สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ นครโทรอนโต
ข่าวเด่นประจำสัปดาห์
ระหว่างวันที่ 4-8 ตุลาคม 2564

ธนาคารกลางแคนาดาส่งสัญญาณ “ถอนคันเร่ง” นโยบายอัดฉีดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจ

สัปดาห์ที่ผ่านมา Tiff Macklem ผู้ว่าแบงค์ชาติแคนาดา (BOC) ได้ออกมาประกาศถึง แผนที่ลดมาตรการอัดฉีดเงิน (Monetary Stimulus หรือที่เรียกว่า Quantitive Easing Program) และอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงนโยบายก่อนที่ลดการซื้อพันธบัตรรัฐบาล (QE) เพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน และเศรษฐกิจแคนาดา โดยอ้างว่าปัจจุบัน แคนาดาได้เริ่มเข้าสู่ช่วงภาวะ “Reinvestment Phase” ซึ่งในช่วงแรกของวิกฤต Covid-19 รัฐบาลแคนาดาได้เร่งอัดฉีดปริมาณเงินเข้าระบบ ด้วยการซื้อพันธบัตรรัฐบาล ในแต่ละเดือนกว่า 4-5 พันล้านเหรียญฯ (1.08-1.35 แสนล้านบาท/เดือน) เพื่อทำให้อัตราดอกเบี้ยสามารถคงอยู่ในระดับที่ต่ำได้ ที่ช่วยแบ่งเบาภาระหนี้สินของภาคธุรกิจและประชาชน และยังเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจในอีกทางหนึ่งด้วย

ทั้งนี้ธนาคารกลางแคนาดา ได้ประกาศว่า จะดำเนินการค่อยๆ ลดการซื้อพันธบัตร (Bond) อย่างช้าๆ ที่คาดว่าจะเริ่มในเดือนตุลาคม 2564 และอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 0.25% ซึ่งเป็นอัตราต่ำสุดในรอบ 10 ปี นับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจครั้งก่อนในปี 2552 ซึ่งในช่วงปีที่ผ่านมาแคนาดาได้มีการปรับ “ลด”อัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง ในช่วงวิกฤต Covid-19 โดยคาดว่าอาจต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี 2565

นโยบายดังกล่าว ได้เป็นไปตามทิศทางของธนาคารกลางทั่วโลกที่เริ่มส่งสัญญาณ “ถอนคันเร่ง” ในการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ โดยสภาพเศรษฐกิจทั่วโลกได้เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวที่มาพร้อมกับภาวะฟองสบู่ในตลาดหุ้น อสังหาฯ ภาวะเงินเฟ้อ ราคาสินค้าพุ่งสูงขึ้น ซึ่งปัจจุบันธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) ได้ประกาศว่าจะดำเนินการนโยบาย “Tapering” ที่มีลักษณะคล้ายกับธนาคารกลางแคนาดาที่จะลดปริมาณเงินอัดฉีดเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจก่อนสิ้นปีนี้ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์จาก CIBC Capital Market ได้มีมุมมอง มีบทวิเคราะห์ที่น่าสนใจ 2 ประเด็น ได้แก่ 1) การถอนคันเร่งในการอัดฉีดเงินนั้น หรือที่ที่เรียกว่า “Tapering” นั้น ควรมองว่าธนาคารกลางเกือบทุกประเทศยังคง “ใส่” อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจแต่เป็นอัตราและปริมาณที่ลดลงเท่านั้น ที่ไม่ได้หยุดหรือเลิกการอัดฉีดเงิน ซึ่งระบบเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงต้องพึ่งพาการช่วยเหลือจากภาครัฐ ในการประคองเศรษฐกิจไม่ให้ดำดิ่งลงกว่าในปัจจุบัน และ 2) การประกาศแผนการลดการอัดฉีดเงิน “Reinvestment Plan” นั้น อาจไม่ได้หมายความว่าธนาคารทั่วโลกจะต้องรีบขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจทั่วโลก ยังคงมีความเปราะบาง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้า และหากเจาะลึกลงไปในแต่ละอุตสาหกรรม (Sector) แล้วนั้น อัตราการฟื้นนั้นไม่เท่าเทียมกัน หรือบางอุตสาหกรรมยังคงทรุดตัว ที่ต้องการช่วยเหลือจากภาครัฐฯ หรือปัจจัยเสริมอื่นๆ มาสนับสนุนอีกมาก

ผู้ว่าแบงค์ชาติแคนาดา ยังได้กล่าวเสริมอีกว่า ตัวเลข GDP ล่าสุดในไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 ที่ออกมาค่อนข้างผิดคาด เนื่องจากหดตัว -1.1% เป็นผลมาจาก Supply Chain Disruption อาทิ โรงงานผลิตรถยนต์ในแคนาดาส่วนใหญ่ต้องหยุดการผลิตชั่วคราว ปัญหาการขาดแคลนชิปเซ็ต (Chipset) ทั่วโลก (อุตสาหกรรมรถยนต์แคนาดามีสัดส่วนของ GDP สูงถึง 12.1%) และปัญหา “คอขวด” (Bottleneck) ของระบบขนส่งตู้สินค้าทั่วโลก ที่ทำให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายสูงขึ้น และเกิดการขนส่งที่ล่าช้า ซึ่งอาจต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 6-12 เดือนในการแก้ไขปัญหาดังกล่าว นอกจากนี้ตัวเลขเงินเฟ้อในเดือนกรกฎาคม 2564 ที่พุ่งสูงขึ้นที่ระดับ 3.7% (เป็นอัตราเงินเฟ้อรายเดือนที่พุ่งสูงสุดในรอบ 10 ปี) ได้สร้างความกังวลให้แบงค์ชาติแคนาดา ที่หนึ่งในหน้าหลักของธนาคารกลางนั้นคือการกำกับควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ที่อาจเป็น “ภาคบังคับ” บีบให้แคนาดาต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงนโยบายเร็วกว่าที่ทุกคนเคยคาดคิด

<u>ความเห็นสำนักงานฯ</u>

มุมมองของธนาคารกลางแคนาดา ต่อเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปี 2564 ยังคงมีทิศทางที่ “ดี” แต่ก็ไม่ปฏิเสธไม่ได้ถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ที่มาจากไวรัสสายพันธุ์เดลต้า และทิศทางของจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในประเทศ ที่มีความเป็นไปได้ที่แคนาดาอาจต้องเผชิญกับการระบาดในระลอกที่ 4 ในช่วงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน 2564 ที่กำลังมาถึง ปัจจุบัน ธนาคารกลางแคนาดาได้ส่งสัญญาณลดการอัดฉีดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจที่จะเริ่ม

☐ นโยบายภาครัฐ ☒ เศรษฐกิจการลงทุน ☒ แนวโน้มการตลาด ☐ รายงานสินค้าและบริการ ☐ อื่นๆ

Call Center 1169
www.ditp.go.th
www.thaitrade.com

กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ
563 ถนนนนทบุรี ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง
จังหวัดนนทบุรี 11000

Thai Trade Centre - TORONTO
31 Gloucester Street,
Toronto, ON M4Y 1L8
CANADA

Tel: +1 416 921 5400
Fax: +1 416 921 7545
Email: toronto@thaitrade.ca

ตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2564 และยังส่งสัญญาณอีกว่า อาจต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงนโยบาย เพื่อรับมือกับภาวะเงินเฟ้อที่สูงกว่าการคาดการณ์ ถึงแม้ว่าธนาคารกลางแคนาดามีมุมมองต่อ อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันว่าเป็นภาวะเงินเฟ้อระยะสั้นๆ “Transitory Inflation” เป็นผลมาจาก Supply Chain Disruption เป็นหลัก และปัญหาดังกล่าวจะสามารถคลี่คลายได้ภายใน 6-12 เดือนข้างหน้า เมื่อประเทศทั่วโลกเริ่มสามารถคุมสถานการณ์ Covid และผู้คนส่วนใหญ่จะสามารถกลับมาใช้ชีวิตได้เกือบเหมือนเดิม ทำให้ความเร็ว “Velocity” ของวงจรธุรกิจและเศรษฐกิจสามารถกลับมาได้เหมือนเดิม ทั้งในเรื่องของการจ้างงาน การลงทุน การหมุนเวียนของเงินในระบบเศรษฐกิจ ที่รวมไปถึงการส่งออก/นำเข้า ที่จะปรับไปตามกลไกตลาด Demand/Supply

ทั้งนี้ การประกาศนโยบายการลดการอัดฉีดเงินของแคนาดานั้น ได้เริ่มส่งผลให้ ค่าเงินแคนาดา มีทิศทางกลับมาแข็งค่าขึ้นทันที ซึ่งจะส่งผลดีต่อเสถียรภาพของค่าเงินแคนาดา และค่าเงินที่แข็งค่าขึ้นหมายถึง “อำนาจการซื้อที่มากขึ้น” ส่งผลดีต่อการนำเข้าทั่วโลก และการส่งออกของไทยมาแคนาดา ไปทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจแคนาดาที่มีการฟื้นตัวอย่างเป็นรูปธรรม อัตราการว่างงานลดลง ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคเอกชน ที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า ต่อให้มีการระบาดในระลอกที่ 4 แต่ตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อ (ใหม่) จะคงอยู่ในระดับไม่สูงทำให้ระบบสาธารณสุขแคนาดาสามารถรองรับได้ ที่อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้นโยบายล็อกดาวน์อีกต่อไป ที่จะกลายเป็นมุมมอง New Normal หลังวิกฤต Covid-19 จากนี้ไป

ติดตามความเคลื่อนไหวในการค้าระหว่างประเทศผ่านเว็บไซต์กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศที่ www.ditp.go.th และ www.thaitrade.com หรือโทรปรึกษาเรื่องการค้าระหว่างประเทศที่กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ โทร.1169 (หากโทรจากต่างประเทศ โปรดติดต่อที่ โทร. +66 2792 6900)

☐ นโยบายภาครัฐ ☒ เศรษฐกิจการลงทุน ☒ แนวโน้มการตลาด ☐ รายงานสินค้าและบริการ ☐ อื่นๆ

Call Center 1169
www.ditp.go.th
www.thaitrade.com

กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ
563 ถนนนนทบุรี ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง
จังหวัดนนทบุรี 11000

Thai Trade Centre - TORONTO
31 Gloucester Street,
Toronto, ON M4Y 1L8
CANADA

Tel: +1 416 921 5400
Fax: +1 416 921 7545
Email: toronto@thaitrade.ca