

ลุ่นเคลียร์ปัญหาการคลังสหรัฐ

ในสัปดาห์นี้ตลาดการเงินโลกจะพุ่งความสนใจไปที่สหรัฐอเมริกา หลังแผนการปรับลดการขาดดุลงบประมาณสะดุด ซึ่งอาจทำให้การปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะไม่ทันเส้นตายในวันที่ 2 ส.ค.นี้ และเพิ่มความเสี่ยงที่สหรัฐจะถูกปรับลดอันดับเครดิต

หลังตลาดหุ้นวอลล์สตรีตปิดทำการในวันศุกร์ ชาวผู้นำพรรครีพับลิกันถอนตัวจากการเจรจาเรื่องการปรับลดการขาดดุลงบประมาณเป็นหัวข้อใหญ่สุดด้านเศรษฐกิจและการเงินโลก หากไม่มีความชัดเจนเรื่องนี้ก่อนตลาดหุ้นเอเชียเปิดในเช้าวันจันทร์ อาจเกิดแรงเทขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ไล่เรียงตั้งแต่ ตลาดหุ้น ตลาดสินทรัพย์โภคภัณฑ์ และค่าเงินดอลลาร์

จุดยืนที่แตกต่างกันมากของรีพับลิกันและเดโมแครต เพิ่มความเสี่ยงที่การเจรจาปรับลดการขาดดุลงบประมาณจะยืดเยื้อเกินเส้นตายวันที่ 2 ส.ค.นี้

ทั้งสองพรรคต่างเห็นด้วยกับเป้าหมายปรับลดการขาดดุลงบประมาณ แต่แตกต่างกันในรายละเอียด โดยต่างฝ่ายต่างรักษาผลประโยชน์ของฐานเสียงตัวเองและผลักดันให้ฐานเสียงอีกฝ่ายหนึ่ง

รีพับลิกันเสนอให้ตัดลดรายจ่ายมากๆ เน้นลดสวัสดิการสังคม รวมถึงการรักษาพยาบาล ซึ่งจะกระทบต่อฐานเสียงของเดโมแครต และเน้นว่าต้องไม่แตะเรื่องเก็บภาษีเพิ่มเติม โดยเฉพาะต่อภาคธุรกิจและกลุ่มผู้มีรายได้สูง ซึ่งเป็นฐานเสียงของรีพับลิกัน ขณะที่เดโมแครตพยายามทำตรงข้าม

อย่างไรก็ดี ประธานาธิบดีโอบามาพยายามไกล่เกลี่ยโดยเสนอให้ปรับลดรายจ่ายลง 1.65 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ และหารายได้ภาษีอีก 1.2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งรวมแล้วจะช่วยลดการขาดดุลงบประมาณลง 2.85 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ

จุดที่ทำให้การเจรจาครั้งนี้ชะงักงันเกิดขึ้นหลังคณะทำงานระดับสูงได้เสนอแผนการปรับลดการขาดดุลงบประมาณครั้งใหญ่ มูลค่า 3.7 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงกว่าที่เคยหารือกันเกือบ 1 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ส่วน

ต่างนี้ถูกเสนอให้จัดหารายได้จากภาษีเพิ่มเติม ซึ่งจะกระทบต่อฐานเสียงของรีพับลิกัน

ด้านสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือไม่ว่าจะเป็นมูดีส์ S&P หรือฟิทช์ ต่างระบุว่า การเพิ่มเพดานหนี้เพียงอย่างเดียวเพื่อหลีกเลี่ยงการผัดผ่อนชำระหนี้ไม่ได้แก้ปัญหาขาดดุลการคลังในระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐ ดังนั้นจึงมีโอกาสสูงที่จะปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐ โดย S&P ประเมินว่ามีโอกาสสูงถึง 50% ที่เดียว

สหรัฐจะรอดพ้นจากการถูกปรับลดเครดิตครั้งนี้หรือไม่ ขึ้นอยู่กับว่ารัฐสภาสหรัฐจะต้องบรรลุข้อตกลงในการลดยอดขาดดุลงบประมาณและการลดสัดส่วนหนี้ต่อจีดีพี ทั้งนี้ข้อตกลงดังกล่าวไม่อาจหลีกเลี่ยงที่จะครอบคลุมถึงการปรับลดสวัสดิการสังคมและโครงการประกันสังคม รวมถึงการเพิ่มภาษี

หากสหรัฐถูกปรับลดอันดับเครดิตจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของทางการสหรัฐเพิ่มขึ้นมหาศาล โดย S&P คาดการณ์ว่าต้นทุนของหนี้ระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น 0.5% ขณะที่ต้นทุนหนี้ระยะยาวจะพุ่งขึ้นถึง 1%

ล่าสุดยอดหนี้สาธารณะคงค้างของสหรัฐใกล้แตะเพดาน 14.3 ล้านล้านเหรียญสหรัฐแล้ว หากต้นทุนทางการเงินขึ้นตามคาด จะทำให้สหรัฐต้องแบกดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นถึงราวปีละ 1 แสนล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มภาระต่องบประมาณที่ขาดดุลหนักอยู่แล้ว และเพิ่มความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงอยู่แล้ว

หากเศรษฐกิจสหรัฐที่มีขนาดเกือบ 1 ใน 4 ของเศรษฐกิจโลก ต้องชะลอตัวลงด้วยเรื่องนี้ จะพลอยถ่วงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ธุรกิจที่พึ่งพิงกำลังซื้อจากตลาดโลกจะพลอยถูกกระทบไปด้วย เช่น หุ่นกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี เติมน้ำมัน เป็นต้น

นอกจากนั้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) สหรัฐที่ขยับขึ้นจะสร้างผลขาดทุนอย่างหนักให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งรวมถึงสถาบันการเงิน กองทุนต่างๆ และทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของประเทศต่างๆ ที่ลงทุนในพันธบัตรสหรัฐในสัดส่วนที่สูง

ในกรณีสถาบันการเงิน ผลขาดทุนจากการ

เรื่องเดียว หลากหลายประเด็น

ปิ...พิชัย เลิศสุพงศ์กิจ
CFP และผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
บมจ.หลักทรัพย์ธนาชาติ
pichai.ler@thanachart.co.th



Mark-to-market จะเพิ่มแรงกดดันให้เกิดการเพิ่มทุน และ/หรือลดการปล่อยกู้ หรือขายเงินลงทุนออกมาทั่วโลก

พันธบัตรสหรัฐที่เคยได้รับการยอมรับว่าเป็นสินทรัพย์ที่ปลอดภัย (Risk Free Asset) คงถูกทบทวนครั้งใหญ่ รวมถึงเงินดอลลาร์สหรัฐด้วย

ที่ผ่านมานักลงทุนยังไม่ได้ปรับตัวรับความเป็นไปได้ที่สหรัฐจะผัดผ่อนชำระหนี้ สังเกตได้จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของสหรัฐยังคงอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งบ่งชี้ว่านักลงทุนยังคงเข้าซื้อพันธบัตรสหรัฐ

นักเศรษฐศาสตร์และนักกลยุทธ์การลงทุนในสหรัฐประเมินว่า ตลาดหุ้นสหรัฐจะเผชิญแรงขายครั้งใหญ่ หากรัฐสภาสหรัฐไม่สามารถบรรลุข้อตกลงขยับเพดานหนี้ได้ทันเส้นตาย โดยหุ้นสหรัฐน่าจะทรุดลงถึง 3% ขณะที่หุ้นจะตอบรับเชิงบวก 1% หากได้ข้อสรุปเรื่องนี้ที่ทันการณ์

สรุปได้ว่าหากรัฐสภาไม่สามารถหาทางออกเรื่องการปรับลดการขาดดุลงบประมาณและขยับหนี้สาธารณะได้ทันเส้นตายในวันที่ 2 ส.ค.นี้ คงจะสร้างความปั่นป่วนอย่างหนักต่อตลาดการเงินทั่วโลก

แม้พรรคเดโมแครตและรีพับลิกันต่างพยายามช่วงชิงคะแนนนิยมทางการเมืองก่อนการเลือกตั้งในปีหน้า แต่ผมเชื่อว่าด้วยผลประโยชน์ของประเทศชาติ ทั้งสองพรรคจะสามารถบรรลุข้อตกลงในที่สุด

ล่าสุดรัฐบาลสหรัฐจัดเก็บรายได้เกินเป้า ทำให้รัฐสภามีเวลาเพิ่มอีกราว 1 สัปดาห์ จากเส้นตายเดิมในวันที่ 2 ส.ค.นี้ การลงทุนช่วงนี้จึงต้องจับตาเรื่องการลดการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐอย่างใกล้ชิด ○