

ดัชนีเศรษฐกิจ/ภาวะเศรษฐกิจสำคัญ และความคืบหน้า Brexit

• ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 12 ธ.ค. 2562 มีมติให้

○ คงอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ 1) Main Refinancing Operations ที่ร้อยละ 0.00

2) Marginal Lending Facility Rate ที่ร้อยละ 0.25 และ

3) Deposit Facility Rate ที่ร้อยละ -0.50

โดยคณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ ณ ระดับปัจจุบันหรือต่ำกว่า ไปจนกว่าจะมี
แนวโน้มที่ชัดเจนว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นสู่ระดับใกล้เคียงแต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 2
โดยการปรับสูงขึ้นของอัตราเงินเฟ้อจะต้องสะท้อนให้เห็นถึงพัฒนาการด้านพื้นฐานของเงินเฟ้อด้วย

○ คงการเข้าซื้อพันธบัตร ภายใต้มาตรการ Asset Purchase Programme (APP) ที่ 20 พันล้านยูโรต่อ
เดือน ซึ่งเริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2562 ที่ผ่านมา ตามมติการประชุมรอบเดือน ก.ย. โดยจะ
ดำเนินการอย่างต่อเนื่องต่อไปตราบเท่าที่จำเป็น เพื่อสนับสนุนผลของมาตรการด้านอัตราดอกเบี้ย
นโยบาย และจะสิ้นสุดการเข้าซื้อก่อนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียงเล็กน้อย

○ คงการ reinvest พันธบัตรภายใต้มาตรการ APP ที่จะครบกำหนดอายุต่อไปแบบเต็มจำนวน โดย ECB
ตั้งใจจะดำเนินการตามแผนดังกล่าวไปจนกว่าจะผ่านพ้นช่วงเวลาที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
นโยบาย หรือตราบเท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบและทำให้นโยบายการเงินมี
ความผ่อนคลายมากเพียงพอ

คณะกรรมการฯ เห็นว่ามีความจำเป็นในการดำเนินนโยบายการเงินอย่างผ่อนคลายในระดับสูงเป็นระยะเวลานานและ
พร้อมที่จะใช้เครื่องมือทุกชนิดตามความเหมาะสม เพื่อให้แน่ใจว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับเข้าสู่ระดับเป้าหมายได้อย่างยั่งยืนในระยะ
ปานกลาง โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมาในช่วงเดือน ต.ค. 2562 แสดงว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงชะลอตัวลงและขาดแรง
กดดันด้านอัตราเงินเฟ้อ แม้ว่าช่วงที่ผ่านมาการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหภาพยุโรปจะเริ่มส่งสัญญาณเข้าสู่ภาวะทรงตัว
(stabilization) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานส่งสัญญาณให้เห็นถึงการปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยตามที่ได้คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ส่วน
การจ้างงานและค่าจ้างแรงงานยังคงขยายตัว

นอกจากนั้น คณะกรรมการฯ เห็นว่า การที่นโยบายการเงินจะสามารถบรรลุประสิทธิภาพได้อย่างเต็มที่มีนั้น จำเป็นต้อง
ดำเนินการควบคู่ไปกับมาตรการปรับปรุงเชิงโครงสร้าง เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในแต่ละประเทศสมาชิก



อีกทั้งประเทศสมาชิกที่ยังมีความสามารถด้านการคลังก็ควรเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนประเทศที่มีหนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูงก็ควรดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยความระมัดระวัง

ทั้งนี้ นาง Christine Lagarde ประธาน ECB แสดงความเห็นในช่วง แกลงข่าวว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหภาพยุโรป เริ่มเข้าสู่สภาวะทรงตัว (stabilization) ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานส่งสัญญาณให้เห็นถึงการปรับตัวสูงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่มาจาก 1) ความไม่แน่นอนทางการเมือง 2) ประเด็นข้อขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ และ 3) ความผันผวนในกลุ่มประเทศตลาดเศรษฐกิจเกิดใหม่ (Emerging Market) แต่เป็นไปในระดับที่ลดลงจากช่วงก่อนหน้านี้ พร้อมทั้งประเมินว่าการเจรจาข้อตกลงทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณไปในทิศทางที่ดีขึ้น

ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการฯ ในครั้งนี้ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดของแถลงการณ์อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงไม่ได้มีการส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนแปลงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป ซึ่งเป็นไปตามที่นักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดเงินคาดการณ์ไว้ ขณะที่ตัวเลขประมาณการทางเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น โดย

- 1) ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Real GDP) ปี 2563 ลงสู่ร้อยละ 1.1 จากที่ประมาณไว้เมื่อเดือน ก.ย. ว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 1.2
- 2) ปรับประมาณการอัตราเงินเฟ้อปี 2563 ขึ้นสู่ร้อยละ 1.1 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.0 ในประมาณการเมื่อเดือน ก.ย. แต่ปรับลดประมาณการอัตราเงินเฟ้อปี 2564 ลงสู่ร้อยละ 1.4 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.5

ความคืบหน้าของ Brexit และการเลือกตั้งทั่วไป

- พรรค Conservative ได้รับชัยชนะอย่างท่วมท้นในการเลือกตั้งทั่วไปสหราชอาณาจักร เมื่อวันที่ 12 ธ.ค. โดยได้รับ คะแนนเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร (Large Majority) ที่ 365 ที่นั่งจากจำนวน 650 ที่นั่ง (ได้เพิ่มขึ้น 47 ที่นั่ง) ตามมาด้วยพรรค Labour 203 ที่นั่ง (ลดลง 59 ที่นั่ง) พรรค Scottish National Party (SNP) 48 ที่นั่ง (เพิ่มขึ้น 13 ที่นั่ง) พรรค Liberal Democrats 11 ที่นั่ง (ลดลง 1 ที่นั่ง) พรรค Democratic Unionist Party (DUP) 8 ที่นั่ง (ลดลง 2 ที่นั่ง) และอื่นๆ อีก 15 ที่นั่ง ขณะที่ พรรค Brexit ไม่ได้ที่นั่งของ ส.ส. ในสภาฯ จากการเลือกตั้งในครั้งนี้
- ภายหลังพรรค Conservative ซึ่งมีนโยบาย “Get Brexit Done” ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งทั่วไปสหราชอาณาจักร พร้อมได้เสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร (Majority) กลุ่มผู้นำในสหภาพยุโรปหลายคนได้แสดงความยินดีที่ทิศทางของสถานการณ์ Brexit ที่น่าจะมีทิศทางชัดเจนมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังแสดงความวิตกกังวลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างสหภาพยุโรปและสหราชอาณาจักรในอนาคตภายหลัง Brexit ด้วย
- นาย Emmanuel Macron ประธานาธิบดีฝรั่งเศส เห็นว่า สหราชอาณาจักรจำเป็นต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ต่างๆ อาทิ กฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อม เศรษฐกิจ และสังคม เพื่อแลกกับการคงความสัมพันธ์ทางการค้ากับสหภาพยุโรปเนื่องจาก ไม่ต้องการให้เกิดความไม่เท่าเทียมกันในการแข่งขัน และไม่ต้องการสูญเสียความเป็น EU single market ไป Brexit ไม่ได้



หมายความว่า สอ. จะออกจากสมาชิกสหภาพยุโรปอย่างสิ้นเชิง โดยตนยังต้องการที่จะรักษาความสัมพันธ์กับสหราชอาณาจักรภายหลัง Brexit เอาไว้ โดยเฉพาะทางด้านการทหารและด้านความปลอดภัย

- นาง Ursula von der Leyen ประธานคณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission) เห็นว่าการเจรจาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ในอนาคตภายหลัง Brexit ระหว่าง 2 ภูมิภาค คาดว่ามีแนวโน้มจะยืดเยื้อออกไปเกินกว่าปี 2563 ซึ่งไม่สอดคล้องกับความตั้งใจของ นาย Johnson ที่ต้องการจะเจรจาเกี่ยวกับประเด็นดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2563 พร้อมทั้งระบุว่าการเจรจาลักษณะนี้จำเป็นต้องจัดลำดับความสำคัญในประเด็นต่างๆ และเน้นในประเด็นที่เป็น Brexit cliff-edge ซึ่งจำเป็นต้องมีการเจรจาให้เสร็จสิ้นภายในสิ้นปี 2563 เสียก่อน อาทิ การค้าขายระหว่างกัน ความร่วมมือด้านการประมง และด้านความปลอดภัย เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีกรอบแนวทางปฏิบัติสำหรับประเด็นเหล่านี้
- นาย Leo Varadkar นายกรัฐมนตรีไอร์แลนด์ ให้สัมภาษณ์ว่า ตนได้เคยหารือกับ นาย Johnson ไปบ้างแล้ว และขอยืนยันว่าการค้าขายระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปจะยังคงมีการงดเว้นการเก็บภาษีศุลกากรและโควต้าต่างๆ พร้อมทั้งจะยังปฏิบัติตามมาตรฐานต่างๆ ต่อไป เพื่อไม่ให้เกิดการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม

(ข้อมูลระหว่างวันที่ 9-13 ธ.ค.2562)

