

ปัญหาน้ำท่วม กับผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดตราสารหนี้ไทย

Author: สุชาติ ธนฐิติพันธ์

ฝ่ายวิจัยและพัฒนา, สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Created: 01/31/2012

หลังจากที่สถานการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในรอบกว่า 50 ปีของประเทศไทยได้เริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยสถานการณ์ล่าสุดเราพบว่าระดับน้ำที่เคยท่วมขังอยู่ในหลายพื้นที่ได้ลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ในอีกหลายพื้นที่ได้เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติแล้วเช่นกัน ดังนั้นขั้นตอนต่อจากนี้ไปจึงเป็นช่วงของการเยียวยาและฟื้นฟูผู้ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมในครั้งนี้ให้สามารถกลับมาดำเนินชีวิตประจำวันได้อย่างปกติโดยเร็วที่สุด และในช่วงนี้เอง เราจะพบว่าหลายๆหน่วยงานที่เกี่ยวข้องได้เริ่มสรุปตัวเลขความเสียหายและผลกระทบทั้งหมดที่เกิดขึ้นกับประเทศไทย จากวิกฤติน้ำท่วมในคราวนี้ โดยมุ่งเน้นไปที่ตัวเลขการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจหรือ GDP เป็นหลัก ซึ่งมีประเด็นที่น่าสนใจในหลายส่วนด้วยกันครับ

เริ่มจากตัวเลขของ**การบริโภคภาคเอกชน (C)** ที่แน่นอนว่าลดลงอย่างมากในช่วงน้ำท่วม และคาดว่าจะยังคงลดลงต่อไปถึงแม้สถานการณ์จะเริ่มดีขึ้นแล้ว โดยหากนับเฉพาะแรงงานที่อยู่ในนิคมอุตสาหกรรม 7 แห่ง (ที่ถูกน้ำท่วม) จำนวนกว่า 430,000 คน ที่ต้องว่างงานและขาดรายได้เป็นระยะเวลาสั้นๆ รวมไปถึงแรงงานลูกจ้างที่ทำงานอยู่ในพื้นที่ต่างๆ ที่ถูกน้ำท่วมอีกกว่า 600,000 คน การว่างงานของแรงงานกว่า 1 ล้านคนนี้จะส่งผลต่อตัวเลขการบริโภคโดยรวมอย่างชัดเจน นอกจากนี้แล้วสถานการณ์น้ำท่วมในครั้งนี้ยังสร้างความเสียหายให้กับประชาชนกว่า 9 ล้านคนใน 20 จังหวัดที่ถูกน้ำท่วมอีกด้วย (ข้อมูลจากกรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัยเมื่อวันที่ 18/10/54) ซึ่งมูลค่าความเสียหายในส่วนของการขาดรายได้ที่ขาดหายไปของผู้ประสบภัยทั้งหมด ประมาณกันว่าจะสูงถึง 1 ล้านล้านบาทเลยทีเดียวครับ

ถัดมาคือตัวเลข**การลงทุนภาคเอกชน (I)** ที่ปรับตัวลดลงค่อนข้างมากในช่วงน้ำท่วม ซึ่งอย่างไรก็ตามยังมีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูงที่ภาคเอกชนจะกลับมาใช้จ่ายเพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นในช่วงที่น้ำลดลงแล้ว เช่นการลงทุนเพื่อซ่อมแซมโรงงาน ซ่อมแซมเครื่องจักร และการลงทุนเพื่อเพิ่มการผลิตทดแทนในส่วนที่ต้องหยุดการผลิตไป ในขณะที่ตัวเลข**การใช้จ่ายภาครัฐ (G)** ยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงน้ำท่วม และคาดว่าจะยังสูงขึ้นกว่าเดิมอีกหลายเท่าหลังจากน้ำลดลงแล้ว เพื่อเป็นการฟื้นฟูความเสียหาย ทั้งนี้ได้มีกระแสข่าวว่า สำนักบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ได้เตรียมร่าง พ.ร.ก. เงินกู้เพื่อใช้ฟื้นฟูประเทศในวงเงินประมาณ 4 - 5 แสนล้านบาทเอาไว้แล้ว (ซึ่งยังต้องรอตัวเลขที่ชัดเจนจากรัฐบาลอีกครั้งหนึ่ง) โดยตัวเลขดังกล่าวนี้ยังไม่รวมตัวเลขการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณประจำปี 2555 อีก 400,000 ล้านบาท

ในขณะที่ตัวเลข**การส่งออก (X)** ได้ปรับตัวลดลงในช่วงที่น้ำท่วม แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากสถานการณ์ต่างๆเริ่มคลี่คลาย ทั้งนี้ ในนิคมอุตสาหกรรม 7 แห่งที่ถูกน้ำท่วม มีโรงงานรวมกัน 840 โรงงาน และส่วนใหญ่เป็นโรงงานส่งออกชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่สำคัญของโลก โดยนิคมฯ ทั้ง 7 แห่งนี้มีมูลค่าการส่งออกคิดเป็น 40% ของการส่งออกทั้งหมดของประเทศไทย ส่วนทางด้านตัวเลข**การนำเข้า (M)** ที่พบว่าเพิ่มขึ้นในช่วงน้ำท่วม และคาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นต่อไปในช่วงที่น้ำลดลงแล้ว เนื่องจากการขาดแคลนสินค้าอุปโภคบริโภคหลายๆ รายการในช่วงที่น้ำท่วม ทำให้ต้องมีการนำเข้าจากต่างประเทศมากขึ้น และหากน้ำลดลงแล้ว ภาคอุตสาหกรรมยังคงต้องนำเข้าเครื่องมือ เครื่องมือ สินค้าและวัตถุดิบที่จำเป็นต้องใช้อีกเป็นจำนวนมากนั่นเองครับ

โดยสรุปแล้ว สถานการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้นทำให้สำนักเศรษฐกิจหลายๆแห่งให้ความเห็นตรงกันว่า GDP ของไทยในปีนี้น่าจะปรับตัวลดลงประมาณ 2% - 3% จากตัวเลขเดิมที่เคยคาดการณ์ว่าในปีนี้ GDP จะขยายตัวที่ประมาณ 4.5% - 5% ก็ถูกปรับลดลงมาเหลือเพียงประมาณ 2% - 2.5% แต่สำหรับในปีหน้า (2555) ด้วยการใช้จ่ายภาครัฐ (G) ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก บวกกับการลงทุนภาคเอกชน (I) ที่น่าจะกลับมาเพิ่มสูงขึ้น พร้อมกับตัวเลขการส่งออก (X) ที่น่าจะดีขึ้นกว่าในปีนี้ ประกอบกับฐานการคำนวณ GDP ในปีหน้าที่จะอยู่ในระดับต่ำ (เนื่องจาก GDP ของปีก่อนข้างแยบ) น่าจะทำให้ GDP ของไทยในปี 2555 กลับไปขยายตัวอยู่ในช่วง 4.5 - 5% ได้อีกครั้ง โดยไม่ยากเย็น

สำหรับผลกระทบที่คาดว่าจะมีต่อตลาดตราสารหนี้ไทยนั้น อาจจะมีอยู่เพียงเล็กน้อย เนื่องจากหนี้สาธารณะปัจจุบันของไทยยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก ทำให้สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ไม่น่าจะปรับลดความเชื่อถือของประเทศไทยในช่วงนี้ ประกอบกับความต้องการลงทุนในตราสารหนี้ไทยยังคงมีอยู่ ทั้งจากนักลงทุนภายในประเทศ (เช่น บ.ประกันฯ ธนาคาร กองทุนรวม) และจากนักลงทุนต่างชาติ ที่ยังมองว่าผลตอบแทนของตราสารหนี้ไทยยังอยู่ในระดับที่ดีกว่าอีกหลายประเทศในภูมิภาคเดียวกัน นอกจากนี้แล้วปริมาณตราสารหนี้ในตลาดแรกจะยังมีออกมาอย่างต่อเนื่อง ตามแผนการฟื้นฟูประเทศของรัฐบาล ทั้งหมดนี้น่าจะมีผลทำให้มูลค่าการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ยังคงอยู่ในระดับปกติ และอาจจะสูงกว่าระดับเดิมอีกด้วย นอกจากนี้แล้วการเริ่มคาดการณ์ว่าในช่วงระยะเวลาต่อจากนี้ไป ธพท. น่าจะเริ่มทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อกระตุ้นให้เกิดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ก็น่าจะเป็นอีกปัจจัยบวกที่ทำให้การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงคึกคักต่อไปอยู่เช่นเดิม เนื่องจากการปรับลดดอกเบี้ยจะมีผลทำให้ราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วยนั่นเองครับ

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

บทความฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ความรู้ทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับตลาดตราสารหนี้ โดยอ้างอิงจากข้อมูลสถิติในอดีต ประกอบกับทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้เขียน ทั้งนี้ ThaiBMA ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อจะชี้นำการลงทุน หรือสร้างข้อสรุปว่าการลงทุนในทางเลือกใดถือเป็นทางเลือกที่ดีที่สุด ThaiBMA ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ที่นำเอกสารฉบับนี้ไปใช้แล้วก่อให้เกิดความสูญเสียกำไรหรือสูญเสียโอกาส หรือความเสียหายใดๆที่เกิดขึ้นทั้งสิ้น