

## ดัชนีเศรษฐกิจ/ภาวะเศรษฐกิจสำคัญ และความคืบหน้า Brexit

- นาย Mario Draghi ผู้ว่าการธนาคารกลางยุโรป (ECB) เน้นย้ำว่าการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็น  
มีความจำเป็น เพื่อช่วยสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อยุโรปปรับเข้าสู่เป้าหมายของ ECB และเพื่อเป็นเครื่องมือช่วยต่อสู้กับ  
ปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างประเทศที่ยืดเยื้อและยาวนาน: นาย Mario Draghi  
กล่าวในการเปิดเผยรายงานประจำปี 2561 ของ ECB ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยังคงมีความจำเป็นที่จะต้องดำเนิน  
นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นไปเพื่อช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และเพื่อให้เงินเฟ้อภายในภูมิภาคจะ  
ยังคงปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามแนวทางเป้าหมายของ ECB นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอน  
ทางการเมืองระหว่างประเทศ อาทิ ปัญหาความเปราะบางของเศรษฐกิจประเทศเกิดใหม่ และภัยคุกคามจากมาตรการ  
กีดกันทางการค้า ที่ยืดเยื้อและยาวนาน ก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ ECB ยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อน  
คลายด้วยความอดทนและรอบคอบอย่างต่อเนื่องต่อไป ในส่วนของรายละเอียดในรายงานประจำปี 2561 ของ ECB  
นั้น ส่วนใหญ่ได้มีการกล่าวถึงแนวโน้มทิศทางของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ความสำคัญของนโยบายการเงิน และ  
สถานการณ์ของภาคการธนาคารในยุโรป แต่ไม่ได้มีการกล่าวถึงการหารือกันในระดับเกี่ยวกับมาตรการปล่อยสินเชื่ระยะ  
ยาวชุดใหม่ให้กับภาคการธนาคารหรือมาตรการที่จะนำมาช่วยบรรเทาผลกระทบของนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบที่มีต่อ  
ภาคธุรกิจธนาคาร ซึ่งเป็นสิ่งที่กำลังมีการพูดถึงกันอย่างกว้างขวางในปัจจุบัน
- OECD ประเมินว่า สถานการณ์ด้านการคลังของอิตาลีมีแนวโน้มจะปรับแย่ลงอย่างต่อเนื่องในปี 2562 และ 2563  
จากระดับหนี้สาธารณะและการขาดดุลงบประมาณที่ปรับสูงขึ้น โดยผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการดำเนิน  
นโยบายการคลังแบบขยายตัวจะถูกหักล้างด้วยปัจจัยลบจากปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองและต้นทุนการกู้ยืมที่  
ปรับสูงขึ้น อีกทั้งอิตาลียังมีปัญหาทางด้านโครงสร้างเศรษฐกิจและสังคมที่เรื้อรังหลายประการ อาทิ อัตราการว่างงานใน  
ระดับสูง การเพิ่มขึ้นของความยากจน และความสามารถในการผลิตที่อยู่ในระดับต่ำ OECD ประเมินการว่าระดับหนี้  
สาธารณะของอิตาลีจะปรับสูงขึ้นสู่ร้อยละ 133.8 ของ GDP ในปี 2562 และสูงขึ้นสู่ร้อยละ 134.8 ในปี 2563 อีกทั้ง  
คาดว่าจะการขาดดุลงบประมาณของอิตาลีจะปรับสูงขึ้นสู่ระดับร้อยละ 2.5 และร้อยละ 3 ในปี 2562 และ 2563  
ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 โดยคาดการณ์ดังกล่าวอยู่ภายใต้ประมาณการ 0.2 ในปี 2562 ก่อนจะ  
กลับมาขยายตัวที่ร้อยละ 0.5 ในปี 2563 ซึ่ง OECD แนะนำให้อิตาลียกเลิกมาตรการจ่ายเงินบำนาญตามแผนการ  
เกษียณอายุก่อนกำหนดเพื่อลดภาระการใช้จ่าย เนื่องจากการยกเลิกมาตรการจ่ายเงินบำนาญจะทำให้อิตาลีมี  
งบประมาณสำหรับใช้จ่ายในด้านอื่นที่จำเป็นมากขึ้นถึง 40 พันล้านยูโรภายในปี 2568 OECD ประเมินว่าอัตราการ  
ว่างงานในอิตาลีมีโอกาสจะปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 10.6 ในปี 2561 มาอยู่ที่ร้อยละ 12 ในปี 2562 ซึ่งอัตราการว่างงาน

ที่อยู่ในระดับสูงของอิตาลีส่งผลให้ประชากรวัยทำงานที่อายุน้อยจำนวนมากขาดโอกาสในการทำงานจนต้องอพยพออกไปหางานทำในต่างประเทศ และส่งผลให้สัดส่วนประชากรผู้สูงอายุของอิตาลีปรับสูงขึ้น รวมถึงเป็นการบั่นทอนแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของประเทศในอนาคต

- WTO รายงานปริมาณการค้าโลกหดตัวลงร้อยละ 0.3 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2018 และคาดการณ์ว่าการค้าโลกจะชะลอตัวลงในปี 2019 จากความเสี่ยงในประเด็นการปรับขึ้นภาษีศุลกากรรถยนต์นำเข้าของสหรัฐฯ และสถานการณ์ Brexit: WTO รายงานปริมาณการค้าระหว่างประเทศหดตัวลงร้อยละ 0.3 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2018 ขณะที่ปริมาณการค้าระหว่างประเทศโดยรวมทั้งปี 2018 ขยายตัวร้อยละ 3 ต่ำกว่าที่เคยประมาณการไว้ว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.9 และลดลงจากปี 2017 ที่ขยายตัวร้อยละ 4.6 โดยปัจจัยที่ทำให้ปริมาณการค้าขยายตัวต่ำกว่าคาด ได้แก่ 1) ประเด็นด้านภาษีศุลกากรและมาตรการตอบโต้ทางการค้า 2) เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลง 3) ความผันผวนในตลาดเงิน และ 4) สถานะตลาดเงินตึงตัวในประเทศพัฒนาแล้ว WTO ประมาณการว่าปริมาณการค้าโลกจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.6 ในปี 2019 ปรับลดลงจากประมาณการครั้งก่อนที่คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.7 โดยเป็นการปรับลดลงจากสาเหตุความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการค้าโลกอาจชะลอตัวลงมากขึ้น หากสหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้มาตรการด้านภาษีศุลกากรกับสินค้านำเข้าหมวดยานยนต์จากทั่วโลกในปีนี้ นาย Robert Koopman - WTO Chief Economist กล่าวว่า ปริมาณการค้าระหว่างจีนกับ สหรัฐฯคิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 3 ของการค้าโลก ขณะที่ปริมาณการค้ารถยนต์ทั่วโลกมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 8 ของการค้าโลก ดังนั้นผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีศุลกากรรถยนต์นำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อการค้าโลกมากกว่ากรณีพิพาทระหว่างจีนกับสหรัฐฯ WTO ไม่ได้ประมาณการเฉพาะเจาะจงถึงผลกระทบของ Brexit ต่อการค้าโลก แต่ นาย Koopman มองว่า ในกรณีเลวร้ายที่สุด (worst case) Brexit อาจส่งผลให้ปริมาณการค้าโลกขยายตัวชะลอตัวลงสู่ระดับใกล้เคียงร้อยละ 1.3 ในปี 2019

- ความคืบหน้าของ Brexit สัปดาห์นี้

- วันที่ 1 เม.ย. สภาผู้แทนราษฎรสหราชอาณาจักร มีการอภิปรายและลงคะแนน Indicative Vote แนวทางสำหรับ Brexit เป็นครั้งที่ 2 ใน 4 ทางเลือก ซึ่งเคยถูกนำมาพิจารณาและลงมติไปแล้วใน Indicative vote ครั้งที่ 1 ดังนี้ 1) Customs Union 2) Common Market 2.0 3) Confirmatory Public Vote และ 4) Parliamentary Supremacy และผลการลงคะแนน Indicative Vote ครั้งที่ 2 ในวันที่ 1 เม.ย. ยังคงไม่มีทางเลือก Brexit ใดที่ได้รับเสียงสนับสนุนข้างมากจากสภาผู้แทนราษฎรสหราชอาณาจักร โดยทางเลือก Custom Union แพ้ไปด้วยคะแนนเสียงส่วนต่าง (Defeat Margin) ที่น้อยที่สุดเพียง 3 เสียง ขณะที่ทางเลือก Confirmatory Public Vote ได้รับคะแนนสนับสนุนมากที่สุดที่ 280 เสียง
- ดังนั้น สหภาพยุโรปจึงมีความเห็นว่าโอกาสที่จะเกิดสถานการณ์ no-deal Brexit มีสูงขึ้น ขณะที่นาง Theresa May นายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักรแถลงว่าจะขอเลื่อน Article 50 ออกไปจนถึงวันที่

22 พ.ค. และต้องการให้พรรค Labour สนับสนุน Withdrawal Agreement ของรัฐบาลโดยจะยอมเปิดโอกาสให้ สามารถมีความสัมพันธ์ในอนาคตที่ใกล้ชิดกับสหภาพยุโรปได้มากขึ้น (Softer Brexit) อย่างไรก็ตาม ประธานกรรมาธิการยุโรปกล่าวเตือนว่าจะไม่มี short extension เกิดขึ้น หากสภาผู้แทนราษฎรสหราชอาณาจักรยังไม่มีมติรับรอง “Withdrawal Agreement” ภายในวันที่ 12 เม.ย.นี้ พร้อมทั้งระบุว่าสหภาพยุโรปพร้อมที่จะเจรจารูปแบบความสัมพันธ์ในอนาคตกับสหราชอาณาจักรใหม่ หากเกิดกรณี no-deal Brexit แต่ต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด

- วันที่ 3 เม.ย. นาง Theresa May นายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักร ทหารีร่วมกับ นาย Jeremy Corbyn หัวหน้าพรรค Labour เกี่ยวกับประเด็น Brexit โดยยังไม่มีเปิดเผยในรายละเอียดของการหารือในขณะนี้ ขณะที่ สภาผู้แทนราษฎรมิมติว่าจะไม่มี indicative vote ครั้งที่ 3 เว้นแต่จะเป็นการเสนอจากรัฐบาล (2 ครั้งแรกเป็นการเสนอจาก ส.ส.) โดยการลงมติครั้งนี้มีคะแนนเสียงเท่ากันคือฝ่ายละ 310 โหวต และเนื่องจากผลเสมอดังกล่าวทำให้ Speaker ของสภาฯ จะต้องเป็นผู้ออกเสียงตัดสิน ซึ่ง Speaker ออกเสียงไม่เห็นชอบให้เกิดการลงมติ Indicative Vote เป็นครั้งที่ 3
- วันที่ 4 เม.ย. รัฐสภาอังกฤษลงมติสนับสนุนร่างกฎหมายปฏิเสธระบวนการ Brexit แบบปราศจากข้อตกลง (no deal Brexit) โดยมีการลงมติดำเนินคดีและปฏิเสธรายการขอเลื่อนกำหนดเวลา Brexit ออกไปอีกหลังวันที่ 12 เม.ย.ซึ่งเป็นกำหนดเส้นตายล่าสุดสำหรับ Brexit เพื่อเสนอแผนการต่อสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งแผนดังกล่าวต้องได้รับการยอมรับจากรัฐสภาอังกฤษ ก่อน
- วันที่ 5 เม.ย. นาง Theresa May มีหนังสือถึงนาย Donald Tusk ประธานคณะกรรมาธิการยุโรป ขอย้าย Article 50 (การออกจากสหภาพยุโรป) ไปจนถึงวันที่ 30 มิ.ย. 2562 ซึ่งนาย Tusk มีท่าทีว่าจะขอให้ประเทศ EU อีก 27 ประเทศขอย้าย Article 50 ไปอีก 1 ปี (10 เม.ย. 2563) แต่มีทางเลือกกว่า สามารถออกจากสหภาพยุโรปได้ก่อนเวลาดังกล่าว หาก Withdrawal Agreement ได้รับความเห็นชอบจากรัฐสภาสหราชอาณาจักร โดยนาย Tusk เห็นว่าเป็นทางออกที่ยืดหยุ่นและมีเหตุผล โดยจะนำเรื่องดังกล่าวเข้าหารือในการประชุมสุดยอดสหภาพยุโรปในวันพุธที่ 10 เม.ย. นี้ ทั้งนี้ นาย Tusk เรียกทางออกดังกล่าวว่า flexextension

(ข้อมูลระหว่างวันที่ 1-5 เม.ย.)