

## ดัชนีเศรษฐกิจ/ภาวะเศรษฐกิจสำคัญ และความคืบหน้าของ Transition Period

- การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ย ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรปเมื่อวันที่ 30 เม.ย. 2563 มีมติให้
  - คงอัตราดอกเบี้ย ได้แก่ 1) Main Refinancing Operations ที่ร้อยละ 0.00
  - 2) Marginal Lending Facility Rate ที่ร้อยละ 0.25 และ
  - 3) Deposit Facility Rate ที่ร้อยละ -0.50โดยคณะกรรมการฯ คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ ณ ระดับปัจจุบันหรือต่ำกว่าต่อไป จนกว่าจะมีแนวโน้มที่ชัดเจนว่าอัตราเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นสู่ระดับใกล้เคียงแต่ต่ำกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 2 รวมทั้งจะต้องสะท้อนให้เห็นถึงพัฒนาการด้านพื้นฐานของเงินเฟ้อด้วย
  - โครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ Asset Purchase Programme (APP) ที่เดือนละ 20 พันล้านยูโร รวมถึงโครงการเข้าซื้อเพิ่มเติมชั่วคราวที่ยอดรวมสุทธิ 120 พันล้านยูโร ซึ่งจะดำเนินการจนถึงสิ้นปี 2563
  - โครงการ reinvest พันธบัตรภายใต้มาตรการ APP ที่มีกำหนดจะครบอายุต่อไปแบบเต็มจำนวน โดยคณะกรรมการฯ ตั้งใจจะดำเนินการตามแผนดังกล่าวไปจนกว่าจะผ่านพ้นช่วงเวลาที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือตราบเท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบ และทำให้นโยบายการเงินมีความผ่อนคลายมากเพียงพอ
  - โครงการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) มูลค่ารวมกว่า 750 พันล้านยูโร ซึ่งประกาศใช้มาตั้งแต่สิ้นเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา เพื่อสนับสนุนให้แนวนโยบายการเงินยังคงผ่อนคลาย และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับกระบวนการส่งผ่านนโยบายการเงิน รวมถึงเศรษฐกิจของยูโรโซน เนื่องจากปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 โดยจะยังคงดำเนินมาตรการ PEPP ต่อไป จนกว่าจะประเมินแล้วว่า วิกฤตโรคระบาดได้คลี่คลายลงอย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ พร้อมจะปรับขนาดหรือเงื่อนไขบางประการของมาตรการ PEPP หากมีความจำเป็น
  - ปรับเงื่อนไขของมาตรการ TLTRO III ที่จะดำเนินการในระหว่างเดือน มิ.ย. 2563 ถึง มิ.ย. 2564 ให้ผ่อนคลายมากยิ่งขึ้น เพื่อกระตุ้นให้ธนาคารปล่อยสินเชื่อให้แก่ภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของ Main Refinancing Operations ร้อยละ 0.50 และหากสามารถปล่อยสินเชื่อได้ในปริมาณตามระดับที่กำหนด อัตราดอกเบี้ยจะสามารถลดต่ำลงได้อีก จนต่ำกว่าอัตราเฉลี่ย Deposit Facility Rate ที่ร้อยละ 0.50
  - ประกาศมาตรการ PELTROs หรือ มาตรการ non-targeted “Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations” ซึ่งจะถูกนำมาใช้ในเดือน พ.ค. ที่จะถึงนี้ จนถึงปี 2021 เพื่อช่วยสนับสนุนสภาพคล่องให้แก่ระบบการเงินในยูโรโซนโดยรวม และดูแลให้กลไกการทำงานของตลาดเงินเป็นไปอย่างราบรื่น โดยจะช่วยให้ธนาคารสามารถเข้าถึงแหล่งสภาพคล่องได้ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของ Main Refinancing Operations ร้อยละ 0.25

• การแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหภาพยุโรปหดตัวลงประมาณร้อยละ 5-10 ในปี 2563 โดยพัฒนาการในระยะต่อไปขึ้นอยู่กับความรวดเร็วของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นาย Thierry Breton กรรมการธิการด้านอุตสาหกรรมของคณะกรรมาธิการยุโรป ให้สัมภาษณ์ว่า การแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหภาพยุโรปหดตัวลงประมาณร้อยละ 5-10 ในปี 2563 และมีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจยุโรปจะหดตัวลงมากกว่าที่ประเมินไว้ หากสถานการณ์ต่างๆ เลวร้ายลงมากกว่าที่เป็นอยู่ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม นาย Breton มีความเห็นในแง่ดีว่า กลุ่มผู้นำประเทศสมาชิกสหภาพยุโรปจะสามารถหาข้อสรุปเกี่ยวกับเงินกองทุนช่วยเหลือประเทศสมาชิกจากวิกฤตโรคระบาดในครั้งนี้ร่วมกันได้ในท้ายที่สุด แม้ว่าขณะนี้ยังมีความเห็นไม่ตรงกันระหว่างกลุ่มประเทศที่ยังพอมีความสามารถทางด้านงบประมาณกับประเทศที่อ่อนแอกว่าก็ตาม

สำนักข่าว Reuters รายงานโดยอ้างอิงแหล่งข่าวจากรัฐบาลเยอรมนีว่า Federal Ministry for Economic Affairs and Energy ของเยอรมนีประเมินว่า วิกฤตปัญหาโรคระบาดอาจส่งผลให้เศรษฐกิจเยอรมนีหดตัวมากกว่าร้อยละ 6 ในปี 2020 รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่หลังช่วงสงครามโลกครั้งที่ 2 ก่อนจะฟื้นกลับมาขยายตัวได้มากกว่าร้อยละ 5 ในปี 2564 อย่างไรก็ตาม โฆษกของ Federal Ministry for Economic Affairs and Energy เยอรมนี ระบุว่า การประมาณการถึงแนวโน้มเศรษฐกิจเยอรมนียังไม่ได้ข้อสรุป

ทั้งนี้ นาย Peter Altmaier - Federal Minister for Economic Affairs and Energy ระบุว่า การแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 จะส่งผลให้เศรษฐกิจเยอรมนีเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่ 2 โดยรัฐบาลเยอรมนีได้ปรับประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจเยอรมนีปี 2563 เป็นหดตัวร้อยละ 6.3 จากที่เคยคาดการณ์ไว้เมื่อเดือน ม.ค. ที่ผ่านมาว่า จะขยายตัวที่ร้อยละ 1.1 พร้อมทั้งประเมินว่า เศรษฐกิจเยอรมนีจะผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 2 ของปีนี้ ก่อนจะฟื้นตัวในระยะถัดไป ซึ่งรัฐบาลเยอรมนีคาดว่า เศรษฐกิจของประเทศจะกลับมาขยายตัวได้ที่ร้อยละ 5.2 ในปี 2021 ประมาณการดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า สถานการณ์โรคระบาดเริ่มมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และรัฐบาลสามารถผ่อนคลายมาตรการ lockdown ที่ใช้ควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม นาย Altmaier กล่าวว่า รัฐบาลเยอรมนีไม่ควรเร่งผ่อนคลายมาตรการ lockdown เร็วเกินไป เพราะมีความเสี่ยงที่จะทำให้เกิดการแพร่ระบาดของโรคขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเพียงแค่การผ่อนคลายมาตรการ lockdown อย่างค่อยเป็นค่อยไป ก็อาจทำให้เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563

• มาตรการเยียวยาของสหราชอาณาจักรจะช่วยลดความเสี่ยงทางเศรษฐกิจของสหราชอาณาจักรที่เกิดจากมาตรการ lock down ได้เพียงร้อยละ 25 เท่านั้น สถาบันวิจัยเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติสหราชอาณาจักร (สอ.) ได้เปิดเผยผลการศึกษาของสถาบันว่า GDP ของสอ. ปีนี้จะติดลบร้อยละ 7 อัตราการว่างงานจะสูงกว่าร้อยละ 10 หากไม่มีมาตรการเยียวยาของรัฐบาลจำนวน 75 พันล้านปอนด์ เศรษฐกิจจะขยายตัวติดลบ ร้อยละ 10 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า แม้รัฐบาลจะอัดฉีดเป็นจำนวนมาก แต่ก็แค่ช่วยมิให้เศรษฐกิจสอ. แย่ลงเกินไป ความท้าทายของรัฐบาลคือการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในเวลาเหมาะสมเพื่อมิให้เศรษฐกิจตกต่ำ ในขณะที่เดียวกันก็ยังคงควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด 19 ได้ ผลการศึกษาระบุว่า มาตรการล็อกดาวน์ 3 เดือนจะทำให้ GDP ปี 2563 ติดลบร้อยละ 13 และเมื่อมีการผ่อนคลายมาตรการดังกล่าวแล้วก็ต้องใช้มาตรการ

ทางการคลังเพิ่มอุปสงค์เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจฟื้นตัว เช่น การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ตามที่รัฐบาลได้เคยหาเสียงไว้

## ความคืบหน้าของการเจรจา Transition Period

- นาย Michel Barnier - Chief Brexit Negotiator สหภาพยุโรป แสดงความเห็นว่าการเจรจาเพื่อให้ได้ข้อสรุปถึงรูปแบบความสัมพันธ์ในอนาคตภายหลัง Brexit ระหว่างสหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรป ภายในสิ้นปี 2563 นั้นเป็นไปได้ยาก โดยการเจรจาระหว่างทั้งสองฝ่ายยังไม่มีความคืบหน้ามากเพียงพอ แต่สหราชอาณาจักรยังคงปฏิเสธที่จะขอขยายระยะเวลาช่วงเปลี่ยนผ่าน “Transition Period” ออกไป พร้อมทั้งเน้นย้ำถึงจุดยืนของสหภาพยุโรปที่ต้องการมี “single framework” และจะไม่ยอมรับข้อตกลงรูปแบบความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจใดๆ ที่ไม่มีทางออกระยะยาวที่ยั่งยืนให้แก่ภาคอุตสาหกรรมการประมง
- นาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักร ต้องการให้สหภาพยุโรปยอมรับว่า ภายหลัง Brexit สหราชอาณาจักรถือเป็น “independent state” ซึ่งมีสิทธิในการบริหารจัดการน่านน้ำสำหรับการทำประมงเป็นของตนเอง และต้องการให้สหภาพยุโรปปฏิบัติต่อสหราชอาณาจักรในการเจรจาข้อตกลงความสัมพันธ์ระหว่างกันในอนาคตภายหลัง Brexit อย่างเท่าเทียมกับการเจรจากับประเทศคู่ค้าอื่นๆ อาทิ นอร์เวย์ ที่ยังมีสิทธิในการบริหารจัดการด้านการประมงอย่างอิสระ นอกจากนี้ นาย Johnson ยังระบุว่า สหราชอาณาจักรไม่สามารถจะยอมรับข้อกำหนดด้าน กฎหมายสิ่งแวดล้อม กฎเกณฑ์ความช่วยเหลือของภาครัฐ และกฎหมายแรงงาน หรือที่เรียกว่า “level playing field” ของสหภาพยุโรปได้
- คาดว่า นาย Johnson จะเข้าร่วมการหารือ การเจรจาข้อตกลง post- Brexit trade deal ด้วยตัวเอง ในการประชุม EU-UK summit เดือน มิ.ย. 2563 เพื่อหารือถึงความคืบหน้าของการเจรจา โดยแหล่งข่าวจากฝ่ายสหราชอาณาจักรระบุว่า ปัจจุบันการเจรจาข้อตกลงเกี่ยวกับการให้บริการทางการเงินมีแนวโน้มเป็นไปได้ในเชิงบวก ขณะที่ประเด็นด้านการประมงยังคงเป็นปัญหาสำคัญ ซึ่ง นาย Johnson ได้ปฏิเสธที่จะให้สหภาพยุโรปยังคงมีสิทธิการทำประมงในน่านน้ำสหราชอาณาจักร เหมือนเช่นครั้งที่สหราชอาณาจักรยังคงเป็นสมาชิกสหภาพยุโรป แต่ต้องการให้มีการพิจารณาข้อตกลงในประเด็นดังกล่าวเป็นรายปี

(ข้อมูลระหว่างวันที่ 27 เม.ย.- 1 พ.ค. 2563 )

