

วิกฤเศรษฐกิจและฮ่องกงลอยค่าเงิน

ซึ่ปีหน้าเงินไหลเข้ามากขึ้น
เริ่มเห็นสัญญาณฟองสบู่
ในตลาดหุ้นไทย

วิกฤเศรษฐกิจการเงินโลกที่ฮ่องกงต้อง
ปล่อยค่าเงินลอยตัว ประเมินปีหน้าตลาดยาก
เหตุเงินทุนหนีวิกฤติยุโรปไหลเข้าเอเชีย ยก
เชี่ยงไฮ้ ศูนย์กลางการเงินโลกแห่งใหม่ มองปี
หน้าอาจเห็นสัญญาณฟองสบู่ในตลาดหุ้นไทย
นายมาร์ติน อาร์มสตรอง ผู้เชี่ยวชาญ
เศรษฐศาสตร์การเงินระหว่างประเทศ ผู้ก่อตั้ง
พริ้นซ์ตัน อีโคโนมิกส์ บริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน
ในสหรัฐ กล่าวเมื่อวานนี้ (2 พ.ย.) ถึงข่าว
ที่มีทุนไหลเข้าตลาดฮ่องกงมากจนหน่วยงาน
กำกับดูแลนโยบายการเงินของฮ่องกงต้องเข้า
แทรกดอลลาร์ฮ่องกง ไม่ให้แข็งค่าอย่างต่อเนื่อง
ตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา การเข้าไปแทรกแซง
ในช่วงที่ยังผูกติดค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงกับ
ดอลลาร์สหรัฐนั้น ให้ผลที่ตามมาคือทางการ
ฮ่องกงต้องพยายามแก้ปัญหาด้วยการปล่อย
ค่าเงินเคลื่อนไหวอย่างเสรี

“ในเมื่อเศรษฐกิจของฮ่องกงไม่ได้หยุด
นิ่ง แต่ต้องมีการเคลื่อนไหว ดังนั้นท้ายที่สุด
การผูกติดค่าเงินต้องเลิกไปเหมือนกับการเลิก
ระบบที่ผูกติดค่าเงินดอลลาร์กับทองคำ ใช้
ทองคำเป็นมาตรฐานเทียบเคียงสมัยก่อน หรือ
เหมือนการยกเลิกระบบอัตราแลกเปลี่ยนของ
ยุโรปสมัยก่อน และการผูกติดไม่เคยทำให้อยู่
รอดได้” นายอาร์มสตรอง กล่าว

แต่ฮ่องกงแทรกแซงตลาดไม่ให้ค่าเงิน
แข็งค่าขึ้นได้นานเพียงใดนั้น นายอาร์มสตรอง
กล่าวว่ามันขึ้นอยู่กับเงินทุนหน้าด่านที่ฮ่องกงมีอยู่จะ
มากน้อยเพียงใด และคงเข้าไปต่อสู้อย่างไรก็ได้
ไม่นาน ก็ต้องยอมปล่อยค่าเงินไม่ให้ผูกติดไว้

นายอาร์มสตรองเห็นว่าการผูกติดค่าเงิน
กับดอลลาร์สหรัฐไม่ควรคงอยู่ต่อไป เพราะ
ดอลลาร์สหรัฐก็ยังสามารถแข็งค่าขึ้นมากเมื่อ
เทียบกับยูโร เพราะยุโรปตอนนี้ยังมีปัญหา
อยู่ อีกทั้งทุนไหลจากตะวันตกมาเอเชียยิ่ง
หนุนดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น จึงเป็นสาเหตุ
ทำให้ดอลลาร์ฮ่องกงมีโอกาสแข็งขึ้นมากตาม
ไปด้วย

“ดูแล้วเป็นเรื่องชัดเจนกว่าที่จะปล่อย
ค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงเคลื่อนไหวเสรี แทนที่
จะแทรกแซงช่วยเหลือรับประกันความเสี่ยง

ให้กับกลุ่มพ่อค้าทำธุรกิจค้าขาย ตอนนี้อเมริกา
เอเชียแข็งเพราะวิกฤติยุโรปกระจายวง และมี
เงินทุนมากขึ้นที่อยากเคลื่อนย้ายเข้าในเอเชีย”
นายอาร์มสตรอง เชื่อว่า ผลกระทบเกิด
จากการแทรกแซงค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงและ
การผูกติดค่าเงินกับดอลลาร์สหรัฐนั้น จะไม่
ก่อให้เกิดผลกระทบมากมายหรือใหญ่โตแต่
อย่างใด เพราะมองในแง่เศรษฐกิจ การ
แทรกแซงแท้จริงเป็นการช่วยเหลือบริษัท
ทำธุรกิจส่งออกที่เผชิญกับปัญหาต้นทุนสูง
ขึ้นจากกรณียูโรอ่อนแต่ดอลลาร์สหรัฐกลับ
แข็งขึ้น

“วิกฤติเกิดมากขึ้นในยุโรปตอนนี้ เป็น
ผลจากการเคลื่อนย้ายของเงินทุนที่หนีปัญหา
หนี้สาธารณะในยุโรป ซึ่งในที่สุดเงินทุนเหล่านี้
ดันดอลลาร์สหรัฐแข็งขึ้นและผลักดันให้
ฮ่องกงดอลลาร์แข็งขึ้นเช่นกัน ดังนั้นถ้ามอง
แง่เศรษฐกิจจึงเป็นเหตุผลช่วยสนับสนุน
ว่าทำไมดอลลาร์ฮ่องกงจึงถูกโจมตี”

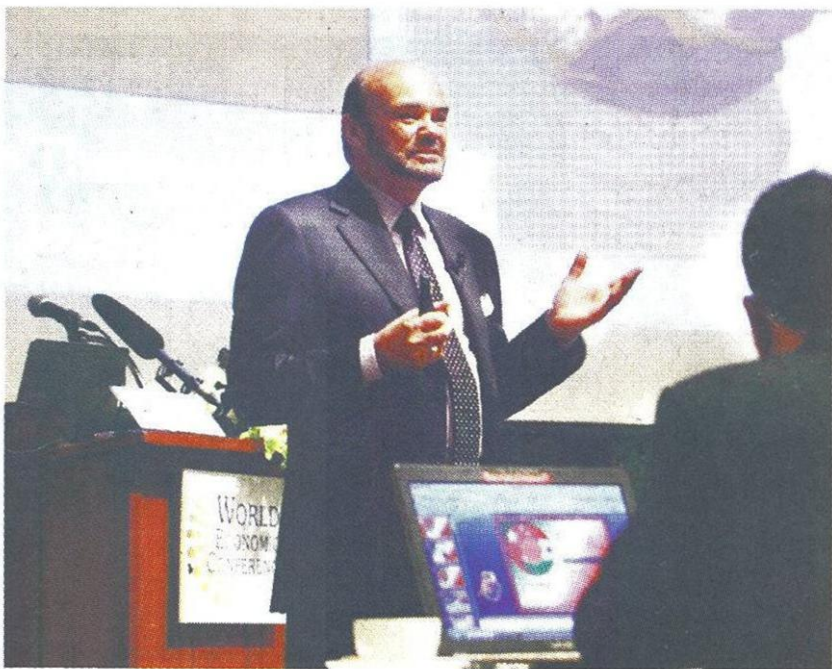
แต่หากเอเชียมีการนำมาตรการควบคุม
เงิน หรือ แคปปิตอล คอนโทรล มาใช้นั้น
จะใช้ได้ดีกว่าแทนที่การใช้วิธีผูกติดค่าเงิน
ซึ่งเป็นความเสี่ยงเมื่อปล่อยค่าเงินผูกติด
ดอลลาร์ ซึ่งเปรียบเหมือนการผูกติดค่าเงิน

เป็นบ่อนการพนันที่กระตุ้นแรงให้ทุกคนอยาก
ลองเสี่ยง แต่ถ้าปล่อยค่าเงินเคลื่อนไหวเสรีก็
มีโอกาสน้อยลงใช้ช่องเข้าไปแก๊งค์

ทั้งนี้ นายอาร์มสตรอง กล่าวย้อนอดีต
สมัยเกิดวิกฤติการเงินเอเชียปี 2540 ว่า เวลานั้น
ทุกประเทศในเอเชียพากันผูกติดค่าเงินกับ
ดอลลาร์สหรัฐ เป็นการเปิดทางให้เกิดวิกฤติ
ในภูมิภาค ขณะเดียวกันช่วงเวลานั้นมอง
ว่าการผูกติดกับดอลลาร์ก็เพื่อรับประกันให้
ความช่วยเหลือด้านการค้าขายของเอเชียไว้
เท่านั้น แต่การผูกติดกลับกลายเป็นสาเหตุ
ที่มาของวิกฤติครั้งนั้น

อย่างไรก็ตาม เอเชียโดยเฉพาะเอเชีย
ตะวันออกเฉียงใต้ ได้ผ่านการทดสอบจาก
วิกฤติมาแล้ว และวิกฤติครั้งนั้นช่วยให้เอเชีย
กลับมาสร้างพื้นฐานแข็งแกร่งขึ้น ด้วย
การเรียนรู้จากบทเรียนพร้อมประสบการณ์ที่
ได้รับในปี 2540

นายอาร์มสตรองคิดว่าเศรษฐกิจอาเซียน
โตมากขึ้น การปล่อยทุนไหลเข้าไปแก๊งค์
อสังหาริมทรัพย์ก่อวิกฤติปี 2540 เป็นบท
เรียนสร้างพื้นฐานอาเซียนแข็งแกร่งมากขึ้น
เอเชียมีเงินเปลี่ยนแปลงไปอย่างมากมาตอน
นี้กำลังกลายเป็นมหาอำนาจทางเศรษฐกิจช่วย



มองฮ่องกง: นายมาร์ติน อาร์มสตรอง ผู้เชี่ยวชาญเศรษฐศาสตร์การเงินระหว่างประเทศ ผู้ก่อตั้งพริ้นซ์ตัน
อีโคโนมิกส์ บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินในสหรัฐ แสดงความเห็นเกี่ยวกับสถานการณ์ค่าเงินฮ่องกง
ที่โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ วานนี้ (2 พ.ย.)

กรุงเทพธุรกิจ

Krungthep Turakij
Circulation: 145,530
Ad Rate: 1,500

Section: First Section/เศรษฐกิจ-การเมือง

วันที่: เสาร์ 3 พฤศจิกายน 2555

ปีที่: 26

ฉบับที่: 8808

หน้า: 3(บนซ้าย)

Col.Inch: 70.14 Ad Value: 105,210

PRValue (x3): 315,630

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: วิกฤเศรษฐกิจศาสตร์และห้องงกถอยค่าเงิน

เกือหนุรกรฐานแกร่งให้เอเซียและอาเซียน

นายอาร์มสตรองเชื่อว่าจากนี้ไป เอเซียสามารถขึ้นมาเป็นศูนย์กลางการเงินโลกได้ และให้จับตาดูจีนเป็นพิเศษเพราะจีนกำลังเคลื่อนไหวนำพาเศรษฐกิจตัวเองให้กลายเป็นเศรษฐกิจขับเคลื่อนจากการบริโภคภายใน และสามารถพัฒนาในทางปฏิบัติทำได้ดีกว่าตะวันตกอย่างยุโรปหรือสหรัฐ จีนกำลังปรับตัวเองไปสู่ความเป็นตลาดเสรีมากขึ้นทั้งศึกษาและพัฒนาไปพร้อมกันซึ่งเป็นเหตุผลที่ช่วยจีนเฟื่องฟูในเวลาอันรวดเร็ว กลายเป็นมหาอำนาจเศรษฐกิจได้ภายในปี 2559

“ปกติแล้วศูนย์กลางการเงินไม่ใช่ว่ามีหรืออยู่ที่เดียวตลอดไป คิดว่าศูนย์กลางการเงินโลกแห่งใหม่ไม่น่าจะเป็นฮ่องกงหรือสิงคโปร์ แต่จะย้ายมาอยู่ที่จีน อาจเป็นเมืองเซี่ยงไฮ้”

เขามองว่าจากนี้ไปจะได้เห็นเงินทุนจากตะวันตกกลับเข้ามาหาเอเซีย เป็นแรงผลักดันเบื้องต้นที่อยู่เบื้องหลังการผงาดขึ้นมาของเอเซียในการเป็นภูมิภาคชั้นนำของโลก และประสบการณ์จากปี 2540 ทำให้เอเซียเปลี่ยนแปลงไปคือมีเสถียรภาพในระยะยาว

สำหรับตลาดหุ้นเอเซีย ในอีก 4 ปีข้างหน้า จะเกิดความเสี่ยงจากฟองสบู่ และฟองสบู่ในไทยน่าจะเห็นจากตลาดหุ้นเป็นอันดับแรกแต่ขณะนี้ยังมองไม่เห็นฟองสบู่เกิดขึ้น แต่ปีหน้าเชื่อว่าน่าจะมีสัญญาณฟองสบู่ปรากฏให้เห็น

“ปีหน้าหลังจากเงินทุนไหลเข้ามามากขึ้น เพราะหนีอัตราภาษีเก็บสูงขึ้นจากยุโรป และทุนจากภาคการผลิตในยุโรปหนีเข้ามาในเอเซีย ทุนที่ไหลเข้ามาจะผลักดันให้เกิดฟองสบู่ปีหน้า และอาจมองเห็นสัญญาณฟองสบู่ในตลาดหุ้น”