

เดือนระวิงบาทผันผวน-ทุนสำรองลด อุปสรรคใหญ่ต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ

ผู้จัดการรายวัน - ฝ่ายวิชาการธนาคารกรุงศรีอยุธยา เดือนระวิงค่าเงินบาทผันผวนและระดับทุนสำรองทางการที่เริ่มปรับลดลงจะมีผลต่อการปรับถอนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ และรัฐบาลดำเนินมาตรการเร่งด่วน เพื่อกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนในประเทศโดยรัฐต้องติดตามให้ลงไปถึงภาคการผลิตอย่างแท้จริง

กลุ่มวิชาการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) รายงานว่า การที่ประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจที่มีกำลังซื้อจำนวนมาก เช่น สหรัฐฯ และญี่ปุ่น ประสบกับภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจมากกว่าที่หลายฝ่ายประมาณการไว้ ได้ส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทยมากขึ้นกว่าที่คาด โดยการส่งออกรูปดอลลาร์เฉลี่ย 6 เดือนแรกปี 2544 หดตัวลงกว่าร้อยละ 2 จากที่เคยขยายตัวสูง ร้อยละ 21.1 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งหากในครึ่งปีหลังนี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นยังไม่กระเตื้องขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกทั้งปีของไทยที่ต้องหดตัวลงอย่างแน่นอนจากที่ขยายตัวสูงถึง

ร้อยละ 19.6 ในปีก่อน

ส่วนความหวังที่จะกระตุ้นภาวะการใช้จ่ายภาคเอกชนในประเทศให้ขยายตัวเพิ่มเพื่อชดเชยภาคส่งออกที่ย่ำแย่กลับไม่เป็นดังคาด ครึ่งปีชีวิตทางเศรษฐกิจที่สำคัญในช่วง 5 เดือนแรกที่ผ่านมกแสดงให้เห็นว่าการบริโภคและการลงทุนยังอ่อนแอ อัตราการใช้กำลังการผลิตยังอยู่ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 52.9 ดังนั้นการที่รัฐบาลจะริชระดับอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในปี 2544 ไว้ที่ร้อยละ 2-3 ตามที่ทางการและสถาบันวิเคราะห์หลายแห่งได้ประมาณการไว้คงเป็นเรื่องที่เป็นไปได้อย่างสิ้น

ในครึ่งปีหลังยังมีประเด็นสำคัญที่หลายฝ่ายพึงให้ความระมัดระวัง นั่นคือ ความผันผวนของค่าเงินบาทและระดับทุนสำรองทางการที่เริ่มปรับลดลง อันมีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากภาวะส่งออกที่ชะลอตัวมากขณะที่การนำเข้ายังเพิ่มสูง คุบปัญหาขึ้นสะพัดจึงเป็นคอขวดลงมา กับความไม่มั่นใจต่อแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ เงินทุนไหลออกจึงมีอยู่ต่อเนื่อง ทำให้เงินบาท

อ่อนค่าลง ร้อยละ 5.4 จากสิ้นปีและทุนสำรองทางการ ณ สิ้นมิถุนายน 2544 ลดลงเหลือ 31,600 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับระดับ 32,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2543

แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะออกมาตรการกลไกในตลาดการเงินเพื่อระลอกการไหลออกของเงินทุนและรักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาทผ่านมาตรการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดซื้อคืนพันธบัตรแล้วก็ตาม นอกจากนี้ ค่าเงินบาทและระดับทุนสำรองทางการยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการอ่อนตัวของค่าเงินเยนซึ่งนับเป็นประเด็นสำคัญของระบบเศรษฐกิจไทยในระยะต่อจากนี้ไป และอาจจะเพิ่มปัจจัยเพิ่มเติมที่มีผลต่อการปรับถอนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ

สำหรับความหวังที่จะทำให้อุปสรรคไทยฟื้นตัวขึ้นนั้น คือการดำเนินมาตรการเร่งด่วนต่างๆ ของทางการเพื่อกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่คาดว่าจะเห็นผลในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งโครงการเร่งด่วนมีอยู่หลายโครงการด้วยกัน แต่ละโครงการจำเป็นต้องใช้เงินจำนวนมาก

นับเป็นการระดมทุนภาครัฐ ซึ่งอยู่ในระดับสูงอยู่แล้ว (ณ กุมภาพันธ์ 2544 มีจำนวน 2.8 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 54.9 ต่อ จีดีพี เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 14.9 ต่อ จีดีพี ณ สิ้นปี 2539)

ดังนั้น ทรัพยากรเงินทุนที่นำมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจจึงต้องมีการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการดูแลติดตามให้ลงไปถึงภาคการผลิตอย่างแท้จริง ให้สามารถสร้างงานสร้างรายได้ให้กับประชาชน เพื่อกระตุ้นให้เกิดการบริโภคและการลงทุนเพิ่มขึ้น หากประชาชนมีการใช้จ่ายใช้สอยเพิ่มจะทำให้รัฐบาลเก็บภาษีได้สูงขึ้นตาม

นอกจากนี้ รัฐบาลควรสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศถึงแนวโน้มนโยบายแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศ โดยเล็งพหุการรักษาค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มผันผวน การจัดการกับเอ็นทีแอลเพื่อเร่งให้เกิดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเมื่อพิจารณาจากเศรษฐกิจสามารถหมุนเวียนไปได้จะช่วยให้ยังภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่ประเทศกำลังเผชิญอยู่ ■