

# เศรษฐกิจมาเลเซียแนวโน้มยากทำหน้า

## บทวิเคราะห์

**รอยเตอร์** -อนาคตของมาเลเซียยังคงมุกมัวภายหลังจากช่วงเวลาสามเดือนในการคุมเข้มเงินทุน เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจในทางข้างหน้าไม่สู้ดีนัก เศรษฐกิจโลกที่ท่าอากาศยานแรงลง ชำสสถานการณ์การเมืองท้องถิ่นยังคงขาดแคลนเสถียรภาพอย่างชัดเจน

"ดูเหมือนเหตุการณ์เลวร้ายที่สุดผ่านพ้นไปแล้ว" อาลี อายูล ฮัสซัน สุไลมาน ผู้ว่าการแบงก์ ในกาตาร์หรือธนาคารกลางมาเลเซีย กล่าวเมื่อวันเสาร์ในโอกาสแถลงผลการดำเนินงานเศรษฐกิจที่ปรากฏว่าผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ประจำเดือนกรกฎาคมกับเมษายนติดลบ 0.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

นักเศรษฐศาสตร์เอกชนเห็นด้วยกับคำพูดของผู้ว่าแบงก์ชาติ แต่ยังคงคิดว่าแนวโน้มปีหน้ายังมีอุปสรรครออยู่เพียง ในจำนวนนี้รวมถึงการที่สินค้าออกของมาเลเซียอิงอยู่กับสหรัฐฯและญี่ปุ่นอย่างแนบแน่น

ช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ จีดีพีแดนเลื้อยเหลือหดตัวลง 6.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่าน

สถาบันวิจัยเศรษฐกิจของมาเลเซีย (เอ็มไออีอาร์) ออกมาคาดการณ์เมื่อวันอังคารว่า จีดีพีปีนี้อาจลดลง 6.2%

ตรงกันข้ามกับมุมมองที่ค่อนข้างสดใสของแบงก์ ในกาตาร์ที่กล่าวถึงพัฒนาการในต่างประเทศที่ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเอเชียได้เป็นอย่างดี อาทิ การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของสหรัฐฯ นอกจากนี้ตลาดหุ้นและค่าเงินในภูมิภาคยังคงกระเตื้องขึ้น อีกทั้งเงินทุนยังไหลคืนกลับมายังเกาหลีใต้และไทย

อาลียังชี้การขยายตัวของกาส่งออกของมาเลเซียในเดือนกันยายน ยอดขายรถที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 3 เมื่อเทียบกับช่วง 3 เดือนก่อนหน้า และการอนุมัติสินเชื่อปริมาณมากขึ้น

อย่างไรก็ดี ธนาคารกลางมาเลเซียตั้งข้อสังเกตว่าอุปสงค์ในการบริโภคยังคงซบเซา เห็นได้จากยอดนำเข้าที่ลดลงถึง 36% ในไตรมาส 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2

ด้านนักเศรษฐศาสตร์เอกชนมองว่าปริมาณเงินหมุนเวียนยังคงเข้มเขาสั้นเดียวกับยอดการปล่อยกู้ ส่วนยอดขายรถก็จะเพิ่มขึ้นจริง แต่หากวัดกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมาก็คือว่าด้อยหลังลงคล่อง

เอ็มไออีอาร์กล่าวว่า การลดดอกเบี้ยและ มาตรการขาดดุลทางการคลังจะช่วย

กระตุ้น อุปสงค์ในเป้าหมาย หนุนให้จีดีพีขยายขึ้น 0.7%

การนี้ก็จะตามอุปสรรคขัดขวางการเติบโตของมาเลเซียยังอยู่ที่ปริมาณหนี้ภายในประเทศ การรอรอภัยเชิงตลาดของนักธุรกิจและผู้บริโภค และการชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ ตลอดจนความเป็นไปได้ที่อุปสงค์ภายนอกจะอ่อนตัวลงกว่าที่คาดไว้ และการขาดแคลนเงินทุนในการอุปถัมภ์แบงก์ซีโรรคและอุตสาหกรรมขนาดกลาง

อนึ่ง หลังจากการหดตัวอย่างรุนแรงของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การขยายตัวแม้เพียงเล็กน้อยของจีดีพีในปีหน้าอาจหมายถึงการผ่อนคลายครั้งสำคัญสำหรับธุรกิจจำนวนมาก และยังเป็นโอกาสให้นายกฯมหาเธร์ โมฮัมหมัดควอดำงสรรพหุคูณของมาตรการควบคุมเงินทุนที่บังคับใช้ตั้งแต่ปีที่แล้วกันยายนที่ผ่านมาก ทางกาที่ว่าลาลัมเปอร์ออกมาคุยฟุ้งว่ามาตรการดังกล่าวได้ผลลงตาม โดยอ้างการติดตัวเกือบสองเท่าของดัชนีหลักในตลาดหุ้นที่เพิ่งจริงๆแล้วความคืบหน้าดังกล่าวเป็นผลมาจากกองทุนของรัฐ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติถูกจำกัดมือชกไม่ให้อถอนเงินต้นจากการลงทุนออกนอกมาเลย์ก่อนวันที่ 1 กันยายนศกหน้า

มุสตาฟา โมฮัมเหม็ด รัฐมนตรีคลังอันดับ 2 ยกโทษให้กับค่าเดือนของเอ็มไออีอาร์ที่ว่าต่างชาติจะขยับเงินก้อนใหญ่ออกนอกแดนเลื้อยเหลือในเดือ้นกันยายนปีหน้า

ของเซิงกุน นักเศรษฐศาสตร์ประจำภูมิภาคของจี.เค. โท๊ะ วีลีร์ชี้ในสิงคโปร์ กล่าวว่าจะเผชิญไม่เป็นที่ชัดเจนว่าแนวโน้มที่มีความมั่นคงขึ้นเป็นผลจากมาตรการควบคุมเงินทุนหรือเป็นส่วนหนึ่งของการฟื้นตัวภายในภูมิภาคกันแน่

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(ไอเอ็มเอฟ) กล่าวในแถลงการณ์ที่นำเสนอในที่ประชุมธุรกิจเมื่อวันอังคารว่า มาตรการคุมเข้มเงินตราทำให้นักลงทุนต่างชาติต้องคิดแล้วคิดอีกในการหวนกลับสู่มาเลเซียเพื่อบริหารความเสี่ยงจากการชะลอการปรับโครงสร้างธุรกิจทั้งยังต้องเผชิญความไร้เสถียรภาพทางการเมืองที่สืบเนื่องจากการปลดและคุมเข้มจันทร์ อิบราฮิม อดีตรัฐมนตรีคลังและรองนายกฯที่ได้รับการสนับสนุนอย่างอุ่นหนาฝาคั่งจากชาวมาเลย์ ตลอดจนถึงผู้นำประเทศต่างๆ

"อย่างดีที่สุดก็แค่การฟื้นตัวชั่วคราวเท่านั้น ยังมีช่วงเวลาที่โหดรอเราอยู่ข้างหน้า" ศาสตราจารย์จินทรา มุสซาฟาร์แห่งมหาวิทยาลัยมาลายา พินองบิตพิสัย ■