

# หากมีการชุมนุมใหญ่ทางการเมือง?

**ส**ถานการณ์ที่นักลงทุนจะต้องติดตามดูในระยะนี้ ได้แก่

1.COVID-19 จะระบาดในบ้านเรารอบ 2 หรือไม่  
2.การขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจภายใต้ ครม.ชุดใหม่ จะไปได้ดีหรือไม่ เพราะจนป่านนี้ข้าพเจ้าก็ยังไม่แน่ใจว่าท่านใดเป็นหัวหน้าทีมเศรษฐกิจตัวจริง แม้จะมีข่าวว่านายกรัฐมนตรีท่านจะเป็นเอง โดยตั้งศูนย์ปฏิบัติการทางเศรษฐกิจที่ตั้งขึ้นใหม่อีก 2-3 แห่ง แต่ก็ดูยุ่งเหยิง ทั้บซ้อน แถมยังต้องทำ รวม.คลังกันใหม่ เพราะคุณปรีดีลาออก

3.SME จะรอดไหม และ NPL ของธนาคารต่างๆ จะเพิ่มขึ้นอีกขนาดไหน

4.จำนวนคนว่างงานจะบานปลายไปอีกหรือไม่

5.ความร้อนแรงในการชุมนุมทางการเมืองอันเกิดจากการชุมนุมของนักเรียน-นักศึกษา-ประชาชน ในสถานที่ต่างๆ ซึ่งจะกระจายตัวออกในวงกว้างได้หรือไม่ และพรรคการเมืองต่างๆ ไม่ว่าจะฝั่งรัฐบาลหรือฝั่งฝ่ายค้านก็ต้องการให้เร่งแก้ไขรัฐธรรมนูญ ด้วยการยุบสภา เลือกตั้งใหม่

นอกเหนือจากนี้ก็คือนโยบายต่างประเทศของประเทคมหาอำนาจที่จะส่งผลกระทบต่อบ้านเรา

ก็ต้องบอกกันตรงๆ ว่านี่คือเศรษฐกิจเรื้อนแสน ... แสนสาหัส

แต่จะแสนสาหัสขนาดไหน

“รังสรรค์ ธนะพรพันธุ์” ศาสตราจารย์เกษมมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ผู้ได้รับรางวัลเมธีวิจัยอาวุโส สำนักรางกองทุนสนับสนุนการวิจัย (สกว.) และนักวิจัยดีเด่นแห่งชาติ สาขาเศรษฐศาสตร์ สำนักรางคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ ได้ให้สัมภาษณ์แก่ WAY Magazine ความว่า ...

“ใครก็ตามที่เข้ามาบริหารเศรษฐกิจตอนนี้คือ ‘ช่วย’ ถ้าจัดการวิกฤติให้เสร็จสิ้นภายใน 3 ปีได้ ก็ถือว่าโชคดี แต่ผมคิดว่ามันเกิน 5 ปี แล้วถ้าเกิน 5 ปีเนี่ย เศรษฐกิจมันจะทรุดลงไปอีกมาก ....

วิกฤติในปัจจุบันไม่ใช่วิกฤติที่เกิดจากปัญหาเศรษฐกิจล้วนๆ มันไม่ใช่วิกฤติที่เกิดจากคนว่างงานเยอะหรือเงินเฟ้อสูง แต่วิกฤติอันนี้พื้นฐานมาจากโรคระบาด ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์ไม่เคยมีระบบการวิเคราะห์ว่าจะจัดการเรื่องนี้อย่างไร

โควิด-19 หนักมากนะ ถือเป็นเรื่องใหญ่ ผมไม่คิดว่าใครเข้ามาแล้วจะแก้ปัญหาได้ นี่จะเป็นปัญหาใหญ่ แล้วก็มาซ้ำเติมด้วย

ปัญหาการเมืองอีก”

อ่านแล้วไม่ต้องจิตตก เพราะมันเป็นเรื่องจริงที่เราๆ ก็มองเห็นกันอยู่แล้ว ปฏิเสธไม่ได้ นอกจากเอาใจช่วยให้ทุกคนสามารถครองสติ ทาหนทางให้ผ่านพ้นอาการ “พระศุกร์เข้า พระเสาร์แทรก พระอาทิตย์แหก พระจันทร์ลา” ในครั้งนี้ไปได้โดยเสียหายน้อยที่สุด หรือไม่เสียหายนเลย

ที่นี้ลองมาดูสถิติผลกระทบของการชุมนุมประท้วงทางการเมืองกรณีเกิดขึ้นต่อเนื่องและขยายตัวมากขึ้น ว่าจะกระทบต่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างไรกันบ้าง

เรื่องนี้ ฝ่ายวิจัย ASP ได้เปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต ช่วง 1 เดือนแรกของเหตุการณ์การชุมนุมสำคัญๆ ทั้งในช่วง พ.ศ.2551



มี.ค.2553 และ ต.ค.2556 ในมุมมองการเคลื่อนไหวของ SET Index, Fund Flow และค่าเงินบาทไว้ ดังนี้

## SET Index

ตอบสนองเชิงลบปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3.87% ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม และเป็นการปรับตัวลดลงมากกว่าภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกทุกครั้ง

ปี 51 SET Index ลดลง 12.2%

ปี 53 เพิ่มขึ้น 4.2% (เป็นช่วงที่หลายประเทศทั่วโลกใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อแก้ Hamburger Crisis ทำให้มีสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก)

ปี 56 ลดลง 4.2% ต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ย -2.08 หมื่นล้านบาท

บาท ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม

ปี 51 ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย -4.2 หมื่นล้านบาท

ปี 53 ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.9 หมื่นล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ)

ปี 56 ต่างชาติขายสุทธิ -5.0 หมื่นล้านบาท

**เบี้ยประกันความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ไทย (CDS Spread 5 ปี)**

เร่งตัวขึ้นทุกรอบที่มีการชุมนุม ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุมเฉลี่ยราว 25 bps.

CDS : Credit Default Swap คือ เครื่องมือทางการเงินเพื่อใช้ป้องกันความเสี่ยง ส่วน CDS spread : คล้ายๆ เบี้ยประกัน โดยคิด % ของเงินกู้ จะมากหรือน้อย ขึ้นกับความเสียวว่ามีโอกาสผิดนัดชำระหนี้, มาก/น้อย หากสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น

#### ค่าเงินบาท

มักอ่อนค่าในช่วงเวลาต่อมาในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม

#### Fund Flow

ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นตัวกดดันต่างชาติชะลอการตัดสินใจลงทุน รวมถึงหากความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้มีการเร่งตัวสูงขึ้น กดดันให้ Fund Flow ยิ่งชะลอการไหลเข้า

ฝ่ายวิจัย ASP สรุปว่า ...

“ที่ผ่านมานั้นนักลงทุนให้ความสำคัญ

สำคัญเรื่องของผลกระทบจากสถานการณ์การเมืองที่จะทำให้เศรษฐกิจอาจไม่สามารถดำเนินได้เต็มที่ ทำให้การฟื้นตัวเกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งส่งผลลบต่อดัชนีตลาดหุ้น Fund Flow ความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ และค่าเงิน

บาท ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังนั้น การชุมนุมในปัจจุบันถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของต่างชาติ และกดดันเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นไทย”

ส่วนสภาพการชุมนุมที่เกิดขึ้นในครั้งนี้น่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นไหม ... หากเกิดขึ้นจริง จะส่งผลต่อ SET Index, Fund Flow และค่าเงินบาท ใกล้เคียงกับสถิติที่ฝ่ายวิจัย ASP เขาทำไว้หรือไม่ เป็นเรื่องที่เราติดตามดูกันต่อไป.

**วรวรรณ ธารากุล**

ประธานกรรมการบริหาร บลจ.บัวหลวง จำกัด

Facebook:วรวรรณ ธารากุล