

การเงินธนาคาร Money and Banking Circulation: 200,000 Ad Rate: 65,000	Section: -/- วันที่: อังคาร 1 - พุธ 30 กันยายน 2563 ปีที่: - ฉบับที่: 461 จำนวนหน้า: 1 Ad Value: 65,000 คอลัมน์: เงินทองของเรา: หากมีการชุมนุมใหญ่ทางการเมืองจะเกิดอะไรขึ้น?	หน้า: 160(เต็มหน้า) PRValue (x3): 195,000 คลิป: สีสี่
--	---	--

เงินทองของเรา

วรวรรณ ธาธาภูมิ
 ประธานกรรมการบริหาร บลจ.บัวหลวง จำกัด

หากมีการชุมนุมใหญ่ทางการเมือง จะเกิดอะไรขึ้น?

สถานการณ์ที่นักลงทุนจะต้องติดตามดูในระยะนี้ ได้แก่

1. COVID-19 จะระบาดในบ้านเรา รอบ 2 หรือไม่
 2. การขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจ ภายใต้ ครม.ชุดใหม่ จะไปได้ดีหรือไม่ เพราะจนปานนี้ข้าพเจ้าก็ยังไม่แน่ใจว่า ท่านใดเป็นหัวหน้าทีมเศรษฐกิจตัวจริง แม้จะมีข่าวว่านายกรัฐมนตรีท่านจะเป็นเอง โดยตั้งศูนย์ปฏิบัติการทางเศรษฐกิจที่ตึกขึ้นใหม่อีก 2-3 แห่ง
 3. SME จะรอดไหม และ NPL ของธนาคารต่างๆ เพิ่มขึ้นอีกขนาดไหน
 4. จำนวนคนว่างงานจะบานปลายไปอีกหรือไม่
 5. ความร้อนแรงในการชุมนุมทางการเมือง อันเกิดจากการชุมนุมของนักเรียน-นักศึกษา ในสถานที่ต่างๆ ซึ่งมีการกระจายตัวออกในวงกว้าง ขณะที่พรรคการเมืองต่างๆ ไม่ว่าจะฝั่งรัฐบาลหรือฝั่งฝ่ายค้านก็ต้องการให้แรงแก่รัฐธรรมนูญ ต่อด้วยการยุบสภาเลือกตั้งใหม่
- นอกเหนือจากนี้คือ นโยบายต่างประเทศของประเทศไทยที่น่าจับตามองที่จะส่งผลกระทบต่อบ้านเรา

ก็ต้องบอกกันตรงๆ ว่า

นี่คือเศรษฐกิจเรือนแสน...แสนสาหัส

แต่จะแสนสาหัสขนาดไหน “รังสรรค์ ธนะพรพันธุ์” ศาสตราจารย์ชาวแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ผู้ได้รับรางวัลเมธีวิจัยอาวุโส สำนักรางวัลกองทุนสนับสนุนการวิจัย (สกว.) และนักวิจัยดีเด่นแห่งชาติ สาขาเศรษฐศาสตร์ สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ ได้ให้สัมภาษณ์แก่ WAY Magazine ความว่า ...

“ใครก็ตามที่เข้ามาบริหารเศรษฐกิจตอนนี้คือ “ช่วย” ถ้าจัดการวิกฤติให้เสร็จสิ้นภายใน 3 ปีได้ ก็ถือว่าโชคดี แต่

ผมคิดว่า เกิน 5 ปี แล้วถ้าเกิน 5 ปีเนี่ย เศรษฐกิจจะทรุดลงไปอีกมาก

วิกฤติในปัจจุบันไม่ใช่วิกฤติที่เกิดจากคนว่างงานเยอะหรือเงินเฟ้อสูง แต่วิกฤติอันนี้พื้นฐานมาจากโรคระบาด ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ไม่เคยมีระบบการวิเคราะห์ว่าจะจัดการเรื่องนี้อย่างไร”

อ่านแล้วไม่ต้องจิตตก เพราะเป็นเรื่องจริงที่เราๆ ก็มองเห็นกันอยู่แล้ว ปฏิเสธไม่ได้นอกจากเอาใจช่วยให้ทุกคนสามารถครองสติ หาหนทางให้ผ่านพ้นอาการ “พระศุกร์เข้า พระเสาร์แทรก พระอาทิตย์แหก พระจันทร์ลา” ในครั้งนี้ไปโดยเสียหายน้อยที่สุดหรือไม่เสียเลย

ที่นี้ลองมาดูสถิติผลกระทบของการชุมนุมประท้วงทางการเมืองกรณีเกิดขึ้นต่อเนื่อง และขยายตัวมากขึ้น ว่าจะกระทบต่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างไรกันบ้าง

เรื่องนี้ ฝ่ายวิจัย ASP ได้เปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต ช่วง 1 เดือนแรกของเหตุการณ์การชุมนุมสำคัญๆ ทั้งในช่วง พ.ศ. 2551 มี.ค. 2553 และ ต.ค. 2556 ในมุมมองเคลื่อนไหวของ SET Index, Fund Flow และค่าเงินบาทไว้ ดังนี้

SET Index ตอบสนองเชิงลบ

ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3.87%

ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม และเป็น

ปรับตัวลดลงมากกว่าภาพรวม

ตลาดหุ้นทั่วโลกทุกครั้ง

- ปี 51 SET Index ลดลง 12.2%
- ปี 53 เพิ่มขึ้น 4.2% (เป็นช่วงที่หลายประเทศทั่วโลกใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อแก้ Hamburger Crisis ทำให้มีสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก)
- ปี 56 ลดลง 4.2%

ต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ย -2.08 หมื่น ลบ. ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม

- ปี 51 ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย -4.2 หมื่นล้านบาท
- ปี 53 ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.9 หมื่นล้านบาท (ซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ)
- ปี 56 ต่างชาติขายสุทธิ -5.0 หมื่นล้านบาท

เบี้ยประกันความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ไทย (CDS Spread 5 ปี)

เร่งตัวขึ้นถูกรอบที่มีการชุมนุม ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุมเฉลี่ยราว 25 bps.

CDS : Credit Default Swap คือ เครื่องมือทางการเงินเพื่อใช้ป้องกันความเสี่ยงส่วน CDS spread : คล้ายๆ เบี้ยประกัน โดยคิด % ของเงินกู้ จะมากหรือน้อย ขึ้นกับความเสี่ยงว่ามีโอกาสผิดนัดชำระหนี้, มาก/น้อย หากสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น

ค่าเงินบาทมักอ่อนค่าในช่วงเวลา

1 เดือนหลังชุมนุม

ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นตัวกดดันต่างชาติชะลอการตัดสินใจลงทุน รวมถึงหากความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ มีการเร่งตัวสูงขึ้น กดดันให้ Fund Flow ยิ่งชะลอการไหลเข้า

ฝ่ายวิจัย ASP สรุปว่า ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญเรื่องผลกระทบต่อผลกระทบบจากสถานการณ์การเมืองที่จะทำให้เศรษฐกิจอาจไม่สามารถดำเนินได้เต็มที่ ทำให้การฟื้นตัวเกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหุ้น Fund Flow ความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้และค่าเงินบาท ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังนั้น การชุมนุมในปัจจุบันถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของต่างชาติ และกดดันเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นไทย