเมริกา จะยังคงเป็นคง เป็นศูนย์กลางความไม่มั่นคงด้านการเมืองของโลก อยู่ก็ตาม

จาก Handelsblatt 16 ตุลาคม 2563

Office of Commercial Affairs - Royal Thai Embassy  
 Petzowerstr. 1, 14109 Berlin, Germany  
 email - thaicom.berlin@t-online.de

- นโยบายภาครัฐ     เศรษฐกิจการลงทุน     แนวโน้มตลาด     รายงานสินค้าและบริการ     อื่นๆ

หมายเหตุ - ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้ จากแหล่งข้อมูลหลากหลายที่มา และมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่บุคคลที่สนใจเท่านั้น ทั้งนี้ สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บุคคลนำ ข้อมูลไปใช้ ไม่ว่าโดยทางใด