



เศรษฐกิจประาะบาง
จีดีพีลดลง...
แต่ยังไม่อันตราย

5



เศรษฐกิจประาะบาง

จีดีพีลดลงแต่ยังไม่อันตราย!



ขณะที่ปีกลองการเมืองกำลังเข็ดฉิ่งเร้งเร้าอยู่ในสภาพอย่างคุเต็ดเค็ดมันยิ่งนัก และนับเป็นปัจจัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นของประเทศนี้อย่างมากมาย และปัญหาสภาพเศรษฐกิจโลกที่กำลังเปราะบางฉับพลันสภาพพัฒนาได้ประกาศลดเป้าหมายการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (จีดีพี) ของไทยเล่นเอาตลาดหุ้นทั่วโลกที่ทรุดโทรมอยู่แล้วถล่มล้มทับนักลงทุนไทยเงินปลิวว่อนหายไปจากบัญชีนักหนาสาหัส

วันนี้ลองมารับฟังความเห็นของนักสำรวจความเชื่อมั่นโดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจเงินๆ ทองๆ ของสองสำนักใหญ่จะมาวิเคราะห์วิจารณ์สิ่งที่เกิดขึ้นให้ได้รับรู้กัน ดังนี้



ดร.ธนวรรธน์ พลวิชัย

ผอ.ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย

● ขอให้วิเคราะห์การที่สภาพัฒน์ลดเป้าหมายเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยลงทำให้เกิดความไม่เชื่อมั่นมากขึ้น

จุดแรก เศรษฐกิจทางสภาพัฒน์บอกว่าจะเติบโต 3.8-4.3% ปรับเป้าหมายจากเดิมที่คาดว่าจะ 4.2-5.2% เพราะฉะนั้นสภาพัฒน์ลดเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้เป็นสภาพัฒน์คาดว่าจะเติบโตน้อยลง นั่นหมายความว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอตัวลงแต่ที่ต่างชาติหรือคนทั่วไปเรียกว่าเศรษฐกิจถดถอย นั่นเป็นสัญญาณทางเทคนิคคือ เอาไตรมาส 2 เทียบกับไตรมาส 1 ได้ -0.3% และไตรมาส 1 ปีนี้เทียบกับไตรมาส 4 ปีที่แล้ว -1.7%

การติดลบติดต่อกัน 2 ไตรมาส ภาษาเทคนิคเขาเรียกว่าถดถอย หรือ Recession แต่ถ้าเป็นรายปีที่เป็นการวัดเศรษฐกิจจริงๆ เศรษฐกิจไทยเป็นช่วงของการที่ขยายตัวเป็นบวกอยู่แต่ขยายตัวน้อยลง ฉะนั้นความน่ากลัวของเศรษฐกิจนั้น มันไม่ได้เรียกว่าการถดถอย

อันที่สอง สำหรับเศรษฐกิจไทยที่



ดร.ธนวรรธน์ พลวิชัย

ขยายตัวลดน้อยหรือว่าชะลอตัวลง เพราะเศรษฐกิจโลกมีปัญหา จึงทำให้การส่งออกน้อยลง และทำให้เศรษฐกิจซบตัวลง จึงเป็นปัญหาที่เศรษฐกิจ แต่ตอนนี้เศรษฐกิจโลกคนทั่วไปบอกว่าผ่านจุดที่ต่ำสุดไปแล้ว กำลังขยายตัว

ดังนั้นภาพระยะยาวเศรษฐกิจ จึงไม่น่าเป็นห่วง ยกเว้นเศรษฐกิจโลกนั้นมีการทรุดตัวลงอย่างรุนแรง ซึ่งเรายังไม่เห็นสัญญาณ

ข้อที่สอง แบงก์ยังปล่อยสินเชื่อความน่ากลัว แต่ความน่าเป็นห่วงนั้นอยู่ที่ว่า เดิมทุกคนมองว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ครบขยายตัวโตกว่านี้ แต่ไม่ครบโตต่ำกว่า 3% ฉะนั้นหมายความว่า การที่ตัวเลขเศรษฐกิจขยายตัว 2.8% เป็นตัวเลขที่ต่ำกว่าคาดไว้เยอะมาก สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจไทย ณ เวลานี้ยังซบอยู่ ยอดขายยังไม่เด่น อาจจะมีปัญหาการเมือง เพราะฉะนั้นเศรษฐกิจอาจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดเอาไว้ก็ได้ ยังมีความเป็นห่วงของคนอยู่

เดิมเราคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะโต 5% แต่ว่าตอนนี้คาดว่า 4% และมีความเหนียวแน่นมากกว่าจะโตต่ำกว่า 4% โดยเฉพาะถ้าการเมืองมีปัญหา เศรษฐกิจไทยจะตกอยู่ในสภาพย่ำแย่เร็ว สิ่งทีสะท้อนออกมานั้นสะท้อนผ่านเศรษฐกิจไทยที่ซบตัวลง ความเชื่อมั่นที่ ม.หอการค้าไทยทำมานั้นปรับตัวลดลง 4 เดือนติดต่อกัน ความเชื่อมั่นของผู้ประกอบ



กิตติศักดิ์ พรหมรัตน์

การอุตสาหกรรมก็ตกต่ำสุดในรอบ 20-22 เดือน

จุดที่สำคัญ เราจะเห็นเลยว่าพอการขยายตัวอยู่ในจุดที่ต่ำมากทำให้นักลงทุนต่างชาติมองไทยด้วยความเป็นห่วง ประกอบกับปัญหาของอินโดนีเซียที่คนมองว่ามีปัญหาทำให้ตลาดหุ้นจากรัตาลดลงอย่างมาก ส่วนของเราก็ตกลงวันก่อน 47 จุดและต่อมาตกหนักอีก

ฉะนั้นเลยทำให้ตัวเศรษฐกิจนั้นขาดความเชื่อมั่น เพราะฉะนั้นจุดนี้เป็นจุดเปราะบางของเศรษฐกิจไทยที่รัฐบาลต้องพยายามพยุงเศรษฐกิจ ผ่านการท่องเที่ยว พยายามดูแลความปลอดภัยให้นักท่องเที่ยวและพยายามออกไปทำโรดโชว์ท่องเที่ยวพยายามให้ทูตพาณิชย์หาค่าส่งออก แล้วเร่งใช้จ่ายงบประมาณที่ค้างท่อ เพื่อที่จะให้เศรษฐกิจไทยเติบโตเกิน 4% นั่นหมายความว่าเศรษฐกิจควรจะฟื้นตัวตั้งแต่ไตรมาส 3 ถ้าฟื้นไม่ได้หรือขยายตัวใกล้เคียงไตรมาส 2 เศรษฐกิจไทยจะต้องโตเกิน 5% ในไตรมาสที่ 4 นั้นแหละรัฐบาลต้องเร่งเบิกจ่ายเงินและส่งเสริมการท่องเที่ยวให้ฟื้นและการส่งออกเพิ่มขึ้น

ถ้าตอบใจหทัยคือเศรษฐกิจยังไม่ได้อยู่ในฐานะย่ำแย่ เพราะยังขยายตัวเป็นบวกแต่น้อยลง ประชาชนยังทำมาหากินได้ตามปกติ แต่ว่าหาเงินได้ยากขึ้นแต่ไม่ถือว่าหาไม่ได้เลยหรือว่ารายได้น้อยลง และเศรษฐกิจโลกพอฟื้นตัวดีขึ้น เศรษฐกิจก็จะดีขึ้นแต่ความเสี่ยงของไทย

คือการเมืองของไทยที่อาจจะฉุดความเชื่อมั่น กำลังซื้อลงได้

● สถานการณ์ตลาดหุ้นที่ทรุดตัวลงไปนั้นจะวิเคราะห์อย่างไร

พุดยากครับ ตลาดหุ้นเป็นเรื่องของความเชื่อมั่น หุ่นไทยตกเพราะว่าอินโดนีเซียที่เป็นตลาดหุ้นที่เป็นประเทศเกิดใหม่เหมือนกัน คนเวลามองไทยก็มองอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์คล้ายๆกัน เพราะคนมองไทยอาจจะมองการเมืองไทยยังไม่ดี สถานการณ์การส่งออกอาจจะยังไม่ดี พอดีไทยเข้าสู่ภาวะถดถอยหรือเศรษฐกิจขยายตัวต่ำ เลยคิดว่าหุ้นไทยก็น่าจะปรับตัวลดลง ดังนั้น จึงถอนตัวจากหุ้นไทยไปดีกว่าแต่ก็คือภาพระยะสั้น ถ้าภาพระยะยาวเราฟื้นตัวขึ้น การเมืองปรับตัวดีขึ้นเดี๋ยวก็กลับมาเอง

ฉะนั้นเวลานี้ต้องบอกว่าการลงทุนระยะสั้น พอหุ้นตกลงแล้วหลุดแนวรับทางเทคนิคเช่นหลุด 1,400 จุดแล้วมาทดสอบที่ 1,350 จุด หุ่นเป็นขาลง ฉะนั้นหุ้นช่วงขาลงจึงเป็นจุดที่เปราะบางและจุดเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องระมัดระวัง การซื้อขายหุ้น ตรงนี้อาจจะต้องระมัดระวังและนักลงทุนต่างชาติอาจจะเทขายหุ้นได้ แต่ยังไม่สามารถชี้ว่านี่คือจุดเสี่ยงของประเทศแล้วไม่ได้หมายความว่าเศรษฐกิจไทยจะแย่หรือว่าจะหดตัวมากกว่านี้หรือแย่กว่านี้ ทิศทางการฟื้นตัวในไตรมาส 4 ยังมีเศรษฐกิจยังมีโอกาสเติบโต 4% ได้

และปีหน้าน่าจะขยายตัวขึ้น ถ้าเศรษฐกิจโลกฟื้นและการเมืองนิ่ง

กิตติศักดิ์ พรหมรัตน์

ผอ.ศูนย์วิจัยมหาวิทยาลัยกรุงเทพ

สภาพัฒน์ได้ประกาศลดเป้าการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจลงจากเดิม 4.2-5.2% เหลือ 3.8-4.3% การที่อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจติดลบติดต่อกัน 2 ไตรมาสทำให้เรียกว่าเศรษฐกิจถดถอย

อย่างไรก็ตาม ผลการสำรวจความคิดเห็นของนักเศรษฐศาสตร์ที่เราทำไปนั้น

เชื่อว่าในปีหน้าเศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้นประมาณต้นปี ลักพักหนึ่งเศรษฐกิจก็จะฟื้นตัวขึ้นอีกครั้งหนึ่ง หลังจากที่คาดว่าปีนี้จะชะลอตัว

ฉะนั้นประเด็นการลดเป้าของสภาพัฒน์นั้นเราจะมาพูดกันว่าเราจะเตรียมรับมืออย่างไร เพราะว่าเศรษฐกิจชะลอตัวอยู่แล้วตามข้อมูลก็ออกมาในลักษณะนั้น และที่นี้การกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลเขาจะพยายามใช้จ่ายล้างท่อที่ค้างอยู่ 1-2 แสนล้านบาท ซึ่งจะกระตุ้นเศรษฐกิจไตรมาส 4 ปีนี้คาดว่าจะช่วยได้ส่วน

หนึ่ง แต่ไม่ได้ถึงขนาดพลิกจากหน้ามือเป็นหลังมือ

เพราะสิ่งที่จะต้องทำในขณะนี้คงจะทำในลักษณะการประคองตัว ประคองกันไปก่อน ให้เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นและไทยเราจะดีขึ้นตาม เพราะหากไปดูสัดส่วนจีดีพีสัดส่วนองค์ประกอบ 60% มาจากการส่งออก ถ้าไปดูจีดีพีของปี 55 ขยายตัวน้อยมากไม่ถึง % แต่มาปีนี้ก็น้อยอยู่แต่ก็ยังดีกว่าปีที่แล้ว แต่ที่นี้เศรษฐกิจโลกน่าจะฟื้นตัวดีขึ้น ด้วยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ยุโรปดีขึ้น แม้ว่าเงินจะชะลอตัวลงบ้าง เพราะเขามีนโยบายลดความร้อนแรงลงไป

ฉะนั้น เศรษฐกิจตอนนี้ก็ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจจีน แต่ว่าเศรษฐกิจใหญ่คือสหรัฐฯและยุโรปจะเริ่มฟื้นตัวทำให้ปีหน้าจะดีขึ้นไปได้

● คงไม่ต้องหวาดกลัวมากกว่าเศรษฐกิจจะแย่แล้วร้ายมาก

ไม่เหมือนกับปี 2540 แน่นนอน ตรงนี้ฟื้นธงได้เลย เพราะว่าพื้นฐานเศรษฐกิจของเราที่ดียังแกร่งอยู่มาก เพียงแค่เศรษฐกิจโลกไม่ดีบวกกับเศรษฐกิจภายในไม่ค่อยจะขยายตัวสักเท่าไรเลยทำให้การขยายตัวจีดีพีน้อยลง

● ประชาชนคนไทยจะยากลำบากถึงขั้นต้องรัดเข็มขัดประหยัดการใช้จ่าย

โดยส่วนตัวมองว่าในส่วนของภาคครัวเรือนควรจะอยู่ในลักษณะนั้น เพราะว่าเท่าที่ดูตัวเลข หนี้ 3 ตัวไม่ว่าจะเป็นหนี้สาธารณะ หนี้ส่วนตัว หนี้ครัวเรือน

อันเป็น 3 หนี้ใหญ่ของเศรษฐกิจเราหลายๆ หน่วยก็ออกมาเป็นห่วงเรื่องหนี้ครัวเรือนกันมากที่พุ่งไปถึง 80% ของจีดีพี

ขณะที่หนี้สาธารณะของเราอยู่ที่ 44% ของจีดีพี ซึ่งในส่วนของภาคครัวเรือนของประชาชน ผมว่าถ้าประหยัดได้จะเป็นการดีกว่าเราใช้จ่ายฟุ่มเฟือยแล้วถ้ารายจ่ายที่เพิ่มขึ้นไม่ทันกับรายได้หมายความว่าเราต้องไปกู้เขามา สิ่งที่เกิดขึ้นตามมาคือดอกเบี้ยแล้วในระดับเศรษฐกิจในระดับรากหญ้า ส่วนใหญ่เป็นการกู้ที่ไม่ได้มีหลักทรัพย์ค้ำประกันเป็นบัตรเครดิตอะไรพวกนี้ ซึ่งหนี้พวกนี้ดอกเบี้ยมันสูงแล้วพอใช้ไปๆ ในระดับที่ต่ำ สุดท้ายจะเป็นเหมือนงูกินหางคือชำระขั้นต่ำก็ไม่ได้เป็นเงินต้น แต่เป็นดอกเบี้ยมากกว่า อันนี้น่าเป็นห่วง