



ข่าวเด่นประจำสัปดาห์จากเบอร์ลิน

(Weekly News from Berlin)

สำนักงานส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ณ กรุงเบอร์ลิน

25 ธันวาคม 2563

ข่าวภายในประเทศ และข่าวเศรษฐกิจ

สงครามเย็น ค่าเงินยูโร กำลังระอุขึ้น



ในช่วงเวลาปกติ การกล่าวถึงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของธนาคารกลางยุโรป เป็นเรื่องที่ไม่ควรอย่างยิ่ง โดยเฉพาะคำขวัญอย่างเป็นทางการของธนาคารกลาง ได้แก่ ไม่เป็นเครื่องมือของนโยบายการเงิน แต่อย่างไรก็ตาม ก็อาจจะมีบ้าง ที่จะมีการออกมากล่าวถึง ในช่วงต้นเดือนกันยายน ผู้บริหารด้านเศรษฐกิจของธนาคารกลางยุโรป (ECB) นาย Philip Lane ได้ออกมากล่าวถึงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา หลังจากที่ค่าเงินสกุลยูโร ได้ขยายตัวขึ้น ภาวะย่นสั้น สูงถึง 1.20 เหรียญสหรัฐ ต่อ 1 ยูโร และกล่าวว่า อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินยูโร มีความสำคัญกับนโยบายการเงินของ ECB ซึ่งต่อมา ก็ทำให้ถูกวิจารณ์อย่างหนัก แต่คำกล่าว ก็ได้หยุดการขยายตัวของค่าเงินสกุลยูโร ได้แค่เพียงระยะสั้น เท่านั้น โดยก่อนที่จะมีการประชุมสภาของธนาคารกลาง ค่าเงินสกุลยูโร ก็พุ่งสูงกว่า 1.20 เหรียญสหรัฐ อีกครั้ง ในทางตรงกันข้าม เงินสกุลเหรียญสหรัฐ ก็ลดค่าลงอย่างหนัก โดยธนาคารกลางอเมริกา (Fed) ได้ใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายที่สุด ในช่วงวิกฤติการแพร่ระบาดฯ รวมไปถึงการลดค่าเงินของของประเทศอุตสาหกรรมใหม่ และนโยบายการเงินของ Fed ทำให้ ECB ยิ่งต้องรองรับแรงกดดันอย่างหนัก และทำให้เริ่มรู้สึกได้ว่า สงครามเย็น ด้านค่าเงิน กำลังระอุขึ้นอย่างช้าๆ แม้ว่า ไม่มีใครต้องการให้สงครามนี้ เกิดขึ้นก็ตาม

กลุ่มนักเศรษฐศาสตร์ ก็มีข้อขัดแย้งว่า การตัดสินใจด้านนโยบายการเงิน เช่น การลดอัตราดอกเบี้ย หรือการซื้อพันธบัตรรัฐบาล จะส่งผลกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ได้ขนาดไหน ในเวลาเดียวกัน อัตราแลกเปลี่ยน ก็เป็นคั่นโยก ที่มีผลกับอัตราเงินเฟ้อ และการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศ ในระยะสั้น แม้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะไม่มีบทบาทในนโยบายการเงินของประเทศ อย่างเป็นทางการก็ตาม โดยหลังจากที่ค่าเงินยูโร เมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐ ขยายตัวขึ้น ร้อยละ 12 ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม เป็นต้นมา การส่งออกสินค้าจากสหภาพยุโรป สู่ตลาดโลก ก็มีราคาสูงขึ้น แต่ในเวลาเดียวกัน การนำเข้า

นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มตลาด รายงานสินค้าและบริการ อื่นๆ

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

ก็จะถูกลงซึ่งจะส่งผลกับอัตราเงินเฟ้อในประเทศ
ที่จะลดตัวลง แม้ว่าบริษัทส่วนใหญ่ จะไม่ได้ส่ง
ต่อผลกระทบที่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน ไปสู่
ลูกค้า ก็ตาม แต่ผลกระทบ ก็มีนัยสำคัญสำหรับ
ผู้ประกอบการธุรกิจมาก ซึ่งสถานการณ์ มีผลกับการ
พัฒนาตัวทางเศรษฐกิจเป็นพิเศษ โดยช่วงเวลานี้



เป็นช่วงเวลาที่เศรษฐกิจได้รับผลกระทบตรงจากวิกฤติ ทำให้การพัฒนาของอัตราเงินเฟ้อ ต่ำลงไป และ
เป็นไปได้ที่สถานการณ์ จะยืดเยื้อออกไปเป็นระยะยาว เพราะวิกฤติ ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจบริการ
หนักกว่าธุรกิจอื่นๆ โดยจะมีการตกงานในธุรกิจบริการเป็นจำนวนมาก และต้องใช้เวลากว่าที่จะกลับมา
มีการจ้างงานในกลุ่มธุรกิจอีกครั้ง เมื่อปริมาณการว่างงานเพิ่มขึ้น ก็ทำให้อัตราเงินเฟ้อ ไม่ขยายตัวขึ้น ซึ่ง
เป็นไปได้ที่เยอรมนี จะประสบปัญหาเงินฝืด เหมือนกับที่ญี่ปุ่นประสบอยู่ในระยะยาว โดยสถานการณ์
การปรับตัวขึ้นลง ของค่าเงินแบบฉุกฉลิว ไม่เป็นการดีแต่อย่างใด เพราะโดยปกติ ตลาดเงินตรา ก็เป็น
ตลาดที่ซบเซาตอบสนองเกินจริงอยู่แล้ว หากสถานการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น คงต้องใช้เวลาอีกนาน กว่าที่จะ
กลับมาแก้ไขปัญหาค่าเงินได้

ค่าเงินที่สูงถึง 1.2 เหรียญสหรัฐ ต่อ 1 ยูโร เป็นสัญญาณเตือนภัย ที่ไม่ควรละเลย โดย Citi Group
ธนาคารยักษ์ใหญ่ ของสหรัฐอเมริกา ออกแถลงกล่าวว่า เห็นความเป็นไปได้ที่ค่าเงินเหรียญสหรัฐ จะ
สามารถลดตัวลงได้อีก ร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลอื่น ที่ประเทศต้องทำการค้าด้วย แม้ว่าการ
ลดตัวลงของค่าเงิน จะไม่ใช่เหตุการณ์ที่จะต้องเกิดขึ้นจริง แต่ก็แสดงให้เห็นถึงสัญญาณว่า ECB ได้ถูกกดดัน
ให้จัดการกับค่าเงินยูโร มากขนาดไหน เพราะการลดตัวลงของค่าเงินเหรียญสหรัฐ คงยากที่จะสามารถ
รับมือได้ จะส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกอย่างหนัก และเป็นปัญหากับการพัฒนาตัวของอัตราเงินเฟ้อใน
เขตพื้นที่ประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโร (Euro Zone) โดยเฉพาะกับประเทศที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติโควิด
หนักๆ เช่น ประเทศในภาคใต้ของยุโรป ทำให้ ECB ไม่สามารถทำอะไรได้มาก และต้องนำปัญหาการลด
ค่าเงินเหรียญสหรัฐ มาพิจารณาด้วย แม้ว่า ECB จะส่งสัญญาณออกมาว่า ไม่มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลง
นโยบายด้านการเงินของ ECB แต่อัตราแลกเปลี่ยน US-Dollar กับ EURO ก็ยังคงที่อยู่

ในเวลานี้ ตลาดเงิน คงกำลังรอดูว่า ECB จะก้าวไปในทิศทางใดในด้านการเงิน เพราะ
สิ่งที่ทำอยู่ คงไม่เพียงพอที่จะจัดการกับปัญหาดังกล่าว เป็นไปได้ที่ ECB จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก และ
ขยายการซื้อพันธบัตรรัฐออกไป ซึ่งจะช่วยให้อัตราดอกเบี้ยในยุโรป ลดลงอีก และเป็นที่น่าสนใจของ
กลุ่มนักลงทุนนานาชาติ ที่จะนำเงินออกไปลงทุนในประเทศอื่น ที่มีดอกเบี้ยสูงกว่า ซึ่งก็น่าจะทำให้ค่า
เงินสกุลยูโร ต่ำลงได้ และการซื้อพันธบัตรรัฐบาลประเทศสมาชิก ก็ทำให้ปริมาณพันธบัตรลดลง ทำให้
นักลงทุนต้องหันไปซื้อพันธบัตรในต่างประเทศ มากขึ้น แต่ในเวลานี้ ก็ยังไม่ทราบอย่างเป็นทางการว่า
ECB น่าจะใช้นโยบายใด นักเศรษฐศาสตร์จำนวนมาก คาดการณ์ว่า ECB น่าจะใช้วิธีลดดอกเบี้ย เพราะ

- นโยบายภาครัฐ เศรษฐกิจการลงทุน แนวโน้มตลาด รายงานสินค้าและบริการ อื่นๆ

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

น่าจะได้ผลกับค่าเงิน มากกว่า แต่ก็ไม่เสมอไป เพราะตัวอย่าง ในปี 2014 ที่ในเวลานั้น ประธาน ECB นาย Mario Draghi ออกมาประกาศว่า ECB จะซื้อพันธบัตรรัฐบาลอย่างหนัก ก็ทำให้ค่าเงินสกุลยูโร ลดตัวลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐ ภายในไม่กี่เดือน ในช่วงวิกฤติ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา เป็นสิ่งสำคัญมากในการจัดการด้านนโยบายการเงิน ส่งผลให้ ECB จึงน่าจะยื่นมือเข้าไปจัดการกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา มากเป็นพิเศษ แม้ว่า ประธาน ECB นาง Christine Lagarde จะไม่เคยออกมากล่าวถึงนโยบาย อย่างเป็นทางการก็ตาม



จาก Handelsblatt 25 ธันวาคม 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 จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำ ข้อมูลไปใช้ ไม่ว่าโดยทางใด